BELANGRIJK BERICHT

DIT AANBOD IS ENKEL BESCHIKBAAR VOOR BELEGGERS DIE OFWEL (1) GEKWALIFICEERDE INSTITUTIONELE KOPERS ("QUALIFIED INSTITUTIONAL BUYERS" OF "QIBS") ZIJN ZOALS GEDEFINIEERD IN RULE 144A ONDER DE U.S. SECURITIES ACT VAN 1933, ZOALS GEWIJZIGD (DE "SECURITIES ACT") OF (2) ZICH BUITEN DE VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA BEVINDEN ZOALS GEDEFINIEERD IN REGULATION S ONDER DE SECURITIES ACT.

BELANGRIJK: U moet het volgende lezen alvorens verder te gaan. Het volgende is van toepassing op het Prospectus dat volgt op dit bericht en u wordt daarom aangeraden om dit zorgvuldig te lezen alvorens u het Prospectus leest, opent of op enige andere manier gebruikt. Door het Prospectus te openen gaat u ermee akkoord gebonden te zijn door de volgende voorwaarden en modaliteiten, met inbegrip van elke wijziging daaraan telkens u enige informatie ontvangt van de Vennootschap of de Underwriters (elk zoals gedefinieerd in het Prospectus) als een gevolg van dergelijke toegang.

Beperkingen: NIETS IN DEZE ELEKTRONISCHE VERZENDING HOUDT EEN AANBOD IN TOT VERKOOP VAN EFFECTEN IN ENIGE JURISDICTIE WAAR DAT ONWETTIG IS. DE EFFECTEN ZIJN NIET EN ZULLEN NIET WORDEN GEREGISTREERD ONDER DE SECURITIES ACT, OF DE EFFECTENWETGEVING VAN ENIGE STAAT VAN DE VS OF VAN ENIGE ANDERE JURISDICTIE (ANDERE DAN BELGIË) EN DE EFFECTEN MOGEN NIET WORDEN AANGEBODEN OF VERKOCHT, BEHOUDENS KRACHTENS EEN VRIJSTELLING VAN, OF IN EEN TRANSACTIE DIE NIET ONDERWORPEN IS AAN, DE REGISTRATIEVERPLICHTINGEN ONDER DE SECURITIES ACT EN TOEPASSELIJKE DEELSTATELIJKE OF LOKALE EFFECTENWETGEVING.

HET HIERNAVOLGENDE PROSPECTUS MAG NIET DOORGESTUURD OF VERDEELD WORDEN AAN ENIGE ANDERE PERSOON EN MAG NIET WORDEN GEREPRODUCEERD OP GELIJK WELKE WIJZE. HET IS NIET TOEGESTAAN OM DIT DOCUMENT GEHEEL OF GEDEELTELIJK DOOR TE STUREN, TE VERSPREIDEN OF TE REPRODUCEREN. HET NIET NALEVEN VAN DEZE RICHTLIJN KAN LEIDEN TOT EEN SCHENDING VAN DE SECURITIES ACT OF DE TOEPASSELIJKE WETGEVING VAN ANDERE JURISDICTIES. ALS U TOEGANG HEBT VERKREGEN TOT DEZE VERZENDING IN OVERTREDING VAN ENIGE VAN DE VOORMELDE BEPERKINGEN BENT U NIET GEMACHTIGD EN ZULT U NIET IN STAAT ZIJN OM ENIGE VAN DE HIERIN BESCHREVEN EFFECTEN TE KOPEN.

Bevestiging van uw verklaring: Om in aanmerking te komen om dit Prospectus te bekijken of een beleggingsbeslissing met de betrekking tot de effecten te nemen, moeten beleggers ofwel (1) QIBs zijn of (2) buiten de Verenigde Staten van Amerika handelen in een offshore transactie (overeenkomstig Regulation S onder de Securities Act). Door de e-mail te aanvaarden of dit Prospectus te openen wordt u geacht aan de Vennootschap en de Underwriters te hebben verklaard dat (1) u en enige cliënt die u vertegenwoordigt ofwel (a) QIBs zijn of (b) personen buiten de Verenigde Staten van Amerika, (2) u een persoon bent die bevoegd is, onder toepasselijke wetgeving en regelgeving, om dit Prospectus te ontvangen en (3) u toestemt in levering van dit Prospectus door elektronische overdracht.

U wordt eraan herinnerd dat dit Prospectus u werd bezorgd of door u werd geopend in de veronderstelling dat u een persoon bent aan wie dit Prospectus rechtsgeldig mag worden afgeleverd overeenkomstig de wetten van de jurisdictie waarin u zich bevindt en u mag de inhoud van dit Prospectus niet aan enige derde bezorgen of onthullen, noch bent u daartoe gemachtigd. De documenten betreffende het aanbod vormen geen aanbod of sollicitatie op enige plaats waar dergelijke aanbiedingen of sollicitaties niet wettelijk zijn toegelaten, en mogen in dat verband niet worden gebruikt. Als een jurisdictie vereist dat het aanbod wordt gedaan door een vergunde makelaar of handelaar en de Underwriters of een verbonden onderneming van de Underwriters een vergunde makelaar of handelaar in die jurisdictie is, dan wordt de aanbieding geacht te zijn gedaan door de Underwriters of een dergelijke met hen verbonden onderneming in naam van de Vennootschap of houders van de betrokken effecten in die jurisdictie.

Dit Prospectus werd u bezorgd of werd door u geopend in elektronische vorm. U wordt eraan herinnerd dat via dit medium verzonden documenten gewijzigd kunnen worden gedurende elektronische verzending en derhalve dat, noch de Vennootschap noch de Underwriters noch enige persoon die enige van hen controleert noch een bestuurder, functionaris, werknemer of volmachthouder van enige van hen noch een persoon verbonden met dergelijke persoon, enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid van gelijk welke aard aanvaardt met betrekking tot enige afwijking tussen het aan u in elektronische vorm bezorgde prospectus en het papieren exemplaar dat door u op verzoek verkrijgbaar is bij de Underwriters. U moet zich ervan vergewissen dat uw exemplaar volledig is.

U bent verantwoordelijk voor bescherming tegen virussen en andere vernietigende elementen. Uw gebruik van deze e-mail is op uw eigen risico, en het is uw verantwoordelijkheid om voorzorgen te nemen opdat deze vrij is van virussen en andere elementen van destructieve aard.

Deze e-mail is enkel bedoeld voor de voornoemde bestemmelingen. Als u geen deel uitmaakt van deze bestemmelingen, moet u de verzender hiervan onmiddellijk in kennis stellen (per kerende e-mail antwoord) en deze e-mail verwijderen uit uw mailbox.

Nyrstar NV

(opgericht in België op 13 april 2007; maatschappelijke zetel: Zinkstraat 1, 2490 Balen, België; ondernemingsnummer: 0888.728.945)

13 voor 7 Aanbod met Voorkeurrecht van 608.165.740 nieuwe Aandelen

Inschrijvingsprijs: € 0,45 per nieuw Aandeel

Nyrstar NV (de "**Vennootschap**") biedt nieuwe aandelen aan in de Vennootschap zonder nominale waarde (de "**Aandelen**"). De nieuwe Aandelen worden in eerste instantie aangeboden aan aandeelhouders van de Vennootschap die rechtmatig mogen inschrijven op nieuwe Aandelen naar rato van hun aandelenbelang tegen een inschrijvingsprijs per nieuw Aandeel van € 0,45 (de "**Inschrijvingsprijs**"), met inachtneming van toepasselijke effectenwetgeving en de in dit Prospectus opgenomen voorwaarden. Met dit doel, en met inachtneming van toepasselijke effectenwetgeving, zullen alle personen die op 5 februari 2016 (de "**Registratiedatum**") bij de sluiting van Euronext Brussels aandeelhouder van de Vennootschap zijn, een wettelijk voorkeurrecht hebben per gehouden bestaand Aandeel (de "**Voorkeurrechten**"). De Voorkeurrechten geven de houders, onder voorbehoud van toepasselijke effectenwetgeving, het recht om in te schrijven op nieuwe Aandelen tegen de Inschrijvingsprijs naar rato van 13 nieuwe Aandelen voor 7 Voorkeurrechten (de "**Ratio**"). Naar het aanbod van de bij de uitoefening van Voorkeurrechten uit te geven nieuwe Aandelen, wordt in dit Prospectus verwezen als het "**Aanbod met Voorkeurrecht**".

De Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nummer 8 van de Aandelen, zullen worden losgemaakt van de onderliggende Aandelen op 5 februari 2016 na de sluiting van Euronext Brussels. Er werd een aanvraag ingediend om de Voorkeurrechten toe te laten tot de verhandeling op Euronext Brussels. De handel in de Voorkeurrechten zal naar verwachting starten op 8 februari 2016 en zal voortduren tot 22 februari 2016. De Voorkeurrechten zullen onder het symbool NYR8 tot de verhandeling worden toegelaten op Euronext Brussels. De houders van Aandelen die Voorkeurrechten krijgen toegekend (of latere verkrijgers van Voorkeurrechten) zullen gerechtigd zijn om, met inachtneming van toepasselijke effectenwetgeving, in te schrijven op nieuwe Aandelen tegen de Inschrijvingsprijs en in overeenstemming met de Ratio van 8 februari 2016 tot 22 februari 2016 (tegen 17u30 CET) (de "**Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten**"). Indien u een houder bent van Aandelen waaraan Voorkeurrechten zijn toegekend (of een latere verkrijger van Voorkeurrechten) en u hebt deze Voorkeurrechten niet rechtsgeldig uitgeoefend op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, zult u deze Voorkeurrechten niet langer kunnen uitoefenen. Eens u uw Voorkeurrechten hebt uitgeoefend, kunt u die uitoefening niet herroepen tenzij zoals beschreven in "*Het Aanbod—Bepalingen en Voorwaarden van het Aanbod—Intrekking van de aanvaarding—Aanvulling op het Prospectus*" hieronder.

Nadat de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten is verstreken, worden alle Voorkeurrechten die niet werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten omgezet in een gelijk aantal scrips (de "**Scrips**") die door de Underwriters (zoals hieronder gedefinieerd) zullen worden aangeboden in een versnelde orderbookprocedure private plaatsing (i) aan beleggers in België, en door middel van een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere jurisdicties zoals zal worden bepaald door de Vennootschap in overleg met de Joint Bookrunners (zoals hieronder gedefinieerd) buiten de Verenigde Staten van Amerika overeenkomstig Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "**U.S. Securities Act**"), en (ii) binnen de Verenigde Staten van Amerika enkel aan gekwalificeerde institutionele kopers ("**QIB's**" zoals gedefinieerd in Rule 144A ("**Rule 144A**") onder de U.S. Securities Act) in transacties vrijgesteld van registratie onder de U.S. Securities Act (het "**Scripsaanbod**", en samen met het Aanbod met Voorkeurrecht, het "**Aanbod**"). De netto-opbrengsten van de Scrips (in voorkomend geval) zullen proportioneel worden verdeeld onder alle houders van Voorkeurrechten die niet werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, tenzij de netto-opbrengsten van de verkoop van Scrips gedeeld door het aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten kleiner is dan € 0,01. Kopers van Scrips zullen verplicht zijn om in te schrijven op nieuwe Aandelen overeenkomstig de door hen verworven Scrips overeenkomstig de Ratio. Verwijzingen hierin naar de nieuwe Aandelen omvatten de nieuwe Aandelen uitgegeven ingevolge het Scripsaanbod. Het Scripsaanbod zal naar verwachting starten op 24 februari 2016 en zal naar verwachting eindigen op dezelfde dag (de "**Inschrijvingsperiode voor Scrips**"). De resultaten van het Aanbod zullen naar verwachting worden bekendgemaakt op of rond 25 februari 2016.

De Vennootschap is een inschrijvingsverbintenis aangegaan met Urion Holdings (Malta) Ltd. ("**Urion**"), een indirecte dochtervennootschap van Trafigura Group Pte. Ltd., overeenkomstig dewelke Urion ermee instemde om, onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden, in te schrijven (of de inschrijving te verkrijgen van enige persoon waarmee ze in onderling overleg handelt) op (i) die Aandelen waarop ze gerechtigd is in te schrijven krachtens de Voorkeurrechten die voortvloeien uit de Aandelen die zij houdt op de datum van het Aanbod met Voorkeurrecht, en (ii) zulk aantal Aandelen dat beschikbaar blijft voor inschrijving na de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en het Scripsaanbod waarvoor geen Voorkeurrechten werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en waarvoor geen Scrips konden worden geplaatst tijdens het Scripsaanbod voor een maximaal totaalbedrag van € 125 miljoen (met inbegrip van de bedragen die vereist zijn voor de uitoefening van Voorkeurrechten als uiteengezet onder (i)), en op voorwaarde dat haar totaal aandeelhouderschap in de Vennootschap (wanneer samengenomen met het aandeelhouderschap van enige persoon die met Urion in onderling overleg handelt, in voorkomend geval) na voltooiing van het Aanbod en de daaruit voortvloeiende uitgifte van de Aandelen niet meer bedraagt dan 49,9%. Het door Urion te betalen totale bedrag van € 125 miljoen kan verder worden verminderd, naar vrije keuze en eigen goeddunken van Urion, met het totale bedrag waarvoor zij heeft ingeschreven en dat zij heeft betaald voor enige Aandelen waarvoor zij heeft ingeschreven bij uitoefening van bijkomende Voorkeurrechten of Scrips verworven gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten of het Scripsaanbod. De Vennootschap zal bewerkstelligen dat de Joint Bookrunners aan Urion het recht zullen verlenen om, naar eigen goeddunken en met voorrang op alle andere deelnemers, deel te nemen aan het Scripsaanbod voor zulk aantal Aandelen dat zij bepaalt aan de prijs per Scrip die zal voortvloeien uit het Scripsaanbod. Zie "*Het Aanbod—Plaatsing en underwriting—Underwriting—Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder*".

De Underwriters (als hieronder gedefinieerd) van het Aanbod hebben ermee ingestemd om in te schrijven op enige nieuwe Aandelen die niet zijn opgenomen in het Aanbod en waarop niet werd ingeschreven door Urion krachtens de bepalingen van de hierboven beschreven inschrijvingsverbintenis, onder voorbehoud van de bepalingen en voorwaarden van de Underwriting Agreement. Zie "*Het Aanbod—Plaatsing en underwriting—Underwriting—Underwriting Agreement*" hierna.

Beleggen in de nieuwe Aandelen en de Scrips en verhandelen van de Voorkeurrechten houden bepaalde risico's in, en in het bijzonder: (i) dat de resultaten van Nyrstar substantieel kunnen worden beïnvloed en substantieel werden beïnvloed door macro-economische trends en economische terugvallen, dat de resultaten van Nyrstar uiterst gevoelig zijn aan grondstoffenprijzen en dat de daling van grondstoffenprijzen de winstgevendheid heeft aangetast, (ii) dat de mijnbouwoperaties van Nyrstar onvoldoende presteren, en dat zowel interne als externe factoren de strategie van Nyrstar, welke de verhoogde productie van zeldzame metalen omvat, en haar vermogen om grotere winstgevendheid te bereiken, kunnen aantasten, (iii) dat de grootste investeringsprojecten van Nyrstar onderhevig zijn aan risico's van vertragingen, kostenoverschrijdingen, financieringsrisico's en andere complicaties, (iv) dat Nyrstar een aanzienlijke schuldenlast en een krappe liquiditeitspositie heeft, waardoor Nyrstar een gekwalificeerde verklaring inzake het werkkapitaal in dit Prospectus heeft opgenomen en waardoor haar commissaris in haar verslag over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015 een benadrukking van een bepaalde aangelegenheid heeft opgenomen met betrekking tot het vermogen van Nyrstar om haar continuïteit te handhaven, en (v) dat Trafigura een aanzienlijk belang heeft in Nyrstar dat vermoedelijk zal toenemen als gevolg van de kapitaalverhoging beschreven in dit Prospectus. Potentiële beleggers moeten het gehele Prospectus lezen, en moeten, in het bijzonder, de elementen D.1 en D.3 van de "Samenvatting", vanaf pagina 1, en het onderdeel "Risicofactoren", vanaf pagina 27, raadplegen voor een bespreking van bepaalde factoren die in acht moeten worden genomen in verband met een belegging in de nieuwe Aandelen of Scrips, of verhandeling van de Voorkeurrechten. Al deze factoren moeten zorgvuldig in overweging worden genomen alvorens te beleggen in de nieuwe Aandelen of Scrips, of de Voorkeurrechten te verhandelen. Potentiële beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging in de nieuwe Aandelen of Scrips, of van het verhandelen van Voorkeurrechten, te dragen en om een gedeeltelijk of volledig verlies van hun belegging te ondergaan.

De Voorkeurrechten, de Scrips en de nieuwe Aandelen werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de U.S. Securities Act en mogen enkel worden aangeboden of verkocht of uitgeoefend (i) binnen de Verenigde Staten van Amerika aan of door QIBs op grond van een vrijstelling van de vereisten van de U.S. Securities Act en (ii) buiten de Verenigde Staten van Amerika aan of door bepaalde personen in offshore transacties op grond van Regulation S onder de U.S. Securities Act. De Voorkeurrechten, de Scrips en de nieuwe Aandelen zijn ook onderworpen aan overdrachts- en verkoopsbeperkingen in bepaalde andere jurisdicties. Potentiële beleggers moeten de beperkingen die hieronder worden beschreven in "*Het Aanbod—Uitkeringsplan en toekenning van de effecten—Categorieën van potentiële beleggers—Landen waarin het Aanbod zal geopend zijn—Beperkingen toepasselijk op het Aanbod*" lezen.

De Vennootschap onderneemt geen enkele actie om een openbaar aanbod van de nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips toe te laten in enige jurisdictie buiten België. De verspreiding van dit Prospectus en het aanbod of de verkoop van de nieuwe Aandelen (daarbij inbegrepen door de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips), Voorkeurrechten of Scrips in bepaalde jurisdicties kunnen door de wet zijn beperkt. Dit Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop van, of de sollicitatie van een aanbod tot aankoop van, effecten, waaronder de Voorkeurrechten, de Scrips en de nieuwe Aandelen waarop deze betrekking hebben, onder enige omstandigheden waarin een dergelijk aanbod of dergelijke sollicatie onwettig is.

De Aandelen zijn genoteerd en toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels onder het symbool NYR, en er is een aanvraag ingediend om de nieuwe Aandelen toe te laten tot de verhandeling op Euronext Brussels onder het symbool NYR. De Voorkeurrechten en de nieuwe Aandelen werden afzonderlijk aanvaard voor vereffening via Euroclear Bank SA/NV, als operator van het Euroclearsysteem onder de respectievelijke ISIN codes BE0970147501 en BE0003876936. Betaling voor en levering van de nieuwe Aandelen zullen naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 februari 2016. Op 4 februari 2016 bedroeg de slotkoers van de Aandelen op Euronext Brussels € 1,335.

Dit document vormt een prospectus voor de doeleinden van artikel 3 van de EU-Prospectusrichtlijn (zoals hieronder gedefinieerd) en werd opgesteld overeenkomstig de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zoals gewijzigd (de "**Belgische Prospectuswet**"). Dit Prospectus werd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**Belgische FSMA**") goedgekeurd op 4 februari 2016.

Global Coordinator

Deutsche Bank

Joint Bookrunners

Deutsche Bank **KBC Securities**

Co-lead Managers

BMO Capital Markets **BNP Paribas Fortis**

GOEDKEURING VAN DIT PROSPECTUS

De Belgische FSMA heeft de Engelstalige versie van dit Prospectus goedgekeurd op 4 februari 2016 in overeenstemming met artikel 23 van de Belgische Prospectuswet. Deze goedkeuring van de Belgische FSMA houdt geen beoordeling van de Belgische FSMA in over de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting of van de toestand van de personen die dit Aanbod doen.

BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS

Dit Prospectus werd opgesteld in het Engels en vertaald naar het Nederlands. De samenvatting van dit Prospectus werd ook vertaald naar het Frans.

Deze versie van het Prospectus is een Nederlandse vertaling van de Engelse versie van het op 4 februari 2016 door de FSMA goedgekeurde Engelstalige versie van dit Prospectus. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de vertaling, alsook voor de consistentie tussen de Nederlandstalige en Engelstalige versies van het Prospectus.

De Vennootschap is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Nederlandse, Engelse en Franse versies van de samenvatting en tussen de Engelse en Nederlandse versies van de rest van het Prospectus. In hun contractuele relaties met de Vennootschap kunnen Beleggers vertrouwen op de Nederlandse vertaling van dit Prospectus en op de Nederlandse en Franse vertalingen van de samenvatting van dit Prospectus. In ieder geval zal in het geval van inconsistenties tussen de taalversies van dit Prospectus en de samenvatting, de Engelse versie voorrang krijgen.

Onder voorbehoud van bepaalde beperkingen zoals beschreven in "*Het Aanbod—Uitkeringsplan en toekenning van de effecten—Categorieën van potentiële beleggers—Landen waarin het Aanbod zal geopend zijn—Beperkingen toepasselijk op het Aanbod*" zijn exemplaren van dit Prospectus kosteloos verkrijgbaar vanaf 5 februari 2016, op verzoek in België bij KBC Bank op +32 3 283 29 70, bij CBC Banque op +32 800 92 020, en bij BNP Paribas Fortis op +32 2 433 40 34 (Engels), +32 2 433 40 31 (Nederlands) en +32 2 433 40 32 (Frans).

Onder voorbehoud van bepaalde beperkingen kan het Prospectus geraadpleegd worden op de websites van KBC Bank (www.kbc.be/corporateactions), KBC Securities (www.kbcsecurities.be en www.bolero.be), CBC Banque (www.cbc.be/corporateactions), en BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen en www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer), alsook op de website van Nyrstar (www.nyrstar.com) vanaf 5 februari 2016.

Onder voorbehoud van dezelfde beperkingen zijn daarnaast exemplaren van dit Prospectus kosteloos verkrijgbaar op Zinkstraat 1, B 2490 Balen, België, telefoon: +32 14 44 95 00, vanaf 5 februari 2016.

VOORAFGAANDE WAARSCHUWING

Dit Prospectus mag niet beschouwd worden als een aanbeveling door de Vennootschap of de Underwriters dat een ontvanger van dit Prospectus enige Voorkeurrechten, Scrips of nieuwe Aandelen zou moeten kopen. Elke belegger die de aankoop van enige Voorkeurrechten, Scrips of nieuwe Aandelen overweegt, moet zelf een onderzoek voeren naar en een inschatting maken van de financiële situatie en zaken van de Vennootschap.

ALGEMENE INFORMATIE

Bepaalde in dit Prospectus gebruikte termen worden gedefinieerd in "*Bijlage 1—Verklarende Woordenlijst van belangrijke industrietermen*". In dit Prospectus zijn verwijzingen naar:

- De "**Vennootschap**" verwijzingen naar Nyrstar NV; en
- "**Nyrstar**" of de "**Groep**" verwijzingen naar de Vennootschap samen met haar dochtervennootschappen en andere vennootschappen geconsolideerd in de geconsolideerde IFRS (zoals hierna gedefinieerd) jaarrekeningen op het relevante tijdstip.

Geen enkele persoon is gemachtigd informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus vervat zijn en, als toch verstrekt of afgelegd, mag op dergelijke informatie of verklaring niet worden vertrouwd als zijnde goedgekeurd door de Vennootschap of de Underwriters. De informatie in dit Prospectus geldt op de datum van het Prospectus. De levering van dit Prospectus op enig ogenblik betekent niet dat er na de datum van dit Prospectus geen wijziging in de activiteiten van de Vennootschap heeft plaatsgevonden of dat de informatie die hierin is opgenomen correct is op enig later tijdstip. Bij wezenlijke wijzigingen van de informatie in dit Prospectus tussen de goedkeuring

van dit Prospectus door de Belgische FSMA en de aanvang van de verhandeling van de nieuwe Aandelen, die naar verwachting zal plaatsvinden op of rond 29 februari 2016, zullen dergelijke wijzigingen worden gepubliceerd als aanvulling op dit Prospectus wanneer vereist overeenkomstig de toepasselijke wetten en reglementen. Als een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen de inschrijvers op het Aanbod het recht hebben de inschrijvingen die zij voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling deden, in te trekken. Dergelijke intrekking moet worden gedaan binnen de tijdsspanne die wordt vermeld in de aanvulling (welke niet korter zal zijn dan twee werkdagen na publicatie van de aanvulling). Zie ook *"Het Aanbod—Bepaling en voorwaarden van het Aanbod—Intrekking van de aanvaarding—Aanvulling op het Prospectus".*

De verspreiding van dit Prospectus, de toekenning van Voorkeurrechten, de uitoefening van Voorkeurrechten, het aanbod, de verkoop en uitoefening van Scrips en het Aanbod, kunnen in sommige rechtsgebieden wettelijk beperkt zijn en dit Prospectus mag niet worden gebruikt ten behoeve van, of in verband met, een aanbod of een verzoek door wie dan ook in enig rechtsgebied waar dergelijk aanbod aanbod of verzoek niet is toegelaten of aan enig persoon aan wie het onwettig is een dergelijk aanbod of verzoek te doen. Dit Prospectus vormt geen aanbod, of een uitnodiging, tot het aankopen van Voorkeurrechten, Scrips of nieuwe Aandelen in een rechtsgebied waarin een dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging onwettig zou zijn. Nyrstar en de Underwriters vragen met aandrang de personen die dit Prospectus lezen, zichzelf te informeren en al deze beperkingen in acht te nemen. Noch Nyrstar, noch de Underwriters aanvaarden wettelijke aansprakelijkheid voor schendingen van een dergelijke beperking door eender welke persoon, of het nu al dan niet om een toekomstige inschrijver gaat dan wel om een koper van Voorkeurrechten, Scrips of nieuwe Aandelen. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van bepaalde beperkingen in verband met het Aanbod, zie het onderdeel "*Het Aanbod—Uitkeringsplan en toekenning van de effecten—Categorieën van potentiële beleggers—Landen waarin het Aanbod zal geopend zijn—Beperkingen toepasselijk op het Aanbod*".

Nyrstar en de Underwriters behouden zich het recht voor om naar eigen goeddunken een inschrijving op nieuwe Aandelen of een aanbod tot het aankopen van Scrips te weigeren die naar mening van Nyrstar, de Underwriters of hun agenten aanleiding zou kunnen geven tot de niet-naleving of schending van wetten of reglementeringen.

Er zal in verband met het Aanbod geen stabilisatie worden uitgevoerd.

MEDEDELING AAN POTENTIËLE BELEGGERS BUITEN BELGIË

Dit onderdeel dient zorgvuldig te worden gelezen door potentiële beleggers buiten België. Dit Prospectus wordt u enkel ter informatie ter beschikking gesteld en mag niet worden gereproduceerd, herverdeeld of doorgegeven, rechtstreeks of onrechtstreeks, aan om het even welke andere persoon, in zijn geheel of gedeeltelijk, voor om het even welk doel.

MEDEDELING AAN INGEZETENEN VAN NEW HAMPSHIRE

NOCH HET FEIT DAT EEN REGISTRATIEVERKLARING OF EEN VERGUNNINGSAANVRAAG IS INGEDIEND BIJ DE STAAT NEW HAMPSHIRE CONFORM HOOFDSTUK 421-B VAN DE NEW HAMPSHIRE REVISED STATUTES ("RSA 421-B"), NOCH HET FEIT DAT EEN EFFECT DAADWERKELIJK GEREGISTREERD IS OF EEN PERSOON EEN VERGUNNING HEEFT IN DE STAAT NEW HAMPSHIRE VORMT EEN BEVESTIGING DOOR DE SECRETARY OF STATE VAN NEW HAMPSHIRE DAT EEN ONDER RSA 421-B INGEDIEND DOCUMENT JUIST, VOLLEDIG EN NIET MISLEIDEND IS. NOCH EEN DERGELIJK FEIT, NOCH HET FEIT DAT EEN VRIJSTELLING OF UITZONDERING BESCHIKBAAR IS VOOR EEN EFFECT OF EEN TRANSACTIE BETEKENT DAT DE SECRETARY OF STATE VAN NEW HAMPSHIRE ZICH OP WELKE WIJZE DAN OOK ZOU HEBBEN UITGESPROKEN OVER DE VERDIENSTEN OF DE KWALIFICATIES VAN, OF EEN AANBEVELING OF GOEDKEURING HEEFT GEGEVEN AAN, ENIGE PERSOON, EFFECT OF TRANSACTIE. HET IS ONWETTIG OM AAN EEN POTENTIËLE KOPER, KLANT OF CLIËNT ENIGE VERKLARINGEN AF TE LEGGEN, OF TE DOEN AFLEGGEN, DIE NIET STROKEN MET DE BEPALINGEN VAN DEZE PARAGRAAF.

MEDEDELING AAN POTENTIËLE BELEGGERS IN DE VERENIGDE STATEN

Geen van de Voorkeurrechten, de Scrips of de nieuwe Aandelen zijn, of zullen worden, geregistreerd overeenkomstig de U.S. Securities Act, of bij een andere regelgevende autoriteit voor effecten van eender welke staat of een ander rechtsgebied in de Verenigde Staten van Amerika, en zij mogen niet worden aangeboden, verkocht, in pand worden gegeven of op een andere wijze worden overgedragen behalve krachtens een vrijstelling van, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten overeenkomstig de U.S. Securities Act en in overeenstemming met de toepasselijke wetten van de deelstaten inzake effecten. Dienovereenkomstig mag geen van de Voorkeurrechten, de Scrips of de nieuwe Aandelen aangeboden of verkocht worden in de Verenigde Staten van Amerika, en de Voorkeurrechten en Scrips mogen niet worden uitgeoefend, behalve aan of door personen waarvan redelijkerwijs aangenomen wordt dat zij QIB's zijn in transacties die vrijgesteld zijn van registratie overeenkomstig de U.S. Securities Act; verder op voorwaarde dat een dergelijke QIB die Scrips uitoefent in de Verenigde Staten van Amerika geacht wordt substantieel dezelfde verklaringen te doen en overeenkomsten aan te gaan die afdoende zijn voor Nyrstar en de Underwriters. Alle Voorkeurrechten, Scrips of nieuwe Aandelen die aangeboden of verkocht worden in de Verenigde Staten van Amerika zullen onderworpen zijn aan bepaalde overdrachtsbeperkingen zoals vermeld in "*Het Aanbod—Uitkeringsplan en toekenning van de effecten—Categorieën van potentiële beleggers—Landen waarin het Aanbod zal geopend zijn—Beperkingen toepasselijk op het Aanbod*".

Geen van de Voorkeurrechten, de Scrips of de nieuwe Aandelen zijn goedgekeurd of afgekeurd door de Securities and Exchange Commission van de Verenigde Staten van Amerika ("**SEC**"), noch door een andere effectencommissie van enige deelstaat in de Verenigde Staten van Amerika of een andere regelgevende overheid in de VS, noch heeft een van deze instanties een uitspraak gedaan over de intrinsieke waarde van dit Aanbod of de juistheid of geschiktheid van dit Prospectus. Elke andersluidende verklaring is een misdrijf in de Verenigde Staten van Amerika.

In de Verenigde Staten van Amerika wordt dit Prospectus op vertrouwelijke basis verstrekt uitsluitend met als doel een potentiële belegger in staat te stellen een inschrijving te overwegen op de hierin beschreven effecten. De in dit Prospectus vervatte informatie is verstrekt door Nyrstar en door andere in dit Prospectus vermelde bronnen. Verspreiding van dit Prospectus aan een andere persoon dan de personen aan wie het Aanbod wordt gedaan en die door de Underwriters of hun vertegenwoordigers zijn gespecificeerd, en de eventuele personen die in dienst zijn genomen om de personen die in aanmerking komen voor het Aanbod desbetreffend te adviseren, is niet toegelaten, en enige openbaarmaking van de inhoud van het Prospectus, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Nyrstar, is verboden. Enige gehele of gedeeltelijke reproductie of verspreiding van dit Prospectus in de Verenigde Staten van Amerika, alsmede enige openbaarmaking van de inhoud ervan aan enige andere persoon, is verboden. Dit Prospectus is persoonlijk voor elke persoon aan wie het Aanbod wordt gedaan en vormt geen aanbod aan enig persoon of aan het publiek in het algemeen tot het kopen van Scrips of tot inschrijving op, of tot verwerving op een andere wijze van, nieuwe Aandelen.

Potentiële kopers worden hierbij geïnformeerd dat de verkopers van Scrips en verkopers van Aandelen mogelijk gebruik maken van de uitzondering op de bepalingen van Sectie 5 van de U.S. Securities Act als voorzien in Rule 144A.

Bovendien kan, tot het verstrijken van de termijn van 40 dagen die aanvangt op datum van dit Prospectus, een aanbod tot verkoop of een verkoop van de Voorkeurrechten, de Scrips of de nieuwe Aandelen binnen de Verenigde Staten van Amerika door een makelaar/handelaar (of deze nu wel of niet participeert in het Aanbod de registratievereisten van de U.S. Securities Act schenden, tenzij een dergelijk aanbod tot verkoop of een verkoop gebeurt krachtens een vrijstelling van, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de U.S. Securities Act en in overeenstemming met de toepasselijke effectenwetgeving van de deelstaten.

MEDEDELING AAN POTENTIËLE BELEGGERS IN HET VERENIGD KONINKRIJK

Dit Prospectus wordt enkel verspreid aan en is enkel gericht aan (i) personen buiten het Verenigd Koninkrijk, (ii) personen die beroepservaring hebben met zaken die betrekking hebben op beleggingen die ressorteren onder artikel 19(5) van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (het "**Order**") of (iii) 'high net worth entities' en andere personen aan wie het anderszins geldig mag worden gecommuniceerd die ressorteren onder artikel 49(2)(A) tot (D) van het Order (al

deze personen samen worden hierna "**Relevante Personen**" genoemd). Elke belegging of beleggingsactiviteit waarnaar dit Prospectus verwijst, is uitsluitend beschikbaar voor Relevante Personen en zal uitsluitend worden aangegaan met Relevante Personen. Elkeen die geen Relevante Persoon is, mag niet afgaan op of handelen op grond van dit Prospectus of de inhoud ervan.

MEDEDELING AAN POTENTIËLE BELEGGERS IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE

Nyrstar heeft geen aanbod van nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips toegestaan in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (elk een "**Lidstaat**") uitgezonderd in België. Met betrekking tot elke Lidstaat die de EU-Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd, uitgezonderd in België, (elk een "**Relevante Lidstaat**") werd geen actie ondernomen en zal er geen ondernomen worden om een aanbod te doen aan het publiek van nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips die een publicatie vereisen van een prospectus in die Relevante Lidstaat. Bijgevolg mogen de nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips alleen aangeboden worden in een Relevante Lidstaat onder de volgende vrijstellingen van de EU-Prospectusrichtlijn als deze geïmplementeerd werd in die Relevante Lidstaat:

(a) aan enige rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in de EU Prospectusrichtlijn;

(b) aan minder dan 150 natuurlijke of rechtspersonen (andere dan gekwalificeerde beleggers zoals bepaald in artikel 2(1)(e) van de EU Prospectusrichtlijn) zoals toegelaten onder de EU Prospectusrichtlijn, mits het verkrijgen van de voorafgaande instemming van de Joint Bookrunners voor enig dergelijk aanbod; of

(c) in alle andere gevallen die onder artikel 3(2) van de EU Prospectusrichtlijn vallen;

op voorwaarde dat geen enkel aanbod van nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips zal leiden tot een vereiste voor de publicatie door Nyrstar of een Underwriter van een prospectus overeenkomstig artikel 3 van de EU- Prospectusrichtlijn.

Voor de toepassing van deze paragraaf betekent de uitdrukking "een aanbod aan het publiek" van nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in een Relevante Lidstaat, het verstrekken in welke vorm en met welke middelen dan ook van voldoende informatie over de voorwaarden van het Aanbod en de aan te bieden nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips om een belegger in de mogelijkheid te stellen te beslissen om dergelijke nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips aan te kopen of erop in te schrijven; dit kan anders zijn in deze Relevante Lidstaat door een maatregel die de EU Prospectusrichtlijn implementeert in die Relevante Lidstaat; de uitdrukking "**EU Prospectusrichtlijn**" betekent de Richtlijn 2003/71/EG (en wijzigingen daaraan, met inbegrip van de Richtlijn 2010/73/EU, zoals geïmplementeerd door de Relevante Lidstaat) en omvat elke relevante implementatiemaatregel in elke Relevante Lidstaat.

TOEKOMSTGERICHTE MEDEDELINGEN

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte mededelingen. Alle mededelingen in dit Prospectus die geen verband houden met historische feiten en gebeurtenissen, zijn "toekomstgerichte mededelingen". In sommige gevallen kunnen toekomstgerichte mededelingen herkend worden aan terminologie, zoals "zou", "zal", "moet", "kan", "zou kunnen", "verwacht", "is van plan", "rekent op", "meent", "schat", "gaat door", "doel", "intentie", "doelstelling", "bedoeling", "strategie", "budget", "voorgesteld", "schema" of de ontkennende vorm van deze termen of andere soortgelijke uitdrukkingen. Toekomstgerichte mededelingen zijn van nature onderworpen aan inherente risico's en onzekerheden, in algemene en specifieke zin, en de voorspellingen, benamingen, projecties en andere toekomstgerichte mededelingen in dit Prospectus kunnen wezenlijk verschillen van wat werkelijk in de toekomst gebeurt.

Bovendien bevat dit Prospectus inschattingen van de groei op de markten waar Nyrstar actief is, die verkregen werden op basis van rapporten van onafhankelijke derden. Bij deze inschattingen gaat men ervan uit dat bepaalde gebeurtenissen, trends en activiteiten zullen plaatsvinden. Hoewel de Vennootschap meent dat deze inschattingen in het algemeen indicatief zijn voor de onderwerpen uit deze rapporten, zijn deze inschattingen tevens onderhevig aan risico's en onzekerheden en toekomstige beleggers worden gewaarschuwd deze inschattingen te lezen in combinatie met de rest van de informatie in dit Prospectus, in het bijzonder in de sectie "*Risicofactoren*".

Hoewel de Vennootschap meent dat haar verwachtingen met betrekking tot toekomstgerichte mededelingen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen binnen de grenzen van de kennis van haar activiteiten en sites op de datum van dit Prospectus, worden toekomstige beleggers gewaarschuwd dat als gevolg van een aantal belangrijke factoren werkelijke resultaten wezenlijk kunnen verschillen van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, inschattingen en voornemens zoals deze in deze toekomstgerichte mededelingen worden weergegeven. Sommige van deze factoren worden besproken in de sectie "*Risicofactoren*" en elders in dit Prospectus.

De toekomstgerichte verklaringen uit dit Prospectus doen uitsluitend een uitspraak op de datum van dit Prospectus of, wanneer verkregen uit studies of rapporten van derden, de datum van de studie of het rapport in kwestie, en worden in hun geheel uitdrukkelijk van een voorbehoud voorzien door de waarschuwingen die in dit Prospectus zijn opgenomen. Zonder afbreuk te doen aan de verplichtingen van de Vennootschap onder de toepasselijke wetgeving met betrekking tot informatieverschaffing en voortdurende informatie, verbindt de Vennootschap zich er niet toe om als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, de toekomstgerichte mededelingen publiekelijk bij te werken of te herzien, of op andere wijze. In het licht van deze risico's, onzekerheden en veronderstellingen, zouden de toekomstgerichte gebeurtenissen zoals deze in dit Prospectus worden besproken, niet kunnen plaatsvinden. Gelet op het voorgaande zouden potentiële beleggers niet te zeer mogen vertrouwen op dergelijke inschattingen of toekomstgerichte verklaringen wanneer zij een beslissing nemen inzake een belegging in de Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips.

PRESENTATIE VAN FINANCIËLE INFORMATIE

Dit Prospectus bevat door verwijzing de geauditeerde geconsolideerde financiële informatie van de Vennootschap op en voor de jaren die werden afgesloten op 31 december 2015, 2014 en 2013 (de "**Jaarrekeningen**") die werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") zoals goedgekeurd door de Europese Unie (de "**EU**").

De Jaarrekeningen en andere financiële informatie van de Vennootschap die worden voorgesteld of door verwijzing zijn opgenomen in dit Prospectus werden in euro opgesteld. Voor meer inlichtingen over de door verwijzing opgenomen informatie, zie "*Informatie opgenomen door Verwijzing*".

De Jaarrekeningen werden gecontroleerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Gert Vanhees, bedrijfsrevisor, die controleverslagen 'zonder voorbehoud' afleverde voor deze Jaarrekeningen, die samen moeten worden gelezen met de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap en het verslag van de raad van bestuur over die periode. Het controleverslag voor het jaar eindigend op 31 december 2013 bevat een toelichtende paragraaf over de recupereerbaarheid van de Vennootschap van haar zinkstroomovereenkomst met Talvivaara Mining Company plc. De jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014 werd op 25 maart 2015 gewijzigd om de volledige bijzondere waardevermindering van de zinkstroomovereenkomst met Talvivaara weer te geven. Bijgevolg bevatte het controleverslag voor het jaar eindigend op 31 december 2014 een toelichtende paragraaf over het feit dat het controleverslag van de commissaris van 4 februari 2015 vervangen werd door het controleverslag van de commissaris van 25 maart 2015 ingevolge wijzigingen aan de voordien uitgegeven Jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014. Het controleverslag voor het jaar eindigend op 31 december 2015 bevat een toelichtende paragraaf die de aandacht vestigt op toelichting 2(b) in de jaarrekening met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap om te verder te gaan als een going concern. De omstandigheden beschreven in toelichting 2(b) tonen het bestaan van materiële onzekerheden aan die aanzienlijke twijfel kunnen doen ontstaan over het vermogen van de Vennootschap om verder te gaan als een going concern. Geen aanpassingen werden geboekt met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten, welke nodig zouden zijn, indien de Vennootschap niet langer in staat is aan haar financieringsvereisten te voldoen en niet langer toegang heeft tot toereikende en voldoende financiële middelen om haar activiteiten verder te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA werd op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap op 29 april 2015 herbenoemd tot commissaris van de Vennootschap voor de wettelijke termijn van drie jaar. Voor meer informatie over de commissaris van de Vennootschap, zie "*Commissaris*".

Niet-IFRS financiële maatstaven

Om de onderliggende prestaties te evalueren, richt Nyrstar zich op de niet-IFRS-maatstaf van de "Onderliggende EBITDA" als een maatstaf voor inkomsten waarvan het management van Nyrstar gelooft dat deze nuttige informatie geeft over de onderliggende bedrijfsprestaties van de activiteiten van Nyrstar. De Vennootschap definieert "**Onderliggende EBITDA**" als de winst of het verlies voor een periode aangepast om waardeverminderingen, afschrijvingen, minwaarden en terugboekingen, nettofinancieringslasten, lasten uit hoofde van winstbelasting en bepaalde posten die Nyrstar beschouwt als "uitzonderlijke posten" uit te sluiten. "**Uitzonderlijke posten**" zijn inkomstenaanpassingen die intern geïdentificeerd zijn voor de managementverslaggeving, die niet beschouwd worden als indicatief voor Nyrstar haar huidige activiteiten en/of een impact kunnen hebben op de jaar op jaar vergelijkbaarheid. Deze posten worden uitgesloten van winst en verlies van het jaar en de bedrijfskosten om het management te helpen de impact op de historische financiële resultaten van de Vennootschap en de verwachte toekomstige prestatie te begrijpen. Voor de periodes die in dit Prospectus zijn opgenomen, bestaan uitzonderlijke posten uit de winst op de vervreemding van investeringen verwerkt volgens de eigen vermogen methode, reorganisatiekosten, uitgaven in verband met fusie en overname (M&A) gerelateerde transacties, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit besloten derivaten die worden erkend onder IAS 39. De "**Onderliggende EBITDA-marge**" wordt berekend door de Onderliggende EBITDA te delen door de inkomsten.

Nyrstar gebruikt de niet-IFRS-maatstaven van de "rechtstreekse bedrijfskosten" en "eenheidsbedrijfskosten" ook om nuttige informatie te geven om haar beleggers en het management van Nyrstar te helpen de belangrijkste bedrijfskostendrijvers te begrijpen en om periodiek te kunnen vergelijken. De Vennootschap definieert de "**rechtstreekse bedrijfskosten**" als de som van de personeelsuitgaven, de energiekosten aangepast om het netto-verlies op de Hobart smelters derivaten uit te sluiten, gebruikte verbruiksgoederen en hulpstoffen, kosten voor onderaannemers en adviesdiensten en andere uitgaven aangepast om bepaalde onrechtstreekse bedrijfskosten uit te sluiten. "**Eenheidsbedrijfskosten**" zijn de rechtstreekse bedrijfskosten gedeeld door het aantal producteenheden. Nyrstar gebruikt verder de niet-IFRS maatstaf van "netto-schuld" om bijkomende nuttige informatie te verschaffen om de liquiditeit van de vennootschap te meten. Deze maatstaf wordt door Nyrstar's management gebruikt om de financiële positie en uitstaande schuld en beschikbare operationele liquiditeit op te volgen, en deze maatstaf vertegenwoordigt gelijkaardige maatstaven die veel worden gebruikt door bepaalde investeerders, effectenanalisten en andere geïnteresseerde partijen als bijkomende maatstaf voor de financiële positie. Netto-schuld is gedefinieerd als langlopende en kortlopende leningen verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten. Behalve zoals aangegeven, voor de doeleinden van de financiële resultaten voor 2015 in deze Prospectus, heeft Nyrstar zowel netto-schuld met uitsluiting van de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering als netto-schuld met inbegrip van de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering gebruikt.

In 2015 wijzigde Nyrstar haar interne toewijzing van bepaalde operationele kosten aan haar operationele segmenten. De betrokken informatie van 2014 werd herzien om vergelijkbare informatie voor de periode te voorzien. De wijziging had geen invloed op de door de segmenten vorige geboekte Onderliggende EBITDA.

Voor een reconciliatie van niet-IFRS financiële maatregelen met de meest direct vergelijkbare IFRS-maatstaven, zie "*Voornaamste Financiële Informatie—Reconciliatie van Onderliggende EBITDA en directe bedrijfskosten*".

De beleggers mogen de "Onderliggende EBITDA", "onderliggende EBITDA-marge", "rechtstreekse bedrijfskosten", "eenheidsbedrijfskosten" of "netto-schuld" niet op zichzelf of als een vervangmiddel beschouwen voor "Resultaten uit bedrijfsactiviteiten", "Winst/(verlies) voor de periode", "bedrijfskosten" of "bedrijfskasstroom" die zijn aangegeven in de Jaarrekeningen en aanverwante toelichtingen, of andere verklaring over activiteiten of kasstroomgegevens die zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS, als een maatstaf voor de winstgevendheid, de liquiditeit of de kosten van Nyrstar. Het is mogelijk dat andere vennootschappen in de sector van Nyrstar de "Onderliggende EBITDA", "onderliggende EBITDA-marge", "rechtstreekse bedrijfskosten", "eenheidsbedrijfskosten", "netto-schuld" en aanverwante maatstaven anders berekenen of deze gebruiken voor andere doeleinden.

PRESENTATIE VAN DE MARKT, DE SECTOR EN ANDERE INFORMATIE

Nyrstar verkreeg de marktgegevens die worden gebruikt in dit Prospectus uit bronnen in de sector en de momenteel beschikbare informatie. Deze marktgegevens worden voornamelijk besproken in de secties "*Risicofactoren*", "*Activiteiten*" en "*De Mijnbouw- en Smeltsector*". De voornaamste bron van informatie over de zink-, lood- en koperindustrie was Wood Mackenzie Ltd ("**Wood Mackenzie**"), consultants voor de metaalindustrie. Informatie met betrekking tot de goud- en zilvermarkt werd opgesteld door Wood Mackenzie, die daarvoor gebruik maakte van de bijkomende inputstatistieken van het Silver Institute op de zilvermarkt en van de World Gold Council voor de goudmarkt. Goud- en zilverprijzen zijn hoofdzakelijk afkomstig van respectievelijk de London Bullion Market Association, die gebruikt maakt van de AM Fix-prijsgegevens, en het Silver Institute. Nyrstar verkreeg ook wisselkoersgegevens van de Europese Centrale Bank. De Vennootschap aanvaardt de verantwoordelijkheid voor het correct reproduceren van informatie uit sectorale publicaties of openbare bronnen en, voor zover de Vennootschap weet en in staat was om uit te maken uit door deze publicaties of bronnen gepubliceerde informatie, werden er geen feiten uit die publicaties of bronnen weggelaten die de gereproduceerde informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken. Iedere potentiële belegger mag echter niet uit het oog verliezen dat de Vennootschap de informatie die ze verkreeg van de sector en uit overheidsbronnen niet onafhankelijk heeft gecontroleerd. Bepaalde informatie over het marktaandeel en andere verklaringen in dit Prospectus over de zink-, lood-, koper-, zilver- en goudsector en de positie van Nyrstar ten opzichte van haar concurrenten kan mogelijks niet gebaseerd zijn op gepubliceerde statistische gegevens of informatie verkregen van onafhankelijke derden. Dergelijke informatie en verklaringen weerspiegelen eerder de beste inschattingen van Nyrstar op basis van informatie die ze verkregen heeft van handels- en beroepsorganisaties en verenigingen en andere contactpersonen binnen de zink-, lood-, koper-, zilver- en/of goudsector en worden als dusdanig gespecificeerd. Deze informatie uit de interne inschattingen en peilingen van Nyrstar werd niet door onafhankelijke bronnen gecontroleerd.

In dit Prospectus stelt Nyrstar gemiddelden van zink-, lood- en koperprijzen voor, gebruik makend van de gemiddelde dagelijkse London Metal Exchange cash settlement prices, en gemiddelde zilver- en goudprijzen gebruikmakend van gemiddelde dagelijkse London Bullion Market Association AM fixing prices. Periodieke gemiddelde prijzen van andere bronnen kunnen licht verschillen. De door Wood Mackenzie voorgestelde gegevens in de sectie "*Risicofactoren*" en "*Activiteiten*" maken bijvoorbeeld gebruik van het gemiddelde van de gemiddelde prijzen per maand (maandelijkse gemiddelde prijzen berekend op basis van de dagelijkse AM bid ask price).

INFORMATIE OVER MINERALE RESERVES EN HULPBRONNEN

In dit Prospectus is de informatie over de minerale reserves en hulpbronnen opgenomen in "*Activiteiten—Mijnbouw*".

In dit Prospectus werd de informatie over de reserves en minerale hulpbronnen met betrekking tot de mijnen te Contonga (Peru), East Tenessee (Verenigde Staten) en Middle Tenessee (Verenigde Staten) samengesteld in overeenstemming met de Australasian Code for Reporting Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves, zoals gewijzigd, voorbereid door het Joint Ore Reserves Committee van het Australasian Institute of Mining and Metallurgy, Australian Institute of Geoscientists en Minerals Council of Australia (de "**JORC Code**"). Voor meer informatie over de JORC Code, zie www.jorc.org. De informatie op die website maakt geen deel uit van dit Prospectus.

In dit Prospectus werd de informatie over reserves en minerale hulpbronnen met betrekking tot mijnen te Campo Morado (Mexico), El Mochito (Honduras), El Toqui (Chili), Langlois (Canada) en Myra Falls (Canada) samengesteld in overeenstemming met de Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum ("**CIM**")—definities beschreven in de CIM Definition Standards for Mineral Resources and Mineral Reserves, zoals gewijzigd (de "**CIM Definition Standards**"), die werden opgenomen door verwijzing in de National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects ("**NI 43-101**"). De term "*Ertsreserves*" zoals bepaald in de JORC Code heeft dezelfde betekenis als "*Minerale reserves*" zoals omschreven in de "CIM Definition Standards". De CIM Definition Standards worden opgenomen door verwijzing in NI 43-101. Voor meer informatie over NI 43-101, zie www.albertasecurities.com. De informatie op die website maakt geen deel uit van dit Prospectus.

Minerale hulpbronnen worden gerapporteerd met inbegrip van minerale reserves. De minerale hulpbronnen en minerale reserves in dit Prospectus gebruiken 31 december 2014 als afsluitingsdatum, tenzij anders vermeld. Ze werden sinds die datum niet meer geactualiseerd. De gegevens werden voorbereid door en onder toezicht van een Gekwalificeerd Persoon ("Qualified Person") (zoals gedefinieerd in NI 43 101) of een Bevoegd Persoon ("Competent Person") (zoals gedefinieerd in de JORC CODE), zoals van toepassing. Minerale hulpbronnen en minerale reserves zijn schattingen die onderhevig zijn aan verschillende onzekerheden inherent aan het schatten van hoeveelheden en de classificatie van hulpbronnen en reserves (met inbegrip van subjectieve beoordelingen en vaststellingen op basis van beschikbare geologische, technische, gecontracteerde en economische informatie). Daarom mogen minerale hulpbronnen en minerale reserves niet geïnterpreteerd worden als garanties voor de levensduur van de mijn of voor rentabiliteit voor huidige of toekomstige activiteiten. Verklaringen over reserves en hulpbronnen die zijn opgesteld door verschillende ingenieurs, zijn verklaringen die gebaseerd zijn op verschillende technische veronderstellingen en kunnen bijgevolg verschillen. Er bestaat geen zekerheid dat als deze verklaringen waren opgesteld door dezelfde ingenieurs aan de hand van een uniforme methode, ze toch niet substantieel zouden verschillen van de in dit Prospectus opgenomen verklaringen.

Voor meer informatie zie "*Risicofactoren—Risico's in verband met de activiteiten en sectoren van Nyrstar—Schattingen van ertsreserves worden gebaseerd op bepaalde veronderstellingen, en veranderingen in die veronderstellingen zouden kunnen leiden tot een herziening van de gemelde ertsreserves op een lager niveau*".

De volgende definities (uit de CIM Definition Standards) of gelijkaardige, werden toegepast bij het schatten van de in dit Prospectus bekendgemaakte reserves en hulpbronnen.

Minerale Reserve (in de JORC Code aangeduid als "ertsreserve"):	het economisch ontginbaar gedeelte van een gemeten en/of aangeduide minerale hulpbron aangetoond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die op het moment van de rapportering erop wijzen dat economische winning gerechtvaardigd kan worden. Een minerale reserve bevat verwaterende materialen en voorzieningen voor verliezen die zich kunnen voordoen bij het ontginnen.
Waarschijnlijke Minerale Reserve:	het economisch ontginbaar gedeelte van een aangeduide en in sommige omstandigheden gemeten minerale hulpbron aangetoond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die op het moment van rapportering erop wijzen dat economische winning gerechtvaardigd kan worden.
Bewezen Minerale Reserve:	het economisch ontginbaar gedeelte van een gemeten minerale hulpbron aangetoond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die erop wijzen dat op het ogenblik van rapportering de economische winning gerechtvaardigd is.
Minerale hulpbron:	een concentratie of voorkomen van diamanten, natuurlijk vast anorganisch materiaal of natuurlijk vast gefossiliseerd organisch materiaal met inbegrip van basis- en edele metalen, steenkool en industriële mineralen in of op de aardkorst in zodanige vorm en hoeveelheid en van zulke graad of kwaliteit dat er redelijke vooruitzichten zijn op een economische winning. De plaats, hoeveelheid, graad, geologische kenmerken en continuïteit van een minerale hulpbron zijn gekend, worden geraamd of geïnterpreteerd op basis van specifieke geologische bewijzen en kennis.

Gemeten minerale hulpbron:	dat deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid, graad of kwaliteit, dichtheid, vorm, en fysieke kenmerken, zo goed zijn vastgesteld dat ze met vertrouwen beoordeeld kunnen worden als voldoende om de geschikte toepassing van technische en economische parameters in staat te stellen om de productieplanning en evaluatie van de economische levensvatbaarheid van de afzetting te ondersteunen. De schatting is gebaseerd op gedetailleerde en betrouwbare informatie over verkennen, bemonstering en testen verzameld via de gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten die dicht genoeg liggen om de geologische en graadcontinuïteit te bevestigen.
Aangeduide minerale hulpbron:	dat deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid, graad of kwaliteit, dichtheid, vorm en fysieke kenmerken, geschat kunnen worden met een niveau van vertrouwen dat voldoende is om de geschikte toepassing van technische en economische parameters in staat te stellen om de planning van mijnbouw en evaluatie van de economische levensvatbaarheid van de afzetting te ondersteunen. De schatting is gebaseerd op gedetailleerde en betrouwbare informatie over verkennen en testen verzameld via de gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten die dicht genoeg liggen om de geologische en graadcontinuïteit te bevestigen.
Geïunfereerde minerale hulpbron:	dat deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid en graad of kwaliteit geschat kunnen worden op basis van geologisch bewijs, beperkte bemonstering en geologische en/of graadcontinuïteit die redelijkerwijze kan worden aangenomen, maar niet gecontroleerd. De schatting is gebaseerd op beperkte informatie en bemonstering verzameld via gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten.

De definities in de JORC Code en NI 43-101 verschillen van de verslaggevinsvereisten in de Verenigde Staten, waar reserves moeten worden voorgesteld volgens de vereisten die zijn goedgekeurd door de SEC Industry Guide 7—Description of Property by Issuers Engaged or to be Engaged in Significant Mining Operations, die de bekendmaking regelt over minerale reserves in registratie-aangiften en verslagen neergelegd bij de SEC. De SEC staat mijnbouwbedrijven in het bijzonder toe om enkel de minerale afzettingen bekend te maken die een bedrijf economisch en op redelijke wijze kan ontginnen. De SEC erkent dan ook geen andere classificaties dan de bewezen en waarschijnlijke reserves en verbiedt ze mijnbedrijven om "minerale hulpbronnen" bekend te maken in de SEC-aangiften.

BESCHIKBARE INFORMATIE

De Vennootschap heeft ermee ingestemd dat, zolang bepaalde van de gewone aandelen van de Vennootschap "restricted securities" zijn in de zin van Rule 144(a)(3) in het kader van de Securities Act, zij gedurende elke periode waarin zij niet onderworpen is aan Sectie 13 of 15(d) van de U.S. Securities Exchange Act van 1934 (de "**Exchange Act**"), noch vrijgesteld is van verslaggeving krachtens Rule 12g3-2(b) in het kader van de Exchange Act, zij elke houder of drager van die "restricted securities" of elke potentiële koper ervan die wordt aangeduid door die houder of drager, op verzoek van die houder, drager of potentiële koper de informatie zal bezorgen die vereist is volgens Rule 144A(d)(4) in het kader van de Securities Act.

Het publiceren van dit Prospectus of een samenvatting daarvan op het internet vormt geen aanbod om te verkopen of een sollicitatie van een aanbod tot aankoop van de nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips aan of van een persoon in een jurisdictie waar het onwettig is een dergelijk aanbod of verzoek te doen aan dergelijk persoon. De elektronische versie van dit Prospectus mag niet gekopieerd, beschikbaar gesteld of gedrukt worden voor verspreiding. Dit Prospectus is enkel geldig als het volgens de toepasselijke wetgeving wordt verspreid.

Hoewel in dit Prospectus verwijzingen worden gedaan naar de website van Nyrstar (www.nyrstar.com), maakt de informatie van de website van Nyrstar (afgezien van het Prospectus) geen onderdeel uit van dit Prospectus.

De Vennootschap heeft haar oprichtingsakte neergelegd en moet haar gecoördineerde statuten en alle andere aktes of resoluties die gepubliceerd moeten worden in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad neerleggen bij de griffie van de rechtbank van koophandel van Antwerpen, afdeling Turnhout (België), waar ze ter beschikking liggen van het publiek. De Vennootschap is geregistreerd in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Turnhout) onder ondernemingsnummer 0888.728.945. Een exemplaar van de meest recente gecoördineerde statuten en het corporate governance charter van de Vennootschap is ook gratis beschikbaar op haar website.

In overeenstemming met de Belgische wetgeving stelt de Vennootschap jaarlijks geauditeerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen op. De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en de verslagen van de raad van bestuur van de Vennootschap en de commissaris in verband daarmee worden neergelegd bij de Nationale Bank van België waar ze ter beschikking zijn van het publiek. Als vennootschap waarvan de aandelen genoteerd staan op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, publiceert de Vennootschap daarenboven ook een jaarlijks financieel verslag (met inbegrip van de geauditeerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen, het verslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris) alsook een jaarlijks bericht voorafgaand aan de publicatie van het jaarlijks financieel verslag, alsook een halfjaarlijks financieel verslag over de eerste zes maanden van het boekjaar (met inbegrip van een beknopte set jaarrekeningen en een tussentijds managementverslag). Daarnaast bereidt de Vennootschap tussentijdse managementverklaringen voor (een tijdens de eerste zes maanden van een betrokken boekjaar en het tweede tijdens de tweede zes maanden van een betrokken boekjaar). Kopieën van deze documenten zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap en op STORI, het Belgische centrale opslagmechanisme dat wordt beheerd door de FSMA en toegankelijk is via www.fsma.be.

De Vennootschap onthult ook koersgevoelige informatie (inside information) en bepaalde andere gegevens aan het publiek. In overeenstemming met het Belgisch Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, wordt deze informatie en documentatie ter beschikking gesteld via de website van de Vennootschap, persberichten, de communicatiekanalen van Euronext Brussels en op STORI. Behalve wanneer vermeld in de sectie "*Informatie opgenomen door verwijzing*", maakt informatie op een website geen deel uit van dit Prospectus.

AFRONDING

Bepaalde bedragen en andere cijfers in dit Prospectus werden afgerond. Bijgevolg zijn afwijkingen in tabellen tussen de totalen en de sommen van opgelijste bedragen te wijten aan afronding.

WISSELKOERSINFORMATIE

In dit Prospectus worden alle bedragen, tenzij anders aangegeven, in euro uitgedrukt. De volgende tabellen geven voor de aangegeven periodes en datums bepaalde informatie over de dagelijkse referentiewisselkoersen gepubliceerd door de Europese Centrale Bank ("**ECB Dagelijkse Referentiekoers**") voor de euro, de Amerikaanse dollar, de Australische dollar en de Canadese dollar. Op 4 februari 2016 bedroegen de ECB Dagelijkse Referentiekoersen € 1,1206 per US$ 1, € 1,5546 per AUD 1 en € 1,5366 per CAD 1. Deze koersen kunnen verschillen van de werkelijke koersen die gebruikt werden bij de opstelling van de jaarrekeningen en in andere financiële informatie die is opgenomen in dit Prospectus. Met de opname van deze wisselkoersen wordt niet gesuggereerd dat de bedragen in Amerikaanse dollar, Australische dollar of Canadese dollar (in voorkomend geval) werkelijk dergelijke bedragen in euro vertegenwoordigen of dat dergelijke bedragen hadden kunnen worden omgezet in euro tegen een bepaalde koers, zo die er zou zijn. De volgende tabellen worden louter gemakshalve opgenomen.

De volgende tabellen illustreren de wisselkoersen tussen de euro en Amerikaanse dollar:

	Amerikaanse dollar per euro			
Jaar eindigend op 31 december	**Hoog**	**Laag**	**Gemiddelde(1)**	**Einde periode**
2013	1,3814	1,2768	1,3281	1,3791
2014	1,3953	1,2141	1,3285	1,2141
2015	1,2043	1,0552	1,1095	1,0887
2016 (tot en met 4 februari)	1,1206	1,0742	1,0881	1,1206

Toelichting:

(1) Het gemiddelde van ECB Dagelijkse Referentiekoers op elke werkdag tijdens de relevante periode.

	Amerikaanse dollar per euro	
Maanden	**Hoog**	**Laag**
Augustus 2015	1,1529	1,0873
September 2015	1,1419	1,1138
Oktober 2015	1,1439	1,0930
November 2015	1,1032	1,0579
December 2015	1,0990	1,0600
Januari 2016	1,0920	1,0742
Februari 2016 (tot en met 4 februari)	1,1206	1,0884

De volgende tabellen illustreren de wisselkoersen tussen euro en Australische dollar:

	Australische dollar per euro			
Jaar eindigend op 31 december	**Hoog**	**Laag**	**Gemiddelde(1)**	**Einde periode**
2013	1,5520	1,2234	1,3777	1,5423
2014	1,5715	1,3826	1,4719	1,4829
2015	1,6147	1,3752	1,4777	1,4897
2016 (tot en met 4 februari)	1,5916	1,4982	1,5503	1,5546

Toelichting:

(1) Het gemiddelde van ECB Dagelijkse Referentiekoers op elke werkdag tijdens de relevante periode.

De volgende tabellen illustreren de wisselkoersen tussen euro en Canadese dollar:

	Canadese dollar per euro			
Jaar eindigend op 31 december	**Hoog**	**Laag**	**Gemmidelde(1)**	**Einde periode**
2013	1,4764	1,2871	1,3684	1,4671
2014	1,5545	1,3961	1,4661	1,4063
2015	1,5242	1,3085	1,4185	1,5116
2016 (tot en met 4 februari)	1,5965	1,4976	1,5420	1,5366

Toelichting:

(1) Het gemiddelde van ECB Dagelijkse Referentiekoers op elke werkdag tijdens de relevante periode.

In dit Prospectus zijn verwijzingen naar "**euro**", "**EUR**" of "**€**" verwijzingen naar de euro, de eenheidsmunt van de deelnemende lidstaten in de derde fase van de Europese Economische en Monetaire Unie van het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap zoals van tijd tot tijd gewijzigd; verwijzingen naar "**Amerikaanse dollar**" of "**US$**" zijn verwijzingen naar de Amerikaanse dollar, de officiële munt van de Verenigde Staten van Amerika; verwijzingen naar "**Australische dollar**" of "**AUD**" zijn verwijzingen naar de Australische dollar, de officiële munt van de Commonwealth of Australia; verwijzingen naar "**Canadese dollar**" of "**CAD**" zijn verwijzingen naar de Canadese dollar, de officiële munt van Canada; verwijzingen naar "**Zwitserse frank**" of "**CHF**" zijn verwijzingen naar de Zwitserse frank, de officiële munt van Zwitserland; verwijzingen naar "**Mexicaanse Peso**" zijn verwijzingen naar de Mexicaanse peso, de officiële munt van Mexico; verwijzingen naar "**Peruviaanse sol**" zijn verwijzingen naar de officiële munt van Peru; verwijzingen naar "**Hondurese lempira**" of "**HNL**" zijn verwijzingen naar de Hondurese lempira, de officiële munt van Honduras; en verwijzingen naar "**Chileense peso**" of "CLP" zijn verwijzingen naar de Chileense peso, de officiële munt van Chili.

RECHTERLIJKE BEVOEGDHEID EN DAGVAARDING IN DE VERENIGDE STATEN EN TENUITVOERLEGGING VAN BUITENLANDSE RECHTERLIJKE BESLISSINGEN IN BELGIË

De Vennootschap is een Belgische naamloze vennootschap. De meeste leden van de raad van bestuur en het executive management van de Vennootschap en de meeste van de hierin vermelde personen zijn niet-ingezetenen van de Verenigde Staten. Het gehele of een groot deel van het vermogen van dergelijke niet ingezetenen en van de Vennootschap bevindt zich buiten de Verenigde Staten. Hierdoor is het mogelijk dat beleggers dergelijke personen of de Vennootschap niet kunnen dagvaarden in de Verenigde Staten of dat zij een een door een rechtbank van de Verenigde Staten geveld vonnis, al dan niet op basis van de bepalingen inzake burgerrechtelijke aansprakelijkheid van de effectenwetgeving van de Verenigde Staten of andere wetten van de Verenigde Staten of enige deelstaat daarvan, niet ten uitvoer kunnen leggen tegen hen.

Initiële rechtsvorderingen of vorderingen voor de tenuitvoerlegging van vonnissen van rechtbanken in de Verenigde Staten betreffende de burgerlijke aansprakelijkheidsclausules in federale of deelstatelijke effectenwetten van de Verenigde Staten kunnen niet rechtstreeks ten uitvoer worden gelegd in België. De Verenigde Staten en België hebben momenteel geen multilateraal of bilateraal verdrag voor wederzijdse erkenning en tenuitvoerlegging van vonnissen, anders dan arbitrage, in burgerrechtelijke en handelszaken. Opdat een definitief vonnis voor de betaling van een geldbedrag, dat wordt gewezen door een rechtbank in de Verenigde Staten op basis van burgerlijke aansprakelijkheid, enig effect kan sorteren op Belgisch grondgebied, wordt dienovereenkomstig vereist dat dit vonnis door een Belgische rechtbank wordt erkend of uitvoerbaar wordt verklaard krachtens de relevante bepalingen van het Belgisch Wetboek van Internationaal Privaatrecht van 2004 (het "**Wetboek IPR**"). Erkenning of tenuitvoerlegging impliceert geen heronderzoek van de zaak en is onafhankelijk van enige reciprociteitsvereiste. Een rechterlijke beslissing van een rechtbank van de Verenigde Staten zal echter niet worden erkend of uitvoerbaar worden verklaard in België, als dit vonnis in strijd is met een of meer van de weigeringsgronden die exhaustief worden vermeld in artikel 25 van het Wetboek IPR. Naast erkenning of tenuitvoerlegging kan een rechterlijke beslissing van een federale of deelstatelijke rechtbank in de Verenigde Staten tegen de Vennootschap ook strekken tot bewijs in een gelijkaardige rechtszaak voor een Belgische rechtbank, als deze beslissing voldoet aan de voorwaarden nodig voor de authenticiteit van rechterlijke beslissingen volgens het recht van de staat waar ze is gewezen.

Daarnaast en met betrekking tot tenuitvoerleggingen door wettelijke procedures in België (met inbegrip van de erkenning van beslissingen van buitenlandse rechtbanken in België) moet de debiteur een registratietaks betalen van 3% van het bedrag van het vonnis, als de som die de debiteur moet betalen op bevel van een Belgische rechtbank, of door een vonnis van een buitenlandse rechtbank dat (i) automatisch uitvoerbaar en geregistreerd is in België of (ii) uitvoerbaar wordt gemaakt door een Belgische rechtbank, groter is dan € 12.500. De registratietaks moet door de debiteur betaald worden. Er is stempelrecht verschuldigd voor elk origineel exemplaar van een vonnis tot tenuitvoerlegging van een Belgische rechtbank, tot een maximum van € 1.450.

INHOUDSOPGAVE

SAMENVATTING **1**
Sectie A—Inleiding en waarschuwingen 1
Sectie B—Vennootschap 1
Sectie C—Aandelen 8
Sectie D—Risico's 9
Sectie E—Het Aanbod 20
RISICOFACTOREN **27**
Risico's in verband met de activiteiten en sectoren van Nyrstar 27
Risico's in verband met de liquide middelen en de schuldenlast van Nyrstar 58
Risico's met betrekking tot het Aanbod 63
BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN **71**
WETTELIJKE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INFORMATIE EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN **72**
Persoon verantwoordelijk voor het Prospectus 72
Beleggers dienen hun eigen beoordeling te maken 72
Commissaris 73
VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE **74**
Reconciliatie van onderliggende EBITDA en directe operationele kosten 75
KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST **78**
OPERATIONEEL EN FINANCIEEL OVERZICHT EN VOORUITZICHTEN **80**
Inleiding 80
Overzicht van Nyrstar 80
Voorstelling van de segmenten 81
Belangrijke factoren die een invloed hebben op de operationele resultaten van Nyrstar 82
Financieel en operationeel overzicht 104
Liquiditeit en kapitaalmiddelen 118
Investeringsuitgaven 127
Contractuele verplichtingen en verbintenissen 129
Andere commerciële en regulerende verbintenissen 131
Transacties met verbonden partijen 131
Informatie over de marktrisico's 131
Cruciale boekhoudkundige ramingen en beoordelingen 135
Geen aanzienlijke verandering in de financiële of handelspositie van Nyrstar 136
DE MIJNBOUW- EN SMELTSECTOR **137**
Overzicht zinkindustrie 137
Overzicht loodindustrie 154
Overzicht koperindustrie 159
Overzicht zilver- en goudindustrie 159
ACTIVITEITEN **162**
Overzicht 162
Sterke punten 163
Strategie 165
Bedrijfsactiviteiten van Nyrstar 167
Metaalverwerking 168
Mijnbouw 183
Relatie met Trafigura 204
Commerciële activiteiten 206
Werknemers 210
Gezondheid en veiligheid 212
Leefmilieu 214
Maatschappelijk verantwoord ondernemen 217
Verzekering 217
Eigendom 218
Intellectuele eigendom/onderzoek & ontwikkeling, octrooien & licenties 218
Informatietechnologie 218
Gerechtelijke procedures 218
Belangrijke contracten 218

Vennootschap 221
DIVIDENDBELEID **222**
MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE **223**
Raad van bestuur en managementcomité 223
Corporate governance 225
Vergoeding en voordelen 231
Andere mandaten 237
Beschrijving van de Aandelenplannen 238
Belangen van bestuurders en andere individuen 242
Interne controle en risicobeheer 244
MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN STATUTEN **248**
Algemeen 248
Maatschappelijk doel 248
Maatschappelijk kapitaal en Aandelen 248
Vorm en overdraagbaarheid van de Aandelen 250
Valuta 250
Rechten verbonden aan de Aandelen 250
Wetgeving en jurisdictie 258
BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS **263**
HET AANBOD **264**
Bepalingen en voorwaarden van het Aanbod 264
De aangeboden nieuwe Aandelen 270
Uitkeringsplan en toekenning van de effecten 271
Plaatsing en inschrijving 275
Toelating tot de handel en verhandeling 281
Kosten van het Aanbod 281
Verwatering 281
Belang van natuurlijke en rechtspersonen betrokken bij het Aanbod 282
FISCAAL REGIME VAN DE AANDELEN **283**
Belgische Belasting 283
Belasting van dividenden op Aandelen 283
Belasting van meer- en minderwaarden op Aandelen 287
Common Reporting Standard 291
Belasting van de Betaling wegens Niet-uitgeoefende Voorkeurrechten en de verkoop van de Voorkeurrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten 291
Taks op beursverrichtingen 292
Bepaalde Beschouwingen in verband met de US Federale inkomstenbelasting 293
INFORMATIE OPGENOMEN DOOR VERWIJZING **299**
BIJLAGE 1—VERKLARENDE WOORDENLIJST VAN BELANGRIJKE INDUSTRIETERMEN . . **300**

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit verplicht te verstrekken informatie, bekend als "Elementen". Deze elementen worden genummerd in Secties A—E (A.1—E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type effecten en emittent. Omdat sommige Elementen niet hoeven te worden besproken, kunnen er leemten zijn in de volgorde van de nummering van de Elementen.

Ook al moet een Element in de samenvatting worden ingevoegd vanwege het type effecten en emittent, is het mogelijk dat er over het Element geen relevante informatie kan worden verstrekt. In dat geval wordt er een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting, met de vermelding "Niet van toepassing".

Sectie A—Inleiding en waarschuwingen

Element	Verplicht te verstrekken informatie
A.1	**Introductie en waarschuwing** Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit Prospectus en wordt gegeven om beleggers te helpen wanneer zij overwegen te beleggen in de Voorkeurrechten, de Scrips en de nieuwe Aandelen, maar ze vervangt dit Prospectus niet. Elke beslissing om te beleggen in de Voorkeurrechten, de Scrips en de nieuwe Aandelen moet gebaseerd zijn op dit Prospectus als geheel, met inbegrip van de documenten opgenomen door verwijzing. Volgend op de implementatie van de relevante bepalingen van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EC) in elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte zijn de personen die verantwoordelijk zijn voor deze samenvatting niet burgerlijk aansprakelijk in enige Lidstaat louter op basis van deze samenvatting, met inbegrip van elke vertaling daarvan, behalve als deze misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer ze samen gelezen wordt met de andere delen van dit Prospectus of wanneer ze, samengelezen met andere delen van dit Prospectus, geen belangrijke informatie bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen te beleggen in de Voorkeurrechten, de Scrips of de nieuwe Aandelen. Als een rechtsvordering in verband met dit Prospectus bij een rechtbank wordt ingesteld in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, zou het kunnen dat de eisende partij volgens de nationale wetgeving van de lidstaat waar de vordering wordt ingesteld, wordt verplicht de kosten te dragen voor het vertalen van dit Prospectus alvorens de gerechtelijke procedure wordt opgestart.
A.2	**Toestemming van het gebruik van het Prospectus voor latere wederverkoop** Niet van toepassing. Nyrstar NV (de "**Vennootschap**") stemt niet in met het gebruik van het Prospectus voor latere wederverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële tussenpersonen.

Sectie B—Vennootschap

Element	Verplicht te verstrekken informatie
B.1	**Wettelijke en commerciële naam van de Vennootschap** Nyrstar NV
B.2	**Domicilie en rechtsvorm van de Vennootschap** De Vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Nyrstar NV is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Antwerpen, afdeling Turnhout onder het nummer 0888.728.945. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Zinkstraat 1, 2490 Balen, België.
B.3	**Huidige activiteiten en belangrijke activiteiten van de Vennootschap en de voornaamste markten waar zij concurreert** Nyrstar is een wereldwijd multimetalenbedrijf met een leidende marktpositie in zink en lood en groeiende marktposities in andere basis- en edelmetalen zoals koper, goud en zilver. Nyrstar heeft zes smelters, een fumer en negen mijnen in Australië, Noord- en Zuid-Amerika en Europa en stelt ongeveer 5.000 mensen te werk.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	Nyrstar is een van de grootste zinksmelterondernemingen ter wereld op basis van productievolume. In 2015 werd bij benadering 1,1 miljoen ton zinkmetaal geproduceerd. Het aandeel van Nyrstar in de wereldwijde zinkmarkt in 2015 bedroeg 7,9% (gebaseerd op voorlopige productiecijfers voor gesmolten zink van 13,93 miljoen ton in 2015), volgens Wood Mackenzie, wat van Nyrstar de tweede grootste producent op wereldschaal maakte. Daar waar de smelters van Nyrstar meestal primaire zinksmelters zijn, is haar smelter in Port Pirie in Australië een primaire loodsmelter die meerdere metalen kan recupereren. Dankzij haar multimetaalcapaciteiten kan Port Pirie een brede waaier aan loodhoudende basismaterialen verwerken om geraffineerd lood, zinkoxide, zilver, koper en goud te produceren. Port Pirie zit in een herontwikkelingsproces naar een geavanceerde metaalrecuperatie- en raffinagefaciliteit, zodat een fundamenteel ander operationeel en businessmodel voor Port Pirie mogelijk wordt. Met deze herontwikkeling zou Nyrstar meer bonusmetaal, dat vervat zit in de toeleveringsmaterialen, kunnen opvangen en te gelde maken en een toegenomen integratie met de bestaande zinksmelters van Nyrstar mogelijk maken. Voor het jaar dat eindigde op 31 december 2015 kende het Metaalverwerkingssegment een Onderliggende EBITDA van € 336 miljoen. De zinkmijnactiviteiten van Nyrstar werden in 2015 bij een van de grootste in de wereld gerekend (op basis van de productie in 2015 volgens Wood Mackenzie). Daarnaast heeft Nyrstar aanzienlijke posities in de koper- en loodmijnbouw. De mijnen van Nyrstar bevinden zich momenteel in verschillende operationele stadia, waarbij sommige operationeel zijn tegen volledige productiecapaciteit, terwijl andere tijdelijk of voor onbepaalde duur opgeschort of in onderhoud zijn. In november 2015 maakte Nyrstar de resultaten bekend van haar onderzoek naar strategische alternatieven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel als in een portefeuille, wat gepaard zou kunnen gaan met bijkomende opschortingen van de activiteiten in de mijnen, de verkoop van activa en een volledige exit uit mijnbouw. Nyrstar heeft financiële adviseurs aangesteld om haar bij te staan bij de zoektocht naar strategische alternatieven. Waar nodig, zullen afnameovereenkomsten worden opgesteld zodat de smelters van Nyrstar toegang blijven behouden tot concentraten. Dit initiatief is bedoeld om de druk op de kortetermijnkasmiddelen ter ondersteuning van de Mijnbouwsegmentactiva terug te dringen en uiteindelijk weg te werken, en om het mogelijk te maken om verborgen potentieel in de activa vrij te maken voor overnemers en belanghebbenden een meer duurzame toekomst te bieden. Afhankelijk van de beoogde vervreemdingen, zal Nyrstar verdere opschortingen van de activiteiten in haar mijnen overwegen als het huidige sombere grondstoffenklimaat aanhoudt. Voor het jaar dat eindigde op 31 december 2015 kende het Mijnbouwsegment een Onderliggende EBITDA van € (41) miljoen. Nyrstar heeft wereldwijd vestigingen, met mijnen en smelters die dicht bij de voornaamste klanten en belangrijke transportknooppunten liggen voor een vlotte levering van grondstoffen en distributie van afgewerkte producten.
B.4	**Belangrijke recente tendensen die een invloed hebben op de Vennootschap en de sectoren waarin ze actief is** De marktprijs voor zink is een van de belangrijkste factoren die de operationele resultaten van Nyrstar beïnvloeden. De verhouding tussen het aanbod van zink in zinkconcentraten en secundaire toeleveringsmaterialen en de vraag naar geraffineerd zinkmetaal door de sectoren die zink gebruiken voor het vervaardigen van hun producten (de zogenaamde “first use”-sectoren) is belangrijk voor het bepalen van de globale marktprijs van zink. De marktprijs van zink wordt standaard genoteerd als de dagelijkse “cash seller and settlement price” die wordt vastgesteld door de London Metal Exchange (“LME”). De meeste zinkactiviteiten van Nyrstar worden verricht met verwijzing naar deze prijs. De LME-zinkprijzen worden beïnvloed door het aanbod van en de vraag naar zinkmetaal wereldwijd. Het aanbod van zinkmetaal hangt af van de hoeveelheid geproduceerde zinkconcentraten en secundaire toeleveringsmetalen en de beschikbare smeltcapaciteit om ze om te zetten in geraffineerd metaal. De vraag naar zinkmetaal wordt ondersteund door talrijke factoren, zoals de algemene economische activiteit, zowel globaal als regionaal, de industriële productie, de omstandigheden op de markten van de eindgebruikers—zoals de bouw- en automobielsectoren -, en andere factoren. Historisch hangt de stijging van de zinkproductie nauw samen met de groei wereldwijd van de industriële productie. Ontwikkelingen in de snelheid waarmee de industriële productie in het algemeen, en waarmee de specifieke markten voor eindgebruikers van zink (bv. de bouw-, auto- en infrastructuursector) groeien, hebben een invloed op de vraag naar de producten van Nyrstar alsook op haar prestaties. Volgens Wood Mackenzie worden de langetermijnvooruitzichten voor de zinkmarkt gedomineerd door de structurele vraag of de stijging van de mijnaanvoer de tred kan houden met de stijging van de consumptie. Met een wereldwijde zinkconsumptie die naar

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	verwachting zal stijgen met een samengesteld jaarlijks groeipercentage (compound annual growth rate of "**CAGR**") van 3,2% per jaar voor de periode van 2015 tot 2020, komt de gemiddelde incrementele stijging van de vraag naar zinkmetaal neer op 479kt/a. Volgens deze voorspellingen zal vanaf 2016 een groter volume bijkomende of vervangende mijnbouwcapaciteit nodig zijn om aan de verwachte vraag te voldoen en het effect van de op dat ogenblik geplande sluitingen en uitputtingen te compenseren. Wood Mackenzie verwacht dat dit volume tegen 2025, 6,2 Mt/a zal bereiken, zonder de impact van enige productiestoringen. Nieuwe mijncapaciteit ontwikkelen om aan deze vereisten te voldoen zal een belangrijke uitdaging worden voor de zinkindustrie. Dit is in het bijzonder het geval nu de huidige prijs en het economische klimaat niet ideaal zijn voor de financiering en de tijdige ontwikkeling van nieuwe mijncapaciteit. Het afgelopen decennium was de belangrijkste drijvende kracht achter de stijging van het zinkverbruik wereldwijd de industrialisering en de verstedelijking in China. Toch tracht de Chinese overheid om de economie van het land opnieuw te verschuiven van een land dat uitsluitend wordt aangestuurd door investeringen in vaste activa en export naar een land dat aangedreven wordt door binnenlandse consumptie. Daarom, daar waar verwacht wordt dat China de drijvende kracht zal blijven achter de absolute stijging van de wereldwijde vraag naar zink het komende decennium, wordt ervan uitgegaan dat de stijging van zijn consumptie zal afnemen. Volgens Wood Mackenzie echter, heeft de snelle en spectaculaire groei van de Chinese vraag naar zink het afgelopen decennium als gevolg dat, hoewel de verwachte CAGR van 3,8% per jaar over de periode van 2014 tot 2020 zich net onder de helft van de CAGR van vorig decennium bevindt, de verwachte gemiddelde jaarlijkse incrementele stijging van het Chinese zinkverbruik met 0,27 miljoen ton niet meer is dan een daling is met 33% in vergelijking met de gemiddelde jaarlijkse incrementele stijging van zinkverbruik met 0,40 miljoen ton per jaar het afgelopen decennium. Hoewel voorspeld wordt dat de Chinese vraag beduidend zal stijgen nu China stappen onderneemt om zijn economie te heroriënteren in de richting zoals hierboven uiteengezet, kan het zijn dat de Chinese economische groei meer zal vertragen dan verwacht en minder afhankelijk van zink zal worden. In 2015 werd op alle markten een wat trage groei van de consumptie waargenomen, die werd beïnvloed door een aantal stijgende bekommernissen, zoals de dalende economische groei in China. Op langere termijn wordt verwacht dat de verstedelijking en industrialisering van China, India en vele andere ontwikkelingslanden, samen met de hogere levensstandaarden en de daardoor hogere beschikbare inkomens, het zinkverbruik zullen stimuleren. Als gevolg van deze trends zal, volgens Wood Mackenzie, het zinkverbruik in de ontwikkelingslanden groeien tegen een CAGR van 4,0% over de periode van 2015-2020. De LME-zinkprijzen schommelden aanzienlijk de voorbije 20 jaar, hoofdzakelijk als gevolg van het spel van aanbod van en vraag naar zink, zoals hierboven kort beschreven. De zinkprijs kan ook worden beïnvloed door een aantal andere factoren. Zo blijkt de zinkprijs ook aanzienlijk beïnvloed te zijn geweest de voorbije jaren door de deelname van financiële beleggers (in tegenstelling tot consumenten van zink) op de markt. Wijzigingen aan de praktijken en regels op de grondstoffenbeurzen, bijvoorbeeld, wijzigingen aan de LME Warehouse Rules, kunnen ook bijdragen tot de volatiliteit van de zinkprijzen. De volatiliteit van de LME-zinkprijzen houdt in dat de verkoop, de kosten van de grondstoffen en de verwerkingslonen ("VL") van Nyrstar die ze krijgt van mijnbouwers (of, in geval van het Mijnbouwsegment, betaalt aan het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar of smelters van derden) aanzienlijk hebben geschommeld en dit mogelijk zullen blijven doen van periode tot periode. De LME-zinkprijzen bereikten in 2006 tot half 2007 zeer hoge niveaus in vergelijking met de historische normen. Nadien zorgde de globale financiële crisis, en de daaruit volgende recessie in de meeste geïndustrialiseerde economieën, voor een scherpe daling van de zink- en andere grondstoffenprijzen. Begin 2009 begonnen de prijzen zich te herstellen (alhoewel niet tot de niveaus van 2007), hoewel door de daarop volgende verstrakking van het fiscale en monetaire beleid en de voorspelling van een aanhoudend zwakke economische groei voor verschillende geïndustrialiseerde economieën de onzekerheid in de metaalsector aanhield en grondstoffenprijzen bleven schommelen, met prijzen die recent zijn gedaald. In het algemeen verwacht Wood Mackenzie echter dat de zinkprijzen op middellange tot lange termijn zullen stijgen als gevolg van verwachte onevenwichten in het aanbod van en de vraag naar zink de volgende jaren.
B.5	**Beschrijving van de Groep en de positie van de Vennootschap binnen de Groep** De Vennootschap voert haar activiteiten uit via verschillende dochtervennootschappen die ze rechtstreeks of onrechtstreeks volledig in eigendom heeft. De Vennootschap is de rechtstreekse of indirecte moedervennootschap van deze dochtervennootschappen.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
B.6	**Belangrijkste Aandeelhouders** De Vennootschap heeft een ruime basis van aandeelhouders, voornamelijk samengesteld uit institutionele investeerders van buiten België, maar bevat ook Belgische particuliere en institutionele investeerders. Urion, een indirecte dochtervennootschap van Trafigura Group Pte. Ltd., deelde de Vennootschap mee dat ze momenteel 80.694.821 Aandelen bezit, wat overeenkomt met 24,64% van de momenteel uitstaande Aandelen (zonder rekening te houden met de nieuwe Aandelen die zullen worden uitgegeven in het kader van het Aanbod (als hieronder gedefinieerd) en zonder rekening te houden met de uitgifte van bijkomende nieuwe Aandelen bij omzetting van uitstaande converteerbare obligaties. Daarnaast deelden BlackRock, Umicore NV en Dimensional Fund Advisors LP de Vennootschap mee, krachtens de toepasselijke transparantieverklaringsregels, dat ze respectievelijk 3,29%, 3,21% en 3,12% van de momenteel uitstaande Aandelen in bezit hebben (zonder rekening te houden met de nieuwe Aandelen die zullen worden uitgegeven in het kader van het Aanbod (als hieronder gedefinieerd) en zonder rekening te houden met de uitgifte van bijkomende nieuwe Aandelen bij omzetting van uitstaande converteerbare obligaties. Er zijn geen andere aandeelhouders die, alleen of in overleg met andere aandeelhouders, de Vennootschap in kennis hebben gesteld van een deelneming of een akkoord om in overleg te handelen aangaande 3% of meer van het huidige totaal aantal stemrechten verbonden aan de stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap.
B.7	**Geselecteerde historische belangrijke financiële informatie** De hieronder uiteengezette voornaamste financiële informatie moet samen gelezen worden met de geauditeerde geconsolideerde financiële informatie van de Vennootschap op en voor de jaren die eindigen op 31 december 2015, 2014 en 2013 (samen, de "**Jaarrekeningen**") die zijn opgenomen door verwijzing of waarnaar elders in dit Prospectus wordt verwezen. De hieronder uiteengezette voornaamste financiële informatie op en voor de jaren die eindigen op 31 december 2015, 2014 en 2013 werd gehaald uit de Jaarrekeningen. De hieronder uiteengezette voornaamste financiële informatie wordt volledig gekwalificeerd door verwijzing naar de Nyrstar Jaarrekeningen.

	Jaar eindigend op 31 december		
€ miljoen (tenzij anders aangegeven)	**2015**	**2014**	**2013**
Belangrijke Financiële Gegevens			
Opbrengsten	3.139	2.799	2.824
Verwerkingslonen	382	284	261
Bijdrage betaalbaar metaal / bonusmetaal	613	624	581
Premies	172	153	127
Bijproducten	300	359	388
Overige	(132)	(128)	(106)
Brutowinst	**1.336**	**1.293**	**1.251**
Directe operationele kosten[1]	(1.063)	(1.049)	(1.113)
Niet-operationele kosten en andere	(16)	36	47
Onderliggende EBITDA[1]	**256**	**280**	**185**
Resultaten uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	19	24	(46)
Winst / (verlies) over de periode	**(432)**	**(287)**	**(195)**
Ondersteunende capex	126	144	128
Groeicapex	243	102	31
Exploratie- en ontwikkelingscapex	51	48	42
Investeringsuitgaven	**419**	**294**	**199**
Kasstroom uit operationele activiteiten	(7)	311	299
Verandering in nettowerkkapitaal[2]	(147)	177	174
Bepaalde schuldratio's			
2015 Vooruitbetalingsfinanciering niet inbegrepen			
Nettoschuld, einde van de periode[3]	761	438	670
Gearing (%), einde van de periode[4]	54%	31%	44%
Nettoschuld/Onderliggende EBITDA, einde van de periode[5]	3,0x	1,6x	3,6x
2015 Vooruitbetalingsfinanciering inbegrepen			
Nettoschuld, einde van de periode[6]	896	438	674
Gearing (%), einde van de periode[7]	58%	31%	44%
Nettoschuld/Onderliggende EBITDA, einde van de periode[6]	3,5x	1,6x	3,6x

Toelichtingen:

(1) Onderliggende EBITDA en directe operationele kosten zijn niet-geauditeerde, niet-IFRS-maatstaven. Zie hieronder voor een reconciliatie van Onderliggende EBITDA bij "Winst/(verlies) voor de periode" en een reconciliatie van de onderliggende directe operationele kosten bij een opsomming van bestanddelen van operationele kosten uit de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	(2) Wijziging in nettowerkkapitaal wordt berekend als het totaal van de wijziging in voorraden, wijziging in handels- en overige vorderingen, wijziging in uitgestelde opbrengsten en wijziging in handelsschulden en overige schulden zoals kenbaar gemaakt in het geconsolideerde kasstroomoverzicht. (3) Nettoschuld/(cash) wordt berekend als leningen en financiering op lange en op korte termijn verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten. (4) Gearing wordt berekend als nettoschuld vs nettoschulden plus eigen vermogen op het einde van de periode. (5) Nettoschuld/Onderliggende EBITDA wordt berekend als lange- en kortetermijnleningen en opgenomen gelden min de geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december gedeeld door de onderliggende EBITDA voor het dan beëindigde jaar. (6) Berekend als langlopende en kortlopende leningen vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen (€ 134,5 miljoen in 2015, zijnde de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering; zie toelichting 20 bij de Jaarrekening) verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten. (7) Berekend als langlopende en kortlopende leningen vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen (€ 134,5 miljoen in 2015, zijnde de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering; zie toelichting 20 bij de Jaarrekening) ten aanzien van nettoschuld vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen vermeerderd met totaal eigen vermogen aan het einde van de periode. (8) Berekend als langlopende en kortlopende leningen vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen (€ 134,5 miljoen in 2015, zijnde de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering; zie toelichting 20 bij de Jaarrekening) verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december gedeeld door Onderliggende EBITDA voor het jaar dat dan is geëindigd. **Reconciliatie van onderliggende EBITDA en directe operationele kosten** De tabel hieronder is een weergave van de reconciliatie tussen de "Winst/(verlies) voor de periode" en de "Onderliggende EBITDA" van Nyrstar en tussen de bedrijfskosten van de geconsolideerde winst en verliesrekening en de "directe operationele kosten". "Onderliggende EBITDA" is een bijkomende niet-IFRS-maatstaf voor winsten die door Nyrstar gerapporteerd worden om nuttige informatie over de onderliggende bedrijfsprestaties van haar operaties te verschaffen. De "Onderliggende EBITDA" vertegenwoordigt de winst of het verlies voor een periode aangepast om waardeverminderingen, afschrijvingen, minwaarden en terugnemingen, nettofinancieringslasten, lasten uit hoofde van winstbelasting en bepaalde posten die Nyrstar beschouwt als "uitzonderlijke posten" uit te sluiten. "Uitzonderlijke posten" zijn inkomstenaanpassingen die intern geïdentificeerd zijn voor de managementverslaggeving, die niet beschouwd worden als indicatief voor de huidige activiteiten van Nyrstar en/of een impact kunnen hebben op de jaar-op-jaar-vergelijkbaarheid. Deze posten worden uitgesloten van winst en verlies van het jaar en de bedrijfskosten om het management te helpen de impact op de historische financiële resultaten van de Vennootschap en de verwachte toekomstige prestatie te begrijpen. Voor de periodes die in dit Prospectus zijn opgenomen, bestaan de uitzonderlijke posten uit de winst op de vervreemding van investeringen verwerkt volgens de eigen vermogen methode, reorganisatiekosten, uitgaven in verband met fusie en overname (M&A) gerelateerde transacties, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit besloten derivaten die worden erkend onder IAS 39. "Directe operationele kosten" zijn een bijkomende niet-IFRS-maatstaf die worden gerapporteerd door Nyrstar om nuttige informatie te geven om haar beleggers en het management van Nyrstar te helpen de belangrijkste factoren achter de operationele kosten te begrijpen en om periodiek te kunnen vergelijken. Directe operationele kosten omvatten personeelsuitgaven, energiekosten (aangepast teneinde het netto-verlies op de Hobart smelter besloten derivaten uit te sluiten), gebruikte verbruiksgoederen en hulpstoffen, kosten voor onderaannemers en adviesdiensten en andere uitgaven (aangepast teneinde bepaalde indirecte operationele uitgaven uit te sluiten). Beleggers mogen de "Onderliggende EBITDA" of "directe operationele kosten" niet op zichzelf of als een vervangmiddel beschouwen voor "Resultaten uit bedrijfsactiviteiten", "Winst/(verlies) voor de periode" en "operationele kosten" die zijn aangegeven in de Jaarrekeningen en aanverwante toelichtingen, of andere verklaring over activiteiten of kasstroomgegevens die zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS, als een maatstaf voor de winstgevendheid, de liquiditeit of de kosten van Nyrstar. Andere vennootschappen in de sector van Nyrstar kunnen "onderliggende EBITDA" of "directe operationele kosten" anders berekenen of deze gebruiken voor andere doeleinden.

Element	Verplicht te verstrekken informatie

Onderliggende EBITDA

	Jaar eindigend op 31 december		
€ miljoen	**2015**	**2014**	**2013**
Winst/(verlies) over de periode	**(432)**	**(287)**	**(195)**
Aanpassingen			
Winstbelasting nadeel / (voordeel)	(245)	(57)	11
Winst op de verkoop van investeringen in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	—	(1)	—
Netto financiële lasten	115	108	99
Bijzondere terugnemingen	(4)	—	(207)
Bijzondere waardeverminderingsverliezen	568	255	227
Herstructureringsuitgaven(1)	16	5	19
M&A gerelateerde transactieuitgaven(2)	—	—	2
Waardevermindering, afschrijving en depletie	251	257	220
Netto verlies / (winst) op de Hobartsmelter in contracten besloten derivaten(3)	(13)	—	9
Onderliggende EBITDA	**256**	**280**	**185**

Toelichtingen:

(1) Reorganisatiekosten ten belope van € 16 miljoen in 2015 (€ 5 miljoen in 2014, € 19 miljoen in 2013) werden hoofdzakelijk aangegaan in verband met het aangekondigde kostenbesparingsprogramma dat in 2012 en 2013 gekend was als Project Lean, dat alle beoogde voordelen tegen het einde van 2014 heeft bereikt, en de in 2013 aangekondigde organisatorische herstructurering. Reorganisatiekosten in 2014 hadden betrekking tot de heropneming van de teams commerciële activiteiten in de operationele segmenten en op reorganisatiekosten in 2013 en 2012 in verband met Project Lean.

(2) Uitgaven in verband met M&A gerelateerde transacties omvatten de met overname en vervreemding gerelateerde directe transactiekosten (bv. advies, boekhoudkundige, belasting, juridische of schattingskosten betaald aan externe partijen). M&A gerelateerde transactiekosten waren nul in 2015 (nul in 2014; € 2 miljoen in 2013). Deze uitgaven werden vroeger geclassificeerd in de kosten voor onderaannemers en adviesdiensten en zijn geherkwalificeerd geworden als M&A gerelateerde kosten om de transparantie in de verslaggeving te verbeteren.

(3) De Hobartsmelter is partij bij twee elektriciteitsaanvoerovereenkomsten op lange termijn met een CPI-indexeringsclausule. De elektriciteitsaanvoerovereenkomsten van de Hobartsmelter zijn afgedekt met overeenkomsten inzake vaste grondstoffenprijzen, waarnaar wordt verwezen als een besloten derivaat om de blootstelling aan de volatiliteit van de elektriciteitsprijs te verminderen Het besloten derivaat werd aangeduid als een in aanmerking komende kasstroomafdekking (cash flow hedge) om de elektriciteitsprijzen van de Hobartsmelter vast te leggen. Voor zover de afdekking effectief is, worden veranderingen in de reële waarde rechtstreeks in de geconsolideerde andere elementen van het totaal resultaat verwerkt. Voor zover de afdekking (hedge) niet effectief is, worden veranderingen in de reële waarde verwerkt in de geconsolideerde winst en verliesrekening. Nu de afdekking gedeeltelijk niet effectief is, wordt de verandering in de reële waarde op het niet-effectief deel van de afdekking en de afschrijving van de reële waarde bij aanvang van de swap (€ 13,4 miljoen winst in 2015, welke een eenmalige winst bevat van € 15,7 miljoen op een initiële boeking van de nieuwe stroomleveringsovereenkomst in Hobart die het verschil weerspiegelt tussen de contractuele prijs en de marktprijs op het moment van de ondertekening van de overeenkomst; € 0,4 miljoen winst in 2014; € 9,3 miljoen verlies in 2013 geboekt als kosten in energieuitgaven binnen de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De impact op de winst- en verliesrekening is teruggenomen van de Winst/(verlies) voor de periode om de Onderliggende EBITDA van Nyrstar te berekenen.

Directe operationele kosten

	Jaar eindigend op 31 december		
€ miljoen	**2015**	**2014**	**2013**
Uitgaven voor personeelsbeloningen	395	411	391
Energiekosten(1)	277	278	321
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	178	177	180
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten	151	138	166
Overige uitgaven(2)	62	45	55
Directe operationele kosten	**1.063**	**1.049**	**1.113**

Toelichtingen:

(1) Bestaande uit de post “Energiekosten” van de geconsolideerde resultatenrekening met uitzondering van netto-winst/(verlies) op de hierboven beschreven Hobart smelter besloten derivaten.

(2) Bestaande uit de post “Overige kosten” van de geconsolideerde resultatenrekening met uitzondering van € 24 miljoen (2014: € 13 miljoen, 2013: € 8 miljoen) aan indirecte operationele kosten zoals voorraadbewegingen, royalty-uitgaven, winsten of verliezen op het afstoten van vaste activa and andere diverse indirecte kosten.

B.8	**Geselecteerde belangrijke pro forma financiële informatie** Niet van toepassing. Er werd geen pro forma informatie opgenomen in het Prospectus.
B.9	**Winstprognose of -raming** Niet van toepassing. Er werd geen winstprognose of -raming opgenomen in het Prospectus.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
B.10	**Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in het auditverslag over de historische financiële informatie** Niet van toepassing. Er is geen voorbehoud in het auditverslag over de historische financiële informatie. Echter, het verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013 bevat een paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid met betrekking tot de recupereerbaarheid van de zinkstroomovereenkomst van de Vennootschap met Talvivaara Mining Company plc. De jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014 werd op 25 maart 2015 gewijzigd teneinde de volledige waardevermindering van de Talvivaara zinkstroomovereenkomst te reflecteren. Bijgevolg bevatte het verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014 een paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid met betrekking tot het feit dat het verslag van de commissaris gedateerd op 4 februari 2015 was vervangen door het verslag van de commissaris gedateerd op 25 maart 2015 als gevolg van aanpassingen gedaan aan de voorheen uitgegeven Jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014. Het verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015 bevat een benadrukking van een bepaalde aangelegenheid waarbij de aandacht wordt gevestigd op toelichting 2(b) in de geconsolideerde jaarrekening met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. De omstandigheden die uiteengezet zijn in toelichting 2(b), wijzen op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang die significante twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de Vennootschap niet meer in staat zou zijn om haar financieringsverplichtingen na te komen of geen aanspraak meer kan maken op adequate en voldoende financiële middelen om haar activiteiten voort te zetten in de voorzienbare toekomst.
B.11	**Werkkapitaal** De Vennootschap is van oordeel dat ze, op datum van dit Prospectus, rekening houdend met haar beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten (waaronder de niet-opgenomen gecommitteerde faciliteiten), maar geen rekening houdend met de netto-opbrengsten van het Aanbod, noch met de voltooiing van de aangekondigde afstotingen van alle of een deel van haar Mijnbouwactiva, noch met enige bijkomende maatregelen die de Vennootschap kan treffen om aan haar werkkapitaalbehoeften te voldoen (zoals hieronder besproken), ze niet over voldoende werkkapitaal beschikt om aan haar huidige behoeften te voldoen en om in haar werkkapitaal te voorzien voor een periode van tenminste 12 maanden vanaf de datum van dit Prospectus. De Vennootschap is echter van oordeel dat de opbrengsten uit het Aanbod, samen met haar beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten (waaronder de niet-opgenomen gecommitteerde faciliteiten), na voltooiing van het Aanbod haar voldoende werkkapitaal zullen verschaffen om aan haar huidige behoeften te voldoen en om in haar werkkapitaal te voorzien voor een periode van tenminste 12 maanden vanaf de datum van dit Prospectus. De Vennootschap heeft een aanzienlijk bedrag aan uitstaande schulden, waaronder de 2016 Obligaties die vervallen in mei 2016. Verder hebben de huidige uitdagende macro-economische omstandigheden op de betrokken grondstoffenmarkten en de negatieve kasstromen in het Mijnbouwsegment van Nyrstar geleid, en blijven ze leiden, tot verliezen en uitputting van de kasmiddelen. Daarnaast vergen de activiteiten van de Vennootschap aanzienlijke bedragen ondersteunende investeringsuitgaven. Dit vergde en zal een substantiële aanwending vergen van het werkkapitaal van Nyrstar. Tot op heden was de Vennootschap in staat haar activiteiten, investeringsuitgaven en overnames te financieren met kasmiddelen afkomstig van haar interne verrichtingen, de aandelenmarkten (waaronder de aanbiedingen met voorkeurrecht in 2011 en 2014), de obligatiemarkten en schuld- en andere werkkapitaalfinanciering, waaronder de vooruitbetalingsovereenkomsten. De Vennootschap heeft specifieke maatregelen genomen, en is van plan er nog te nemen, om de liquiditeit te behouden. Zo is het haar plan sommige of een deel van haar mijnbouwactiva van de hand te doen en kan ze verdere maatregelen nemen om ondertussen de kasuitstromen te beperken. Bovendien zijn de veel van voorgestelde investeringen van de Vennootschap van die aard dat de timing van de geplande projectontwikkeling en uitvoering zeer flexibel is. Mocht de Vennootschap niet in staat zijn het Aanbod te voltooien, alle of een deel van haar mijnbouwactiva van de hand te doen of bijkomende schulden aan te gaan als onderdeel van de beoogde maatregelen ter versterking van de balans, is het mogelijk dat ze in het vierde kwartaal van 2016

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	zonder werkkapitaal valt, gebruik makend van de consensus wisselkoersen van december 2015 en de grondstoffenprijzen voor 2016. In dergelijk scenario zou de Vennootschap echter op zoek gaan naar bijkomende maatregelen (zoals de wijziging van haar huidige bedrijfsplannen en strategie of de wijziging van de huidige geplande investeringsprogramma's of de invoering van nog meer kostenbesparende programma's) en ze is ervan overtuigd dat ze op die manier zou kunnen voldoen aan haar werkkapitaalbehoeften voor de komende 12 maanden na datum van dit Prospectus.

Sectie C—Aandelen

Element	Verplicht te verstrekken informatie
C.1	**Type en klasse van de effecten die worden aangeboden en toegelaten tot de verhandeling** De Vennootschap biedt maximaal 608.165.740 nieuwe gewone aandelen aan zonder nominale waarde (de "**Aandelen**"). De uit te geven nieuwe Aandelen in het kader van het Aanbod zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en zullen in alle opzichten pari passu gerangschikt zijn, met inbegrip van het recht op dividenden, met, de bestaande en uitstaande Aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van hun uitgifte en zullen recht geven op uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum valt op of na hun uitgiftedatum.
C.2	**Valuta van de Aandelen** De valuta van de bestaande en nieuwe Aandelen is euro.
C.3	**Aantal uitgegeven Aandelen** Op datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap € 34.004.508,80 en is het volledig volstort. Het wordt vertegenwoordigd door 327.473.863 gewone aandelen, elk met een fractiewaarde van (afgerond) € 0,10 en die elk 327.473.863ste vertegenwoordigen van het maatschappelijk kapitaal. De Aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde. Bij succesvolle voltooiing van het Aanbod zal de Vennootschap 608.165.740 nieuwe gewone Aandelen uitgeven, voor een totale uitgifteprijs van € 273.674.583,00 (of € 0,45 per nieuw Aandeel). Een deel van de uitgifteprijs per nieuw Aandeel gelijk aan de fractiewaarde van de Aandelen, d.w.z. (afgerond) € 0,10, zal worden toegewezen aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde van de nieuwe Aandelen overstijgt, d.w.z. (afgerond) € 0,10, zal worden geboekt als uitgiftepremie. Als gevolg, bij succesvolle voltooiing van het Aanbod, zou het maatschappelijk kapitaal verhoogd worden tot € 97.192.929,19 en vertegenwoordigd worden door 935.639.603 gewone Aandelen, elk met een fractiewaarde van (afgerond) € 0,10 en één 935.639.603de vertegenwoordigend van het maatschappelijk kapitaal.
C.4	**Rechten verbonden aan de Aandelen** Al de bestaande Aandelen hebben dezelfde stemrechten met die uitzondering dat de stemrechten worden opgeschort wanneer deze Aandelen door de Vennootschap als eigen aandelen worden aangehouden. Alle bestaande Aandelen zullen deelnemen in de winst vanaf elke uitkering waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum valt op of na de uitgiftedatum van zulke Aandelen (met inbegrip van uitkeringen met betrekking tot het boekjaar dat een aanvang nam op 1 januari 2015, in voorkomend geval). De nieuwe Aandelen zullen van dezelfde categorie zijn als de bestaande Aandelen, met inbegrip van stemrechten en deelname in de winst. Op datum van dit Prospectus heeft de Vennootschap geen eigen Aandelen.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen** Er zijn geen bepalingen die de vrije overdraagbaarheid van de bestaande en de nieuwe Aandelen beperken, opgenomen in de statuten van de Vennootschap.
C.6	**Aanvragen voor toelating tot verhandeling op een gereglementeerde markt en identiteit van alle gereglementeerde markten waar de Aandelen worden of zullen worden verhandeld** De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend om de nieuwe Aandelen toe te laten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De notering en toelating tot de handel van de nieuwe Aandelen zullen naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 februari 2016. De nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels onder hetzelfde symbool en de code voor de bestaande Aandelen, namelijk respectievelijk "NYR" en BE0003876936.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
C.7	**Beschrijving van het dividendbeleid** De raad van bestuur van de Vennootschap evalueerde het dividendbeleid van Nyrstar in 2009 en concludeerde dat in het licht van de herziene strategie van de Vennootschap een dividendbeleid dat een vaste uitbetalingsratio uitvaardigde niet langer geschikt was. Het herziene dividendbeleid van de Vennootschap wil het totale aandeelhoudersrendement maximaliseren via een combinatie van stijging van de aandelenprijs en dividenden, met behoud van de gepaste kasstromen voor groei en de succesvolle uitvoering van de strategie van de Vennootschap. Het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren, hangt af van de beschikbaarheid van voldoende uitkeerbare winst zoals bepaald in de Belgische wetgeving op basis van de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap eerder dan op basis van haar geconsolideerde jaarrekeningen. De raad van bestuur heeft beslist om de aandeelhouders geen uitkering voor te stellen voor het boekjaar 2015. Dit weerspiegelt het engagement van de raad van bestuur om een duurzame kapitaalstructuur te onderhouden.

Sectie D—Risico's

Element	Verplicht te verstrekken informatie
D.1	**Risico's in verband met de activiteiten en de sectoren van de Vennootschap** De Vennootschap is onderhevig aan de volgende belangrijke risico's: ***De resultaten van Nyrstar kunnen substantieel worden beïnvloed en werden substantieel beïnvloed door macro-economische trends. Economische terugvallen kunnen de grondstoffenprijzen drukken en om deze en andere redenen hebben economische terugvallen in het verleden een materiële nadelige invloed gehad, en kunnen ze ook in de toekomst een materiële nadelige invloed hebben op de operationele resultaten en de financiële toestand van metaal- en mijnbouwondernemingen zoals Nyrstar.*** De activiteiten en resultaten van Nyrstar worden beïnvloed door internationale, nationale en regionale economische omstandigheden. Bijvoorbeeld, de scherpe terugval in de wereldeconomie in 2008-2009 leidde tot een sterk verminderde vraag naar metalen en had een duidelijk nadelig effect op de activiteiten van Nyrstar, de operationele resultaten en de financiële situatie, wat leidde tot het boeken van een totale waardevermindering van € 575 miljoen voor het boekjaar 2008. Recenter heeft de huidige economische vertraging in China bijgedragen tot een sterke daling van de vraag naar metaal en samen met andere factoren de prijzen gedrukt voor grondstoffen met inbegrip van zink. Als gevolg hiervan en andere factoren, stelde Nyrstar een bijzondere waardevermindering vast van € 568 miljoen en substantiële nettoverliezen in 2014 en 2015, die haar eigen vermogen aanzienlijk verminderen. De prijzen voor basismetalen, zoals zink, koper en lood, en edele metalen zoals zilver en goud schommelen deels door het macro-economische sentiment alsook door de verwachte vraag- en aanbodomstandigheden. Een verslechtering van de macro-economische omstandigheden en in het bijzonder een nieuwe wereldwijde recessie of depressie zou een nadelige invloed kunnen hebben op de metaalprijzen, wat op haar beurt een materiële nadelige invloed zou hebben op de metaal- en mijnbouwsector en op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Verder kunnen de langdurige dalingen in het verbruik, als gevolg van de slechte economische omstandigheden op een of meer van Nyrstar's voornaamste markten of de achteruitgang van de financiële omstandigheden van een of meer van haar belangrijkste klanten een materiële nadelige invloed hebben op de vraag naar haar producten en dus op haar activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand. ***De resultaten van Nyrstar zijn uiterst gevoelig aan grondstoffenprijzen, die zowel cyclisch als volatiel zijn.*** De winstgevendheid van Nyrstar is uiterst gevoelig voor de marktprijs van zink en lood (die de hoeveelheid beschikbare waarde bepaalt die moet worden verdeeld tussen mijnbouw en smelter) en voor de verwerkingslonen ("**VL**") (die bepalen hoe die waarde wordt verdeeld tussen mijnbouw en smelter). De marktprijs van zink en lood beïnvloedt zowel de VL-bijdrage als de bijdrage van bonusmetaal aan de inkomsten van Nyrstar. Er is een uitgesproken gevoeligheid aan de VL's en het bonusmetaal ten gevolge van de huidige configuratie van de activiteit van Nyrstar, waarbij de meeste inkomsten van Nyrstar afkomstig zijn van het smelten, en kan stijgen gelet op de strategie van Nyrstar om een deel of al haar mijnbouwactiva te verkopen. Hoewel de blootstelling van Nyrstar aan schommelingen in zink-VL's naar verwachting mettertijd zal verminderen wanneer de in de

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	Transformatie (zoals hieronder gedefinieerd) geïdentificeerde projecten voltooid zijn waardoor Nyrstar meer van het bonusmetaal dat in de grondstoffen zit in haar smelters kan opvangen, zijn deze projecten zelf onderhevig aan verschillende risico's. Daarnaast worden de resultaten van Nyrstar op dezelfde manier beïnvloed door de prijzen van koper, zilver, goud en andere metalen. Hoewel na de implementatie van de Transformatie de blootstelling van Nyrstar aan schommelingen in de prijzen van deze metalen zou toenemen wanneer het aandeel van de inkomsten van Nyrstar uit deze metalen zou stijgen, zou deze diversificatie de afhankelijkheid van Nyrstar van zink als bron voor inkomstenverwerving verminderen, wat omgekeerd de blootstelling van Nyrstar aan de prijsschommeling van zink zou doen verminderen. De prijs van zink, lood, koper, zilver, goud en andere metalen is historisch onderworpen aan brede schommelingen als reactie op de marktkrachten. Factoren die grotendeels buiten de controle van Nyrstar liggen, zoals de conjunctuurgevoeligheid van het verbruik, de daadwerkelijke of waargenomen veranderingen in het niveau van vraag en aanbod, de beschikbaarheid en de kostprijs van vervangende materialen, de inventarisniveaus die aangehouden worden door producenten, de handel op de metaalmarkt en de wisselkoersen hebben allemaal een invloed op de prijs van metalen. ***Nyrstar's strategie omvat een verhoogde productie van zeldzame metalen, zoals indium, germanium en gallium, en een aantal interne en externe factoren kunnen haar vermogen om deze strategie uit te voeren, en in het bijzonder om de door haar vooropgestelde grotere winstgevendheid te bereiken, beïnvloeden.*** Nyrstar voerde in 2013 een strategische beoordeling van de zinksmeltactiviteit uit om opportuniteiten te identificeren om haar winstgevendheid duurzaam te verbeteren. Een belangrijke uitkomst van deze strategische beoordeling was een verhoogde focus op een grotere productie van zeldzame metalen, en de beoordeling gaf daarvoor een aantal projecten aan. Deze focus is een versterking van een bestaande trend. In 2015 produceerde Nyrstar 26 ton germanium dat in loogproduct zit en 35 ton gallium dat in loogproduct zit bij haar Clarksvillesmelter en 41 ton indium bij haar Aubysmelter, wat een stijging is van respectievelijk 27, 37 en 33 in 2014. De productie van germanium en indium in 2016, zal worden beïnvloed door de volgende twee factoren: • de Middle Tennesseemijn, de enige leverancier aan de Clarksvillesmelter van germanium rijk aan zinkconcentraat, werd in onderhoud geplaatst in december 2015. Bijgevolg zal er geen productie van germanium in loogproduct plaatsvinden op de Clarksvillesmelter tot de Middle Tennesseemijn haar activiteiten terug opstart; en • in november 2015 werd de indiumverwerkingsfabriek op de Aubysmelter beschadigd door een brand. Met als gevolg dat de productie van indiummetaal in 2016 negatief beïnvloed zal worden in vergelijking met de productieniveaus van 2014 en 2015. Terwijl de productie in 2016 negatief beïnvloed zal worden door de bovenstaande factoren, werden sommige van de investeringsprojecten, die geïdentificeerd werden in 2013, en waarbij de nadruk lag op zeldzame metalen, uitgevoerd of worden momenteel nog steeds uitgevoerd; de uitvoering van andere projecten hangt af van financiering. De markten voor indium, germanium en gallium zijn relatief jong en verbonden met de globale vraag naar elektronische toestellen. Indium wordt hoofdzakelijk gebruikt in LCD's voor toestellen met vlakke schermen (zoals mobiele telefoon-, computer- en tv-schermen) als soldeer-, legerings- en elektronische componenten. Germanium wordt hoofdzakelijk gebruikt in de productie van optische vezels, infraroodtoestellen en substraten voor elektronische toestellen omwille van haar eigenschappen als halfgeleider. Gallium wordt hoofdzakelijk gebruikt in de supergeleiderindustrie. Omdat deze markten nog vrij jong zijn, blijven er onzekerheden bestaan wat betreft de fundamenten van vraag en aanbod. De marktprijs van sommige van deze metalen schommelde aanzienlijk de afgelopen jaren, tijdens de drie afgelopen jaren die eindigen op 31 december 2015 ging de prijs van indium van ongeveer US$ 750/kg tot US$ 240/kg, die van gallium van ongeveer US$ 580/kg tot US$ 140/kg en die van germanium van ongeveer US$ 1.900/kg tot US$ 1.450/kg en hun marktprijs kan aanzienlijk blijven schommelen, met een reële kans dat deze prijzen verder achteruitgaan in 2016. Een van de belangrijkste factoren die bijdragen tot de onzekerheid over de vraag is de onzekerheid rond de voorraadniveaus, die op haar beurt te wijten is aan de onzekerheid rond de voorraadniveaus van zeldame metalen die op dit ogenblik in China aangehouden worden. Als Nyrstar haar strategie om haar productie van zeldzame metalen te verhogen zou voortzetten en als er een beduidende daling zou zijn van de prijzen voor indium, germanium en gallium, zou Nyrstar mogelijk niet in staat zijn de businesscase te halen die voor deze projecten werd ontwikkeld als deel van de strategische beoordeling van de smeltactiviteiten. Dit zou een materiële impact kunnen hebben op haar algemene strategische doelstelling die erin bestaat het zinksmelternetwerk

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	te verbeteren om de verwerking mogelijk te maken van meer hoogwaardige toevoer en stijgende winstmarge uit de bestaande productiebasis te halen en zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand. ***Nyrstar's grootste investeringsprojecten zijn onderhevig aan risico's van vertragingen, kostenoverschrijdingen, financiële risico's en andere complicaties en kunnen mogelijks de verwachte rendementen niet halen.*** Nyrstar realiseert momenteel een aantal grote investeringsprojecten, en zou in de toekomst nog bijkomende investeringsprojecten kunnen realiseren, die essentieel zijn voor haar strategie om gebruik te maken van haar bestaande industriële aanwezigheid en om er verder waarde uit te halen en te creëren. Het belangrijkste investeringsproject van Nyrstar is de herontwikkeling van Port Pirie (de "**Port Pirie Herontwikkeling**"). In haar strategische beoordeling over de smeltactiviteiten, bracht Nyrstar ook bijkomende projecten aan het licht om de blauwdruk van het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar te hervormen (de "**Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking**" en samen met de Port Pirie Herontwikkeling de "**Transformatie**"). Afhankelijk van de beschikbare financiering en wijzigingen van de marktomstandigheden, zou Nyrstar een deel van of alle bijkomende projecten kunnen realiseren. Zie "*Activiteiten—Metaalverwerking*" voor een beschrijving van de Port Pirie Herontwikkeling, de strategische beoordeling van de smeltactiviteiten en de Transformatie. De huidige geraamde kapitaalkosten voor de Port Pirie Herontwikkeling, die nog kunnen stijgen, bedragen AUD 563 miljoen, waarvan voor AUD 496 miljoen werd gecontracteerd en AUD 368 miljoen en AUD 156 miljoen werd betaald onder de contracten, respectievelijk in totaal en in 2015. Nyrstar heeft een bindende overeenkomst ondertekend voor de finale financiering en het ondersteuningspakket voor de Port Pirie Herontwikkeling met EFIC, het kredietagentschap voor de export in Australië, en de Zuid-Australische minister van financiën (voor en in naam van de Zuid-Australische Overheid). Het overeengekomen financieringspakket bestaat uit 3 delen: (i) een rechtstreekse inbreng van Nyrstar van ongeveer AUD 102 miljoen (ingebracht in 2014), maar met een bijkomende inbreng van AUD 49 miljoen (ingebracht in 2015), wat het totaal op AUD 151 miljoen brengt; (ii) een termijnverkoop (uitgevoerd in 2014) van een deel van de toekomstige zilverproductie van de herontwikkelde Nyrstar Port Pirie-faciliteit tegen een vooruitbetaling van ongeveer AUD 120 miljoen; en (iii) een gestructureerde investering van AUD 291 miljoen die zal worden gedaan door derden-investeerders waarbij hun investering een garantie geniet van EFIC en waarvan de eerste opname gebeurde in november 2015. Alle andere vereiste kapitaaluitgaven boven deze bedragen zullen rechtstreeks door Nyrstar moeten worden gefinancierd. De kapitaaluitgaven voor de volledige Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking, waarvan de realisatie afhangt van de financiering en de marktomstandigheden, werden in 2013 geraamd op ongeveer € 265 miljoen. Tot op heden werden sommige van deze projecten uitgevoerd, en zullen andere worden uitgevoerd voor een totale uitgave van € 52 miljoen tot 31 december 2015. De realisatie van verdere projecten hangt af van de marktomstandigheden en voldoende liquide middelen en financieringsbronnen. Het is niet zeker dat Nyrstar over voldoende liquide middelen en financieringsbronnen zal beschikken om de kapitaaluitgaven te doen die nodig zijn om de resterende Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking te realiseren. Het is niet zeker dat de Port Pirie Herontwikkeling of de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking (als ze worden gerealiseerd) het verwachte rendement op investering zullen bereiken en meer in het algemeen een positief langetermijneffect zullen hebben op de operationele resultaten van Nyrstar (met inbegrip van haar operationele kasstromen en winstgevendheid) of financiële toestand. Bovendien zijn deze projecten technisch complex en kunnen ze onderhevig zijn aan reglementaire goedkeuringen van lokale overheden en mijlpaalcertificaten, wat mogelijk vertragingen in de uitvoering ervan zou kunnen veroorzaken. Deze projecten zullen naar verwachting een aanzienlijke impact hebben op de toekomstige inkomsten van Nyrstar en, elke materiële vertraging in de optimalisatie van deze activiteiten, elk falen om de vooropgestelde productieniveaus te halen, elk ontwerp of technische beperking of beduidend hoger dan verwachte aanloopkosten kunnen een materiële nadelige invloed hebben op het vermogen van Nyrstar om de door haar aangekondigde strategie te halen en kunnen een negatieve impact hebben op haar financiële toestand, operationele resultaten of kasstromen.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	Nyrstar is misschien niet in staat strategische alternatieven voor haar mijnbouwactiva succesvol uit te voeren en de uitvoering van deze alternatieven zouden een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten of de financiële toestand van Nyrstar. Na een gedetailleerde beoordeling in de tweede helft van 2015 van de prestatie, de kasbehoeften op korte termijn, de kapitaalvereisten op middellange termijn en het exploratiepotentieel van het mijnbouwsegment, onder leiding van de nieuwe CEO van Nyrstar, kwam het management tot het besluit dat het mijnbouwsegment in zijn geheel het minder goed zou blijven doen zonder een bijkomende kapitaalinjectie of een stijging van de grondstoffenprijzen. Aangezien Nyrstar momenteel een strategie voert om haar balans te versterken en een strakkere discipline op te leggen bij de kapitaaltoewijzing, en een aantal potentiële pijplijnprojecten met hoog rendement heeft in het Metaalverwerkingssegment die met elkaar concurreren voor beschikbaar kapitaal, heeft Nyrstar besloten strategische alternatieven na te streven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel als in een portefeuille, om de last voor de kasmiddelen op korte termijn om deze activa te ondersteunen te verminderen of weg te werken. Naast verdere mogelijke mijnonderbrekingen (zoals deze momenteel in Campo Morado, Myra Falls en Middle Tennessee), zullen deze alternatieven mogelijk bestaan uit een verkoop van een deel van of alle mijnbouwactiva. Het is niet zeker dat Nyrstar in staat zal zijn om deze alternatieven te realiseren onder commercieel interessante voorwaarden binnen de vooropgestelde termijn. Het zou zelfs kunnen dat ze deze alternatieven helemaal niet kan realiseren. Zo kunnen, bijvoorbeeld, marktomstandigheden en andere factoren Nyrstar belemmeren een koper te vinden binnen een aanvaardbare termijn of zelfs helemaal geen koper te vinden of een aanvaardbare prijs overeen te komen voor haar activa. Zelfs als er een koper gevonden wordt, kan er nog een verlies op de verkoop worden geleden gelijk aan het verschil tussen de verkregen verkoopprijs en de huidige boekwaarde van de verkochte mijnen. De procedure zou de noodzaak om een bijzondere waardevermindering te boeken verder concreet kunnen maken. Het bedrag van zulke bijzonder waardevermindering kan substantieel zijn (gezien de boekwaarde van de activa met betrekking tot het Mijnbouwsegment op € 533 miljoen stond per 31 december 2015). Enige verkoop van deze activa zal ook toestemming vereisen van bepaalde kredietverleners, met mogelijks inbegrip van (in het bijzonder afhankelijk van het bedrag van de bijzondere waardevermindering daarbij verduidelijkt) financiële convenanten. Bovendien zouden mijnonderbrekingen hoger dan verwachte permanente onderhoudskosten met zich kunnen meebrengen en de mogelijkheid om dergelijke mijnen te verkopen alsook de potentiële waarde die zou kunnen worden bereikt bij een mogelijke verkoop, kunnen verminderen. De mogelijkheid voor Nyrstar om deze alternatieven uit te voeren, zou ook beïnvloed kunnen worden door andere risicofactoren die hier besproken worden. Elk falen om de strategische alternatieven te implementeren in de huidige mijnbouwconfiguratie zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de liquide middelen en de financiële toestand van Nyrstar, mocht de huidige negatieve kasstroom van het mijnbouwsegment blijven bestaan. Bovendien gaan er risico's gepaard met het nastreven en realiseren van dergelijke alternatieven, waaronder de gerelateerde verschuiving van aandacht van het management. In dit kader zou de verkoop of de onderbreking van een deel van of alle mijnbouwactiva van Nyrstar een negatieve impact kunnen hebben op het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar, als Nyrstar er niet in zou slagen om onder commercieel aanvaardbare voorwaarden voldoende niveaus vervangende toeleveringsmaterialen te halen uit alternatieve bronnen (bv. via afnameovereenkomsten met kopers of anderszins), of er helemaal niet in zou slagen. Elk van deze risico's kan een materiële nadelige invloed hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. ***Trafigura heeft een aanzienlijk belang in de Vennootschap en dit belang kan nog stijgen ingevolge het Aanbod. Trafigura is ook partij in belangrijke handelsovereenkomsten met Nyrstar. Door haar belang heeft Trafigura een aanzienlijke invloed in de Vennootschap. De belangen van Trafigura kunnen in conflict treden met deze van de andere aandeelhouders.*** Trafigura, de grootste aandeelhouder van Nyrstar (via haar indirecte dochteronderneming Urion) heeft de Vennootschap meegedeeld dat ze momenteel 80.694.821 Aandelen in haar bezit heeft, die vóór het Aanbod en vóór de omzetting van enige uitstaande converteerbare obligaties 24,64% vertegenwoordigen van de uitstaande Aandelen. Urion heeft ermee ingestemd om, onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden, in te schrijven (of de inschrijving te verkrijgen van enige persoon waarmee ze in onderling overleg handelt) op (i) die Aandelen waarop ze gerechtigd is in te schrijven krachtens de Voorkeurrechten die voortvloeien uit de Aandelen die zij houdt op de datum van het Aanbod met Voorkeurrecht, en (ii) zulk aantal Aandelen dat beschikbaar blijft voor inschrijving na de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en het Scripsaanbod waarvoor geen Voorkeurrechten werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	waarvoor geen Scrips konden worden geplaatst tijdens het Scripsaanbod voor een maximaal totaal inschrijvingsbedrag van € 125 miljoen (met inbegrip van de bedragen die vereist zijn voor de uitoefening van Voorkeurrechten als uiteengezet onder (i)), en op voorwaarde dat haar totaal aandeelhouderschap in de Vennootschap (wanneer samengenomen met het aandeelhouderschap van enige van haar geaffilieerden of enige andere persoon die met Urion in onderling overleg handelt, in voorkomend geval) na voltooiing van het Aanbod en de daaruit voortvloeiende uitgifte van Aandelen niet meer bedraagt dan 49,9%. Het maximale totale inschrijvingsbedrag van € 125 miljoen kan worden verminderd, naar vrije keuze en eigen goeddunken van Urion, met het totale bedrag waarvoor zij heeft ingeschreven en dat zij heeft betaald voor enige Aandelen waarvoor zij heeft ingeschreven bij uitoefening van bijkomende Voorkeurrechten of Scrips verworven gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten of het Scripsaanbod. De Vennootschap zal eveneens bewerkstelligen dat de Joint Bookrunners aan Urion het recht zullen verlenen om, naar eigen goeddunken en met voorrang op alle andere deelnemers, deel te nemen aan het Scripsaanbod voor zulk aantal Aandelen dat zij bepaalt aan de prijs per Scrip die zal voortvloeien uit het Scripsaanbod. In dit kader kan Trafigura, na voltooiing van het Aanbod, onrechtstreeks, via Urion, vanaf 24,64% van het maatschappelijk kapitaal van Nyrstar bezitten, als elke houder al zijn Voorkeurrechten in het Aanbod uitoefent, tot maximaal 38,31% van het uitstaand maatschappelijk kapitaal van Nyrstar als geen van de Voorkeurrechten wordt uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en geen van de Scrips kan worden geplaatst bij beleggers in het Scripsaanbod. Afhankelijk van aandeelhoudersaanwezigheid op aandeelhoudersvergaderingen, zou Trafigura's huidige en nieuwe belang haar een aanzienlijke invloed kunnen bezorgen op de beslissingen die worden voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, zoals de goedkeuring van de niet-geconsolideerde jaarrekeningen, de benoeming en ontslag van bestuurders, de bezoldiging van de bestuurders, de benoeming en ontslag van de commissaris, en wijzigingen aan de statuten van de Vennootschap (waaronder besluiten om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen of te verlagen). Een stijging van het belang van Trafigura, zoals dat verwacht wordt van dit Aanbod, kan haar meer stemrecht geven in dergelijke beslissingen. In verband met de verbintenis van Trafigura om het Aanbod te ondersteunen, is de Vennootschap een Relatie-Overeenkomst aangegaan met Trafigura om de relatie van Nyrstar met Trafigura te regelen. Krachtens deze overeenkomst heeft Trafigura ermee ingestemd dat ze geen aandelen of stemrechten zal verwerven in de Vennootschap waardoor haar totaal aantal Aandelen of stemrechten die ze bezit (samengenomen met de aandelen in het bezit van personen waarmee ze in onderling overleg handelt, waaronder, al naargelang het geval, de Groep) meer dan 49,9% zou bedragen van de uitstaande Aandelen of stemrechten van de Vennootschap. Deze verbintenis zou echter vervallen in een aantal gevallen, waaronder in geval van een openbaar overnamebod door een derde partij, een overnamebod door Trafigura dat is aanbevolen of anderszins ondersteund wordt door de Vennootschap of een verwerving door een derde partij waardoor die derde partij 10% of meer van de aandelen in de Vennootschap zou bezitten. De Relatie-Overeenkomst bepaalt ook dat Trafigura geen meerderheid van de raad van bestuur van de Vennootschap mag benoemen en dat de benoeming van een nieuwe onafhankelijke bestuurder de goedkeuring vergt van een meerderheid van bestuurders, andere dan bestuurders die werden benoemd door Trafigura. Verder voorziet de Relatie-Overeenkomst dat alle transacties tussen de Groep en Trafigura worden gevoerd "at arm's lenght" en onder normale commerciële voorwaarden. De Relatie-Overeenkomst zou beëindigen in een aantal omstandigheden, onder andere als Trafigura en haar verbonden personen niet langer 20% van de Aandelen aanhouden. Trafigura heeft investeringen in andere bedrijven, waaronder sommige momenteel concurrent zijn van Nyrstar, of dit in de toekomst kunnen worden. Trafigura is ook partij in belangrijke handelsovereenkomsten met Nyrstar, waarvan sommige van de prijsvoorwaarden voortdurend worden onderhandeld. De Vennootschap is van mening dat deze overeenkomsten werden aangegaan tegen marktvoorwaarden. Trafigura kan daardoor belangen hebben en haar aandeelhoudersrechten uitoefenen op een wijze die niet samenvalt met en die zelfs kan indruisen tegen deze van andere aandeelhouders. ***De schuldenlast van Nyrstar is de afgelopen jaren aanzienlijk gestegen en zal waarschijnlijk nog stijgen bij de uitvoering van haar huidige strategie om haar businessmodel om te vormen, waardoor Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's eigen aan een hogere schuldbelading. Dit zou een materiële en nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten.*** Nyrstar heeft een significante uitstaande schuldenlast met aanzienlijke verplichtingen uit hoofde van de schuldaflossing. Op 31 december 2015, had Nyrstar langetermijnleningen lopen van € 460 miljoen (52% van haar totale schuldenlast, berekend als totaal van de leningen en geleende gelden) en kortetermijnleningen van € 417 miljoen (48% van haar totale schuldenlast). Het gemiddelde

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	bedrag van dergelijke uitstaande schuld onder haar Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility in het jaar eindigend op 31 december 2015 bedroeg ongeveer € 150 miljoen. De overige schulden bestaan hoofdzakelijk uit 5,375% vastrentende niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde niet-converteerbare obligaties die aflopen in 2016 waarvan € 415 miljoen van de oorspronkelijk uitgegeven € 525 miljoen uitstond op 31 december 2015 en € 110 miljoen werd teruggekocht op 31 december 2015 in afwachting van annulering (de "**2016 Obligaties**"), haar 4,25 niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde converteerbare obligaties die aflopen in 2018 (de "**2018 Converteerbare obligaties**") en haar 8½% niet-gesubordineerde obligaties die aflopen in 2019 (de "**2019 Notes**"). Nyrstar heeft ook vooruitbetalingsovereenkomsten, van welke op 31 december 2015, € 214 miljoen als korte termijn uitgestelde inkomsten en € 80 miljoen als lange termijn uitgestelde inkomsten werden beschouwd, en € 134,5 miljoen onder de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering was opgenomen in andere lange termijn financiële verplichtingen. Op 31 december 2015, 31 december 2014 en 31 december 2013 bedroeg de gearing ratio (nettoschuld ten opzichte van nettoschuld plus eigen vermogen) respectievelijk 54%, 31% en 44%, of 58% op 31 december 2015 indien de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering wordt inbegrepen. Daarnaast zullen de belangrijkste investeringsprojecten die door Nyrstar worden ondernomen en/of overwogen (zoals de Port Pirie Herontwikkeling en de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking) waarschijnlijk de schuldgraad van Nyrstar rechtstreeks of onrechtstreeks verhogen dan wel gelijkaardige effecten hebben. De Port Pirie Herontwikkeling zal naar verwachting voor een groot deel gefinancierd worden door een gestructureerde belegging van AUD 291 miljoen door derden-investeerders, die voor hun belegging een waarborg zullen genieten van het kredietagentschap voor de export van de Australische Federale Overheid (EFIC). De onderliggende eeuwigdurende effecten van deze belegging door derden (die worden uitgegeven in tranches, en waarvan de eerste tranches werden uitgegeven in november en december 2015 en verdere tranches zullen worden uitgegeven in 2016 kort na de inwerkingstelling om overeen te stemmen met de eigenlijke maandelijkse uitgaven van de laatste AUD 291 miljoen kosten) hebben de structuur van op eigen vermogen gelijkende instrumenten, met discretionaire afschrijving en bepaalde andere kenmerken van op schuldpapier gelijkende instrumenten, met inbegrip van verschillende convenanten en verbintenissen zoals een verbod op dividenden en bepaalde andere soorten uitkeringen van Port Pirie aan Nyrstar zolang de eeuwigdurende effecten uitstaan. Elke potentiële financiële afspraak met de betrokken overheidsinstanties voor andere projecten die voortvloeien uit de strategische beoordeling van de smeltactiviteiten, kunnen gelijkaardige beperkingen bevatten voor de operationele vennootschappen die deze sites bezitten. Hoewel niet wordt verwacht dat de beperking op de stroomopwaartse dividenden van Port Pirie een materiële invloed zal hebben op de beschikbare kasstromen voor de activiteiten van Nyrstar en haar schuldaflossing (alsook voor potentieel toekomstige uitkeringen aan aandeelhouders), kan er geen garantie worden gegeven dat dit ook nog het geval zal zijn na de ontwikkeling van dit of andere projecten. De aanzienlijke schuldenlast van Nyrstar kan ook belangrijke gevolgen hebben voor haar activiteiten en werkzaamheden. Die zou bijvoorbeeld: • ervoor kunnen zorgen dat Nyrstar een groot deel van de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten moet besteden aan betalingen van schulden, afhankelijk van het niveau van de leningen, de geldende rentevoeten en, in mindere mate, de wisselkoersschommelingen; dit vermindert de beschikbare geldmiddelen voor werkkapitaal (op langere termijn), voor investeringsuitgaven, voor overnames en andere algemene doeleinden; • het vermogen van Nyrstar om bepaalde investeringen te verrichten, kunnen inperken; • het vermogen van Nyrstar kunnen beperken om bijkomende geldmiddelen te lenen voor werkkapitaal (op langere termijn), voor investeringsuitgaven, voor overnames en andere algemene bedrijfsdoeleinden; • de flexibiliteit van Nyrstar kunnen beperken in het plannen voor, of reageren op, technologische veranderingen, de vraag van de klant of andere competitieve druk in de sectoren waar ze actief is; • Nyrstar kunnen plaatsen in een competitief nadelige positie ten opzichte van haar concurrenten die minder met schuld beladen zijn; en • de kwetsbaarheid van Nyrstar voor de algemene en specifieke nadelige economische omstandigheden kunnen vergroten.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	Al het voorgaande kan een materiële nadelige invloed hebben op het vermogen van Nyrstar om haar toekomstige activiteiten en kapitaalbehoeften te financieren of zich te engageren in andere bedrijfsactiviteiten die in haar eigen beste belang kunnen zijn. Daarnaast zou een inbreuk op de bepalingen van de schuldenlast van Nyrstar kunnen leiden tot een verzuim krachtens de bepalingen van de schuldenlast, waardoor de schuldenlast in haar geheel of gedeeltelijk verschuldigd en betaalbaar zou worden vóór de vervaldatum. Het is niet zeker dat Nyrstar de nodige middelen zou kunnen bijeenbrengen om haar schuldenlast terug te betalen bij een vervroegde terugbetaling of op vervaldatum, en zelfs als ze dat zou kunnen, kan deze vervroegde terugbetaling een materiële nadelige invloed hebben op haar activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand. Een dergelijk verzuim zou er ook voor kunnen zorgen dat de schuldeisers van Nyrstar actie ondernemen aangaande de voorraden en schuldvorderingen of andere activa die als zekerheid dienen voor de schuldenlast van Nyrstar. Dergelijke actie zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Hoewel Nyrstar meent in staat te zijn haar schuldenlast te herfinancieren, zou het kunnen dat ze er niet in slaagt dit tegen commerciële voorwaarden te doen of zelf helemaal niet kan doen. ***Nyrstar zal een aanzienlijke hoeveelheid cash nodig hebben om haar schulden, haar activiteiten en haar geplande investeringsuitgaven te financieren of terug te betalen. Als Nyrstar deze kasmiddelen niet kan halen uit haar activiteiten of uit externe bronnen, kan ze liquiditeitsproblemen ondervinden, niet in staat zijn haar activiteiten volledig te financieren of de investeringsuitgaven te doen die nodig zijn om de ondernemingsstrategie uit te voeren.*** De activiteit van Nyrstar is kapitaalintensief en zal dat ook blijven. Verschillende van haar fabrieken hebben gedurende vele jaren gewerkt, en een groot deel van de investeringsuitgaven van Nyrstar houdt verband met de reparatie, de heropbouw en de verbetering van deze bestaande faciliteiten. De eigenlijke uitgaven van Nyrstar kunnen uiteindelijk hoger zijn dan gebudgetteerd om verschillende redenen. Dit vergde en zal substantiële investeringen en investeringsuitgaven vergen. De werkkapitaalverklaring opgenomen in dit Prospectus is gekwalificeerd (d.w.z., ze stelt dat zonder de opbrengsten van het Aanbod, Nyrstar onvoldoende werkkapitaal heeft om aan haar huidige eisen te voldoen en in haar werkkapitaalbehoefte voor de volgende 12 maanden te voorzien, hoewel ze verwacht dat waar het Aanbod niet voltooid wordt, ze bijkomende maatregelen zal nemen om dit alsnog te voltooien). De Jaarrekening bevat een toelichting "bedrijfscontinuïteit" (zie toelichting 2(b) "Bedrijfscontinuïteit") die, onder andere, een verklaring inzake werkkapitaal gebaseerd op bepaalde uitgedrukte assumpties, met inbegrip van de voltooiing van het aanbod met voorkeurrecht en met betrekking tot zinkprijsniveaus. het risico op niet-naleving van de financiële covenanten en de gevoeligheden in dat verband aangeven, met inbegrip van een kwantificatie van bepaalde gevoeligheden. Indien Nyrstar het Aanbod niet succesvol voltooid of alternatieve kostenverminderingen, maatregelen met betrekking tot behoud van geld of financieringsmaatregelen doorvoert, of indien zinkprijzen substantieel zouden dalen ten opzichte van huidge niveaus, zou het kunnen dat ze niet aan haar werkkapitaalbehoeften zal voldoen, wat een materiële nadelige invloed zou hebben op haar financiële toestand en vooruitzichten. Als onderdeel van de Port Pirie Herontwikkeling, overweegt Nyrstar een geraamde AUD 563 miljoen te investeren om de Port Pirie-activiteit (Zuid-Australië) om te vormen van een in hoofdzaak loodsmelter naar een geavanceerd polymetaalverwerkings- en recuperatiecentrum dat in staat is om een breder gamma van metaalbevattende toeleveringsrmaterialen met hoge marges te verwerken. De investeringsuitgaven werden gedeeltelijk gefinancierd met de opbrengsten van een termijnverkoopovereenkomst van AUD 120 miljoen in verband met de productie van bijkomend zilver bij Port Pirie na de herontwikkeling, wat een leveringsverplichting vertegenwoordigt op de balans van Nyrstar, en door een gestructureerde belegging van AUD 291 miljoen door derden-investeerders, die voor hun belegging een waarborg zullen genieten van het kredietagentschap voor de export van de Australische Federale Overheid (EFIC). Het saldo, namelijk AUD 151 miljoen, werd gefinancierd door een rechtstreekse investering van Nyrstar. Nyrstar heeft ook een portefeuille potentiële investeringen in multimetaalrecuperatie (de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking) als onderdeel van een algemene blauwdruk tot transformatie om de winstgevendheid van de zinksmeltactiviteit van Nyrstar te verbeteren. De kapitaaluitgaven voor de volledige Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking, waarvan de realisatie afhangt van de financiering en de marktomstandigheden, werden in 2013 geraamd op ongeveer € 265 miljoen; tot en met 31 december 2015 werd aan deze projecten € 52 miljoen gespendeerd. Tot op heden is Nyrstar in staat geweest om haar investeringsuitgaven en overnames te financieren met kasmiddelen afkomstig van interne operaties, de kapitaalmarkten (met inbegrip van het Aanboden met voorkeurrecht in 2011 en 2014) en schuldfinanciering en werkkapitaalfinanciering (met inbegrip van vooruitbetalingsregelingen voor metaal). Als de kasstromen van Nyrstar zouden

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	verminderen, zou ze haar kasbehoeften moeten financieren via bijkomende schuld- en vermogensfinanciering of via het vervreemden van activa. Het vermogen van Nyrstar om eigen of vreemd vermogen aan te trekken of om activa af te stoten en de voorwaarden waartegen dat zou gebeuren, zijn onzeker, en als met succes een bijkomende schuld wordt aangegaan, zal dat de risico's vergroten die hierboven beschreven worden onder "*—De schuldenlast van Nyrstar is de afgelopen jaren aanzienlijk gestegen en zal waarschijnlijk nog stijgen bij de uitvoering van haar huidige strategie om haar businessmodel om te vormen, waardoor Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's eigen aan een hogere schuldbelading. Dit zou een materiële en nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten*". Als Nyrstar niet in staat is om alternatieve bronnen van externe financiering te verkrijgen tegen een aanvaardbare kostprijs of voor de vereiste bedragen, kunnen haar geplande investeringen aanzienlijk vertraagd of onderbroken worden of kan zij niet in staat zijn om haar strategie volledig uit te voeren, wat een materiële nadelige invloed zou kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Het vermogen van Nyrstar om haar schuldenlast af te lossen en te herfinancieren en overnames, werkkapitaaluitgaven en andere uitgaven te financieren zal afhangen van haar toekomstige operationele prestaties en haar vermogen om kasmiddelen uit haar bedrijfsactiviteiten te genereren. Dit vermogen is, tot op zekere hoogte, afhankelijk van de algemene economische, financiële, competitieve, wettelijke, regelgevende en andere factoren die Nyrstar niet kan controleren. Nyrstar zou niet in staat kunnen zijn voldoende kasstromen te genereren uit haar bedrijfsactiviteiten of voldoende kapitaal bijeen te krijgen om haar schulden of andere kapitaaluitgaven af te lossen. Dit risico zou nog groter kunnen worden als de huidige schuldenlast van Nyrstar zou stijgen met nieuwe schulden. Bovendien blijft het mijnbouwsegment in het huidige sombere grondstoffenprijsklimaat een negatieve kasstroom genereren, wat bijkomende druk legt op de vrije kasstromen van Nyrstar. Hoewel het management van Nyrstar besloten heeft strategische alternatieven na te streven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel als in een portefeuille, wat gepaard zou kunnen gaan met bijkomende opschortingen van de activiteiten, de verkoop van activa en een volledige exit uit mijnbouw, en het financiële adviseurs heeft aangesteld om in dit proces te assisteren, zou dergelijk proces heel wat tijd kunnen vergen en uitmonden in een permanente last op de kasmiddelen om de mijnbouwactiva te ondersteunen, en kan uiteindelijk onsuccesvol zijn of onvoldoende kasopbrengsten genereren om aan haar financieringsvereisten te voldoen. Nyrstar heeft momenteel belangrijke afnameovereenkomsten gesloten met Noble Group Limited, Glencore Plc, Umicore en Trafigura. Sommige van deze overeenkomsten omvatten een vooruitbetalingsregeling, waarbij de koper Nyrstar vooraf betaalt voor toekomstige metaalleveringen. Mochten deze overeenkomsten beëindigen, en Nyrstar niet in staat zou zijn om nieuwe overeenkomsten aan te gaan voor dezelfde hoeveelheden metaal onder dezelfde of betere vooruitbetalingsvoorwaarden, zouden de kasontvangsten van Nyrstar aanzienlijk kunnen dalen, hoewel ze het reeds door de kopers aangekochte metaal krachtens een vooruitbetaling geleverd hebben. Dit zou ook een aanzienlijke nadelige impact kunnen hebben op de omvang van het werkkapitaal en eventueel de schuldgraad van de Vennootschap kunnen verhogen terwijl de vooruitbetalingsregelingen afwikkelen. Nyrstar kan niet waarborgen dat ze voldoende kasstromen uit bedrijfsactiviteiten zal genereren, dat ze operationele verbeteringen tijdig zal kunnen uitvoeren of dat toekomstige leningen beschikbaar zullen zijn voor Nyrstar voor een bedrag dat voldoende is om haar schulden af te lossen of haar andere liquiditeitsbehoeften te financieren. Mocht Nyrstar er niet in slagen aan haar schuldverplichtingen te voldoen, zal ze alternatieve financieringsplannen moeten uitwerken, zoals de herfinanciering of herstructurering van haar schuldenlast, de verkoop van activa, de vermindering of het uitstel van kapitaalinvesteringen of het ophalen van bijkomend kapitaal. Nyrstar kan niet garanderen dat een herfinanciering of schuldherstructurering mogelijk is, dat activa kunnen worden verkocht of dat, als er activa verkocht worden, het tijdstip van de verkoop en de opbrengsten uit die verkoop gunstig zullen zijn voor Nyrstar of dat bijkomende financiering kan worden verkregen onder aanvaardbare voorwaarden. In het bijzonder zal het vermogen van Nyrstar om haar schulden te herstructureren of te herfinancieren deels afhangen van haar financiële toestand op dat ogenblik. De rentevoet van toepassing op de herfinanciering van de schulden van Nyrstar zou hoger kunnen zijn dan deze voor haar huidige schulden en de herfinanciering zou Nyrstar kunnen verplichten strengere convenanten na te leven, wat haar activiteiten verder zou kunnen beperken. De bepalingen van bestaande of toekomstige schuldinstrumenten zouden Nyrstar kunnen belemmeren sommige van deze alternatieven te aanvaarden. Bovendien, elk verzuim in de tijdige betalingen van de interesten of de hoofdsom van de uitstaande schulden van Nyrstar, zou waarschijnlijk kunnen uitmonden in een verlaging van de kredietrating van Nyrstar, wat haar vermogen om bijkomende schulden aan te gaan, zou kunnen aantasten.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	Verstoringen op de kapitaal- en kredietmarkten zouden het vermogen van Nyrstar om te voldoen aan haar liquiditeitsbehoeften of om haar schulden te herfinancieren, nadelig kunnen beïnvloeden, met inbegrip van haar vermogen om te voldoen aan haar verplichtingen krachtens haar bestaande financieringsovereenkomsten of nieuwe financieringsovereenkomsten aan te gaan. Banken die partij zijn in de bestaande financieringsovereenkomsten met Nyrstar, zouden niet in staat kunnen zijn hun financieringsverplichtingen na te komen als ze te weinig kapitaal of liquide middelen hebben of als Nyrstar en andere ontleners teveel leningen aanvragen binnen een kort tijdsbestek. Naast de risico's die hierboven worden opgesomd, is de Vennootschap ook onderworpen aan de volgende risico's: • China is een belangrijke afnemer van zink-, koper- en loodproducten. Een daling van de import van zink-, koper-of loodproducten door China zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de financiële resultaten van Nyrstar. • De verwachte daling van de zinkconcentraataanvoer en de daaruit voortvloeiende hogere zinkprijzen zouden niet verwezenlijkt kunnen worden. • De activiteiten van Nyrstar zijn blootgesteld aan wisselkoersschommelingen. • De financiële resultaten van Nyrstar zijn verbonden met het niveau van de VL, die van cyclische aard zijn, en met de hoeveelheid zinkconcentraat beschikbaar voor de smelters. • Nyrstar is blootgesteld aan de vorm van de termijnprijscurve voor onderliggende metaalprijzen. • Nyrstar is blootgesteld aan een kredietrisico in verband met haar contractuele en handelspartijen evenals aan een afdekkingsrisico en een aan derivaten verbonden tegenpartijrisico. • Nyrstar hangt af van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat. Een verstoring in de bevoorrading zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de productieniveaus en financiële resultaten. • Nyrstar is gedeeltelijk afhankelijk van de toelevering van secundaire toeleveringsmaterialen voor zink en lood. • Nyrstar is onderworpen aan risico's met betrekking tot invoerkosten. • Een stijging van de energiekosten, in het bijzonder de elektriciteitskosten, of een verstoring van de energievoorziening voor de activiteiten van Nyrstar, kan de productiekosten aanzienlijk doen toenemen of de productie nadelig beïnvloeden. • Nyrstar is onderworpen aan een aantal operationele risico's en haar verzekeringsdekking zou onvoldoende kunnen zijn. • De mijnbouwactiviteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan een aantal risico's en gevaren, met inbegrip van een aanzienlijk risico op verstoring van of schade aan personen en eigendom. • Negatieve publiciteit, met inbegrip van deze afkomstig van niet-gouvernementele organisaties, kunnen de activiteiten van Nyrstar schenden. • Schattingen van ertsreserves worden gebaseerd op bepaalde veronderstellingen, en veranderingen in die veronderstellingen zouden kunnen leiden tot een neerwaartse herziening van de meegedeelde ertsreserves. • Nyrstar ondervindt stevige concurrentie, die nog sterker kan worden door veranderingen in de productietechnologie en door de druk op de inkomsten of marges van Nyrstar. • De producten van Nyrstar zijn blootgesteld aan het risico van substitutie of "zuinigheid" (thrifting), hetgeen een nadelige invloed zou hebben op haar financiële prestaties. • De activiteiten van Nyrstar zouden nadelig beïnvloed kunnen worden mocht ze niet in staat zijn de nodige licenties en vergunningen te verkrijgen, te behouden of te hernieuwen, of niet voldoet aan de voorwaarden van haar licenties of vergunningen. • Als Nyrstar niet in staat is om bepaalde bijproducten (met inbegrip van loogproducten) die ze produceert tijdens haar smeltactiviteiten, te verkopen of op te slaan, kan ze zich verplicht zien haar algemene productieniveaus te beperken of te verlagen. • De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu-, gezondheids- en veiligheidswet- en regelgeving, die haar zouden kunnen blootstellen aan aanzienlijk hogere compliancekosten en rechtszaken.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	• De wet- en regelgeving op klimaatwijzigingen zou een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten van Nyrstar. • Een verandering in de onderliggende economische omstandigheden of nadelige bedrijfsprestaties kunnen leiden tot bijzondere waardeverminderingen. • Nyrstar zou niet in staat kunnen zijn toegang te verkrijgen tot markten voor een aantal redenen. • De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar bevinden zich in rechtsgebieden (met inbegrip van groeimarkten) met schommelende politieke, economische, veiligheids- en andere risico's. • Nyrstar is onderworpen aan een risico op rechtszaken. • Ernstige ongevallen kunnen leiden tot substantiële claims, boetes of aanzienlijke schade aan de reputatie en financiële positie van Nyrstar. • Nyrstar is blootgesteld aan fiscale risico's door de internationale aard van haar activiteiten. • De concurrentiepositie en de vooruitzichten voor de toekomst van Nyrstar hangen af van de ervaring en de expertise van haar werknemers alsook van het vermogen van Nyrstar om gekwalificeerd personeel aan te werven en te behouden. • Nyrstar kan blootgesteld zijn aan wangedrag door haar werknemers of aannemers. • Nyrstar is blootgesteld aan het risico met betrekking tot vakbondsacties die haar activiteiten kunnen verstoren. • Wijzigingen in de factoren die de waarde van de verplichtingen van de Nyrstar met betrekking tot personeelsbeloningen bepalen, kunnen leiden tot actuariële winsten en verliezen. • De Vennootschap is een holdingmaatschappij waardoor ze afhangt van de door haar dochtervennootschappen gerealiseerde operationele resultaten. • Nyrstar zou aanzienlijk meer schulden kunnen oplopen in de toekomst, waardoor ze moeilijk haar schuld zou kunnen aflossen en haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren zou kunnen worden aangetast. • De overeenkomsten van Nyrstar bevatten beperkende convenanten die haar zouden kunnen belemmeren te reageren op wijzigingen in de marktomstandigheden of businessopportuniteiten aan te grijpen. • Als Nyrstar niet in staat is te voldoen aan de beperkingen en convenanten in haar kredietfaciliteiten of andere lopende of toekomstige overeenkomsten, zou er een verzuim kunnen optreden onder de bepalingen van deze overeenkomst, dat zou kunnen leiden tot een snellere terugbetaling. • Nyrstar is blootgesteld aan het renterisico.
D.3	**Risico's met betrekking tot het Aanbod** ***Beëindiging van de Underwriting Agreement of de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de handelsprijs en de onderliggende waarde van de Voorkeurrechten en Aandelen.*** Krachtens de Underwriting Agreement (zoals hieronder gedefinieerd) hebben de Underwriters (zoals hieronder gedefinieerd) volgens de bepalingen en voorwaarden van de Underwriting Agreement ingestemd om, hoofdelijk maar niet gezamenlijk, in te schrijven op nieuwe Aandelen voor een totaal bedrag van maximaal € 149 miljoen. De Underwriting Agreement geeft de Underwriters het recht om de overeenkomst in bepaalde omstandigheden te beëindigen, waarbij de Underwriters zouden worden vrijgesteld van hun verplichting om in te schrijven op enige nieuwe Aandelen waarop ze een inschrijvingsverbintenis zijn aangegaan en waarop niet werd ingeschreven in dit nieuwe Aanbod. Deze omstandigheden omvatten het voorkomen van een materiële nadelige verandering voor Nyrstar of het voorval van overmacht, met inbegrip van verstoring van bepaalde financiële markten, en de beëindiging van de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder. Krachtens de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder heeft Urion ermee ingestemd om, mits naleving van bepaalde voorwaarden, in te schrijven in het Aanbod (of de inschrijving te verkrijgen van enige persoon waarmee ze in onderling overleg handelt) voor (i) die Aandelen waarop ze mag inschrijven krachtens de Voorkeurrechten die voortvloeien uit de Aandelen in haar bezit op datum van het Aanbod met Voorkeurrecht, en (ii) het aantal Aandelen die beschikbaar blijven voor inschrijving na de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en het Scripsaanbod waarvoor geen

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	Voorkeurrechten werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en waarvoor geen Scrips konden worden geplaatst tijdens het Scripsaanbod voor een maximaal totaal bedrag van € 125 miljoen, en op voorwaarde dat haar totaal aandeelhouderschap in de Vennootschap (samengenomen met de aandeelhouderschappen van enige van de dochtervennootschappen van Urion of van personen waarmee ze in onderling overleg handelt, naargelang het geval) na voltooiing van het Aanbod en de daaruit voortvloeiende uitgifte van de Aandelen niet meer bedraagt dan 49,9%. De Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder zal onder bepaalde omstandigheden beëindigd worden waardoor Urion zou kunnen worden vrijgesteld van haar verplichting om in te schrijven op nieuwe Aandelen. Deze omstandigheden omvatten het voorkomen van een materiële nadelige verandering voor Nyrstar en de beëindiging van de Underwriting Agreement. Als de Underwriting Agreement of de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder wordt beëindigd voorafgaand aan de start van de handel in de nieuwe Aandelen, zal Nyrstar een aanvulling op het Prospectus publiceren. Als een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen de inschrijvers in het Aanbod met Voorkeurrecht en in het Scripsaanbod het recht hebben om binnen de twee werkdagen de inschrijvingen die zij voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling deden, in te trekken. De beëindiging van de Underwriting Agreement en/of Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder, de omstandigheden die aanleiding geven tot deze beëindiging of de publicatie van een aanvulling op het Prospectus zouden een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de handelsprijzen de onderliggende waarde van de Voorkeurrechten en de Aandelen, ongeacht de huidige operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Naast de risico's hierboven, zijn er de volgende risico's met betrekking tot de Aandelen en het Aanbod: • In het kader van het Aanbod, zou Trafigura haar deelneming kunnen verhogen tot meer dan 30% zonder dat een verplicht openbaar overnamebod moet worden gericht aan alle aandeelhouders van de Vennootschap. • De marktprijs van de Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips zou nadelig kunnen worden beïnvloed door de werkelijke of verwachte verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips. • De marktprijs van de Aandelen kan schommelen en zou kunnen dalen. • Misschien ontstaat er geen verhandelbare markt voor de Voorkeurrechten en de marktprijs van de Voorkeurrechten zou meer onderhevig kunnen zijn aan grotere schommelingen dan de marktprijs van de Aandelen. • Als een aandeelhouder er niet in slaagt de toegewezen Voorkeurrechten uit te oefenen tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, zullen deze Voorkeurrechten nietig zijn en leiden tot een verwatering van het eigendomspercentage van de Aandelen van die aandeelhouder, en bijgevolg tot een daling van de financiële waarde van de portefeuille van de aandeelhouder. • Als het Aanbod wordt stopgezet of als de prijs van de Aandelen aanzienlijk daalt, kunnen de Voorkeurrechten nietig of waardeloos worden. • De intrekking van de inschrijving kan in bepaalde omstandigheden het delen in het Overtollige Bedrag niet toestaan en kan andere nadelige financiële gevolgen hebben. • Bepaalde overdrachts- en verkoopbeperkingen zouden het vermogen van de aandeelhouders om hun Aandelen te verkopen of op andere wijze over te dragen, kunnen beperken, waardoor aandeelhouders verwatering of andere financiële nadelige gevolgen zouden kunnen ondervinden. • Enige toekomstige kapitaalverhogingen door de Vennootschap zouden een negatieve impact kunnen hebben op de prijs van de Aandelen. • Beleggers verblijvende in andere landen dan België kunnen onderhevig zijn aan verwatering als ze niet in staat zijn om deel te nemen aan toekomstige aanbiedingen met voorkeurrechten. • Overnamebepalingen in de Belgische wetgeving kunnen het voor een investeerder moeilijk maken om het management te veranderen en kan ook een overname bemoeilijken. • Aandeelhouders in jurisdicties met andere valuta's dan de euro lopen een bijkomend beleggingsrisico vanwege de wisselkoersschommelingen met betrekking tot de Aandelen in hun bezit.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	• Iedere toekomstige verkoop, aankoop of ruil van Aandelen kan mogelijk worden onderworpen aan de Financiële Transactietaks. • De rechten van beleggers als aandeelhouders van de Vennootschap worden geregeld door het Belgische recht en kunnen in sommige opzichten verschillen van de rechten van aandeelhouders in andere vennootschappen onder het recht van andere jurisdicties. • Beleggers zouden niet in staat kunnen zijn om vonnissen van Amerikaanse rechtbanken of burgerlijke aansprakelijkheden die enkel gebaseerd zijn op de federale effectenwetten van de Verenigde Staten in België ten uitvoer te leggen. • De Vennootschap heeft geen vast dividendbeleid. • Het kan moeilijk zijn voor beleggers buiten België om buitenlandse rechterlijke beslissingen te betekenen aan, of af te dwingen tegen de Vennootschap met betrekking tot het Aanbod. • Als aandelen- of sectoranalisten geen researchverslagen publiceren over de Vennootschap, of als ze hun aanbevelingen omtrent de Aandelen van de Vennootschap nadelig wijzigen, zou de marktpijs van de Aandelen kunnen dalen en het handelsvolume kunnen verminderen.

Sectie E—Het Aanbod

Element	Verplicht te verstrekken informatie
E.1	**Netto-opbrengsten en kosten van het Aanbod** Zie "*Bestemming van de opbrengsten*".
E.2	**Bestemming van de opbrengsten** Het Aanbod zal Nyrstar toelaten om: • haar vermogen te verbeteren om schuldkapitaalmarkten te betreden, korte-termijn herfinancieringsnoden te beantwoorden en haar schuldmaturiteitsprofiel te verlengen; • haar bedrijvigheid te herkapitaliseren en de financiële flexibiliteit en liquiditeit te verbeteren in een uitdagende korte-termijn grondstoffenprijsomgeving; en • de financiering van de waardebijdragende metaalverwerkingsprojecten te ondersteunen. Nyrstar heeft de intentie om de netto-opbrengsten van het Aanbod aan te wenden om een deel van de € 415 miljoen aan 2016 Obligaties, die vervallen in mei 2016, terug te betalen. De overige geldmiddelen nodig voor zulke terugbetaling zullen afkomstig zijn van beschikbare contanten, waaronder de netto-opbrengsten van de US$ 150 miljoen 2015 Vooruitbetalingsfinanciering (zoals beschreven in "*Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—2015 Vooruitbetalingsfinanciering")* evenals van contanten uit operationele activiteiten en beschikbare financiering onder gecommitteerde faciliteiten. De Vennootschap raamt dat de commissies en aanbiedingskosten van dit Aanbod ongeveer € 6 miljoen zullen bedragen. De kosten betreffende het Aanbod omvatten onder meer de inschrijvings- en managementvergoedingen en commissies van € 4 miljoen die verschuldigd zijn aan de Underwriters (zie hierboven "*—Inschrijving—Underwriting Agreement*"), de vergoedingen verschuldigd aan de Belgische FSMA en Euronext Brussels en juridische en administratieve uitgaven, evenals publicatiekosten, maar omvatten niet de inschrijvingsfee van € 5 miljoen verschuldigd aan Urion onder de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder (zie hieronder "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder*"). De Vennootschap zal deze kosten dragen.
E.3	**Bepalingen en voorwaarden van het Aanbod** ***Aanbod*** Het Aanbod door de Vennootschap voor een bedrage van € 273.674.583,00, wat overeenstemt met 608.165.740 nieuwe Aandelen, zal worden uitgevoerd met wettelijke voorkeurrechten (de "**Voorkeurrechten**") voor bestaande aandeelhouders overeenkomstig de artikelen 592 en 593 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, onder voorbehoud van toepasselijke effectenwetgeving. De bepalingen van het Aanbod werden vastgesteld samen met Urion en de Joint Bookrunners (zoals hieronder gedefinieerd) krachtens respectievelijk de Inschrijvingsovereenkomst

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	met Aandeelhouder (zoals hieronder gedefinieerd) en de Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal (zoals hieronder gedefinieerd). Elk bestaand Aandeel zal de houder ervan recht geven op één Voorkeurrecht. De Voorkeurrechten zullen de houders ervan, met inachtneming van toepasselijke effectenwetgeving, het recht geven om in te schrijven op nieuwe Aandelen tegen de Inschrijvingsprijs naar rato van 13 nieuwe Aandelen voor 7 Voorkeurrechten (de "**Ratio**"). Naar het aanbod van de bij de uitoefening van Voorkeurrechten uit te geven nieuwe Aandelen, wordt in dit Prospectus verwezen als de "**Aanbod met Voorkeurrecht**". ***Toekenning van Voorkeurrechten*** Elk bestaand Aandeel zal de houder ervan op 5 februari 2016 (de "**Registratiedatum**") het recht geven een Voorkeurrecht te ontvangen. ***Inschrijvingsprijs en Ratio*** De inschrijvingsprijs voor de nieuwe Aandelen (de "**Inschrijvingsprijs**") bedraagt € 0,45 wat een korting vertegenwoordigt van 66,3% ten opzichte van de slotkoers van € 1,335 per Aandeel zoals genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 4 februari 2016. De ratio (de "**Ratio**") op basis waarvan een persoon die in aanmerking komt om in te schrijven op de nieuwe Aandelen door de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips (zoals hieronder gedefinieerd), overeenkomstig de bepalingen van dit Prospectus (zulke persoon, een "**Gerechtigde**"), het recht zal hebben om in te schrijven op nieuwe Aandelen tegen betaling van de Inschrijvingsprijs bedraagt 13 nieuw Aandelen voor 7 Voorkeurrechten. Gebaseerd op de slotkoers van de Aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 februari 2016, bedraagt de theoretical ex right price ("**TERP**") € 0,76, bedraagt de theoretische waarde van een Voorkeurrecht € 0,58, en bedraagt de korting van de Inschrijvingsprijs ten opzichte van de TERP 40,8%. ***Aanbod met Voorkeurrecht*** Onder voorbehoud van beperkingen onder toepasselijke effectenwetgeving, zullen bestaande aandeelhouders van de Vennootschap bij de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 5 februari 2016 alsook personen die Voorkeurrechten hebben verworven gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten (zoals hieronder gedefinieerd) een wettelijk voorkeurrecht hebben om in te schrijven op de nieuwe Aandelen, tegen de Inschrijvingsprijs en overeenkomstig de Ratio. De Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nummer 8 van de bestaande Aandelen, zullen op 5 februari 2016 na de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels worden losgemaakt van de onderliggende Aandelen en op zulke gereglementeerde markt verhandelbaar zijn van 8 februari 2016 tot 22 februari 2016. Iedere verkoop van bestaande Aandelen voorafgaand aan de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 5 februari 2016 en af te wikkelen na 5 februari 2016, zal "cum Voorkeurrechten" worden afgewikkeld. Alle bestaande Aandelen die worden verkocht na de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 5 februari 2016 zullen "ex Voorkeurrechten" worden verkocht en afgewikkeld. De houders van Aandelen die Voorkeurrechten hebben (of latere verkrijgers van Voorkeurrechten) zullen gerechtigde zijn om, met inachtneming van toepasselijke effectenwetgeving, in te schrijven op nieuwe Aandelen tegen de Inschrijvingsprijs en in overeenstemming met de Ratio van 8 februari 2016 tot 22 februari 2016 (tegen 17u30 CET) (de "**Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten**"). Onder voorbehoud van beperkingen onder toepasselijke effectenwetgeving zullen bestaande aandeelhouders wier bezit van Aandelen geregistreerd is in het aandelenregister van de Vennootschap mededelingen ontvangen, waarin ze op de hoogte worden gebracht van het totaal aantal Voorkeurrechten waarop ze recht hebben alsook van de procedures die ze moeten volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen. Bestaande aandeelhouders wier bezit van Aandelen gehouden wordt via een effectenrekening worden verwacht te zullen worden geïnformeerd door hun financiële instelling die zij moeten volgen voor de uitoefening of verhandeling van hun Voorkeurrechten.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	Onder voorbehoud van beperkingen onder toepasselijke effectenwetgeving kunnen aandeelhouders van de Vennootschap of verkrijgers van Voorkeurrechten die niet het exacte aantal Voorkeurrechten houden om te kunnen inschrijven op een rond getal van nieuwe Aandelen, ervoor kiezen om gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten ofwel aanvullende Voorkeurrechten te kopen teneinde bijkomende nieuwe Aandelen te verwerven ofwel alle of een deel van hun Voorkeurrechten over te dragen of te verkopen. Voorkeurrechten kunnen niet meer worden uitgeoefend na 17u30 CET op 22 februari 2016, wat de laatste dag is van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten. ***Scripsaanbod*** De Voorkeurrechten die niet zijn uitgeoefend bij het verstrijken van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, wat om 17u30 CET zal zijn op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, zullen worden omgezet in een gelijk aantal scrips (de "**Scrips**"). Nadat de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten is verstreken, zullen de Underwriters (zoals hieronder gedefinieerd), met inachtneming van de bepalingen en voorwaarden van de Underwriting Agreement (zoals hieronder gedefinieerd) en dit Prospectus en voor rekening van houders van Voorkeurrechten die niet werden uitgeoefend, aanvangen met de verkoop, overeenkomstig dit Prospectus in een versnelde orderbookprocedure private plaatsing (i) aan beleggers in België, en door middel van een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere jurisdicties zoals zal worden bepaald door de Vennootschap in overleg met de Joint Bookrunners, buiten de Verenigde Staten van Amerika overeenkomstig Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**"); en (ii) binnen de Verenigde Staten van Amerika enkel aan gekwalificeerde institutionele kopers ("**QIBS**") zoals gedefinieerd in Rule 144A ("**Rule 144A**") onder de Securities Act) in transacties vrijgesteld van registratie onder de Securities Act (het "**Scripsaanbod**", en samen met het aanbod met Voorkeurrecht, het "**Aanbod**"). Via zulke procedure zullen de Underwriters een orderboek opbouwen teneinde een enkele verhandelingsprijs voor de Scrips te bepalen. Krachtens de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder zal de Vennootschap bewerkstelligen dat de Joint Bookrunners aan Urion het recht zullen verlenen om, naar eigen goeddunken en met voorrang op alle andere deelnemers, deel te nemen aan het Scripsaanbod voor zulk aantal Aandelen dat Urion bepaalt aan de prijs per Scrip die zal resulteren uit het Scripsaanbod. Het werd eveneens overeengekomen in de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder dat het Scripsaanbod door de Joint Bookrunners zal worden georganiseerd als een versnelde orderbookprocedure private plaatsing ten voordele van de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten. In het licht hiervan verwachten de Vennootschap en de Joint Bookrunners dat de Joint Bookrunners de versnelde oderbookprocedure private plaatsing van de Scrips op een wijze zullen voeren die consistent is met de normale praktijk voor gelijkaardige plaatsingen, en zullen streven om actieve, kwaliteitsvolle vraag voor de Scrips te genereren van een diverse groep van beleggers. De prijs voor, en de eigenlijke toewijzing van, de Scrips zal worden bepaald door de Vennootschap in het licht van de aanbeveling van de Joint Bookrunners op basis van gebruikelijke criteria en overwegingen zoals prijs, bereik, kwaliteit van vraag, en de vereiste van een robuuste aftermarket, terwijl eveneens uitvoering wordt gegeven aan de aanspraak van Urion op prioritaire toewijzing. Het aantal Aandelen waarvoor Urion kan beslissen om erop in te schrijven in het Scripsaanbod zal het totale aantal overeenkomstig het Scripsaanbod te plaatsen Aandelen niet overschrijden, en het totale aandeelhouderschap van Urion in de Vennootschap (wanneer samengenomen met het aandeelhouderschap van enige persoon die met Urion in onderling overleg handelt) na voltooiing van het Aanbod zal niet in enige omstandigheden 49,9% overschrijden. Het aantal Scrips dat wordt aangeboden in het Scripsaanbod zal gelijk zijn aan het aantal Voorkeurrechten dat niet werd uitgeoefend bij de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten. Beleggers die dergelijke Scrips verwerven, verbinden er zich onherroepelijk toe om in te schrijven tegen de Inschrijvingsprijs op een aantal nieuwe Aandelen dat overeenstemt met de door hen verworven Scrips en in overeenstemming met de Ratio. Het Scripsaanbod zal naar verwachting beginnen op 24 februari 2016 en zal naar verwachting eindigen op dezelfde dag, hoewel ze zou kunnen worden verlengd. Indien de totale opbrengsten voor de in het Scripsaanbod aangeboden en verkochte Scrips, en voor de nieuw Aandelen uitgegeven in het Scripsaanbod, na aftrek van alle kosten betreffende het aantrekken van zulke inscrhijvers (inclusief enige belasting op toegevoegde waarde) groter zijn dan de totale Inschrijvingsprijs voor de nieuwe Aandelen die zijn uitgegeven overeenkomstig het Scripsaanbod (een dergelijk bedrag, het "**Overtollig Bedrag**"), is iedere houder van een

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	Voorkeurrecht dat niet was uitgeoefend op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten gerechtigd om, behalve zoals hieronder vermeld, een deel van het Overtollig Bedrag in cash te ontvangen naar rato van het aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten dat door dergelijke houder werd gehouden op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten (naar beneden afgerond naar een gehele eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht) (de "**Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten**"). Er is geen zekerheid dat er enig Overtollig Bedrag zal zijn. Verder is er geen zekerheid dat enige of alle Scrips verkocht zullen worden tijdens het Scripsaanbod. Als het Overtollig Bedrag gedeeld door het totaal aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder dan € 0,01 bedraagt, zijn de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten niet gerechtigd zijn om een Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten te ontvangen en wordt, in de plaats daarvan, een eventueel Overtollig Bedrag aan de Vennootschap overgedragen. Het Scripsaanbod zal slechts plaatsvinden als minder dan alle Voorkeurrechten werden uitgeoefend gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten. Noch de Vennootschap, de Ontvangstagenten (zoals hieronder gedefinieerd), de Underwriters, of enig ander persoon die een verkoop van de Scrips bewerkstelligt, zal verantwoordelijk zijn voor de afwezigheid van een Overtollig Bedrag ten gevolge van enige verkoop van de Scrips in het Scripsaanbod. ***Categorieën van potentiële beleggers*** Voorkeurrechten worden toegekend aan alle aandeelhouders van de Vennootschap op de Registratiedatum. Zowel de aanvankelijke houders van Voorkeurrechten als latere verkrijgers van Voorkeurrechten, alsmede alle kopers van Scrips in het Scripsaanbod, kunnen, of met betrekking tot de laatsten moeten, inschrijven op de nieuwe Aandelen, met inachtneming van toepasselijke effectenwetgeving waarnaar wordt verwezen in dit Prospectus. Het Scripsaanbod zal enkel plaatsvinden in een versnelde orderbookprocedure private plaatsing (i) aan beleggers in België, en door middel van een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere jurisdicties zoals zal worden bepaald door de Vennootschap in overleg met de Joint Bookrunners, buiten de Verenigde Staten van Amerika overeenkomstig Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd; en (ii) binnen de Verenigde Staten van Amerika enkel aan QIBs zoals gedefinieerd in Rule 144A onder de Securities Act in transacties vrijgesteld van registratie onder de Securities Act. ***Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten*** Gerechtigden kunnen inschrijven op nieuwe Aandelen door hun Voorkeurrechten uit te oefenen vanaf 8 februari 2016 tot en met 22 februari 2016 (tegen 17u30 CET). De laatste datum en het laatste tijdstip vóór dewelke kennisgeving van uitoefeningsinstructies rechtsgeldig kan worden gegeven door de Gerechtigden kan vroeger zijn dan 17u30 CET op 22 februari 2016, afhankelijk van de financiële instelling via dewelke de Voorkeurrechten van zulke Gerechtigden worden gehouden en afhankelijk van de mededelingen die door de Vennootschap aan de aandeelhouders op naam van de Vennootschap zullen worden gestuurd. Gerechtigden die hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zullen daarna niet langer hun Voorkeurrechten kunnen uitoefenen. Alle nieuwe Aandelen waarop evenwel tijdig werd ingeschreven door Gerechtigden zullen volledig aan hen worden toegekend. Alle inschrijvingen zijn bindend, en mogen niet worden herroepen behalve zoals hieronder beschreven. ***Inschrijvingsperiode voor Scrips*** Het Scripsaanbod zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 24 februari 2016, maar kan worden verlengd. ***Minimaal of maximaal bedrag waarvoor kan worden ingeschreven*** Onder voorbehoud van de Ratio is er geen minimaal of maximaal bedrag waarvoor in het kader van het Aanbod kan worden ingeschreven door één houder van Voorkeurrechten of Scrips. ***Aanbod voor een verlaagd bedrag*** De Vennootschap heeft het recht het Aanbod te laten plaatsvinden voor een verlaagd bedrag. Dit is echter zonder afbreuk aan de inschrijvingsverbintenis waarmee de Joint Bookrunners hebben ingestemd en de inschrijvingsverbintenis die werd verstrekt door Urion krachtens de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder. De Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder met Urion bepaalt echter dat Urion niet verplicht zal zijn om in te schrijven op enige Aandelen tenzij het Globale inschrijvingsbedrag van het Aanbod niet kleiner is dan € 250 miljoen en niet groter dan € 275 miljoen.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	Intrekking of opschorting van het Aanbod
	De Vennootschap behoudt het recht om het Aanbod in te trekken of op te schorten, als de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalt dat de marktomstandigheden het niet mogelijk maken dat de kapitaalverhoging plaatsvindt of voltooid wordt in voor de raad van bestuur bevredigende omstandigheden of in geval van het zich voordoen na het begin van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten van een gebeurtenis die de Underwriters toelaat de Underwriting Agreement te beëindigen.
	Als de Vennootschap beslist het Aanbod in te trekken of op te schorten, zal een persbericht worden gepubliceerd en, voor zover dat dergelijke gebeurtenis de Vennootschap wettelijk zou verplichten een aanvulling op het Prospectus te publiceren, zal dergelijke aanvulling worden gepubliceerd.
	Intrekking van de aanvaarding—Aanvulling op het Prospectus
	De Vennootschap zal de informatie die wordt vermeld in dit Prospectus actualiseren door middel van een aanvulling hierop indien er zich een belangrijk nieuw element voordoet dat de evaluatie van het Aanbod door potentiële beleggers kan beïnvloeden, voorafgaand aan de start van de verhandeling van de nieuwe Aandelen, hetgeen wordt verwacht plaats te vinden op of rond 29 februari 2016.
	Inschrijvingen op de nieuwe Aandelen zijn bindend en kunnen niet worden ingetrokken. Echter, als een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen de inschrijvers op het Aanbod met Voorkeurrecht en de inschrijvers op het Scripsaanbod het recht hebben om binnen twee werkdagen de inschrijvingen die ze voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling deden, in te trekken, op voorwaarde dat de gebeurtenis die maakt dat een aanvulling moest worden gepubliceerd plaatsvond vóór de levering van de nieuwe Aandelen.
	Betaling van en leveringsvoorwaarden van de nieuwe Aandelen
	De betaling van de inschrijvingen met Voorkeurrechten zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 februari 2016 en zal gebeuren door debitering van de rekening van de inschrijver met dezelfde valutadatum (onder voorbehoud van de relevante procedures van de financiële tussenpersoon).
	De betaling van de inschrijvingen in het Scripsaanbod zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 februari 2016. De betaling van de inschrijvingen in het Scripsaanbod zal worden gedaan door levering tegen betaling.
	Levering van de nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of rond 29 februari 2016.
	Bekendmaking van de resultaten van het Aanbod
	De resultaten van het Aanbod en het bedrag van de Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten verschuldigd aan houders van Voorkeurrechten die niet werden uitgeoefend, zullen worden bekendgemaakt op of rond 25 februari 2016 in de financiële pers.
	Ontvangstagenten
	KBC Securities NV, KBC Bank NV en CBC Banque SA zullen optreden als Ontvangstagenten (de "**Ontvangstagenten**") om kosteloos inschrijvingen op nieuwe Aandelen door middel van de uitoefening van Voorkeurrechten in ontvangst te nemen. De financiële tussenpersonen via dewelke aandeelhouders of andere beleggers hun Voorkeurrechten houden, zullen verantwoordelijk zijn om uitoefeningsinstructies van hen te verkrijgen en om de Ontvangstagenten te informeren over hun uitoefeningsinstructies. Aandeelhouders moeten de details van de kosten vragen die deze financiële tussenpersonen eventueel in rekening brengen.
	De aandeelhouders op naam van de Vennootschap zullen de instructies moeten volgen die zijn vermeld in de mededelingen die ze van de Vennootschap zullen ontvangen (onder voorbehoud van toepasselijke effectenwetgeving) en waarin ze worden geïnformeerd over het totale aantal Voorkeurrechten waarop ze recht hebben en over de procedure die ze moeten volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen en te verhandelen.
	Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder
	Op 9 november 2015 ging de Vennootschap een inschrijvingsverbintenis (de "**Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder**") aan met Urion, een indirecte dochtervennootschap van Trafigura Group Pte. Ltd., waarbij Urion ermee heeft ingestemd om in te schrijven (of de inschrijving te verkrijgen van enige persoon waarmee ze in onderling overleg handelt) in het Aanbod op (i) de Aandelen waarop ze gerechtigd is in te schrijven krachtens de

Element	Verplicht te verstrekken informatie
	Voorkeurrechten die voortvloeien uit de Aandelen die zij houdt op de datum van het Aanbod met Voorkeurrecht, en (ii) zulk aantal Aandelen dat beschikbaar blijft voor inschrijving na de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en het Scripsaanbod. De Vennootschap zal eveneens bewerkstelligen dat de Joint Bookrunners aan Urion het recht zullen verlenen om, naar eigen goeddunken en met voorrang op alle andere deelnemers, deel te nemen aan het Scripsaanbod voor zulk aantal Aandelen dat Urion bepaalt aan de prijs per Scrip die zal voortvloeien uit het Scripsaanbod. Echter, (i) het maximale aantal Aandelen dat Urion mag verwerven in het Aanbod is beperkt tot het aantal Aandelen dat zou resulteren in een totaal aandeelhouderschap van Urion in de Vennootschap (wanneer samengenomen met het aandeelhouderschap van enige persoon die in onderling overleg handelt met Urion) na voltooiing van het Aanbod en de daaruit voortvloeiende uitgifte van Aandelen niet meer dan 49,9% bedraagt, en (ii) haar inschrijvingsbedrag in het Aanbod (het "**Inschrijvingsbedrag van Aandeelhouder**") zal beperkt zijn tot een maximaal totaalbedrag van € 125 miljoen (met inbegrip van de bedragen die vereist zijn voor de uitoefening van Voorkeurrechten als uiteengezet onder (i)), verminderd met het bedrag, in voorkomend geval, waarmee 50% van de bruto-opbrengsten van het Aanbod (uitgiftepremie daarbij inbegrepen) minder bedraagt dan € 125 miljoen, op voorwaarde dat het totale door Urion te betalen bedrag verder kan worden verminderd naar vrije keuze en eigen goeddunken van Urion met het totale bedrag waarvoor zij heeft ingeschreven en dat zij heeft betaald voor enige Aandelen waarvoor Urion heeft ingeschreven bij uitoefening van bijkomende Voorkeurrechten of Scrips verworven gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten of het Scripsaanbod. Urion is niet verplicht om in te schrijven op enige Aandelen onder de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder tenzij de bruto-opbrengsten van het Aanbod (uitgiftepremie daarbij inbegrepen) gelijk zijn aan of groter zijn dan € 250 miljoen en gelijk zijn aan of kleiner zijn dan € 275 miljoen. De verbintenis van Urion om in te schrijven op Aandelen in het Aanbod is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, zoals het (bij of vóór de Closing) onvoorwaardelijk worden van de verplichtingen van de Underwriters onder de Underwriting Agreement. Bovendien zal de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder worden beëindigd bij het zich voordoen van bepaalde gebeurtenissen vóór de Closing, zoals verder bepaald in de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder. ***Underwriting Agreement*** Op 9 november 2015 sloot de Vennootschap een overeenkomst tot inschrijving op kapitaal (de "**Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal**") met Deutsche Bank AG, Londen Branch en KBC Securities NV (de "**Joint Bookrunners**"), die vervangen is door de Underwriting Agreement. In de Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal gingen de Joint Bookrunners akkoord om (onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden) in te schrijven op enige nieuwe Aandelen waarop niet werd ingeschreven in het Aanbod en waarop ook niet werd ingeschreven door Urion voor een totaal inschrijvingsbedrag van maximaal € 150 miljoen (het "**Totale Inschrijvingsbedrag**") en, individueel, een maximaal inschrijvingsbedrag voor Deutsche Bank AG, Londen Branch van € 90.000.000 en voor KBC Securities NV van € 60.000.000. Vervolgens sloten de Vennootschap en de Underwriters een underwriting agreement op 4 februari 2016 (de "**Underwriting Agreement**"). Overeenkomstig de bepalingen en onder voorbehoud van de vervulling van of de verzaking aan de voorwaarden van de Underwriting Agreement, zijn de Underwriters afzonderlijk akkoord gegaan om in te schrijven in het Aanbod voor een totaalbedrag van maximaal € 149 miljoen, en om kopers en betaling aan te leveren voor, en als ze daar niet in slagen, zelf in te schrijven en te betalen voor, en als ze daar niet in slagen, zelf in te scrhijven en te betalen voor, de nieuwe Aandelen in de verhoudingen als uiteengezet in de Underwriting Agreement, tot het maximale Totale Inschrijvingsbedrag. De verbintenis van de Underwriters om in te schrijven op Aandelen in het Aanbod is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, waaronder met name dat (a) de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder niet werd beëindigd, geannuleerd, gewijzigd of ingetrokken en is volledig van kracht en is onvoorwaardelijk geworden, en Urion heeft al haar verplichtingen onder de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder vervuld, en (b) Urion zal niet, op geen enkel tijdstip tussen de datum van de Underwriting Agreement en de Voltooiingsdatum, (i) Aandelen van de Vennootschap door haar gehouden op datum van de Underwriting Agreement aanbieden, verkopen, contracteren om te verkopen of anderszins vervreemden of (ii) enige short sale verrichten, enige afdekking (hedging) of andere transactie verrichten die ontworpen is voor of waarvan redelijkerwijze kan worden verwacht dat ze zal leiden tot of resulteren in een verkoop of vervreemding, of een transactie aangaan met een gelijkaardig economisch effect, of publiek haar intentie aankondigen om enige van de transacties die worden vermeld in (i) of (ii) hierboven te verrichten. De Underwriting Agreement kan ook worden beëindigd door de Underwriters vóór de voltooiing van het Aanbod en de notering en levering aan de inschrijvers van de nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven met Voorkeurrechten en Scrips in een aantal beperkte omstandigheden, zoals verder bepaald in de Underwriting Agreement.

Element	Verplicht te verstrekken informatie
E.4	**Materiële belangen in het Aanbod** Er is geen natuurlijke of rechtspersoon betrokken bij het Aanbod die een belang heeft dat materieel is voor het Aanbod, behalve de Underwriters en Urion.
E.5	**Lock-up** De Underwriting Agreement bevat een lock-upverbintenis van 180 dagen die de Vennootschap heeft verstrekt aan de Underwriters. Noch Urion, noch enige andere aandeelhouder is enige lock-upverbintenis aangegaan.
E.6	**Verwatering als gevolg van het Aanbod** In de veronderstelling dat een bestaande aandeelhouder van de Vennootschap, die voorafgaand aan het Aanbod 1% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanhoudt, niet inschrijft op de nieuw uitgegeven Aandelen, dan zou de deelneming in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap van zulke aandeelhouder verminderen tot 0,35% als gevolg van het Aanbod. Als een aandeelhouder al de hem of haar toegekende Voorkeurrechten uitoefent, zal er geen verwatering zijn in termen van zijn of haar deelname in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap of in termen van zijn of haar dividendrechten.
E.7	**Geschatte kosten die door de Vennootschap worden aangerekend aan de belegger** Niet van toepassing. Er zullen door de Vennootschap geen vergoedingen of uitgaven in verband met het Aanbod worden aangerekend aan beleggers.

RISICOFACTOREN

De volgende risicofactoren kunnen een invloed hebben op de toekomstige operationele en financiële prestaties van Nyrstar en de waarde van een investering in Nyrstar's effecten. Voorbeelden van vroegere ervaringen werden opgenomen waar deze belangrijk zijn om het risico te helpen begrijpen. Beleggers moeten zorgvuldig rekening houden met de volgende risicofactoren evenals met de andere informatie vervat in dit Prospectus alvorens een beleggingsbeslissing te nemen. Deze risico's en onzekerheden zijn niet de enige waarmee Nyrstar geconfronteerd wordt. Bijkomende risico's en onzekerheden die nu niet gekend zijn, of die het management momenteel onbelangrijk vindt, kunnen Nyrstar en een belegging in haar effecten ook beïnvloeden.

Risico's in verband met de activiteiten en sectoren van Nyrstar

De resultaten van Nyrstar kunnen substantieel worden beïnvloed en werden substantieel beïnvloed door macro-economische trends. Economische terugvallen kunnen de grondstoffenprijzen drukken en om deze en andere redenen hebben economische terugvallen in het verleden een materiële nadelige invloed gehad, en kunnen ze ook in de toekomst een materiële nadelige invloed hebben op de operationele resultaten en de financiële toestand van metaal- en mijnbouwondernemingen zoals Nyrstar.

De activiteiten en resultaten van Nyrstar worden beïnvloed door internationale, nationale en regionale economische omstandigheden. Bijvoorbeeld, de scherpe terugval in de wereldeconomie in 2008/2009 leidde tot een sterk verminderde vraag naar metalen en had een duidelijk nadelig effect op de activiteiten van Nyrstar, de operationele resultaten en de financiële toestand, wat leidde tot het boeken van een totale waardevermindering van € 575 miljoen voor het boekjaar 2008. Recenter heeft de huidige economische vertraging in China bijgedragen tot een sterke daling van de vraag naar metaal en, samen met andere factoren de prijzen gedrukt voor grondstoffen, met inbegrip van zink. Zie "*—China is een belangrijke bron van vraag naar zink-, koper- en loodproducten. Een daling van de import van zink-, koper- of loodproducten door China zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de financiële resultaten van Nyrstar*". Als gevolg hiervan en andere factoren, stelde Nyrstar een bijzondere waardevermindering vast van € 568 miljoen en substantiële nettoverliezen in 2014 en 2015, die haar eigen vermogen aanzienlijk vermindert.

De prijzen voor basismetalen, zoals zink, koper en lood, en edele metalen zoals zilver en goud schommelen deels door het macro-economische sentiment alsook door de verwachte vraag- en aanbod omstandigheden. Een verslechtering van de macro-economische omstandigheden en in het bijzonder een nieuwe wereldwijde recessie of depressie zou een nadelige invloed kunnen hebben op de metaalprijzen, wat op haar beurt een materiële nadelige invloed zou hebben op de metaal- en mijnbouwsector en op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Verder kunnen de langdurige dalingen in het verbruik, als gevolg van de slechte economische omstandigheden op een of meer van Nyrstar's voornaamste markten of de achteruitgang van de financiële omstandigheden van een of meer van haar belangrijkste klanten een materiële nadelige invloed hebben op de vraag naar haar producten en dus op haar activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand.

De resultaten van Nyrstar zijn uiterst gevoelig aan grondstoffenprijzen, die zowel cyclisch als volatiel zijn.

De winstgevendheid van Nyrstar is uiterst gevoelig voor de marktprijs van zink en lood (die de hoeveelheid beschikbare waarde bepaalt die moet worden verdeeld tussen mijnbouw en smelter) en voor de VL's (die bepalen hoe die waarde wordt verdeeld tussen mijnbouw en smelter). De marktprijs van zink en lood beïnvloedt zowel de VL-bijdrage als de bijdrage van bonusmetaal aan de inkomsten van Nyrstar. Er is een uitgesproken gevoeligheid aan de VL's en het bonusmetaal, ten gevolge van de huidige configuratie van de activiteit van Nyrstar, waarbij de meeste inkomsten van Nyrstar afkomstig zijn van het smelten, en kan stijgen gelet op de strategie van Nyrstar om een deel of al haar mijnbouwactiva te verkopen. Hoewel de blootstelling van Nyrstar aan schommelingen in zink-VL's naar verwachting mettertijd zal verminderen wanneer de in de Transformatie (zoals hieronder gedefinieerd) geïdentificeerde projecten voltooid zijn waardoor Nyrstar meer van het bonusmetaal dat in de grondstoffen zit in haar smelters kan opvangen, zijn deze projecten zelf onderhevig aan verschillende risico's. Zie "*—Nyrstar's grootste investeringsprojecten zijn onderhevig aan risico's van vertragingen, kostenoverschrijdingen, financieringsrisico's en andere complicaties en kunnen*

mogelijks de verwachte rendementen niet halen". Daarnaast worden de resultaten van Nyrstar op dezelfde manier beïnvloed door de prijzen van koper, zilver, goud en andere metalen. Hoewel na de implementatie van de Transformatie de blootstelling van Nyrstar aan schommelingen in de prijzen van deze metalen zou toenemen wanneer het aandeel van de inkomsten van Nyrstar uit deze metalen zou stijgen, zou deze diversificatie de afhankelijkheid van Nyrstar van zink als bron voor inkomstenverwerving verminderen, wat omgekeerd de blootstelling van Nyrstar aan de prijsschommeling van zink zou doen verminderen.

De prijs van zink, lood, koper, zilver, goud en andere metalen is historisch onderworpen aan brede schommelingen als reactie op de marktkrachten. Factoren die grotendeels buiten de controle van Nyrstar liggen, zoals de conjunctuurgevoeligheid van het verbruik, de daadwerkelijke of waargenomen veranderingen in het niveau van vraag en aanbod, de beschikbaarheid en de kostprijs van vervangende materialen, de inventarisniveaus die aangehouden worden door producenten, de handel op de metaalmarkt en de wisselkoersen hebben allemaal een invloed op de prijs van metalen.

Zink (ongeveer 81% van de brutowinst uit metalen in 2015)

De zinksmeltactiviteiten van Nyrstar zijn blootgesteld aan risico's voornamelijk afkomstig van de impact die de metaalprijzen hebben op de VL's en op bonusmetaal dat gerecupereerd wordt uit voor verwerking geleverde materialen, die beide componenten zijn van de zinksmeltmarge van Nyrstar (d.i. de brutowinst van het metaalverwerkingssegment ("Metals Processing segment")). Van de Transformatie en de daaropvolgende verhoging in volumes bonusmetalen wordt verwacht dat ze Nyrstar's afhankelijkheid van VL's over de tijd vermindert, maar de Transformatie is zelf onderhevig aan verschillende risico's. Zie "*—Nyrstar's grootste investeringsprojecten zijn onderhevig aan risico's van vertragingen, kostenoverschrijdingen, financieringsrisico's en andere complicaties en kunnen mogelijks de verwachte rendementen niet halen*".

Schommelingen in de zinkprijzen hebben een invloed op de VL's die Nyrstar realiseert, zowel via het effect op het basis-VL waarover Nyrstar onderhandelt met de leveranciers, gedeeltelijk op basis van de huidige en verwachte zinkprijstrends, evenals via het effect van escalators en de-escalators, die ofwel een positief ofwel een negatief verschil tot gevolg hebben tussen de marktprijs voor zink (meestal aangehaald als de dagelijkse cashverkoop- en vereffeningsprijs vastgesteld op de LME) en de overeengekomen basiszinkprijs. Doorgaans brengen stijgende zinkprijzen de toepassing teweeg van een escalatorclausule en leiden tot hogere gerealiseerde VL's (in de veronderstelling van een constante basis-VL). Omgekeerd heeft een daling van de zinkprijs een nadelig effect op de winstgevendheid van Nyrstar doordat van de basis-VL een bedrag wordt afgetrokken, middels de toepassing van een de-escalatorclausule op het negatieve verschil tussen de LME-notering van de zinkprijs en de overeengekomen basisprijs voor zink (in de veronderstelling van een constante basis-VL).

Bovendien beïnvloeden de zinkprijzen ook rechtstreeks de waarde van de component bonusmetaal van de brutowinst van Nyrstar, dat bestaat uit het verschil tussen alle door de smelter gerecupereerde en verkochte zink en het zinkconcentraat waarvoor de smelter betaalt (industriestandaard van 85% zink die vervat zit in concentraat).

Zinkprijzen schommelden sterk de afgelopen jaren en zijn recent scherp gedaald. Afhankelijk van de wisselwerking tussen de concentraatproductie uit de zinkmijnen, de capaciteit van de zinksmelter en de gebruiksproporties en de vraag naar geraffineerd zink, kunnen de prijzen verder dalen in de toekomst—bijvoorbeeld, omwille van een terugval in de vraag bij een economische achteruitgang of een stijgend aanbod omwille van een stijging van de smeltercapaciteit. Zie "*De mijnbouw- en smeltsector—Overzicht van de zinkindustrie—Economische drijfveren voor zinkmijnbouwers en smelters*".

Lood (ongeveer 7% van de brutowinst uit metalen in 2015)

De resultaten van de loodsmeltactiviteit van Nyrstar hangen af van de VL's en de loodmetaalprijzen die bepaald worden aan de hand van gelijkaardige mechanismes als voor zink, behalve dat de betaalbare component van loodmetaal, die historisch 95% bedroeg, hoger is dan die voor zink, die 85% bedroeg. De loodprijzen werden beïnvloed door veranderingen in de niveaus van vraag en aanbod naar zowel loodconcentraat als geraffineerd lood en kenden de afgelopen jaren een daling. Zie "*De mijnbouw- en smeltsector—Overzicht van de loodindustrie—Economische drijfveren voor loodmijnbouwers en smelters*". De winstgevendheid van de loodsmeltactiviteit van Nyrstar is ook

uiterst gevoelig voor de zinkprijs daar loodconcentraat meestal aanzienlijke hoeveelheden zinkmetaal bevat waarvan slechts een beperkt gedeelte betaald moet worden door Nyrstar.

Koper (ongeveer 2% van de brutowinst uit metalen in 2015)

De winstgevendheid van zowel het mijnbouwsegment als het metaalverwerkingssegment wordt op gelijkaardige wijze beïnvloed door bewegingen in de koperprijs. Daarnaast wordt de winstgevendheid van het mijnbouwsegment beïnvloed door de wisselwerking van prijzen en verwerkingslonen / raffinagekosten ("**VL's** / **RK's**") voor koper. Historisch gezien zijn de VL's / RK's voor koper ten opzichte van hun respectievelijke prijzen lager dan deze voor zink of lood. Voor koper is het belangrijk dat, smelters traditioneel geen "bonus"-metaal ontvangen. Veranderingen in de niveaus van vraag en aanbod hebben de prijs van koper beduidend beïnvloed, wat leidde tot lagere prijzen de afgelopen jaren. Zie "*De mijnbouw- en smeltsector—Overzicht van de koperindustrie*".

Goud (ongeveer 2% van de brutowinst uit metalen in 2015)

De winstgevendheid van zowel het mijnbouw- als het metaalverwerkingssegment wordt beïnvloed door de goudprijs. Tussen 2001 en 2011 steeg de goudprijs in het algemeen als gevolg van de investeringsvraag, die onder andere gestimuleerd werd door de verzwakking van de Amerikaanse dollar en lage (in sommige gevallen negatieve) reële rentevoeten, een verhoogde industriële productie, de vraag die werd gecreëerd door producenten die hun uitstaande afdekkingsorderboeken (hedge books) verminderen, de beperkte aanvoer vanuit mijnen en de strategische aankopen door centrale banken. Omwille van de financiële crisis in 2008-2009 ontstond er een nieuwe beleggingsgedreven fase gekenmerkt door een bezorgdheid over de volatiliteit van de financiële markten, een verhoogde risicoaversie, inflatiebekommernissen, de verzwakking van de Amerikaanse dollar en de vrees voor een langere globale recessie. De opkomst van grondstoffen als een algemene categorie van activa droeg ook bij tot de stijging van de goudprijs, wat werd vergemakkelijkt door de ontwikkeling van op de beurs verhandelende goudfondsen ("gold exchange traded funds") ("**ETFs**") overheen vele markten, waardoor de toegang tot goud werd opengesteld voor particuliere beleggers en vermogende particulieren. Nadat in 2011 een recordhoogte werd bereikt, is de goudprijs sindsdien gedaald, grotendeels omwille van het herstel van geavanceerde economieën, wat ervoor heeft gezorgd dat goud en zilver hun aantrekkingskracht als veilige beleggingshaven kwijtspeelden. Zie "*De mijnbouw- en smeltsector—Overzicht van de goud- en zilverindustrie—Goud*".

Zilver (ongeveer 4% van de brutowinst uit metalen in 2015)

De winstgevendheid van zowel het mijnbouw- als het metaalverwerkingssegment wordt beïnvloed door de zilverprijs. Tot en met 2011 heeft de vraag van beleggers naar zilver dezelfde robuuste steun gekregen van de gebeurtenissen die resulteerden in een verhoogde belegging in goud, met name de devaluatie van de Amerikaanse dollar, de overheersende schuldencrisis in Europa, de angst voor inflatie, lage intrestvoeten en de voortgezette groei van grondstoffen als beleggingscategorie. Dankzij de industriële toepassingen van zilver, werd het door beleggers beschouwd als een edel metaal met industriële mogelijkheden, waardoor het wist te profiteren van het economische herstel en de snelle groei in ontwikkelingslanden als China en India. Maar, net zoals de goudprijs, is de zilverprijs de afgelopen vier jaar gedaald, grotendeels omwille van het herstel van geavanceerde economieën, wat ervoor heeft gezorgd dat goud en zilver hun aantrekkingskracht als veilige beleggingshaven kwijtspeelden en beleggers ertoe aanzette hun geld te beleggen in activa met een hoger rendement. Zie "*De mijnbouw- en smeltsector—Overzicht van de goud- en zilverindustrie—Zilver*".

Bijproducten (ongeveer 4% van de brutowinst uit metalen in 2015)

Tenslotte, en daar Nyrstar ook inkomsten haalt uit de verkoop van bijproducten zoals zwavelzuur en andere zeldzame metalen, worden haar resultaten beïnvloed door schommelingen in de prijs van deze producten en een aanhoudende daling in de prijzen voor deze producten zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Voor meer informatie over de risico's verbonden aan zeldzame metalen, zie "*—Nyrstar's strategie omvat een verhoogde productie van zeldzame metalen, zoals indium, germanium en gallium, en een aantal interne en externe factoren kunnen haar vermogen om deze strategie uit te voeren, en in het bijzonder om de door haar vooropgestelde grotere winstgevendheid te bereiken, beïnvloeden*".

China is een belangrijke afnemer van zink-, koper- en loodproducten. Een daling van de import van zink-, koper-of loodproducten door China zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de financiële resultaten van Nyrstar.

Als gevolg van het toenemende belang van China als afnemer van zink, koper en lood en de duidelijke vertraging van de groei in China die een aanvang nam in het tweede kwartaal van 2015, werd Nyrstar en kan Nyrstar ook in de toekomst nadelig beïnvloed worden door een dalende import van zink, koper en lood in China.

Hoewel in het verleden China schommelde tussen nettoinvoerder en nettouitvoerder van zink, zorgde de focus van de Chinese regering op het stimuleren van de binnenlandse consumptie, die leidde tot een hogere vraag naar belangrijke eindgebruiksectoren zoals bouw- en automobielsector, ervoor dat China een structurele nettoinvoerder werd. In 2012, 2013 en 2014, steeg de Chinese zinkconsumptie met respectievelijk 6,6% tot 5,61 miljoen ton, 8,2% tot 6,06 miljoen ton en 7,0% tot 6,49 miljoen ton.

China is de grootste verbruiker van zink en volgens de meest recente schatting van Wood Mackenzie, bereikte haar aandeel in de globale geraffineerde consumptie van 46% in 2015. In 2014, steeg de Chinese koperconsumptie met 7,3% tot 9,84 miljoen ton.

Op de loodmarkt is China ook geëvolueerd van een structurele nettouitvoerder naar een structurele nettoinvoerder, hoofdzakelijk wegens de vraag naar lood voor de productie van batterijen. Wood Mackenzie verwacht momenteel dat het aandeel van China in de globale vraag naar lood zal stijgen van 41% in 2010 tot 50% in 2020 door de verdere groei van de vraag naar auto's, elektrische fietsen (e-bikes) en industriële batterijen als gevolg van de voortdurende investeringen in transport, infrastructuur en netwerken.

Als de Chinese vraag naar buitenlands zink, koper, lood en andere metalen verder daalt (ook door het afkoelen van de Chinese economie deels als gevolg van een strikter monetair beleid, verminderde overheidsuitgaven of andere beleidsveranderingen), of als de Chinese klanten van Nyrstar erin slagen zink, koper en lood in het binnenland te vinden (ook als gevolg van een toegenomen binnenlandse concurrentie na recente muntdevaluaties) of bij de concurrenten van Nyrstar (vooral als de volatiliteit op de transportmarkt een invloed heeft op de competitiviteit van het aanbod van Nyrstar van zink, koper en lood), zouden de activiteiten, de operationele resultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten voor de toekomst materieel nadelig beïnvloed kunnen worden.

De verwachte daling van de zinkconcentraataanvoer en de daaruit voortvloeiende hogere zinkprijzen zouden niet verwezenlijkt kunnen worden.

Volgens de meest recente voorspellingen van Wood Mackenzie zou de zinkconcentraatmarkt in 2016 duidelijk op een tekort afstevenen wegens een inkrimping van aanbod vanuit mijnen, wat zou leiden tot vermindering van de gecumuleerde voorraden en zou resulteren in een verdere verstrakking van de concentraataanvoer in 2017. De productiecapaciteit van zinkmijnen op basis van de bestaande mijnen en verbonden nieuwe producenten zal naar verwachting 14,4 Mt bedragen in 2017. Om te voldoen aan de vraag van smelters naar concentraat, zal er een nieuw aanbod van grondstoffen nodig zijn van bronnen die nog niet vaststaand kunnen worden geïdentificeerd. Wegens de voor 2016 voorziene marktkrapte, verwacht Wood Mackenzie aanzienlijk hogere zinkprijzen tijdens deze periode.

Het risico bestaat echter dat de verwachte verstrakking van de concentraataanvoer in 2016 en 2017 niet zal plaatsvinden. Dit zou te wijten kunnen zijn aan een vertraging van de vraag naar zinkproducten, zoals recent in China waargenomen (zie "*—China is een belangrijke afnemer van zink-, koper- en loodproducten. Een daling van de import van zink-, koper- of loodproducten door China zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de financiële resultaten van Nyrstar*"), of een groter dan verwachte stijging van het aanbod van nieuwe grondstoffen. China, bijvoorbeeld, dat in 2014 wereldwijd de grootste producent van zinkconcentraat was (4,88 Mt/a) devalueerde zijn munt in augustus 2015 en januari 2016, wat de businesscase voor de ontwikkeling of uitbreiding van lokale zinkmijnen aantrekkelijker kan maken en bijgevolg het totale concentraataanbod tot boven de huidige verwachte niveaus kan doen uitstijgen. Dergelijke ontwikkeling, tezamen met een vertraging van de vraag, zou de verwachte verstrakking van het zinkconcentraataanbod en de voorspelde stijging van de zinkprijs ondermijnen, wat een materiële nadelige invloed zou hebben op de activiteiten, de operationele resultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten voor de toekomst van Nyrstar.

De activiteiten van Nyrstar zijn blootgesteld aan wisselkoersschommelingen.

De activa, winsten en kasstromen van Nyrstar worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen van verschillende munten, in het bijzonder van de Amerikaanse dollar, de euro en de Australische dollar, en in mindere mate de Canadese dollar, de Peruviaanse sol, de Chileense peso, de Mexicaanse peso, de Hondurese lempira en de Zwitserse frank. De rapporteringsmunt van Nyrstar is de euro. Zink, lood en andere metalen worden over de hele wereld voornamelijk in Amerikaanse dollar verkocht, terwijl de kosten van Nyrstar vooral uitgedrukt worden in euro, Australische dollar, Canadese dollar en Amerikaanse dollar, en in mindere mate in Peruviaanse sol, Chileense peso, Mexicaanse peso, Hondurese lempiras en Zwitserse frank. Bijgevolg kunnen schommelingen in deze munten een directe invloed hebben op de inkomsten, de winstgevendheid en de financiële positie van Nyrstar (zowel een transactioneel als translationeel effect).

De Amerikaanse dollar verzwakte beduidend tegenover de euro in 2012 en 2013, met een euro die steeg van US$ 1,20 naar een piek van US $ 1,39. De kwantitatieve versoepeling door de Amerikaanse Federal Reserve die leidde tot een algemeen klimaat van lagere rentevoeten in de Verenigde Staten in vergelijking met de eurozone, ondersteunde de sterkte van de euro. Tijdens de afgelopen twee jaar, versterkte de Amerikaanse dollar beduidend tegenover de euro, van US$ 1,40 tot US$ 1,06 voor 1 euro. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van de tapering door de Federal Reserve (en het volledig stopzetten van het maandelijkse obligatie aankoop programma in oktober 2014), alsook daar het lang anticipeerde op een rentevoet verhoging in december 2015, het macro-economische verschil tussen de EU en de Verenigde Staten, alsook de lancering door de Europese Centrale Bank van een kwantitatieve versoepeling in maart 2015. Wat betreft de opbrengsten en brutowinst, heeft Nyrstar materieel kunnen profiteren van de recente appreciatie van de Amerikaanse dollar tegenover de euro (omrekeningseffect); een toekomstige omkering van deze Amerikaanse dollar/euro-trend zou het omgekeerde effect hebben op de geboekte opbrengsten. Wat de winstgevendheid betreft, zou een depreciatie van de Amerikaanse dollar tegenover de euro de winstgevendheid van Nyrstar kunnen verminderen, aangezien de meeste opbrengsten van Nyrstar worden gegenereerd in Amerikaanse dollar en een groot deel van de kosten in euro en Australische dollar zijn (transactie effect). Deze blootstelling wordt slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de kosten verbonden met de Noord-Amerikaanse activa van Nyrstar.

Sinds midden 2012 is de Australische dollar beduidend verzwakt tegenover de euro en andere belangrijke valuta. Dalingen in de prijs van grondstoffen die worden geproduceerd in Australië tezamen met vertraagde groeicijfers in China, een sleutelmarkt voor de Australische export, leidde tot een toegenomen bezorgdheid over de groei van de Australische economie. Dit leidde tot een reeks renteverlagingen door de Reserve Bank of Australia, wat de vraag naar Australische dollar deed afnemen. Wat de opbrengsten betreft, heeft Nyrstar kunnen profiteren van deze algemeen zwakkere Australische dollar tegenover de euro; een toekomstige omkering van deze trend zou het omgekeerde effect hebben op de geboekte opbrengsten. Een sterke Australische dollar tegenover de euro zou de winstgevendheid van Nyrstar kunnen verminderen omwille van de regionale kostenstructuur en zou daardoor een neerwaarts risico kunnen vertonen bij een stijgende Australische dollar.

Hoewel dit in de toekomst wel kan gebeuren, is Nyrstar geen transacties aangegaan die bedoeld zijn om haar blootstelling aan wisselkoersschommelingen af te dekken of in te perken, behalve dan:

- afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico af te dekken tussen het moment van het opnemen op de balans van een risico aan een buitenlandse munteenheid en het moment waarop de kasstroom wordt omgezet in deze buitenlandse munteenheid; en
- afdekkingstransacties aangegaan in omstandigheden wanneer Nyrstar belangrijke verbintenissen tot investeringsuitgaven doet in valuta andere dan de euro (zoals de investeringsuitgavenkosten die gepaard gaan met de Port Pirie Herontwikkeling) waar er componenten of uitrusting kunnen zijn die in dergelijke andere valuta worden geprijsd en die kunnen worden afgedekt op het punt waartegen de kost is vastgelegd.

Nyrstar's strategie omvat een verhoogde productie van zeldzame metalen, zoals indium, germanium en gallium, en een aantal interne en externe factoren kunnen haar vermogen om deze strategie uit te voeren, en in het bijzonder om de door haar vooropgestelde grotere winstgevendheid te bereiken, beïnvloeden.

Nyrstar voerde in 2013 een strategische beoordeling van de zinksmeltactiviteit uit om opportuniteiten te identificeren om haar winstgevendheid duurzaam te verbeteren. Een belangrijke

uitkomst van deze strategische beoordeling was een verhoogde focus op een grotere productie van zeldzame metalen, en de beoordeling gaf daarvoor een aantal projecten aan. Deze focus is een versterking van een bestaande trend. In 2015 produceerde Nyrstar 26 ton germanium dat in loogproduct zit en 35 ton gallium dat in loogproduct zit bij haar Clarksvillesmelter en 41 ton indium bij haar Aubysmelter, wat een stijging is van respectievelijk 27, 37 en 33 in 2014. De productie van germanium en indium in 2016, zal worden beïnvloed door de volgende twee factoren:

- de Middle Tennesseemijn, de enige leverancier aan de Clarksvillesmelter van germanium rijk aan zinkconcentraat, werd in onderhoud geplaatst in december 2015. Bijgevolg zal er geen productie van germanium in loogproduct plaatsvinden op de Clarksvillesmelter tot de Middle Tennesseemijn haar activiteiten terug opstart; en
- in november 2015 werd de indiumverwerkingsfabriek op de Aubysmelter beschadigd door een brand. Met als gevolg dat de productie van indiummetaal in 2016 negatief beïnvloed zal worden in vergelijking met de productieniveaus van 2014/2015.

Terwijl de productie in 2016 negatief beïnvloed zal worden door de bovenstaande factoren, werden sommige van de investeringsprojecten, die geïdentificeerd werden in 2013, en waarbij de nadruk lag op zeldzame metalen, uitgevoerd of worden momenteel nog steeds uitgevoerd; de uitvoering van andere projecten hangt af van financiering.

De markten voor indium, germanium en gallium zijn relatief jong en verbonden met de globale vraag naar elektronische toestellen. Indium wordt hoofdzakelijk gebruikt in LCD's voor toestellen met vlakke schermen (zoals mobiele telefoon, computer- en tv-schermen) als soldeer-, legerings- en elektronische componenten. Germanium wordt hoofdzakelijk gebruikt in de productie van optische vezels, infraroodtoestellen en substraten voor elektronische toestellen omwille van haar eigenschappen als halfgeleider. Gallium wordt hoofdzakelijk gebruikt in de supergeleiderindustrie.

Omdat deze markten nog vrij jong zijn, blijven er onzekerheden bestaan wat betreft de fundamenten van vraag en aanbod. De marktprijs van sommige van deze metalen schommelde aanzienlijk de afgelopen jaren, tijdens de drie afgelopen jaren die eindigen op 31 december 2015 ging de prijs van indium van ongeveer US$ 750/kg tot US$ 240/kg, die van gallium van ongeveer US$ 580/kg tot US$ 140/kg en die van germanium van ongeveer US$ 1.900/kg tot US$ 1.450/kg, en hun marktprijs kan ruimschoots blijven schommelen, met een reële kans dat deze prijzen verder achteruitgaan in 2016. Een van de belangrijkste factoren die bijdragen tot de onzekerheid over de vraag is de onzekerheid rond de voorraadniveaus, die op haar beurt te wijten is aan de onzekerheid rond de voorraadniveaus van zeldame metalen die op dit ogenblik in China aangehouden worden.

Als Nyrstar haar strategie om haar productie van zeldzame metalen te verhogen zou voortzetten en als er een beduidende daling zou zijn van de prijzen voor indium, germanium en gallium, zou Nyrstar mogelijk niet in staat zijn de businesscase te halen die voor deze projecten werd ontwikkeld als deel van de strategische beoordeling van de smeltactiviteiten. Dit zou een materiële impact kunnen hebben op haar algemene strategische doelstelling die erin bestaat het zinksmelternetwerk te verbeteren om de verwerking mogelijk te maken van meer hoogwaardige toevoer en stijgende winstmarge uit de bestaande productiebasis te halen en zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand.

Nyrstar's grootste investeringsprojecten zijn onderhevig aan risico's van vertragingen, kostenoverschrijdingen, financiële risico's en andere complicaties en kunnen mogelijks de verwachte rendementen niet halen.

Nyrstar realiseert momenteel een aantal grote investeringsprojecten, en zou in de toekomst nog bijkomende investeringsprojecten kunnen realiseren, die essentieel zijn voor haar strategie om gebruik te maken van haar bestaande industriële aanwezigheid en om er verdere waarde uit te halen en te creëren. Het belangrijkste investeringsproject van Nyrstar is de herontwikkeling van Port Pirie (de "**Port Pirie Herontwikkeling**"). In haar strategische beoordeling over de smeltactiviteiten, bracht Nyrstar ook bijkomende projecten aan het licht om de blauwdruk van het metaalverwerkingssegment van Nyrstar (de "**Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking**" en samen met de Port Pirie Herontwikkeling de "**Transformatie**"). Afhankelijk van de beschikbare financiering en wijzigingen van de marktomstandigheden, zou Nyrstar een deel van of alle bijkomende projecten kunnen realiseren. Zie "*Activiteiten—Metaalverwerking*" voor een beschrijving van de Port Pirie Herontwikkeling, de strategische beoordeling van de smeltactiviteiten en de Transformatie.

De huidige geraamde kapitaalkosten voor de Port Pirie Herontwikkeling, die nog kunnen stijgen, bedragen AUD 563 miljoen, waarvan 496 miljoen Australische dollar contractueel is vastgelegd en 368 miljoen Australische dollar en 156 miljoen Australische dollar onder de contracten is betaald, respectievelijk in totaal en in 2015. Nyrstar heeft een bindende overeenkomst ondertekend voor de finale financiering en het ondersteuningspakket voor de Port Pirie Herontwikkeling met EFIC, het kredietagentschap voor de export in Australië, en de Zuid-Australische minister van financiën (voor en in naam van de Zuid-Australische Overheid). Het overeengekomen financieringspakket bestaat uit 3 delen: (i) een rechtstreekse inbreng van Nyrstar van ongeveer AUD 102 miljoen (ingebracht in 2014), maar met een bijkomende inbreng van AUD 49 miljoen (ingbracht in 2015), wat het totaal op AUD 151 miljoen brengt; (ii) een termijnverkoop (uitgevoerd in 2014) van een deel van de toekomstige zilverproductie van de herontwikkelde Nyrstar Port Pirie-faciliteit tegen een vooruitbetaling van ongeveer AUD 120 miljoen; en (iii) een gestructureerde investering van AUD 291 miljoen die zal worden gedaan door derden-investeerders waarbij hun investering een garantie geniet van EFIC en waarvan de eerste opname gebeurde in november 2015. Alle andere vereiste kapitaaluitgaven boven deze bedragen zullen rechtstreeks door Nyrstar moeten worden gefinancierd.

De kapitaaluitgaven voor de volledige Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking, waarvan de realisatie afhangt van de financiering en de marktomstandigheden, werden in 2013 geraamd op ongeveer € 265 miljoen. Tot op heden werden sommige van deze projecten uitgevoerd, en zullen andere worden uitgevoerd, voor een totale uitgave van € 52 tot 31 december 2015. De realisatie van verdere projecten hangt af van de marktomstandigheden en voldoende liquide middelen en financieringsbronnen. Het is niet zeker dat Nyrstar over voldoende liquide middelen en financieringsbronnen zal beschikken om de kapitaaluitgaven te doen die nodig zijn om de resterende Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking te realiseren.

Het is niet zeker dat de Port Pirie Herontwikkeling of de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking (als ze worden gerealiseerd) het verwachte rendement op investering zullen bereiken en meer in het algemeen een positief langetermijneffect zullen hebben op de operationele resultaten van Nyrstar (met inbegrip van haar operationele kasstromen en winstgevendheid) of financiële toestand.

Bovendien zijn deze projecten technisch complex en kunnen ze onderhevig zijn aan reglementaire goedkeuringen van lokale overheden en mijlpaalcertificaten, wat mogelijk vertragingen in de uitvoering ervan zou kunnen veroorzaken. Deze projecten zullen naar verwachting een betekenisvolle impact hebben op de toekomstige inkomsten van Nyrstar en, elke materiële vertraging in de optimalisatie van deze activiteiten, elk falen om de vooropgestelde productieniveaus te halen, elk ontwerp of technische beperking of beduidend hoger dan verwachte aanloopkosten kunnen een materiële nadelige invloed hebben op het vermogen van Nyrstar om de door haar aangekondigde strategie te halen en kunnen een nadelige impact hebben op haar financiële toestand, operationele resultaten of kasstromen.

Nyrstar is misschien niet in staat strategische alternatieven voor haar mijnbouwactiva succesvol uit te voeren en de uitvoering van deze alternatieven zouden een nadelige impact kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resulaten of de financiële toestand van Nyrstar.

Na een gedetailleerde beoordeling in de tweede helft van 2015 van de prestatie, de kasbehoeften op korte termijn, de kapitaalvereisten op middellange termijn en het exploratiepotentieel van het mijnbouwsegment, onder leiding van de nieuwe CEO van Nyrstar, kwam het management tot het besluit dat het mijnbouwsegment in zijn geheel het minder goed zou blijven doen zonder een bijkomende kapitaalinjectie of een stijging van de grondstoffenprijzen. Aangezien Nyrstar momenteel een strategie voert om haar balans te versterken en een strakkere discipline op te leggen bij de kapitaaltoewijzing, en een aantal potentiële pijplijnprojecten met hoog rendement heeft in het metaalverwerkingssegment die met elkaar concurreren voor beschikbaar kapitaal, heeft Nyrstar besloten strategische alternatieven na te streven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel als in een portefeuille, om de last voor de kasmiddelen op korte termijn om deze activa te ondersteunen te verminderen of weg te werken. Naast verdere mogelijke mijnonderbrekingen (zoals deze momenteel in Campo Morado, Myra Falls en Middle Tennessee), zullen deze alternatieven mogelijk bestaan uit een verkoop van een deel van of alle mijnbouwactiva. Het is niet zeker dat Nyrstar in staat zal zijn om deze alternatieven te realiseren onder commercieel interessante voorwaarden binnen de vooropgestelde termijn. Het zou zelfs kunnen dat ze deze alternatieven helemaal niet kan realiseren. Zo kunnen, bijvoorbeeld, marktomstandigheden en andere factoren Nyrstar belemmeren een koper te

vinden binnen een aanvaardbare termijn of zelfs helemaal geen koper te vinden of een aanvaardbare prijs overeen te komen voor haar activa. Zelfs als er een koper gevonden wordt, kan er nog een verlies op de verkoop worden geleden gelijk aan het verschil tussen de verkregen verkoopprijs en de huidige boekwaarde van de verkochte mijnen. De procedure zou de noodzaak om een bijzondere waardevermindering te boeken verder concreet kunnen maken. Het bedrag van zulke bijzonder waardevermindering kan substantieel zijn (gezien de boekwaarde van de activa met betrekking tot het Mijnbouwsegment op € 533 miljoen stond per 31 december 2015). Enige verkoop van deze activa zal ook toestemming vereisen van bepaalde kredietverleners, met mogelijks inbegrip van (in het bijzonder afhankelijk van het bedrag van de bijzondere waardevermindering daarbij verduidelijkt) financiële convenanten. Bovendien zouden mijnonderbrekingen hoger dan verwachte permanente onderhoudskosten met zich kunnen meebrengen en de mogelijkheid om dergelijke mijnen te verkopen alsook de potentiële waarde die zou kunnen worden bereikt bij een mogelijke verkoop, kunnen verminderen. Zie "*—Een verandering in de onderliggende economische omstandigheden of nadelige bedrijfsprestaties kunnen leiden tot waardeverminderingen*".

De mogelijkheid voor Nyrstar om deze alternatieven uit te voeren, zou ook beïnvloed kunnen worden door andere risicofactoren die hier besproken worden. Zie "*—Nyrstar is onderworpen aan een aantal operationele risico's en haar verzekeringsdekking zou onvoldoende kunnen zijn*", "*—De mijnbouwactiviteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan een aantal risico's en gevaren, met inbegrip van een aanzienlijk risico op verstoring van of schade aan personen en eigendom*", "*—De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving en regelgeving, die haar zouden kunnen blootstellen aan aanzienlijk hogere nalevingskosten en rechtszaken*", "*—Nyrstar is gedeeltelijk afhankelijk van de toelevering van secundaire toeleveringsmaterialen voor zink en lood*" en "*—Nyrstar hangt af van een beperkt aantal leveranciers voor zink-en loodconcentraat. Een verstoring in de bevoorrading zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de productieniveaus en financiële resultaten*".

Elk falen om de strategische alternatieven te implementeren in de huidige mijnbouwconfiguratie, zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de liquide middelen en de financiële toestand van Nyrstar, mocht de huidige negatieve kasstroom van het mijnbouwsegment blijven bestaan. Bovendien gaan er risico's gepaard met het nastreven en realiseren van dergelijke alternatieven, waaronder de gerelateerde verschuiving van aandacht van het management. In dit kader zou de verkoop of de onderbreking van een deel van of alle mijnbouwactiva van Nyrstar een nadelige impact kunnen hebben op het metaalverwerkingssegment van Nyrstar, als Nyrstar er niet in zou slagen om onder commercieel aanvaardbare voorwaarden voldoende niveaus vervangende toeleveringsmaterialen te halen uit alternatieve bronnen (bv. via afnameovereenkomsten met kopers of anderszins), of er helemaal niet in zou slagen. Elk van deze risico's kan een materiële nadelige invloed hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

De financiële resultaten van Nyrstar zijn verbonden met het niveau van de verwerkingslonen, die van cyclische aard zijn, en met de hoeveelheid zinkconcentraat beschikbaar voor de smelters.

De resultaten van Nyrstar blijven nauw verbonden met de niveaus van VL's die het aanrekent aan de zinkmijnen voor het raffineren van hun zinkconcentraten en aan loodmijnen voor het raffineren van hun loodconcentraat. VL's worden in feite door de mijnbouwer aan de smelter betaald in de vorm van een concessie (of korting) op de prijs van de zink- of loodconcentraten dat door de mijnbouwer aan de smelter wordt verkocht.

VL's zijn onderhevig aan schommelingen op basis van de dynamiek van vraag en aanbod op de wereldmarkt voor zink-, lood- of koperconcentraat. VL's worden doorgaans jaarlijks onderhandeld tussen individuele mijnbouwers en smelters met het oog op de vraag- en aanbodverwachtingen voor concentraten en de waarschijnlijke metaalprijs. Wanneer reserves van concentraten (d.i. de output van de mijnen) de beschikbare smeltcapaciteit overtreffen, is er doorgaans een positieve impact op de VL's, gerealiseerd door de smelters en kunnen de smelters een groter deel van de waarde van het vervatte metaal verkrijgen. Omgekeerd, wanneer de toevoer van concentraten lager ligt dan de beschikbare smeltcapaciteit, dan is er een nadelig e impact op de VL's voor smelters en wordt een groter aandeel metaalwaarde behouden door de mijnbouwers. Afhankelijk van de timing en de algemene omstandigheden, zou een stijging van het gebruik van de smeltcapaciteit, voornamelijk in regio's zoals China waar de productiekosten lager liggen dan voor activiteiten in meer volgroeide regio's, een significante en nadelige invloed kunnen hebben op de VL's. Als gevolg van hoger dan normale voorraadniveaus van concentraat, waren mijnbouwers volgens Wood Mackenzie verplicht

hogere VL's te aanvaarden in 2014 en 2015. Nog volgens Wood Mackenzie zal de concentraatmarkt naar verwachting op middellange termijn krapper worden (d.i. dat de vraag naar concentraat het beschikbare aanbod zal overtreffen). Dit zal naar verwachting mijnen in staat stellen hun aandeel in de zinkprijs te verhogen door middel van een stijging in betaalde metaalwaarde en een daling in de VL's met betrekking tot de zinkprijs. Zulk een ontwikkeling in VL's in 2016 zal een negatieve impact hebben op de opbrengsten van de smelters, dit kan echter worden gecompenseerd door stijgende opbrengsten uit het bonusmetaal dat ze recycleren, marktpremies en hogere zinkprijzen.

Tevens, in afwachting van en als gevolg van de sluiting van de Centurymijn (waarvan de levensduur bereikt werd in augustus 2015 en die in het vierde kwartaal van 2015 stopte met de bevoorrading van de smelters) en als onderdeel van haar multimetalenstrategie, verhoogde Nyrstar haar aankopen van concentraat op de spotmarkt. VL's op de spotmarkt kunnen hoger of lager zijn dan deze overeengekomen in langetermijnovereenkomsten voor de levering van concentraat afhankelijk van de heersende marktomstandigheden, bijgevolg zouden de inkomsten van Nyrstar uit VL's positief of negatief kunnen worden beïnvloed. Het aangaan van de Handelsovereenkomsten met Trafigura (en in het bijzonder de aankoopovereenkomsten voor concentraat) zal bij benadering de vroegere VL/spot-ratio herstellen. Zie "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*".

Gerealiseerde VL's leveren historisch gezien de grootste bijdrage aan de brutowinst van Nyrstar, en een vermindering in de te betalen VL's kan een materiële negatieve invloed hebben op de inkomsten gegenereerd uit de smeltactiviteiten. Hoewel de impact van de VL-niveaus naar verwachting zal dalen in de toekomst wanneer een deel van of alle Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking en het project Port Pirie Herontwikkeling tot een einde zijn gebracht en Nyrstar hierdoor meer bonusmetalen uit toeleveringsmaterialen in haar smelters kan opvangen, is de verwachting dat een verlaging van de VL's een materiële nadelige invloed heeft op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Nyrstar is blootgesteld aan de vorm van de termijnprijscurve voor onderliggende metaalprijzen.

Hoewel Nyrstar kortetermijnafdekkingstransacties (hedging) aangaat om het tijdsrisico af te dekken tussen het moment van aankoop van grondstoffen en het moment van verkoop van het metaal en om het risico af te dekken dat verbonden is met de verkoop van metaal op termijn tegen een vaste prijs aan klanten, blijft ze blootgesteld aan de vorm van de termijnprijscurve voor onderliggende metaalprijzen.

De metaalprijs die gebruikt wordt om het bedrag te bepalen dat Nyrstar moet betalen voor metaal in door haar gekochte grondstoffen, is meestal een gemiddelde van de LME voor zink (of London Bullion Market Association ("**LBMA**")-prijs voor andere metalen) gedurende een overeengekomen periode, doorgaans een maand. Gelijkaardig, wanneer Nyrstar haar producten verkoopt, een gedeelte van de prijs die ze aanrekent een gemiddelde van de metaalprijs gedurende een overeengekomen periode of een vaste termijnprijs.

Als gevolg van de tijdspanne die ligt tussen het tijdstip van de aankoop van metaal in haar onverwerkte vorm voor omzetting in producten en de verkoop van deze producten, zorgt de volatiliteit in de LME- of LBMA-prijs voor verschillen tussen de gemiddelde prijs betaalt door Nyrstar voor de vervatte metalen en de prijs ontvangen door Nyrstar als vergoeding. Nyrstar is dan ook blootgesteld aan prijsschommelingen tussen het moment waarop ze de grondstoffen aankoopt (d.i. op het ogenblik van "inprijzen" (pricing-in) van het metaal) en het moment waarop het haar producten aan haar klanten verkoopt (d.w.z. ogenblik van "uitprijzen" (pricing-out) van het metaal). De ogenblikken waarop Nyrstar "inprijst" (prices-in) en "uitprijst" (prices-out) worden ook "**Fixaties**" genoemd.

Nyrstar zal op eender welk tijdstip metaal bezitten voor werk in uitvoering of als beschikbare voorraad, dat "ingeprijsd" (priced-in) werd maar niet "uitgeprijsd" (priced-out). Het verschil tussen het "ingeprijsde" (priced-in) en het "uitgeprijsde" (priced-out) metaal blijft blootgesteld aan schommelingen in de prijs voor zink, lood of koper, ook "**Risicometaal**" genoemd. Nyrstar controleert regelmatig het Risicometaal en maakt gebruik van afdekkingstransacties (hedging) om dit risico te beperken. Er kan geen garantie worden gegeven dat Nyrstar hiertoe volledig in staat is, gelet op zowel de aard van de transactionele indekking als de complexiteit van de uitvoering ervan.

De prijs voor transactionele afdekkingen hangt af van het feit of de toekomstige of "termijn" (forward) prijzen hoger of lager zijn dan de huidige of "spot"-prijzen, zoals aangegeven door de vorm van de curve van de onderliggende metaaltermijnprijzen. De toekomstige prijzen kunnen hoger of lager zijn dan de huidige prijzen, afhankelijk van tal van factoren, en kunnen soms vrij snel wijzigen.

De afdekkingen die vereist zijn om het risicometaal voor Nyrstar af te dekken worden bepaald door het feit of de nettopositie positief is, hetgeen betekent dat Nyrstar meer metaal "ingeprijsd" (priced-in) heeft dan "uitgeprijsde" (priced-out), dan wel negatief, wat betekent dat Nyrstar meer metaal heeft "uitgeprijsd" (priced-out) dan "ingeprijsd" (priced-in). Als het Risicometaal van Nyrstar positief is, dan moet Nyrstar dit netto "ingeprijsd" (priced-in) risico compenseren door een equivalente "uitgeprijsde" (priced-out) afdekking door metaal op LME, LBMA of OTC te verkopen. Wanneer de toekomstige prijzen hoger liggen dan de huidige, zal deze afdekking een equivalente winst realiseren, vermits de verkochte afdekking een hogere prijs zal realiseren op de vervaldatum. Als de toekomstige prijzen lager liggen dan de huidige prijzen, dan zal deze afdekking kosten met zich brengen om de tegenovergestelde reden. Als het Risicometaal negatief is, dan worden deze afdekkingsstrategieën omgekeerd gebruikt.

Nyrstar gaat ook afdekkingstransacties aan om het tijdsrisico tussen bestelling en levering op de termijnverkoop van metaal tegen een vaste prijs aan klanten af te dekken. Deze transacties bestaan uit het aankopen van LME-, LBMA- of OTC-"forwards" of OTC-"swaps" voor hetzelfde bedrag en dezelfde leveringsperiode om het verwante prijsrisico af te dekken.

Door haar Risicometaal af te dekken, kan de prijs van de afdekking bijgevolg een ongunstige invloed hebben op de bedrijfsresultaten van Nyrstar, afhankelijk van de toekomstige prijzen en de aard van de Risicometaalpositie die wordt afgedekt. Alle beslissingen in verband met afdekkingen worden genomen op bedrijfsniveau volgens duidelijk vastgestelde richtlijnen.

Bovendien mag Nyrstar, volgens haar huidige beleid van kracht sinds 2012, afhankelijk van de marktomstandigheden ook strategische afdekkingsposities sluiten met betrekking tot grondstoffenprijzen die geen verband houden met het tijdsrisicio dat in bovenvermelde paragrafen beschreven wordt. Deze afdekkingen zijn meestal op korte termijn en zijn bedoeld om prijszekerheid te bieden en de winstgevendheid te verbeteren door, bijvoorbeeld, voordeel te halen uit de prijsvoorwaarden. Tot op vandaag is Nyrstar enkel strategische afdekkingen aangegaan die als doel hebben prijzen veilig te stellen die als gunstig worden aanzien, terwijl er een bescherming tegen een koersdaling wordt geboden. Als Nyrstar echter in de toekomst strategische afdekkingen van meer speculatieve aard zou aangaan, bestaat er een risico op belangrijke verliezen, wat een nadelige invloed kan hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Nyrstar is blootgesteld aan een kredietrisico in verband met haar contractuele en handelspartijen evenals aan een afdekkingsrisico en een aan derivaten verbonden tegenpartijrisico.

Nyrstar is onderworpen aan het risico dat de tegenpartijen waarmee ze zaken doet (met inbegrip van, en in het bijzonder, de klanten) en die betalingen moeten doen aan Nyrstar, niet in staat zijn om die betalingen tijdig of überhaupt te doen. Hoewel dit kredietrisico bestaat voor elke deelnemer van de markt, is het toegenomen door de zwakke economische situatie die de krediet- en kaspositie van klanten wereldwijd sterk heeft verslechterd. Hoewel Nyrstar een kredietbeleid heeft met kredietlimieten, goedkeuringsprocedures en een permanente controle van het kredietrisico, kan dit beleid slechts enkele van de kredietrisico's inperken. Als de aan Nyrstar verschuldigde bedragen niet of niet tijdig betaald worden, kan dat niet alleen een invloed hebben op de huidige handels- en kasstroompositie van Nyrstar maar ook op haar financiële en commerciële positie. Daarnaast stellen de derivaten, de metaalafdekkingen en wisselkoersrisico's evenals de energierisico's Nyrstar bloot aan het risico van het in gebreke blijven van de tegenpartijen bij dergelijke regelingen. Dergelijk verzuim kan een materiële nadelige invloed hebben op de activiteit, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Trafigura heeft een aanzienlijk belang in de Vennootschap en dit belang kan nog stijgen ingevolge het Aanbod. Trafigura is ook partij in belangrijke handelsovereenkomsten met Nyrstar. Door haar belang heeft Trafigura een aanzienlijke invloed in de Vennootschap. De belangen van Trafigura kunnen in conflict treden met deze van de andere aandeelhouders.

Trafigura, de grootste aandeelhouder van Nyrstar (via haar indirecte dochteronderneming Urion) heeft de Vennootschap meegedeeld dat ze momenteel 80.694.821 Aandelen in haar bezit heeft, die vóór het Aanbod en vóór de omzetting van enige uitstaande converteerbare obligaties 24,64% vertegenwoordigen van de uitstaande Aandelen. Urion heeft ermee ingestemd om, onder voorbehoud

van bepaalde voorwaarden, in te schrijven (of de inschrijving te verkrijgen van enige persoon waarmee ze in onderling overleg handelt) op (i) die Aandelen waarop ze gerechtigd is in te schrijven krachtens de Voorkeurrechten die voortvloeien uit de Aandelen die zij houdt op de datum van het Aanbod met Voorkeurrecht, en (ii) zulk aantal Aandelen dat beschikbaar blijft voor inschrijving na de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en het Scripsaanbod waarvoor geen Voorkeurrechten werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en waarvoor geen Scrips konden worden geplaatst tijdens het Scripsaanbod voor een maximaal totaal inschrijvingsbedrag van € 125 miljoen (met inbegrip van de bedragen die vereist zijn voor de uitoefening van Voorkeurrechten als uiteengezet onder (i)), en op voorwaarde dat haar totaal aandeelhouderschap in de Vennootschap (waneer samengenomen met het aandeelhouderschap van enige van haar geaffilieerden of enige andere persoon die met Urion in onderling overleg handelt, in voorkomend geval) na voltooiing van het Aanbod en de daaruit voortvloeiende uitgifte van Aandelen niet meer bedraagt dan 49,9%. Het maximale totale inschrijvingsbedrag van € 125 miljoen kan worden verminderd, naar vrije keuze en eigen goeddunken van Urion, met het totale bedrag waarvoor zij heeft ingeschreven en dat zij heeft betaald voor enige Aandelen waarvoor zij heeft ingeschreven bij uitoefening van bijkomende Voorkeurrechten of Scrips verworven gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten of het Scripsaanbod. De Vennootschap zal eveneens bewerkstelligen dat de Joint Bookrunners aan Urion het recht zullen verlenen om, naar eigen goeddunken en met voorrang op alle andere deelnemers, deel te nemen aan het Scripsaanbod voor zulk aantal Aandelen dat zij bepaalt aan de prijs per Scrip die zal voortvloeien uit het Scripsaanbod. In dit kader kan Trafigura, na voltooiing van het Aanbod, onrechtstreeks, via Urion, vanaf 24,64% van het maatschappelijk kapitaal van Nyrstar bezitten, als elke houder al zijn Voorkeurrechten in het Aanbod heeft uitgeoefend, tot maximaal 38,31% van het uitstaand maatschappelijk kapitaal van Nyrstar als geen van de Voorkeurrechten wordt uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en geen van de Scrips kan worden geplaatst bij beleggers in het Scripsaanbod.

Afhankelijk van aandeelhoudersaanwezigheid op aandeelhoudersvergaderingen, zou Trafigura's huidige en nieuwe belang haar een aanzienlijke invloed kunnen bezorgen op de beslissingen die worden voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, zoals de goedkeuring van de niet-geconsolideerde jaarrekeningen, de benoeming en ontslag van bestuurders, de bezoldiging van de bestuurders, de benoeming en ontslag van de commissaris, en wijzigingen aan de statuten van de Vennootschap (waaronder besluiten om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen of te verlagen). Een stijging van het belang van Trafigura, zoals dat verwacht wordt van dit Aanbod, kan haar meer stemrecht geven in dergelijke beslissingen.

In verband met de verbintenis van Trafigura om het Aanbod te ondersteunen, is de Vennootschap een Relatie-Overeenkomst aangegaan met Trafigura om de relatie van Nyrstar met Trafigura te regelen. Krachtens deze overeenkomst, heeft Trafigura ermee ingestemd dat het geen aandelen of stemrechten zal verwerven in de Vennootschap waardoor haar totaal aantal Aandelen of stemrechten die ze bezit (samengenomen met de aandelen in het bezit van personen waarmee ze in onderling overleg handelt, waaronder, al naargelang het geval, de Groep) meer dan 49,9% zou bedragen van de uitstaande Aandelen of stemrechten van de Vennootschap. Deze verbintenis zou echter vervallen in een aantal gevallen, waaronder in geval van een openbaar overnamebod door een derde partij, een overnamebod door Trafigura dat is aanbevolen of anderzins ondersteund wordt door de Vennootschap of een verwerving door een derde partij waardoor die derde partij 10% of meer van de aandelen in de Vennootschap zou bezitten. De Relatie-Overeenkomst bepaalt ook dat Trafigura geen meerderheid van de raad van bestuur van de Vennootschap mag benoemen en dat de benoeming van een nieuwe onafhankelijke bestuurder de goedkeuring vergt van een meerderheid van bestuurders, andere dan bestuurders die werden benoemd door Trafigura. Verder voorziet de Relatie-Overeenkomst dat alle transacties tussen de Groep en Trafigura worden gevoerd "at arm's lenght" en onder normale commerciële voorwaarden. De Relatie-Overeenkomst zou beëindigen in een aantal omstandigheden, onder andere als Trafigura en haar verbonden personen niet langer 20% van de Aandelen aanhouden.

Trafigura heeft investeringen in andere bedrijven, waaronder sommige momenteel concurrent zijn van Nyrstar, of dit in de toekomst kunnen worden. Trafigura is ook partij in belangrijke handelsovereenkomsten met Nyrstar, waarvan sommige van de prijsvoorwaarden voortdurend zullen worden onderhandeld. De Vennootschap is van mening dat deze overeenkomsten werden aangegaan tegen marktvoorwaarden (zie "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*").

Trafigura kan daardoor belangen hebben en haar aandeelhoudersrechten uitoefenen op een wijze die niet samenvalt met, en dat zelfs kan indruisen tegen deze van andere aandeelhouders.

Nyrstar hangt af van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat. Een verstoring in de bevoorrading zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de productieniveaus en financiële resultaten.

Nyrstar hangt af van haar vermogen om gepaste reserves zink- en loodconcentraat te kunnen aantrekken. De beschikbaarheid en de prijs van zink- en loodconcentraat kunnen nadelig beïnvloed worden door een aantal factoren ver buiten de controle van Nyrstar liggen, met inbegrip van storingen in de productie door leveranciers, beslissingen door leveranciers om voorraden van concentraat aan andere kopers toe te kennen, prijsschommelingen en stijgende transportkosten.

Nyrstar hangt in sterke mate af van een beperkt aantal leveranciers van concentraten voor een significant gedeelte van haar behoefte aan concentraat. Haar grootste leverancier, Minerals and Metals Group ("**MMG**") (de eigenaar van de Roseburymijn en de nu gesloten Centurymijn) was goed voor ongeveer 40% van haar behoefte aan zinkconcentraat in 2015, maar welke wordt verwacht aanzienlijk te dalen in de toekomst omwille van de sluiting van de Centurymijn. De eigen mijnen van Nyrstar leverde ongeveer een bijkomende 11% op van haar behoefte aan zinkconcentraat in 2015, maar er wordt gestreefd naar een verkoop van een deel van of al deze mijnen. Nyrstar verwacht in de toekomst een belangrijk aandeel van haar behoefte aan concentraat te halen bij Trafigura (zie "*Trafigura heeft een aanzienlijk belang in de Vennootschap en dit belang kan nog stijgen ingevolge het Aanbod. Trafigura is ook partij in belangrijke handelsovereenkomsten met Nyrstar. Door haar belang heeft Trafigura een aanzienlijke invloed in de Vennootschap. De belangen van Trafigura kunnen in conflict treden met deze van de andere aandeelhouders*" en "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Relatie-Overeenkomst*"). Elke aanzienlijke storing voor een langere periode van de voortgezette activiteiten, op elke van de mijnen door de leveranciers van Nyrstar bediend, tot eigen mijnen van Nyrstar die zinkconcentraat produceren, tot infrastructuur die gebruikt wordt voor het transporteren van zinkconcentraten of meer in het algemeen tot de tijdige levering van zinkconcentraat aan de smelters van Nyrstar, zou een materiële nadelige invloed hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

De productie-efficiëntie van een smelter wordt na verloop van tijd aangetast door de mengeling van de concentraatkwaliteiten die het verwerkt. In omstandigheden waarin Nyrstar onvoldoende voorraden van de concentraatkwaliteiten kan vinden voor de meest efficiënte mengeling voor haar smelters, kunnen alternatieve types van concentraat voorhanden zijn, maar het gebruik daarvan kan de productiekosten van Nyrstar verhogen en een nadelige invloed hebben op haar activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand.

Mochten bovendien contractuele relaties van Nyrstar met enige van haar leveranciers veranderen of beëindigen zonder vernieuwing of vervanging, zou Nyrstar met onvoldoende concentraatreserves kunnen komen te vallen. In de mate dat Nyrstar onvoldoende leveringen van zink- en loodconcentraat uit alternatieve bronnen kan verkrijgen of als Nyrstar meer moet betalen dan de verwachte prijzen, kunnen de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar materieel nadelig beïnvloed worden.

Nyrstar is gedeeltelijk afhankelijk van de toelevering van secundaire toeleveringsmaterialen voor zink en lood.

De smelters van Nyrstar kunnen significante hoeveelheden secundaire toeleveringsmaterialen verwerken, d.w.z. niet-concentraten die rechtstreeks uit de mijnen afkomstig zijn. Zink afkomstig van leveranciers van secundair toeleveringsmateriaal was goed voor ongeveer 20% van het totale zinkbasismateriaal van het metaalverwerkingssegment in 2015, en deze volumes kunnen nog stijgen mocht Nyrstar een deel van of al haar mijnen verkopen of de productie in verdere mijnen schorsen. Materialen zoals zinkoxiden worden grotendeels vervaardigd door gespecialiseerde recycleerders van staal. De voornaamste drijfveren van de prijs van secundaire zinkmaterialen zijn, net zoals voor de concentraten, de LME-zinkprijs en een korting, die de vorm kan aannemen van een VL die meestal dezelfde trends volgt als die van zinkconcentraten, hoewel het niet verbonden is aan of precies samenhangt met de VL voor zinkconcentraten of het kan de vorm aannemen van een vermindering van het percentage verschuldigde zink. De prijzen worden ook beïnvloed door de kwaliteit van de secundaire materialen (zowel de graad als de mate van contaminatie) en de afstand van de leverancier naar de smelter, daar de leverancier normaal verantwoordelijk is voor de transportkosten

van de secundaire materialen naar de smelter. In de mate Nyrstar onvoldoende leveringen van secundaire toeleveringen voor zink en lood kan verkrijgen of wanneer Nyrstar hoger dan verwachte prijzen moet betalen, kunnen de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar nadelig beïnvloed worden.

Nyrstar is onderworpen aan risico's met betrekking tot invoerkosten.

Nyrstar kan niet rechtsreeks de prijzen bepalen die ze ontvangt voor de grondstoffen die ze produceert. Haar concurrentiepositie en winstgevendheid op lange termijn hangen daardoor, in grote mate af, van haar vermogen om de kosten te drukken en een efficiënte lage kosten activiteiten te behouden. Naast de hieronder vermelde elektriciteitskosten, bestaan belangrijke invoerkosten van de activiteiten van Nyrstar meestal uit de winnings- en verwerkingskosten van grondstoffen en verbruiksproducten zoals reductoren, reagens, brandstof, arbeid, transport en uitrustingen, vele daarvan waren en blijven, bijzonder gevoelig voor inflatie, en druk op vraag en aanbod. In het verleden zijn deze kosten soms aanzienlijk gestegen, met daarbij in sommige gevallen de vaststelling van toevoertekorten. Omdat het moeilijk is voor Nyrstar om deze kosten door te rekenen aan haar klanten, zullen stijgingen in invoerkosten een nadelige invloed hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Als bovendien bepaalde mijnbouwsector invoer niet beschikbaar is tegen enige prijs (zoals van tijd tot tijd het geval was met vrachtwagenbanden) kan Nyrstar haar productie van bepaalde goederen ongewild worden ingeperkt, wat zou leiden tot verloren inkomsten en winsten, wat een nadelige invloed op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar zou hebben.

Een stijging van de energiekosten, in het bijzonder de elektriciteitskosten, of een verstoring van de energievoorziening voor de activiteiten van Nyrstar, kan de productiekosten aanzienlijk doen toenemen of de productie nadelig beïnvloeden.

Nyrstar haalt haar energie uit aankopen van elektriciteit, cokes, steenkool en aardgas.

Elektriciteit in het bijzonder vertegenwoordigt een aanzienlijk deel van haar productiekosten en elke prijsstijging daarvan (ook als gevolg van de uitvoering van strenge beleidslijnen op emissie van broeikasgassen of de opschorting of geleidelijke uitstap uit kernenergieprogramma's die door diverse overheden wordt voorgesteld) zou de kosten van Nyrstar aanzienlijk verhogen en haar marges verlagen.

Elke verstoring in de levering van energie kan het vermogen van Nyrstar om haar activiteiten uit te oefenen en te voldoen aan de eisen van de klant belemmeren en kan een materiële nadelige invloed hebben op de operationele resultaten van Nyrstar. In veel landen waar Nyrstar actief is, is Nyrstar voor een groot deel van haar elektriciteitsbehoeften afhankelijk van monopolistische en door de overheid gecontroleerde bedrijven. Van tijd tot tijd kunnen er zich onverwachte veranderingen voordoen in het overheidsbeleid met betrekking tot de elektriciteitsvoorziening. Dergelijke veranderingen kunnen een nadelige invloed hebben op de productiecapaciteit van Nyrstar of op haar productiekosten en kan haar resultaten nadelig beïnvloeden. Bovendien kan de tussenkomst door de overheid (zoals het opleggen van verschillende taksen op het energieverbruik of de koolstofhandel, wijzigingen aan koolstofbelastingbeleid, of de opschorting of geleidelijke uitstap uit kernenergieprogramma's) een aanzienlijke invloed hebben op de beschikbaarheid en de prijs van energie. (zie "*—De wet- en regelgeving op klimaatwijzigingen zou een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten van Nyrstar*").

Aangezien het aantal energieleveranciers in het algemeen beperkt is, kan het gebeuren dat Nyrstar geen gunstige voorwaarden kan onderhandelen wanneer haar overeenkomsten voor de levering van energie hernieuwd moeten worden en kan Nyrstar verplicht worden aanzienlijke stijgingen van de energiekosten te aanvaarden. Nyrstar probeert haar blootstelling aan kortetermijnschommelingen van de energieprijzen te beperken door middel van termijnaankopen, contracten op lange termijn en deelname aan energieaankopende consortia. Deze mechanismes zijn niet altijd of niet tegen aanvaardbare voorwaarden beschikbaar.

In 2015 haalde Nyrstar het grootste deel van haar elektriciteitsverbruik voor zinksmeltactiviteiten uit Australië en de VS op basis van contracten op lange termijn, hoewel een deel van de elektriciteit die gebruikt werd in de smelters van Port Pirie en Hobart werd gehaald uit contracten op korte termijn of spotaankopen. In de Verenigde Staten wordt de prijs per kwartaal aangepast op basis van de

“energy fuels” index. In Europa bood of biedt een portefeuille met termijncontracten prijsbescherming voor 76%, 66% en 48% van het volume voor respectievelijk 2013, 2014 en 2015, respectievelijk, en 58%, 44% en 12% voor het verwachte elektriciteitsverbruik in respectievelijk 2016, 2017 en 2018.

De volatiliteit van de energieprijs kan daardoor de productiekosten van Nyrstar doen stijgen en kan nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Nyrstar is onderworpen aan een aantal operationele risico’s en haar verzekeringsdekking zou onvoldoende kunnen zijn.

Het succes van de activiteiten van Nyrstar wordt beïnvloed door een aantal factoren die haar werking beïnvloeden, die grotendeels buiten haar controle liggen, met inbegrip van ongebruikelijke of onverwachte geologische kenmerken, de bodemtoestand of seismische activiteit; klimaatomstandigheden (met inbegrip van als een gevolg van de klimaatwijziging) zoals overstromingen of droogte of beperkingen op de beschikbare hoeveelheid water; onderbrekingen in de stroomtoevoer; opstopping aan de transportterminals; industriële acties of disputen; milieurisico’s; en technische defecten, brand, ontploffingen en andere ongevallen in een mijn, verwerkingsfabriek, cargoterminal of aanverwante faciliteiten. Bijvoorbeeld:

- een brand in een nieuw pijpleidingsysteem binnen de indiumfabriek had een impact op de productie in de Aubysmelter in het vierde kwartaal van 2015 en zal blijven een impact hebben op de productie in 2016;
- begin 2015 werd de productie in Campo Morado opgeschort omwille van aanhoudende veiligheidsproblemen in de regio. Deze werden aanvankelijk veroorzaakt door een illegale blokkade van de mijningang door niet bij een erkende vakbond aangesloten activisten en in de loop van het eerste kwartaal van 2015 door aannemers en bij een vakbond aangesloten mijnwerkers onderworpen aan systematische intimidatie;
- de productie van zinkmetaal in Balen en Overpelt lag 4% lager in de tweede helft van 2014 omwille van twee nationale stakingen in het vierde kwartaal van 2014 en een aantal niet-geplande uitschakelingen van de roosterijen in het derde kwartaal van 2013; en
- strenge weersomstandigheden, zoals de regionale recordtemperaturen in het eerste kwartaal van 2013, leidden tot vermogensafnames en hadden een impact op de productie bij de Hobartsmelter, en de strenge winter had een invloed op de zinkkathodenproductie in de Clarksvillesmelter in de eerste helft van 2014.

Deze en andere risico’s en gevaren zouden schade kunnen berokkenen aan, of leiden tot de vernietiging van eigendommen of verwerkings- of productiefaciliteiten, kunnen de productie doen afnemen of stopzetten in die eigendommen of productie faciliteiten, kunnen leiden tot lichamelijk letsel of overlijden, milieuschade, onderbreking van de activiteiten, monetaire verliezen en mogelijk juridische aansprakelijkheid en ze kunnen leiden tot een verschil tussen de eigenlijke en de geschatte productie, met inbegrip van deze die expliciet of impliciet in dit Prospectus vervat zijn of in informatie waarnaar verwezen wordt in dit Prospectus.

Smelters zijn in het bijzonder kwetsbaar voor onderbrekingen, in het bijzonder wanneer gebeurtenissen een stop veroorzaken waardoor ook de activiteiten moeten worden stilgelegd. Onderbrekingen in het smelten, al is het maar gedurende enkele uren, kunnen de inhoud van de ovens doen stollen, wat tot gevolg heeft dat de installatie gedurende een aanzienlijke periode moet gesloten worden en uitgebreide herstelwerkzaamheden moeten worden uitgevoerd, die een nadelige invloed zouden kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Daarnaast hangt Nyrstar af van transport via zee, spoor, vrachtwagens en andere systemen om grondstoffen te ontvangen en haar producten aan de markt te leveren. De verstoring van deze transportdiensten door piraterij, terrorisme, klimaatwijziging, weersproblemen, uitval van belangrijke uitrustingen of infrastructuur, lekkage, verpakkingsvergissingen, tekortkomingen aan milieuvereisten en documentatie, stakingen, lock-outs, blokkades door sociale onrust of andere gebeurtenissen zouden tijdelijk het vermogen van Nyrstar om haar goederen te leveren aan haar klanten of op andere wijze haar activiteiten uit te voeren kunnen aantasten en dus een nadelige invloed kunnen hebben op de resultaten of de financiële toestand van Nyrstar. Conform de gebruiken in de sectoren waarin Nyrstar actief is, kan ze langetermijncontracten aangaan in verband met, bijvoorbeeld, infrastructuur

en het leveren van diensten. Een vroegtijdige beëindiging van die contracten kan de betaling tot gevolg hebben van bedragen die een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de resultaten van Nyrstar. Bovendien kan het vermogen van Nyrstar om de import van materiaal, mutaties van materiaal en afval en export verkoop te behouden en te vergroten, beperkt worden door de beschikbare weg- en spoorinfrastructuur en havencapaciteit, hetgeen een materiële nadelige invloed kan hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Nyrstar heeft momenteel een verzekeringsdekking voor haar 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 activiteiten), operationele aansprakelijkheid en productaansprakelijkheid, transit van maritieme reserves, aansprakelijkheid van bevrachters en aansprakelijkheid van bestuurders en leidinggevenden (zie ook "*Activiteiten—Verzekering*"). Nyrstar kan echter onderworpen worden aan aansprakelijkheid (onder meer in verband met vervuiling, asbest vervuiling, beroepsziekten of andere gevaren) waarvoor het niet verzekerd is of kan zijn, met inbegrip van activiteiten in het verleden. Als Nyrstar een groot onverzekerd verlies zou lijden, zouden de toekomstige opbrengsten daardoor op materiële nadelige wijze beïnvloed kunnen worden. Daarnaast kan een verzekering ophouden beschikbaar te zijn of beschikbaar te zijn tegen economisch aanvaardbare premies. Bijgevolg is het mogelijk dat de verzekeringsdekking van Nyrstar niet de volledige reikwijdte en omvang van claims tegen Nyrstar, of de verliezen die ze ondergaat, dekt, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, claims voor milieuongevallen of industriële ongevallen, beroepsziektes, vervuiling, productaansprakelijkheid en onderbreking van de activiteit. Een succesvolle claim tegen Nyrstar kan een materiële nadelige invloed hebben op de inkomsten van Nyrstar. Bovendien kan de verdediging tegen dergelijke claims een aanzienlijke druk leggen op de middelen van het management, Nyrstar voor aanzienlijke honoraria en consultingkosten plaatsen en een nadelige invloed hebben op de reputatie van Nyrstar.

De mijnbouwactiviteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan een aantal risico's en gevaren, met inbegrip van een aanzienlijk risico op verstoring van of schade aan personen en eigendom.

De aanwezigheid van Nyrstar in de mijnbouwactiviteit stelt haar in toenemende mate bloot aan risico's die eigen zijn aan de mijnbouwsector. De mijnbouwactiviteiten zijn onderworpen aan gevaren en risico's die normaal gepaard gaan met de exploratie, ontwikkeling en winning van minerale hulpbronnen, die zouden kunnen leiden tot tekorten in de productie of schade aan mensen of eigendommen. De verzekering voor deze risico's is niet altijd beschikbaar of niet beschikbaar tegen economische aanvaardbare voorwaarden. Milieu-incidenten kunnen potentieel een materiële impact hebben op de mijnbouwactiviteiten van Nyrstar en omvatten ook ongecontroleerde breuken van afvalslibomhulsels, verzakkingen door mijnbouwactiviteiten en het ontsnappen van vervuilende substanties. Elke verantwoordelijkheid die bij Nyrstar wordt gelegd als gevolg van dergelijke milieu-incidenten kan leiden tot belangrijke verliezen voor Nyrstar en bijgevolg een materiële nadelige invloed hebben op haar activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand. Zie "*—De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu-, gezondheids- en veiligheidswet- en regelgeving, die haar zouden kunnen blootstellen aan aanzienlijk hogere compliancekosten en rechtszaken*".

De gevaren die gepaard gaan met de ondergrondse mijnbouwactiviteiten omvatten, onder meer:

- ondergrondse branden en explosies, met inbegrip van deze veroorzaakt door ontvlambaar gas;
- instortingen of verzakkingen;
- emissie van gassen en toxische chemicaliën;
- overstroming;
- vorming van putten en grondverzakking;
- andere ongevallen en omstandigheden veroorzaakt door boren, transport en gebruik van zware uitrustingen; en
- branden, verwijderen en verwerken van materiaal uit een ondergrondse mijn.

Negatieve publiciteit, met inbegrip van deze afkomstig van niet-gouvernementele organisaties, kunnen de activiteiten van Nyrstar schenden.

Er is een toenemende bezorgdheid bij het publiek over het effect van mijnbouw en smelten op de aangrenzende omgeving en het milieu. Bepaalde niet-gouvernementele organisaties uiten kritiek op

de sectoren waarin Nyrstar actief is. In het verleden kende Nyrstar onder andere negatieve publiciteit in verband met milieukwesties en incidenten in verband met het uitvallen van activiteiten uitrustingen. Als reactie bijvoorbeeld op de occasionele verslechtering van de loodniveaus in de lucht en het loodgehalte in het bloed in de gebieden rond Port Pirie kreeg Nyrstar negatieve berichtgeving in de pers. Nyrstar reageerde door verdere stappen te ondernemen, en blijft dit doen, om te beantwoorden aan de zorgen van de lokale bevolking en de regelgevende instanties waarbij Port Pirie nu een grote herontwikkeling aan het ondergaan is, onder meer met de bedoeling om aan de milieubekommernissen tegemoet te komen. Hoewel Nyrstar op een maatschappelijk verantwoorde manier wil ondernemen, zou negatieve publiciteit, ook afkomstig van niet-gouvernementele organisaties, in verband met de winningssectoren in het algemeen of de activiteiten van Nyrstar in het bijzonder, een nadelige invloed kunnen hebben op de reputatie of de operationele resultaten van Nyrstar of haar relaties met de gemeenschappen waar ze actief is. Als, bovendien, Nyrstar negatieve publiciteit zou krijgen in verband met haar activiteiten zou dit een nadelige invloed hebben op haar reputatie en bijgevolg op haar activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand.

Schattingen van ertsreserves worden gebaseerd op bepaalde veronderstellingen, en veranderingen in die veronderstellingen zouden kunnen leiden tot een neerwaartse herziening van de meegedeelde ertsreserves.

De waarde van de mijnbouwactiviteiten van Nyrstar is verbonden aan haar ertsreserves. De recupereerbare reserves van Nyrstar nemen af naarmate de grondstoffen worden ontgonnen. Deze reserves vertegenwoordigen de geschatte hoeveelheden mineralen die volgens Nyrstar ontgonnen, verwerkt, gerecupereerd en verkocht kunnen worden tegen prijzen die voldoende zijn om de geschatte toekomstige totale kosten van de productie, de resterende investering en de verwachte bijkomende investeringsuitgaven per 31 december 2015 te dekken. Zolang Nyrstar haar eigen mijnbouwactiva blijft behouden, hangen de toekomstige winstgevendheid van Nyrstar en haar operationele marges gedeeltelijk af van haar vermogen om toegang te verkrijgen tot minerale reserves met geologische kenmerken die mijnbouw mogelijk maken tegen competitieve kosten door een succesvolle exploratie en ontwikkeling of door het overnemen van eigendommen met economisch recupereerbare reserves. Het kan gebeuren dat er geen vervangende reserves beschikbaar zijn wanneer dit nodig is, of wanneer beschikbaar, dat ze niet van een voldoende kwaliteit zijn om te kunnen ontgonnen worden tegen een kostprijs vergelijkbaar met die van bestaande mijnen.

De in dit Prospectus opgenomen schattingen van de zinkreserves en andere minerale reserves en hulpbronnen zijn schattingen en zijn onderworpen aan talrijke onzekerheden eigen aan het schatten van hoeveelheden en de classificatie van hulpbronnen en reserves (met inbegrip van subjectieve beoordelingen en bepalingen op basis van de beschikbare geologische, technische, gecontracteerde en economische informatie). Daarom mogen deze verklaringen niet worden geïnterpreteerd als garanties voor de levensduur van de mijn of voor de winstgevendheid van huidige of toekomstige verrichtingen.

Verklaringen inzake hulpbronnen en reserves opgesteld door verschillende Qualified Persons (zoals gedefinieerd in NI 43-101) en Competent Persons (zoals gedefinieerd in de JORC Code) zijn verklaringen die gebaseerd zijn op verschillende technische veronderstellingen (die allemaal voldoen aan de van toepassing zijnde mijnbouwstandaarden) en kunnen bijgevolg variëren. Er bestaat geen zekerheid dat als deze verklaringen werden opgesteld door dezelfde ingenieurs volgens een uniforme methode, ze niet substantieel zouden verschillen.

De informatie over de hulpbronnen en reserves hierin opgenomen is gebaseerd op gegevens afkomstig uit engineering, economische en geologische informatie die verzameld en geanalyseerd werd door derden. De schattingen met betrekking tot hoeveelheid en kwaliteit worden periodiek bijgewerkt om de winning van grondstoffen en nieuwe boringen of andere ontvangen gegevens weer te geven. Er heersen talrijke onzekerheden eigen aan het schatten van hoeveelheden en kwaliteiten van reserves en kosten bij het ontginnen, met inbegrip van vele factoren die buiten de controle van Nyrstar vallen. Schattingen van reserves hangen noodzakelijkerwijs af van een aantal variabele factoren en veronderstellingen, die allemaal aanzienlijk kunnen afwijken van de daadwerkelijke resultaten, zoals:

- geologische omstandigheden en mijnbouwomstandigheden die niet volledig aan het licht worden gebracht door de beschikbare exploitatie gegevens of die kunnen afwijken van ervaringen in huidige activiteiten;

- de historische productie uit de zone in vergelijking met de productie uit andere gelijkaardige productie gebieden; en
- de veronderstelde effecten van reglementering en belastingen door overheidsagentschappen en veronderstellingen met betrekking tot grondstoffenprijzen, operationele kosten, verbeteringen in de mijnbouwtechnologie, verbrekingstaksen en accijnzen, ontwikkelings- en droogleggingskosten.

Verder zijn schattingen van minerale hulpbronnen gebaseerd op concentraties of aanwezigheid van mineralen die geacht worden redelijke vooruitzichten te hebben voor economische winning, maar waarvoor de economische winning niet kan worden beoordeeld, hetzij omwille van onvoldoende geologische informatie of een gebrek aan praktische analyse, of waarvoor de economische winning niet kan worden gerechtvaardigd ten tijde van de rapportering. Bijgevolg zijn minerale hulpbronnen van een hoger risico en kunnen ze moeilijker precies worden ingeschat of gerecupereerd dan minerale reserves.

Veronderstellingen die geldig zijn op het tijdstip van de schatting kunnen aanzienlijk veranderen naarmate nieuwe informatie beschikbaar wordt. Dat kan uiteindelijk ertoe leiden dat de reserves of hulpbronnen herzien moeten worden. Dergelijke veranderingen in de reserves of hulpbronnen zouden ook een invloed kunnen hebben op waardeverminderingen en afschrijvingen, de boekwaarde van de activa, de uitgestelde berekeningen en de provisies voor sluitingen, de herstel- en milieuopruimingskosten. Als de prijzen van de door Nyrstar geproduceerde grondstoffen dalen of als er negatieve schommelingen zijn in de VL's, in de wisselkoersen of andere variabelen, zouden bepaalde reserves van Nyrstar, die momenteel als bewezen of waarschijnlijk staan aangegeven, niet langer geklasseerd kunnen worden als recupereerbaar naarmate ze economisch onverantwoord worden om te ontginnen. Bovendien kunnen veranderingen in de bedrijfs-, kapitaal- of andere kosten hetzelfde effect hebben, namelijk dat ze het economisch onverantwoord maken om bepaalde reserves of hulpbronnen in de toekomst te gaan ontginnen. Mochten dergelijke reducties plaatsvinden, kunnen belangrijke afschrijvingen van haar investering in mijneigendommen of een stopzetting van de ontwikkeling of productie vereist zijn, en kunnen er materiële vertragingen zijn in de ontwikkeling van nieuwe projecten, hogere nettoverliezen en lagere kasstromen.

Het is niet zeker dat de voorziene tonnage en graden gehaald zullen worden of dat het aangeduide recuperatieniveau gerealiseerd zal worden. Het volume en de graad van de werkelijke gerecupereerde reserves en de productiesnelheid kunnen lager liggen dan de geologische metingen, waardoor Nyrstar minder waarde kan realiseren dan werd voorspeld. In de toekomst kunnen bedrijfsfactoren op korte termijn in verband met de mineralen, zoals de behoefte aan een gepaste ontwikkeling van ertsen en andere minerale bronnen, of het verwerken van verschillende graden van erts, ervoor zorgen dat de schattingen gewijzigd worden of dat de activiteiten van Nyrstar gedurende een bepaalde periode verlieslatend zijn.

Er kan geen zekerheid over bestaan dat de aangegeven hoeveelheid erts en andere mineralen gewonnen zullen worden of gewonnen zullen worden tegen de veronderstelde prijzen. De schattingen zijn gebaseerd op beperkte steekproeven en zijn bijgevolg onzeker omdat het kan zijn dat de monsters niet representatief zijn voor de volledige ertsafzetting en minerale hulpbron. Naarmate een beter inzicht wordt verworven in de erts- of bronafzetting, kunnen de schattingen van de hulpbronnen en reserves aanzienlijk veranderen, zowel positief als negatief.

Daarom kunnen de schattingen en classificaties van reserves en hulpbronnen die op verschillende tijdstippen zijn opgesteld door verschillende of door dezelfde ingenieurs aanzienlijk variëren. Het huidige grondstofgewicht dat gewonnen wordt uit geïdentificeerde reserves en hulpbronnen en de inkomsten en uitgaven met betrekking tot de reserves en hulpbronnen van Nyrstar kunnen aanzienlijk afwijken van de schattingen. Bijgevolg zouden deze schattingen de huidige reserves en hulpbronnen van Nyrstar niet accuraat kunnen weergeven. Enige onjuistheid in de schattingen in verband met de reserves en hulpbronnen van Nyrstar zouden kunnen leiden tot lager dan verwachte inkomsten, hoger dan verwachte kosten, een lagere winstgevendheid, een lagere verkoopsprijs bij vervreemding en bijzondere waardeverminderingen.

Alle verwijzingen naar volumes en/of hoeveelheden van minerale hulpbronnen en minerale reserves in dit Prospectus moeten gelezen worden onder voorbehoud van de bovenstaande risico's.

Nyrstar ondervindt stevige concurrentie, die nog sterker kan worden door veranderingen in de productietechnologie en door de druk op de inkomsten of marges van Nyrstar.

De markten voor zink- en loodproducten zijn uiterst competitief, en Nyrstar heeft wereldwijd vele concurrenten. De zink- en loodsector worden onderworpen aan technologische vooruitgang en de introductie van nieuwe productieprocessen met nieuwe technologieën. Hoewel Nyrstar ervan overtuigd is dat de technologie die ze gebruikt om metalen te produceren en te verwerken geavanceerd is en, gedeeltelijk door hoge investeringskosten, slechts onderworpen is aan langzame technologische veranderingen, kunnen de concurrenten van Nyrstar technologieën en verwerkingsmethodes ontwikkelen die effectiever of minder duur zijn dan de bestaande technologieën en verwerkingsmethodes van Nyrstar. Bepaalde concurrenten van Nyrstar zijn geïntegreerde mijnbouwers en smelters of conglomeraten en hebben aanzienlijk meer middelen en een grotere marketingschaal dan Nyrstar. De activiteit van de concurrentie op de markten waar Nyrstar actief is, kan een aanzienlijke invloed hebben op de prijs die Nyrstar krijgt voor haar producten en zou daardoor een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Er is geen zekerheid dat er niet meer economische productie- of verwerkingstechnologieën zullen worden ontwikkeld, of dat de economische omstandigheden waarin de huidige technologie wordt toegepast niet zullen veranderen, wat een nadelige invloed zou kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Voor een bespreking van de concurrentie in de zink- en loodindustrie, zie "*De mijnbouw- en smeltsector*".

De producten van Nyrstar zijn blootgesteld aan het risico van substitutie of "zuinigheid" (thrifting), hetgeen een nadelige invloed zou hebben op haar financiële prestaties.

De producten van Nyrstar (of het eindgebruik van haar producten) kunnen onderworpen zijn aan substitutie door andere producten of een zuiniger gebruik ervan. Technologie kan aan de basis liggen van substitutie of zuinigheid, met name wanneer technologische verbeteringen alternatieve producten aantrekkelijker maken dan de producten van Nyrstar of een verminderd gebruik van de producten van Nyrstar mogelijk maken (b.v. een dunnere coating gebruiken bij het galvaniseren van staal) voor het eerste gebruik of het eindgebruik. Een door prijs veroorzaakte substitutie of zuinigheid zou ook kunnen plaatsvinden wanneer een aanhoudende stijging van de metaalprijzen leidt tot een gedeeltelijke substitutie van dat metaal door een minder duur product of een verminderd gebruik van dat product. Substitutie kan zich ook voordoen wanneer eindproducten, die de producten van Nyrstar gebruiken, vervangen worden door andere eindproducten, zoals het gebruik van aluminium in de plaats van gegalvaniseerd staal. Deze substitutie of zuinigheid zou een nadelige invloed kunnen hebben op de financiële prestaties en operationele resultaten van Nyrstar.

Bovendien wordt nagenoeg al het door Nyrstar geproduceerde lood gebruikt voor de productie van loodzuurbatterijen voor de auto-industrie. Als de vraag naar elektrische of hybride voertuigen stijgt in vergelijking met traditionele voertuigen en deze hybride wagens geen loodzuurbatterijen gebruiken, kunnen de resultaten van Nyrstar daardoor nadelig beïnvloed worden.

De activiteiten van Nyrstar zouden nadelig beïnvloed kunnen worden, mocht ze niet in staat zijn de nodige licenties en vergunningen te verkrijgen, te behouden of te hernieuwen, of niet voldoet aan de voorwaarden van haar licenties of vergunningen.

In veel rechtsgebieden waar Nyrstar haar smelters, mijnen en andere installaties exploiteert, zijn vergunningen, toelatingen of titels vereist voor verschillende van haar activiteiten. De overheden kunnen een aanzienlijke discretionaire bevoegdheid uitoefenen wat betreft de timing van de uitgifte en hernieuwing van licenties en controle op de naleving van de licentievoorwaarden door de licentiehouder. De naleving van de door deze instanties opgelegde vereisten, waardoor Nyrstar onder andere moet voldoen aan talrijke industriestandaarden, opgeleid personeel moet aanwerven, de nodige uitrusting en kwaliteitscontrolesystemen moet hanteren, haar activiteiten moet controleren, de gepaste aangiften moet doen, en op verzoek, de gepaste informatie moet indienen bij de licentie-instanties, kan duur en tijdrovend zijn, en kan leiden tot vertraging in de aanvang of de voortzetting van de productie. Zo werd bij voorbeeld de productie van alle metalen in 2013 in de mijn van Campo Morado ernstig verstoord door de tijdelijke opschorting van de mijnbouwactiviteiten in februari en maart als gevolg van de annulering van de explosievenvergunning voor de site (als gevolg van een administratieve aangelegenheid) door de Mexican Department of the Army, het orgaan bevoegd voor de uitgifte en het beheer van explosievenvergunningen voor de mijnen in Mexico. Bovendien kunnen

de toepasselijke vereisten aangepast worden of vervangen worden door nieuwe strengere vereisten, waardoor Nyrstar haar praktijken zou moeten aanpassen en dat kan het vermogen van Nyrstar om haar activiteiten naar eigen goeddunken uit te voeren, beperken. Bovendien kan de naleving door Nyrstar van de licentievoorwaarden onderworpen zijn aan betwistingen door toezichthoudende overheden, concurrenten en soms de bevolking. Licenties kunnen ongeldig worden verklaard, ingetrokken of opgeschort worden, kunnen niet uitgegeven of verlengd worden of niet tijdig of onder aanvaardbare voorwaarden worden uitgegeven. Hetzelfde is ook mogelijk voor overgenomen ondernemingen. Mochten deze gebeurtenissen zich voordoen, met inbegrip van het falen om alle noodzakelijke licenties te beheren, te verkrijgen, te behouden of te hernieuwen, zou Nyrstar eventueel aanzienlijke kosten moeten maken of zou het vermogen van Nyrstar om haar activiteiten op een winstgevende manier uit te oefenen, beperkt kunnen worden.

Als Nyrstar niet in staat is om bepaalde bijproducten (met inbegrip van loogproducten) die zij produceert tijdens haar smeltactiviteiten, te verkopen of op te slaan, kan ze zich verplicht zien haar algemene productieniveaus te beperken of te verlagen.

De economie van vele smeltactiviteiten, met ingebrip die van Nyrstar, vertrouwt gedeeltelijk op de prijzen die haalbaar zijn voor de verkoopbare bijproducten van het smelten. Nyrstar genereert grote hoeveelheden bijproducten, zoals zwaveldioxidegas bij haar productie van zink en lood, alsook vaste stoffen met zink, lood, koper, zilver, goud en andere zeldzame metaalwaarden. Om zoveel mogelijk componenten van de hulpbronnen te recupereren, de emissie te beperken en haar milieuverbintenissen na te leven, verwerkt zij deze bijproducten in vormen die de verdere recuperatie van metalen bevorderen of maakt ze deze geschikt voor verkoop aan externe partijen. Een significant bijproduct van het smelten van zinkconcentraat is bijvoorbeeld zwavelzuur, dat de laatste jaren aanzienlijke schommelingen kende in vraag, prijs en opslagcapaciteit. Mochten de prijzen voor zwavelzuur onder de huidige niveaus dalen, of mocht de opslagcapaciteit onvoldoende worden, zullen veel smelters geconfronteerd worden met ernstige financiële en operationele druk wat de VL's en RK's betreft. Als de smelters niet in staat zijn om als compensatie hun verwerkings- en raffinagekosten te verhogen, kunnen ze gedwongen worden te sluiten. Hogere VL's en RK's zouden hogere kosten voor Nyrstar met zich meebrengen waar ze geen zwavelconcentraten smelt die door haar eigen mijnen worden geproduceerd. Als daarentegen de smelters van Nyrstar niet in staat zijn om de VL's en RK's te verhogen als gevolg van de lagere inkomsten uit de verkoop van zwavelzuur (of andere bijproducten), zou de bijdrage van deze transacties aan de winstgevendheid van Nyrstar een nadelige invloed ondervinden. Ieder van de mogelijkheden zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Hoewel Nyrstar momenteel deze producten verkoopt, kan er geen zekerheid over bestaan dat ze deze producten zal kunnen blijven verkopen. Dit kan het gevolg zijn van veranderde marktomstandigheden of milieuwetgeving. Als Nyrstar er niet in zou slagen om al deze bijproducten te verkopen of op te slaan, kan het nodig zijn de algehele productieniveaus van zink of lood te verlagen of te investeren in nieuwe processen om de productie van deze bijproducten te verminderen. Als Nyrstar haar algemene zink- en loodproductieniveaus zou moeten verlagen, zou dat een materiële nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand (afhankelijk van het aanbod/de vraag in de sector op een bepaald moment).

De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu-, gezondheids- en veiligheidswet- en regelgeving, die haar zouden kunnen blootstellen aan aanzienlijk hogere compliancekosten en rechtszaken.

Door de aard van haar activiteiten en de ermee verbonden bijproducten, uitstoten (ook broeikasgassen) en afval afkomstig van deze activiteiten, zijn de werkzaamheden van Nyrstar onderworpen aan strenge milieu-, gezondheids- en veiligheidswet- en regelgeving. Deze wet- en regelgeving heeft betrekking tot luchtemissie, lozingen in het oppervlakte- en grondwater, verwerking van vast en gevaarlijk afval, opslag en vervreemding, verwerking en sanering van uitstoten van gevaarlijke stoffen, controle en sanering van bodem en grondwater, geluidscontrole, stabiliteit van hellingen, integriteit van insluitingsconstructies, impact op fauna en flora, en beroepsgezondheid en -veiligheid. Veel van de stoffen die verwerkt of gecreëerd worden door Nyrstar moeten behandeld, vervreemd of gehanteerd worden in overeenstemming met strenge standaarden en procedures die vervat zijn in de huidige milieu-, gezondheids- en veiligheidswet- en regelgeving. Overheidsinstanties en rechtbanken hebben de macht om de naleving af te dwingen (en in sommige rechtsgebieden kunnen derden en het publiek privéprocedures opstarten om de naleving af te dwingen) van de

toepasselijke wet- en regelgeving, schendingen kunnen leiden tot burgerlijke of strafrechtelijke boetes, het inperken of stopzetten van de activiteiten, het betalen van compensatie, het herstellen van de effecten en het invoeren van preventieve maatregelen tegen mogelijke toekomstige schendingen.

Er zijn tal van overheidsvergunningen, goedkeuringen, licenties en leases nodig voor elk van de activiteiten van Nyrstar. Deze vergunningen, goedkeuringen, licenties en leases zijn, in bepaalde omstandigheden of bij bepaalde gebeurtenissen, onderworpen aan wijziging, hernieuwing of intrekking. Nyrstar is verplicht om, gegevens in verband met het verwachte effect of de impact van de geplande exploratie, ontginning of productie activiteiten op het milieu, op te stellen en voor te leggen aan nationale, deelstatelijke of lokale instanties.

De naleving van de milieu-, gezondheids- en veiligheidswet- en regelgeving vergt voortdurende uitgaven en aanzienlijke kapitaalverbintenissen. Omdat vele sites van Nyrstar reeds lange tijd op hun huidige capaciteit werken, ook in de periodes toen de milieu-, gezondheids- en veiligheidswet- en regelgeving nog niet zo streng was als nu, kunnen ze geconfronteerd worden met relatief hoge nalevingskosten. Bovendien is veiligheid een van de kernwaarden van Nyrstar, die momenteel een gemeenschappelijk veiligheidsbeleid invoert in al haar sites.

De productgerichte milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving kan een materiële nadelige invloed hebben op het vermogen van Nyrstar om haar producten te vervaardigen en kan de vraag naar de producten, de kostenstructuur, het vermogen van haar klanten om de producten van Nyrstar te gebruiken, de kwaliteit van haar producten en haar productie- en distributiemethodes beïnvloeden. In 2007 ging bijvoorbeeld een nieuwe EU-verordening van kracht in heel de Europese Unie voor de Regulation, Evaluation and Authorisation of Chemicals ("**REACH**"), met een gefaseerde implementatie tot 2018. REACH handelt over de productie en het gebruik van chemische stoffen, en hun potentiële impact op zowel de menselijke gezondheid als op het milieu. De verordening wil de last om de veiligheid te waarborgen van chemische stoffen wat beroeps- en milieurisico's betreft, bij de industrie plaatsen eerder dan bij de overheidsinstanties. Veel van de door Nyrstar geproduceerde grondstoffen en de chemicaliën die gebruikt worden in de productie of voor andere doeleinden passen binnen het toepassingsgebied van REACH. REACH vereist dat in de EU gevestigde rechtspersonen die chemische stoffen produceren of importeren in de Europese Unie in hoeveelheden van één ton of meer per jaar, deze stoffen registreren bij het European Chemicals Agency (ECHA) of Europees Agentschap voor chemische stoffen om ze vooraf te registreren en vervolgens de chemische stoffen die ze importeren of produceren in de Europese Unie te registreren (en, soms ook toelating te vragen (d.i. voor zorgwekkende stoffen), voor het gebruik en de handel ervan), en dit binnen bepaalde termijnen die gelden als voorafgaande voorwaarde voor toegang tot de markt. REACH bepaalt drie grote deadlines voor de registratie van chemicaliën, die worden bepaald volgens de geproduceerde of geïmporteerde tonnage: 30 november 2010 voor chemicaliën geleverd met 1000 ton of meer per jaar, 31 mei 2013 voor chemicaliën geleverd met 100 ton of meer per jaar en 31 mei 2018 voor chemicaliën geleverd met 1 ton of meer per jaar. REACH voorziet in een beperkingsprocedure om de productie, de handel en het gebruik van bepaalde stoffen te reguleren, hetzij als dusdanig of in mengsels of artikelen, op het EU-grondgebied, wanneer zij een onaanvaardbaar risico stellen voor gezondheid en milieu. Dergelijke activiteiten kunnen zo nodig worden beperkt of verboden. Nyrstar heeft een programma voorbereid om aan de verplichtingen van REACH te kunnen voldoen. Het kan echter gebeuren dat Nyrstar in de toekomst de toegang tot de markt wordt ontzegd voor deze of alle materialen omwille van verschillende beperkingen of toelatingsmaatregelen die kunnen opduiken als gevolg van REACH in de Europese Unie of gelijkaardige wetgeving elders in de wereld. Nyrstar volgt proactief de wijzigingen in de milieu-, gezondheids- en veiligheidswet- en regelgeving. Nyrstar kan worden geconfronteerd met aanzienlijke bijkomende kosten om te voldoen aan nieuwe of strengere milieu-, gezondheids- en veiligheidswet- en regelgeving, met inbegrip van kosten voor de uitvoering van preventieve of corrigerende maatregelen, alsook kosten om het beleid en de procedures van nieuw overgenomen ondernemingen te laten aansluiten met Nyrstar's algemene controlemaatregelen inzake milieu, gezondheid en veiligheid. Bepaalde kwesties die relevant kunnen zijn voor Nyrstar en momenteel beoordeeld worden door de milieu-instanties omvatten het reduceren of stabiliseren van diverse uitstoten, waaronder zwaveldioxide, stof en emissie van broeikasgassen, de geochemische en geotechnische stabiliteit van de mijnbouwactiviteiten, de drooglegging en rehabilitatie, de kwaliteitsstandaard van water, lucht en bodem, de beperkingen op het lozen van afvalwater en de strikte aansprakelijkheid voor lekken of het overschrijden van de voorgeschreven limieten. Het is niet zeker dat toekomstige wijzigingen in de wet- en regelgeving Nyrstar niet zullen dwingen om bijkomende milieu-, gezondheids- of veiligheidscontroles in te voeren, om veranderingen aan te

brengen in het productieproces van Nyrstar of andere activiteiten, om iets te doen aan de vervuiling van de bodem en het grondwater in gebieden waar dat nu niet nodig is of om grotere financiële reserves aan te leggen of andere gelijkaardige gebeurtenissen, die een nadelige invloed zouden kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Op de meeste sites van Nyrstar, en in sommige gebieden ook rond de site, is er bodem- en grondwatervervuiling. De vervuiling zou zich in de toekomst op dergelijke niveaus kunnen bevinden dat sanering vereist is in een grotere mate dan momenteel wordt gedacht. Milieuwetgeving kan saneringsaansprakelijkheid opleggen aan eigenaars en bewoners van vervuilde eigendommen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, vorige of afgestoten eigendommen, ongeacht of de eigenaars en bewoners de vervuiling veroorzaakten en of de activiteit die de vervuiling veroorzaakt wettelijk was op het ogenblik dat de activiteit werd uitgevoerd. Vele van de huidige en voormalige sites van Nyrstar bevinden en bevonden zich op eigendommen met een lange industriële voorgeschiedenis. Elke verantwoordelijkheid die bij Nyrstar wordt gelegd als gevolg van dergelijke milieu-incidenten kan leiden tot belangrijke verliezen voor Nyrstar en bijgevolg een materiële nadelige invloed hebben op haar activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand.

Ook derden kunnen rechtstreekse claims indienen bij de rechtbank om Nyrstar op te leggen de eigendom op te ruimen of een vergoeding te betalen voor de opgelopen schade als gevolg van de vervuiling of het gebruik van haar producten. In het bijzonder bestaat het risico dat vorderingen tegen Nyrstar kunnen worden ingesteld wegens vermeende nadelige invloeden van lood en andere stoffen op de gezondheid of het milieu in de buurt van de sites van Nyrstar. Nyrstar zou meestal alleen aansprakelijk zijn voor de milieuverplichtingen ten opzichte van derden, ongeacht de periode waarop de vorderingen van derden slaan. Mochten dergelijke vorderingen worden ingesteld tegen Nyrstar en succesvol zijn, zou dat een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Het risico bestaat dat de vroegere, huidige of toekomstige activiteiten van Nyrstar en deze van de overgenomen vennootschappen niet voldoen aan de milieu-, gezondheids- of veiligheidsvereisten. Als Nyrstar dergelijke vereisten overtreedt, kan ze boetes opgelegd krijgen, verplicht worden de werkzaamheden in te perken of te stoppen, of onderworpen worden aan aanzienlijk hogere kosten voor naleving of voor niet vooraf geplande rehabilitatie- en rectificatiewerken, in één of meer van de sites. Bovendien wordt de milieureglementering voor lood en bepaalde andere producten en bijproducten evenals de vergunningsvereisten voor emissie in lucht, limieten voor lozing van afvalwater en grenzen van beroepsmatige blootstelling daaraan, worden doorgaans strenger en duurder. De strengere milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving van de producten of activiteiten van Nyrstar zouden een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteit, operationele resultaten en financiële toestand van Nyrstar.

Hoewel het progressieve saneringsprogramma op sommige plaatsen de eventuele sluitingsaansprakelijkheid kan verminderen, zou de sluiting van een van Nyrstar's operationele sites aanzienlijke milieukosten, rehabilitatie uitgaven en andere kosten met zich kunnen meebrengen. Nyrstar boekt geen sluitingsprovisies in haar jaarrekeningen voor smeltsites tot een plan daartoe werd opgesteld. Als bovendien een of meer sites vroeger dan verwacht worden gesloten, moet Nyrstar de kosten financieren op versnelde basis, wat een nadelige invloed zou kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Bovendien bestaat het risico dat claims worden ingediend tegen Nyrstar op basis van de sanering bij sluiting van een of meer sites van Nyrstar.

De kosten voor de sluiting en de restauratie gerelateerd aan de mijnbouwactiviteiten van Nyrstar hebben betrekking tot de ontmanteling en de afbraak van de infrastructuur, de verwijdering van restmateriaal en de sanering van de verstoorde omgeving. Voor mijnsites worden de geschatte sluitingskosten weergegeven tijdens de boekhoudkundige periode waarin de verplichting ontstaan uit de gerelateerde verstoring zich voordoet maar ze omvatten geen bijkomende verplichtingen die kunnen ontstaan uit toekomstige storingen. Deze kosten worden geschat op basis van sluitingsplannen, externe studies en de toepassing van professioneel beoordelingsvermogen.

Met het oog op de onzekerheden wat betreft de toekomstige verwijderings-, stabilisatie-, droogleggings- en rehabilitatiekosten voor bepaalde eigendommen van Nyrstar, zouden de werkelijke kosten van Nyrstar kunnen afwijken van de geraamde kosten. De schattingen voor die toekomstige kosten zijn onderhevig aan wijzigingen die worden veroorzaakt door wijzigingen in de toepasselijke wet- en regelgeving, de aard van de lopende werkzaamheden en de technologische innovaties.

Toekomstige veranderingen, indien deze er zijn, zouden door hun aard en onvoorspelbaarheid, een aanzienlijke invloed kunnen hebben en zouden weergegeven worden als een wijziging in een boekhoudkundige schatting. Bovendien vereisen verschillende regelgevende instanties in de rechtsgebieden overal ter wereld waar Nyrstar actief is dat Nyrstar financiële zekerheid biedt om, volledig of gedeeltelijk, de toekomstige verwijdering, stabilisatie, drooglegging en rehabilitatie verplichtingen in zulke rechtsgebieden te waarborgen. In bepaalde gevallen heeft Nyrstar reeds een dergelijke zekerheid gegeven. In andere gevallen is die vereist wanneer bepaalde gebeurtenissen zich voordoen, met inbegrip van situaties waarin de relevante eigendom het einde van haar levensduur nadert. Hoewel het verschaffen van die zekerheid de kosten van de toekomstige verwijdering, stabilisatie, drooglegging en rehabilitatie niet verhoogt (anders dan de kosten voor het verschaffen van die zekerheid), kan het zijn dat Nyrstar een deel van haar financiële middelen zal moeten aanwenden om aan deze verbintenissen te voldoen, wat een nadelige invloed zou kunnen hebben op de financiële middelen waarover Nyrstar beschikt.

Alle schattingen aangaande milieurectificatie en saneringskosten vervat in dit Prospectus moeten gelezen worden rekening houdend met de bovenstaande risico's.

De wet- en regelgeving op klimaatwijzigingen zou een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten van Nyrstar.

Nyrstar is actief in verschillende rechtsgebieden die onderworpen kunnen zijn aan nationale, regionale of lokale wetgevingen, reglementeringen, belastingen en beleidslijnen bestemd voor het beperken of reduceren van broeikasgassen (greenhouse gas emissions of "GHG's").

In de Europese Unie zijn de activiteiten van Nyrstar onderworpen aan de Emissierichtlijn, het centrale instrument van de Europese Unie voor het bereiken van haar verbintenissen inzake de terugdringing van broeikasgasemissies door oprichting van een Europees emissiehandelssysteem (European emissions trading system of "**ETS**") voor de emissie van koolstofdioxide. De EU ETS werkt volgens het "cap and trade"-principe. Aan de totale hoeveelheid broeikasgas die door alle installaties in een systeem kan worden uitgestoten, is een plafond gekoppeld. Het plafond wordt mettertijd verlaagd zodat het totale aantal emissies terugvalt. Onder of tot aan het plafond ontvangen of kopen ondernemingen emissierechten die ze eventueel met elkaar kunnen verhandelen. Met een emissierecht mag de houder een ton koolstofdioxide uitstoten. Na elk jaar moet een onderneming voldoende emissierechten verzamelen om al haar emissie te dekken, zoniet worden er hoge boetes opgelegd. Vennootschappen die hun emissie onder het niveau houden, kunnen deze reserve emissierechten bijhouden om hun toekomstige noden te dekken of ze verkopen aan andere ondernemingen die te weinig emissierechten hebben. Bedrijven die hun emissie niet onder het niveau houden, moeten deze verminderen door te investeren in efficiëntere technologie of door minder koolstofintensieve energiebronnen te gebruiken, of door extra emissierechten aan te kopen op de open markt. De EU ETS, die gelanceerd werd in 2005, zit nu in de derde fase die loopt van 2013 tot 2020. Een in 2009 goedgekeurde belangrijke grote herziening om het systeem krachtiger te maken hield in dat fase 3 beduidend verschilt van fase 1 (2005-2007) en fase 2 (2008-2012) en gebaseerd is op regels die veel meer geharmoniseerd zijn dan ervoor. De huidige fase 3 van de EU ETS heeft belangrijke wijzigingen met zich meegebracht, zoals de invoering van een Europees plafond op het aantal beschikbare emissierechten (in plaats van het vorige systeem met nationale plafonds) en een verhoging van de veiling van deze emissierechten (in plaats van de vorige kosteloze toewijzing). In 2013 werd meer dan 40% van de emissierechten geveild, en sindsdien stijgt dit aandeel elk jaar, daar het aantal emissierechten dat kosteloos wordt toegekend sterker daalt dan de daling van het plafond. Tijdens de huidige handelsperiode (2013 tot 2020) zal 57% van het totaal aantal emissierechten worden geveild. Hoewel veilen de standaardmethode is om emissierechten toe te wijzen aan deelnemende ondernemingen in de EU ETS, zal de productie-industrie tot 2020 en erna kosteloos een deel van de emissierechten ontvangen. Kosteloze toewijzing wordt uitgevoerd op grond van geharmoniseerde toewijzingsregels die zijn gebaseerd op ambitieuze Europese referenties voor emissieprestaties. Tijdens de huidige handelsperiode (2013 tot 2020) zal het Europese plafond elk jaar het aantal beschikbare emissierechten met 1,74% verminderen, met een algemene emissiereductie van 21% tegen 2020 in vergelijking met de in 2005 geverifieerde emissie.

Op 15 juli 2015 diende de Europese Commissie een voorstel voor een richtlijn (COM(2015)337/F2) in om de EU ETS te herzien voor de periode na 2020, in lijn met het beleidskader voor klimaat en energie 2030 dat werd overeengekomen tussen de Europese leiders in oktober 2014.

Dit is een eerste stap in het bereiken van de doelstelling van de Europese Unie om tegen 2030 de totale Europese broeikasgasemissies met ten minste 40% te verminderen ten opzichte van 1990.

Om die doelstelling op een kosteneffectieve wijze te bereiken, moeten de sectoren die onder de EU ETS vallen hun emissies ten opzichte van 2005 met 43% verminderen. In het voorstel voor richtlijn wordt de doelstelling van een broeikasgasvermindering met 43% tegen 2030 in de ETS vertaald door middel van een plafond dat vanaf 2021 jaarlijks met 2,2% daalt, wat in de periode 2021-2030 neerkomt op een extra vermindering van ongeveer 556 miljoen ton koolstofdioxide ten opzichte van de huidige jaarlijkse vermindering van 1,74%. De hoeveelheid te veilen emissierechten zal dezelfde blijven na 2020. Aangezien het totaal aantal emissierechten beperkt is en daalt, stelt de Europese Commissie ook voor het systeem van kosteloze toewijzing te herzien om de beschikbare emissierechten zo effectief en efficiënt mogelijk te verdelen. De voorgestelde wijzigingen hebben tot doel de noodzaak van een correctiefactor (die de kosteloze toewijzing in alle sectoren vermindert als de vraag naar kosteloze emissierechten hoger is dan het beschikbare aantal) te beperken en voorspelbaarheid te waarborgen voor ondernemingen. De toewijzing van kosteloze emissierechten zal in de eerste plaats gaan naar sectoren waar het grootste risico bestaat dat ze hun productie verplaatsen naar landen buiten de EU. De huidige basisstructuur zou ook na 2020 blijven bestaan, terwijl de individuele componenten ervan verbeterd zullen worden in lijn met het akkoord dat de EU-leiders in oktober 2014 hebben bereikt:

- De benchmarkwaarden zullen tweemaal worden aangepast tijdens de periode 2021-2030 om de technologische vooruitgang in de verschillende sectoren weer te geven (de huidige waarden zijn vastgesteld op basis van gegevens uit 2007-2008 en zouden de stand van de technologie na 2020 niet weergeven). De eerste aanpassing zal zijn voor de benchmarkwaarden gebruikt vanaf 2021 en deze waarden zullen stabiel gehouden worden tot 2025. De tweede aanpassing zal betrekking hebben op de benchmarkwaarden van toepassing vanaf 2026 en deze waarden zullen op hun beurt stabiel worden gehouden to 2030. Aangezien de toewijzing van kosteloze emissierechten gebaseerd is op de benchmarks die rekening houden met de emissie prestaties van de meest efficiënte installaties, beloont het systeem zeer efficiënte installaties en stimuleert het minder efficiënte installaties om emissie te verminderen.
- Het systeem zal soepeler worden door beter rekening te houden met de productieverhogingen of -dalingen en het aantal kosteloze toewijzingen overeenkomstig aan te passen. Een specifiek aantal kosteloze emissierechten zal worden gereserveerd voor nieuwe en groeiende installaties.
- Net zoals nu zullen ook na 2020 alle grote industriële sectoren geacht worden risico te lopen op koolstoflekkage.

Naar verwachting zullen in 2021-2030 ongeveer 6,3 miljard emissierechten kosteloos worden toegewezen aan ondernemingen, wat een bedrag vertegenwoordigt van € 160 miljard. Emissierechten uit de huidige handelsperiode (2013-2020) blijven geldig na 2020.

De uitvoering van de Parijs Overeenkomst doelen (zoals hieronder beschreven) is reeds aan de gang in de Europese Unie aangezien het hoofdzakelijk gerealiseerd zal worden door bestaande initiatieven, met name de herziening en hervorming van de EU ETS na 2020. De Europese Unie is ook van plan om een nieuw Renewable Energy Directive in te voeren in 2016, met de bedoeling het bindende doel op Europese Unie niveau van minstens 27% hernieuwbare energie te bereiken tegen 2030.

In Australië werden en worden er nog steeds voortdurend nieuwe wetten met betrekking tot de klimaatverandering uitgevaardigd. De Clean Energy Act (Cth) ("**CE Act**") voerde een regeling in voor de handel in koolstof die zou werken met een vaste prijs gedurende de eerste 3 jaar van de regeling (1 juli 2012 - 30 juni 2015), om daarna over te stappen naar een variabele prijs vanaf 1 juli 2015. De prijs voor naleving voor het jaar 2013 - 2014 bedroeg AUD 24,15 per ton CO2. De Hobart- en Port Piriesmelters werden erkend als een aan intensieve emissiehandel blootgestelde industrie en waren aanvankelijk gerechtigd om kosteloze koolstofunits te krijgen die overeenkwamen met 94,5% en 66% van de gemiddelde koolstofkosten voor rechtstreekse of onrechtstreekse CO2-emissie in verband met respectievelijk de zink- en loodproductie. Op 17 juli 2014 werd de Clean Energy Legislation (Carbon Tax Repeal) Bill 2014, samen met een aantal daarmee verwante Bills, voorgelegd aan de Senaat en werd ze bekrachtigd. Daarmee werd de CE Act in haar geheel ingetrokken en werd het emissiehandelssysteem in Australië opgeheven. De intrekking werd toegepast met terugwerkende

kracht vanaf 1 juli 2014, en de verantwoordelijke entiteiten moesten voor het boekjaar 2013-2014 echter nog wel aan hun verplichtingen voldoen. Entiteiten die kosteloze koolstofunits hadden ontvangen voor het boekjaar 2013-2014 moesten tegen 31 oktober 2014 aan de toezichthouder rapporteren als onderdeel van een "aanpassingsprocedure" (true-up process) die verband houdt met de stopzetting van de bijstand. Als de "aanpassingsprocedure" (true-up adjustment) (gebaseerd op informatie voorzien in het rapport) van de toezichthouder aantoonde dat de entiteit een "tekort aan kosteloze koolstofunits" (under-allocation of free carbon units) had ontvangen voor het boekjaar 2013-2014, gaf de toezichthouder bijkomende kosteloze koolstofunits uit. Als, daarentegen, een entiteit "teveel aan kosteloze koolstofunits" (over-allocation of free carbon units) kreeg toebedeeld tijdens dat jaar, werd een heffing opgelegd voor het "aanpassingstekort" (true up shortfall) (AUD 24,15 per unit in het tekort).

De Australische regering heeft ook wetgeving goedgekeurd om een Emissieverminderingsfonds (Emissions Reduction Fund—"**ERF**") op te richten voor de toepassing van het aankoopelement van haar "Direct Action"-beleid inzake de emissie van broeikasgassen, welke van kracht werd op 12 december 2014. Het ERF is een overheidsfonds dat koolstofunits koopt van in aanmerking komende Australische emissieverminderings- en -opvangprojecten door middel van een vrijwillige "omgekeerde veiling" (reverse auction)-procedure, waarbij geregistreerde projecten bieden om hun bonussen aan de overheid te verkopen. Succesvolle deelnemers aan de veilingsprocedures, d.z. deze die volgens de overheid erin geslaagd zijn koolstof terug te dringen tegen de laagste kostprijs, sluiten een contract met de overheid voor de levering van koolstofbonussen volgens een overeengekomen schema. De gemiddelde prijs die de overheid betaalde op de eerste veiling in april 2015 bedroeg AUD 13,95 per ton koolstof dat teruggedrongen werd. Succesvolle deelnemers op de eerste veiling waren vooral projecten in de sectoren stortafval en landbouw (vermeden landontginning), hoewel aangezien in aanmerking komende projectsoorten geleidelijk aan worden uitgebreid om ook energie-efficiënte projecten uit een waaier aan sectoren, vernietiging/opvang van vluchtige gasemissies van mijn- en gasprojecten, efficiënte veehouderij, efficiënt gebruik van kunstmest voor geïrrigeerd katoen, projecten inzake de hergroei van inheemse bosbouw, erin op te nemen, wordt verwacht dat een bredere waaier aan ondernemingen en sectoren betrokken zullen worden bij het ERF. Een tweede veiling werd gehouden in november 2015, waar de overheid een gemiddelde prijs van AUD 12,25 per ton koolstof dat werd teruggedrongen, betaalde. Er zullen nog meer veilingen plaatsvinden tijdens het bestaan van het ERF, totdat het fonds uitgeput is, met inbegrip van de volgende veiling die gepland is op april 2016.

Een tweede element van het "Direct Action"-beleid is het opleggen van een gewaarborgde referentie aan faciliteiten die meer dan 100.000 ton CO2e per jaar uitstoten en het bestraffen van faciliteiten die de referentie overschrijden. De entiteit met 'operationele controle' binnen een faciliteit, zal verantwoordelijk zijn voor het halen van de gewaarborgde verplichtingen in verband met die faciliteit. Het Vrijwaringsmechanisme is bedoeld om de toename van broeikasgasemissies in Australië in te perken door een emissiereferentie op te leggen aan de grootste gasuitstotende faciliteiten en ondernemingen die hun referentie overschrijden, een boete op te leggen of te vragen hun overtollige emissies te neutraliseren. De overheid verklaarde dat het Vrijwaringsmechanisme in het leven werd geroepen om ervoor te zorgen dat door de overheid aangekochte emissieverminderingen niet geneutraliseerd worden door aanzienlijke emissieverhogingen elders in de economie.

Het Vrijwaringsmechanisme gaat van start in juli 2016. De overheid verklaarde verder ook dat het Vrijwaringsmechanisme niet de bedoeling heeft bestraffend te zijn of inkomsten binnen te rijven en dat de referenties zijn vastgesteld op het hoogste niveau van de gerapporteerde emissies gedurende de jaren 2009-2010 tot 2013-2014. Referenties kunnen aangepast worden om bijzondere omstandigheden te verhelpen waar historische referenties geen toekomstige doorgaans gangbare emissies vertegenwoordigen, en in sommige andere beperkte omstandigheden. Het kader zal ook een initiële sectorbrede referentie opnemen voor stroomproducenten die zijn aangesloten op het net. Voor dit laatste element zullen afzonderlijke referenties voor stroomproducenten de sectorreferentie vervangen als deze wordt overschreden. Tot 2020 zullen referenties voor nieuwe faciliteiten gebaseerd worden op een geauditeerde verwachting van emissie aangeleverd door de operator van de faciliteit, met een tegemoetkoming van de schatting tegen de werkelijke uitvoering van de faciliteit op het einde van de periode. Benchmarks zullen worden gebruikt om referenties te bepalen voor nieuwe investeringen waarvan de gedekte emissie eerst 100.000 ton CO2 overstijgt na 1 juli 2020. Deze benchmarks zullen worden gebaseerd op de emissie intensiteit van productie, en zullen de beste praktijk van die sector gebruiken als gids.

De oppositiepartij (Labor Party) verklaarde haar voornemen het ERF af te schaffen als ze bij de volgende verkiezingen, in januari 2017, aan de macht komt. De Labor Party ijvert momenteel voor de herinvoering van een emissiehandelssysteem.

In de Verenigde Staten worden allerlei inspanningen geleverd om broeikasgassen die worden uitgestoten door grote stationaire bronnen, bepaalde mobiele bronnen en in heel de elektriciteits- en olie en gassector, te reglementeren. Hoewel de impact van deze vereisten nog af te wachten valt, wordt verwacht dat ze de elektriciteitsproductiemix in de VS zullen beïnvloeden en de elektriciteitsprijzen zouden kunnen stijgen.

Zoals bevestigd door een beslissing in 2014 van de Supreme Court (*Utility Air Regulatory Group v. EPA 134 S. Ct. 2427 (2014)*), mag het Agentschap voor Milieubescherming (Environmental Protection Agency—"**EPA**") van stationaire bronnen eisen dat ze de best beschikbare controletechnologie ("Best Available Control Technology") ("**BACT**") installeren voor broeikasgassen als de emissies van verontreinigende stoffen bepaalde drempels overschrijden. Als de Clarksvillesmelter van Nyrstar de reglementaire drempels voor verontreinigende stoffen overschrijdt, kan hij verplicht worden de BACT-analyse te ondergaan en mogelijk bijkomende controles te moeten installeren voor zijn broeikasgasemissies.

De regering-Obama heeft de controles geanalyseerd op emissie van methaan en aanverwante emissies in een hele reeks sectoren. Het EPA deed recent verschillende voorstellen om methaan in de olie- en gassector te reglementeren, met inbegrip van de verplichting om minder methaan en vluchtige organische stoffen te gebruiken in hydrogefractureerde boorputten, de verplichting om de emissies in het aardgasvervoerssegment van de industrie terug te dringen, de verplichting dat eigenaars/exploitanten lekken opsporen en herstellen, en de vluchtige organische stoffen van bestaande olie- en gasbronnen in gebieden met smog aangepakken. Deze maatregelen zouden, wanneer ingevoerd, kunnen uitmonden in hogere kosten voor aardgasproductie en -vervoer, en dit kan een invloed hebben op de prijs van gasgestookte elektriciteitsproductie.

Krachtens Sectie 111(b) en 111(d) van de Clean Air Act heeft het EPA definitieve prestatienormen voor koolstofdioxide uitgevaardigd voor nieuwe, gewijzigde en herbouwde energiecentrales en deelstatelijke streefcijfers voor broeikasgasemissievermindering voor bestaande elektriciteitscentrales die op fossiele brandstoffen draaien in de VS. De regels zullen van elke nieuwe door steenkool aangedreven elektriciteitscentrale eisen dat ze een zeer efficiënte, overkritische poederkoolunit is met gedeeltelijke koolstofopvang en -opslag. Overeenkomstig het Clean Power Plan, zullen emissieverminderingen voor bestaande met steenkool en gas aangedreven elektriciteitscentrales worden ingevoerd door de staten, of door het EPA in staten die de opgelegde deadlines niet halen. Hoewel elke staat afzonderlijk mag bepalen hoe ze de streefcijfers zal halen, wordt verwacht dat het Clean Power Plan een grotere ontwikkeling van gasgestookte elektriciteitscentrales, hernieuwbare energie en initiatieven inzake energie-efficiëntie zullen aanmoedigen en dat met steenkool aangedreven centrales zullen ontmoedigd worden. Hoewel Nyrstar waarschijnlijk niet rechtstreeks een invloed van deze regels zal ondervinden, zal het Clean Power Plan naar verwachting de elektriciteitsprijzen doen stijgen waardoor de energiekosten voor Nyrstar zouden stijgen.

Sommige staten in de VS hebben ook stappen ondernomen om broeikasgassen te reguleren via de ontwikkeling van cap-and-trade-programma's, met in begrip van staten in het Noord-Oosten en Californië.

In december 2015 werd een nieuw internationaal klimaatveranderingsverdrag overeengekomen door 195 landen in Parijs tijdens de United Nations Framework Convention on Climate Change (de "**Parijs Overeenkomst**"). De Parijs Overeenkomst zal in werking treden wanneer minstens 55 landen die voor 55% van de globale broeikasgassenuitstoot verantwoordelijk zijn de Parijs Overeenkomst ratificeren door hun respectievelijke nationale juridische procedures. De Parijs Overeenkomst is gebaseerd op beloftes gemaakt door individuele landen om de broeikasgassenuitstoot op nationaal niveau te verminderen en zet een procedure op om zulke handelingen te beoordelen. Verschillende rechtsgebieden hebben reeds hun "voorgenomen nationaal vastgestelde bijdragen" (intended nationally determined contributions) of "INDC's" voorgelegd. Bij de tot op heden ingediende INDC's zijn er die waarin Australië zich ertoe verbindt de broeikasgassen tegen 2030 met 26-28% terug te dringen tegenover de niveaus van 2005, de VS zich ertoe verbindt de broeikasgassen tegen 2025 met 26-28% terug te dringen tegenover de niveaus van 2005 en de EU belooft om de broeikasgassen tegen 2030 met minstens 40% terug te dringen tegenover de niveaus van 1990. De betrokkenheid van de Verenigde Staten bij de ontwikkeling van de nieuwe overeenkomst brengt aanzienlijke politieke

druk teweeg bij de Verenigde Staten om haar handelingen door te zetten om de broeikasgassenuitstoot te verminderen. In het bijzonder, vertegenwoordigt de Clean Power Plan regulering, zoals hierboven beschreven, een aanzienlijk deel van de verbonden broeikasgasuitstoot verminderingen van de Vereinigde Staten onder de Parijs Overeenkomst.

De Parijs Overeenkomst zal uitmonden in een internationale druk op landen om broeikasgassen doorheen verschillende sectoren te controleren, wat een een invloed zou kunnen hebben op de smelt- en mijnbouwactiviteiten. Hoewel de grootte van de impact van de wet- en regelgeving op de broeikasgassen voor Nyrstar nu niet kan aangegeven worden, zullen de kosten voor fossiele brandstoffen, elektriciteit en transport waarschijnlijk stijgen, de industriële emissieniveaus beperkt worden, zullen er bijkomende kosten ontstaan voor de emissie boven de toegestane niveaus en een stijging in de controle-, rapporterings- en boekhoudkosten.

De gecombineerde impact van rechtstreekse en onrechtstreekse met broeikasgas gerelateerde kosten op de activiteiten van Nyrstar zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Verder kan Nyrstar verplicht zijn om haar activiteiten te wijzigen, de productiecapaciteit te verminderen of extra investeringen te doen of hogere belastingen te betalen om te voldoen aan nieuwe of gewijzigde milieuwet- en regelgeving, wat een materiële nadelige invloed zou kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Een verandering in de onderliggende economische omstandigheden of nadelige bedrijfsprestaties kunnen leiden tot bijzondere waardeverminderingen.

Een bijzondere waardevermindering op activa kan resulteren uit een onverwachte nadelige gebeurtenis die een invloed kan hebben op de verwachte prestatie van Nyrstar. In overeenstemming met IFRS schrijft Nyrstar geen goodwill af, maar test ze eerder minstens jaarlijks op waardevermindering. Activa die in aanmerking komen voor waardevermindering omvatten materiële activa (zoals fabrieksgebouwen en uitrustingen of streamingovereenkomsten) en immateriële activa zoals goodwill. Andere materiële activa worden getest op waardevermindering wanneer er waardeverminderingsindicatoren aanwezig zijn. Wat de overige materiële activa betreft, worden bijzondere waardeverminderingen blijvend geëvalueerd minstens op jaarlijkse basis op de verslagdatum op aanwijzingen dat het verlies is afgenomen of niet langer bestaat. Bij het in overweging nemen van deze bijzondere waardeverminderingen, richt Nyrstar zich voornamelijk op voorspellingen op korte en op lange termijn van zink- en loodprijzen, evenals op tal van andere factoren, zoals de toekomstige operationele kosten die energieprijzen omvatten, de investeringsuitgaven voor onderhoud, de VL's, de productievolumes en de rentevoeten en wisselkoerstarieven.

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen. Het saldo van de goodwill van € 125 miljoen dat geboekt werd op 31 december 2012 en volledig afgeschreven in 2013, was het gevolg van de IFRS-vereiste om als onderdeel van de boekhoudkundige verwerking van overnames een uitgestelde belastingschuld te boeken, die wordt berekend als het verschil tussen de fiscale effecten van de reële waarde van de overgenomen activa en passiva en hun belastbare basis. Ook in 2013 boekte Nyrstar kosten voor niet-kas bijzondere waardeverminderingen vóór belastingen op de mijnbouwactiva ten belope van € 202,6 miljoen. Deze hielden verband met een terugname van bijzondere waardeverminderingen van metaalverwerkingsactiva van Nyrstar voor € 207,4 miljoen en een bijzondere waardevermindering op niet-kernactiviteiten voor € 24,9 miljoen. Dit resulteerde in een netto bijzonder waardeverminderingsverlies van € 20,1 miljoen. De meeste bijzondere waardeverminderingen op niet-kernactiviteiten hangen samen met investeringen in gewone aandelen.

Nyrstar boekte ook belangrijke bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot haar Zinkstroomovereenkomst met Talvivaara en een daarmee verbonden lening. Op 31 december 2014 waardeerde Nyrstar de waarde van de Zinkstroomovereenkomst volledig af, wat neerkwam op een bijzondere waardevermindering van € 245,9 miljoen (na belastingen € 196,8 miljoen) en boekte ze een bijzondere waardevermindering van € 8,4 miljoen, wat overeenkwam met de volledige boekwaarde van de uitgegeven lening. Zie "*Activiteiten—Mijnbouw—Talvivaara Zinkstroomovereenkomst*" hierna.

In 2015 voerde Nyrstar testen uit op bijzondere waardeverminderingen van haar activa en boekte vóór belastingen netto bijzondere waardeverminderingen van € 564 miljoen, waarvan € 548,0 miljoen

betrekking heeft op de Mijnbouwactiva van Nyrstar. De testen werden uitgevoerd met toepassing van de meest recente macro-economische veronderstellingen en geactualiseerde plannen inzake de levensduur van alle mijnen van Nyrstar. Voorspellingen inzake grondstoffenprijzen en wisselkoersen zijn gebaseerd op extern beschikbare vooruitzichten van een groot aantal verschillende marktwaarnemers. Gezien het breed spectrum van voorspelde metaalprijzen en de huidige onzekerheid met betrekking tot de economische groei in sommige delen van de wereld, werd uit een brede waaier aan extern beschikbare vooruitzichten geput voor de vaststelling van de prijs van robuuste composieten waarbij een gelijke weging werd toegepast op elk van de afzonderlijke vooruitzichten om elke vertekening uit te sluiten. Het belangrijkste onderdeel van de totale niet-kas bijzondere waardevermindering vóór belastingen was de volledige afschrijving van de boekwaarde van de mijn in Campo Morado ten belope van € 376 miljoen als gevolg van de onzekerheid over de heropstart van de mijn rekening houdend met de aanhoudende onstabiele veiligheidssituatie in de Mexicaanse staat Guerrero, tezamen met de toepassing van de meeste recente operationele en commerciële veronderstellingen inzake het blokmodel voor minerale hulpbronnen en het plan inzake de levensduur van de mijn. Kleinere afwaarderingen van de boekwaarden werden geboekt voor al haar mijnen en voor de volgens de eigen vermogen methode verwerkte investering in Ironbark Zink Limited, daarbij in de eerste plaats gebruik makend van de meest recente commerciële veronderstellingen. De resterende bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking tot de niet-kern activiteiten van de Groep van € 16,0 miljoen. Volgend op de substantiële opgenomen waardeverminderingen in 2015, stond de boekwaarde van de activa met betrekking tot het Mijnbouwsegment op € 533 miljoen per 31 december 2015.

Nyrstar zal activa blijven testen op bijzondere waardevermindering, wanneer nodig (d.i. halfjaarlijks en bij andere "triggering" gebeurtenissen zoals een vervreemding van activa), en kan, in de toekomst, bijkomende waardeverminderingen boeken of, waar nodig, waardeverminderingen omkeren (welke beide niet-cash zijn) die significant zouden kunnen zijn en een aanzienlijke impact zouden kunnen hebben op de geboekte bedrijfsresultaten of de financiële toestand van Nyrstar of op haar vermogen om financiële convenanten na te leven krachtens de bepalingen van de bestaande schuldenlast (zie "*—De overeenkomsten van Nyrstar bevatten beperkende convenanten die Nyrstar kunnen beperken in haar vermogen om te beantwoorden aan de wijzigingen van de marktvoorwaarden of businessopportuniteiten na te streven*" en "*—Als Nyrstar niet in staat is de beperkingen en convenanten van haar kredietfaciliteiten na te leven, zou dit, volgens de bepalingen van deze overeenkomsten, een schending inhouden waardoor Nyrstar haar kredieten sneller zal moeten terugbetalen*").

Nyrstar zou niet in staat kunnen zijn toegang te verkrijgen tot markten voor een aantal redenen.

De wereldwijde en regionale vraag naar metalen wordt beïnvloed door regelgevende en vrijwillige initiatieven om het gebruik van bepaalde metalen in diverse producten of toepassingen te beperken of te elimineren. Zo wordt in bepaalde rechtsgebieden het gebruik van lood in consumptiegoederen beperkt uit gezondheids- en veiligheidsoverwegingen. De impact van deze maatregelen kan wereldwijd zijn, niet-tarifaire handelsbelemmeringen creëren en een invloed uitoefenen op productdesign en specificaties op een wereldwijde basis. Dergelijke maatregelen kunnen ook het evenwicht tussen vraag en aanbod beïnvloeden en de metaalprijzen en de VL's en RK's onder druk zetten. Metalen met een beperkt aantal hoofdtoepassingen, zoals cadmium, zijn het meest vatbaar voor veranderingen in vraag en prijs als reactie op dergelijke maatregelen. Dergelijke veranderingen in vraag en prijs kunnen een materiële nadelige invloed hebben op de activiteiten, de operationele resultaten of de financiële toestand van Nyrstar.

De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar bevinden zich in rechtsgebieden (met inbegrip van groeimarkten) met schommelende politieke, economische, veiligheids- en andere risico's.

Via haar productiesites en verkoopkantoren is Nyrstar actief in een uitdagende en steeds veranderende internationale omgeving. Nyrstar heeft sites in elf landen.

Bepaalde activa van Nyrstar bevinden zich in landen die politiek of economisch onstabiel zijn of kunnen worden. Activiteiten in dergelijke landen kunnen langdurige onderhandelingen vergen met de plaatselijke overheden, internationale organisaties en andere derde partijen, met inbegrip van niet-gouvernementele organisaties en inheemse of andere gemeenschappen, en zijn vaak onderworpen aan onvoorspelbare economische en politieke overwegingen, zoals belastingen, nationalisering, inflatie, valutaschommelingen en overheidsreglementering en toelatingsvereisten,

dewelke een nadelige invloed zouden kunnen hebben op de winstgevendheid van projecten. Deze projecten en investeringen zouden nadelig beïnvloed kunnen worden door oorlog, terrorisme, ontvoeringen, burgerlijke en sociale onrusten en overheidsacties die de markten beperken of verstoren, de mutatie van middelen of reserves beperken of leiden tot de beperking of opsplitsing van contractuele rechten of het afnemen van eigendom zonder eerlijke vergoeding. De veiligheidsrisico's in bepaalde landen waar Nyrstar actief is, kunnen vaak hoog zijn. Deze risico's omvatten onder meer de vernietiging van eigendom, de ontvoering van personeel of de door het personeel opgelopen letsels en de stopzetting of inperking van de activiteiten. Deze kunnen allemaal een nadelige invloed hebben op de activiteiten van Nyrstar.

Alvorens te investeren voert Nyrstar per land een grondige risicoanalyse uit en probeert ze haar zaken en financiën zodanig te beheren dat de politieke, veiligheids-, sociale, gerechtelijke, regelgevende en economische risico's die verbonden zijn met de activiteiten in de landen waar Nyrstar werkt, zoveel mogelijk beperkt worden. Het is echter niet zeker Nyrstar zichzelf succesvol zal kunnen beschermen tegen deze risico's. De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar, in het bijzonder, hangen in ruime mate af van het verkrijgen van een sociale vergunning van de getroffen gemeenschappen en andere belanghebbenden in de rechtsgebieden waar ze actief is, hoofdzakelijk in Latijns Amerika, waar Nyrstar mijnen heeft in Mexico, Peru, Honduras en Chili. Gemeenschappen kunnen ontevreden worden over de activiteiten van Nyrstar, en dergelijke ontevredenheid kan leiden tot burgerlijke onrust, protest, onmiddellijke acties of campagnes tegen Nyrstar. Zo werd, bijvoorbeeld, de productie in de mijn in Campo Morado in het eerste kwartaal van 2015 uit voorzorg opgeschort omwille van de afnemende veiligheid in de streek. De productie werd sinds november 2014 regelmatig onderbroken omwille van veiligheidsproblemen in de regio. Die werden aanvankelijk veroorzaakt door een illegale blokkade van de mijningang door niet bij een erkende vakbond aangesloten activisten, wat vervolgens evolueerde in een systematische intimidatie van de aannemers en de bij een vakbond aangesloten mijnwerkers. Deze projecten en investeringen zouden ook nadelig beïnvloed kunnen worden door veranderingen in de wet- en regelgeving in verband met buitenlandse handel, investeringen en belastingen.

Ook verschillen de reglementeringen waaraan Nyrstar onderworpen is van rechtsgebied tot rechtsgebied en kunnen tevens de uitvoering en interpretatie van schijnbaar gelijkaardige reglementeringen van rechtsgebied tot rechtsgebied verschillen. Bovendien zijn deze reglementeringen vaak uiterst complex en onderhevig aan veranderingen, zowel wat inhoud als interpretatie ervan betreft. Zo zijn in het bijzonder onderwerpen zoals belastingen (en vooral btw), export- en importrechten en quota's en milieuwetgeving uiterst complex. Wijzigingen aan het investeringsbeleid of verschuivingen in het politieke klimaat in de landen waar Nyrstar actief is, koopt of aan verkoopt, zouden kunnen leiden tot de invoering van een strengere overheidsreglementering, waaronder embargo's, in verband met, onder meer:

- prijscontroles;
- export-, import- en doorvoercontroles, rechten, tarieven en quota's;
- mijnbouwrechten en royalty's;
- inkomstenbelastingen, voorheffingen, btw en andere belastingen;
- elektriciteits- en energievoorziening;
- milieuwetgeving;
- beperkingen op buitenlandse eigendom;
- wisselkoers- en valutawetgeving;
- financiële, commerciële of bekendmakingsregels;
- arbeidsbeleid en sociaal beleid; en
- grond en watergebruik.

Hoewel het bedrijfsbeleid van Nyrstar erin bestaat te voldoen aan alle toepasselijke wet- en regelgeving in elk rechtsgebied waar ze actief is, kunnen er zich inbreuken op of afwijkingen voordoen van dergelijke wet- en regelgeving. In dat geval zou Nyrstar aansprakelijk kunnen worden gesteld of berispt en boetes en straffen opgelegd krijgen die een materiële nadelige invloed zouden kunnen hebben op haar activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand. Bovendien kan al hetgeen hier voorafgaat de waarde van de mijnbouwactiva waarover ze beschikken, nadelig beïnvloeden.

Een aantal landen, met inbegrip van Australië, Canada, Brazilië, Chili, China, Honduras, India, Mexico en Rusland overwegen of voerden recent al plichten in of verhoogden deze voor de mijnbouwsector. Hoewel de recent opgelegde plichten in Canada, Chili, Honduras en Mexico niet materieel waren, is het mogelijk dat toekomstige wijzigingen een materiële nadelige invloed hebben op de activiteiten van Nyrstar.

Naast de risico's die verband houden met de verschillende regelgevingen, zijn de risico's eigen aan internationale activiteiten, in het bijzonder op groeimarkten zoals Peru, Honduras en Mexico, waar Nyrstar actief is, en in China, een aanzienlijke groeimarkt voor de producten van Nyrstar, onder meer de volgende:

- overeenkomsten kunnen moeilijk afdwingbaar zijn en vorderingen moeilijk te verkrijgen via een buitenlands rechtssysteem;
- import- en exportvergunningen kunnen moeilijk te verkrijgen zijn en behouden worden;
- er kunnen geschillen ontstaan over de eigendom van terreinen en andere eigendommen, zoals mijnbouwrechten en vergunningen;
- intellectuele eigendomsrechten kunnen moeilijker af te dwingen zijn in vreemde landen;
- veiligheidsproblemen of politieke en sociale instabiliteit kunnen de activiteiten treffen;
- de interpretatie en afdwinging van bestaande wetten kunnen bedrijfsplannen uitstellen of schrappen;
- ambtenaren kunnen betrokken zijn bij corruptie of chantage, wat indruist tegen het bedrijfsbeleid en een nadelige invloed heeft op de activiteiten;
- overheden kunnen tussenkomen in de economie, ook via de directe deelname van staatsbedrijven in de sectoren waar Nyrstar actief is; en
- algemene economische omstandigheden, zoals hyperinflatie en extreme wisselkoers- en renteschommelingen in de landen waar Nyrstar actief is, zouden een nadelige invloed kunnen hebben op de opbrengsten uit activiteiten in die landen.

Ingevolge hetgeen voorafgaat, zou Nyrstar belemmerd kunnen worden om haar activiteiten uit te voeren op de wijze die zij het meest geschikt acht. Deze veranderingen zouden een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Nyrstar is onderworpen aan een risico op rechtszaken.

Naast de hierboven besproken risico's inzake milieu en regelgeving, leidt de aard van de activiteiten van Nyrstar tot talrijke claims, rechtszaken en andere procedures in de gewone gang van zaken, met inbegrip van claims die de titels aanvechten van onroerende eigendom van de sites waar de mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar zich bevinden. Het resultaat van deze procedures kan niet met zekerheid voorspeld worden. Er kan geen zekerheid over bestaan dat ze geen materiële nadelige invloed zullen hebben op de operationele resultaten van Nyrstar in de toekomst, en een substantieel negatief vonnis zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de liquide middelen en de operationele resultaten van Nyrstar.

Ernstige ongevallen kunnen leiden tot substantiële claims, boetes of aanzienlijke schade aan de reputatie en financiële positie van Nyrstar.

Ernstige ongevallen op de sites van Nyrstar, te wijten aan hetzij een menselijke fout, uitval van systemen, opzettelijke sabotage, extreme weersomstandigheden of natuurrampen of andere oorzaken, zouden kunnen leiden tot ernstige lichamelijke verwondingen, overlijden of omvangrijke schade aan het milieu of de nabijgelegen gemeenschappen. Dergelijke gebeurtenissen zouden kunnen leiden tot belangrijke claims, boetes of aanzienlijke schade aan de reputatie van Nyrstar en zouden een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Nyrstar is blootgesteld aan fiscale risico's door de internationale aard van haar activiteiten.

Als internationale groep die actief is in verschillende rechtsgebieden, is Nyrstar onderworpen aan de belastingwetten van diverse landen in de wereld. Nyrstar structureert en leidt haar bedrijf

wereldwijd rekening houdend met de diverse regelgevende vereisten en de commerciële, financiële en fiscale doelstellingen van Nyrstar. Als algemene regel geldt dat Nyrstar haar activiteiten en regelingen tracht te structureren op een fiscaal efficiënte manier. Hoewel verwacht wordt dat deze hun gewenst effect zullen hebben, zouden, als deze structuur met succes wordt aangevochten door de relevante fiscale autoriteiten, Nyrstar en haar dochtervennootschappen bijkomende fiscale schulden kunnen oplopen, wat een nadelige invloed zou kunnen hebben op het belastingtarief, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Verder, en gezien de fiscale wetten in de diverse rechtsgebieden waar Nyrstar actief is vaak geen duidelijke richtlijnen worden geven, is Nyrstar en de structuur, het gedrag en het fiscale stelsel van haar dochtervennootschappen gebaseerd op de interpretaties door Nyrstar van de Belgische, Zwitserse en lokale fiscale wet- en regelgeving in de rechtsgebieden waar Nyrstar en haar geconsolideerde dochtervennootschappen actief zijn. Hoewel Nyrstar ondersteund wordt door lokale fiscale adviseurs en specialisten, kan ze niet garanderen dat deze interpretaties niet in vraag gesteld zullen worden door de betrokken fiscale instanties of dat de belasting- en exportwetten in sommige van die landen niet onderhevig zullen zijn aan veranderingen, andere interpretaties en inconsequente handhaving, wat een nadelige invloed zou kunnen hebben op het effectieve belastingtarief, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

De concurrentiepositie en de vooruitzichten voor de toekomst van Nyrstar hangen af van de ervaring en de expertise van haar werknemers alsook van het vermogen van Nyrstar om gekwalificeerd personeel aan te werven en te behouden.

Het management van Nyrstar hangt af van een relatief klein aantal belangrijke werknemers. Het vermogen van Nyrstar om haar concurrentiepositie te behouden en haar strategie uit te voeren hangt in grote mate af van het senior management van Nyrstar. Het vertrek van leden van het senior management, of de terugval van hun diensten, in het bijzonder in het voordeel van concurrenten, of een onvermogen om senior managers aan te trekken en te behouden zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de operationele resultaten of vooruitzichten van Nyrstar. De concurrentie met betrekking tot personeel met relevante ervaring is intens door het relatief kleine aantal gekwalificeerde personen en deze situatie heeft ernstige gevolgen voor het vermogen van Nyrstar om het bestaande senior management te behouden en bijkomende gekwalificeerde senior managers aan te trekken. Het verlies van de diensten van leden van het senior management van Nyrstar, zou de aandacht van het management kunnen afleiden omwille van de zoektocht naar gekwalificeerde vervangers en zou een nadelige invloed kunnen hebben op het vermogen van Nyrstar om het beheer van de vennootschap in goede banen te leiden en het businessplan uit te voeren. Elk lid van het senior management kan op elk ogenblik ontslag nemen. Niet alle leden van Nyrstar's senior management zijn onderworpen aan afspraken inzake niet-concurrentie overeenkomsten en, zelfs mocht dit zo zijn, kunnen dergelijke afspraken in de praktijk moeilijk worden afgedwongen. De nadelige invloed als gevolg van het vertrek van bepaalde leden van het senior management zou bijgevolg nog kunnen worden versterkt door het onvermogen hen te beletten met haar in concurrentie te treden. Nyrstar heeft geen "key-man"-verzekering voor de leden van haar senior management. Als Nyrstar niet langer in staat zou zijn om managers op sleutelposities of werknemers met diverse hooggekwalificeerde vaardigheden in de juiste domeinen aan te trekken en te behouden, zou dit een materiële nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten en operationele resultaten.

Nyrstar kan blootgesteld worden aan wangedrag door haar werknemers of aannemers.

Nyrstar kan wangedrag ondervinden van haar werknemers of aannemers zoals diefstal, chantage, sabotage, fraude, handel met voorkennis, schending van wetten, laster of andere illegale handelingen en kan blootgesteld worden aan het risico op onderbrekingen door derden, zoals transportmaatschappijen. Dergelijk wangedrag kan leiden tot boetes of andere straffen, vertraging in de productie, verhoogde kosten, verloren inkomsten, hogere schulden bij derden, een waardevermindering van activa of een beschadigde reputatie, die allemaal een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Nyrstar is blootgesteld aan het risico met betrekking tot vakbondsacties die haar activiteiten kunnen verstoren.

Ongeveer 60% van het personeelsbestand van Nyrstar werkt in het kader van CAO's. Nyrstar is ervan overtuigd dat al haar sites meestal goede relaties onderhouden met hun werknemers en

vakbonden, maar in het verleden, zijn er in sommige sites van Nyrstar wel al eens stakingen of andere vormen van vakbondsactie geweest. Het is niet zeker dat de activiteiten van Nyrstar niet getroffen zullen worden door vakbondsacties in de toekomst. Bovendien werd Nyrstar geconfronteerd met vakbondseisen met betrekking tot loonsverhoging en meer voordelen. Stakingen bij andere ondernemingen uit de sector, kunnen bij Nyrstar werkonderbrekingen aanmoedigen als gevolg van arbeidsgerelateerde eisen van werknemers of vakbonden. Nyrstar zou nadelig beïnvloed kunnen worden door werkonderbrekingen bij derden die goederen en diensten leveren aan Nyrstar. Stakingen en andere werkverstoringen bij Nyrstar, of langdurige werkonderbrekingen in de bestaande en toekomstige ontwikkelingsprojecten, zouden een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de timing, de voltooiing en de kostprijs van die projecten, alsook op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. De verkoop of de opschorting van alle of bepaalde mijnbouwactiva kan aanleiding geven tot stakingen en werkverstoringen. Er bestaat geen zekerheid dat werkonderbrekingen of andere werkgerelateerde ontwikkelingen (met inbegrip van de invoer van nieuwe arbeidsreglementeringen in de landen waar Nyrstar actief is) geen nadelige invloed zullen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Zo was de Contongamijn, bijvoorbeeld, in de eerste helft van 2013 gedurende twee weken getroffen door een vakbondsactie, wat leidde tot lagere volumes gemalen erts.

Over de CAO's van Nyrstar wordt onderhandeld met vakbonden en andere werknemersvertegenwoordigende organisaties. De collectieve overeenkomsten bepalen de voorwaarden voor de tewerkstelling van de werknemers die onder de CAO's vallen. De collectieve overeenkomsten van Nyrstar hebben verschillende bepalingen en beëindigingsdata. Vóór het verstrijken van een collectieve overeenkomst, vindt een onderhandeling met betrekking tot de voorwaarden voor hernieuwing plaats tussen de betrokken entiteiten binnen Nyrstar en de vakbonden of andere organisaties. Het is niet zeker dat CAO's hernieuwd zullen worden wanneer dit nodig is, zonder dat daarmee stakingen of andere vormen van vakbondsactie zou gepaard gaan, of zonder dat Nyrstar bijkomende of onvoorziene kosten zou moeten maken.

Wijzigingen in de factoren die de waarde van de verplichtingen van de Nyrstar met betrekking tot personeelsbeloningen bepalen, kunnen leiden tot actuariële winsten en verliezen.

Nyrstar kent haar actief en gepensioneerd personeel voordelen toe bij uitdiensttreding, andere langetermijnvoordelen en ontslagvergoedingen. Deze beloningen en vergoedingen worden gewaardeerd conform IAS 19. Geherwaardeerde winsten en verliezen worden geboekt in niet-gerealiseerde resultaten. De basisuitgangspunten die worden gebruikt voor de berekening van de verplichtingen op balansdatum omvatten demografische veronderstellingen zoals personeelsverloop en overlijden en financiële veronderstellingen zoals toekomstige salarisverhogingen die een invloed hebben op de kosten van de beloningen en vergoedingen. Disconteringsvoeten die worden gebruikt om het voordeel bij uitdiensttreding te verdisconteren, worden bepaald op basis van het effectieve markrendement op het einde van de verslagperiode van hoogwaardige bedrijfsobligaties. In landen waar geen uitgebreide markt voor dergelijke obligaties bestaat, moet het markrendement (op het einde van de verslagperiode) van overheidsobligaties als basis worden gebruikt. Wijzigingen aan deze factoren wijzigen ook de waarde van de personeelsbeloningen en kunnen leiden tot actuariële winsten en verliezen. Als Nyrstar belangrijke actuariële winsten en verliezen zou lijden, zou dit een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de operationele resultaten en de vooruitzichten van Nyrstar.

De Vennootschap is een holdingmaatschappij waardoor ze afhangt van de door haar dochtervennootschappen gerealiseerde operationele resultaten.

De Vennootschap is een holdingmaatschappij die het grootste deel van haar bedrijfsopbrengsten en kasstromen uit haar dochtervennootschappen haalt. De activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar hangen daarom ook af van de prestaties van de ondernemingen van de Groep. Het vermogen van Nyrstar om schulden af te lossen en om dividenden uit te keren, zal afhangen van het niveau van de uitkeringen, als die er zijn, die ontvangen worden van de operationele dochtervennootschappen van Nyrstar en interesten, de bedragen ontvangen via kapitaalverhogingen (met inbegrip van het Aanbod) en het vervreemden van activa en het niveau van het kassaldo. Deze dochtervennootschappen zijn niet verplicht en zijn mogelijk niet in staat dividenden aan Nyrstar uit te keren, en een aantal dochtervennootschappen van Nyrstar zijn gevestigd in landen die regels zouden kunnen opleggen die de uitkering van dividenden in het buitenland aan banden legt door

deviezenwetgeving (Exchange Control Regulations). Sommige operationele dochtervennootschappen van Nyrstar en met de Vennootschap verbonden ondernemingen kunnen, van tijd tot tijd, onderworpen zijn aan beperkingen op hun vermogen om uitkeringen te verrichten aan Nyrstar, onder meer als gevolg van beperkende afspraken in kredietovereenkomsten, wisselkoersbeperkingen, fiscale en vennootschapsrechtelijke beperkingen en ander regelgevende beperkingen: zo is het bijvoorbeeld, krachtens de voorwaarden van de financieringsstructuur van de Port Pirie Herontwikkeling, aan Port Pirie contractueel verboden om in bepaalde omstandigheden dividenden of andere soorten uitkeringen te betalen (zie "*Activiteiten—Port Piriemultimetaalsmelter—Port Pirie Herontwikkeling*"). In de gevallen waar Nyrstar niet de enige aandeelhouder van haar dochtervennootschappen is, zoals bij joint ventures, kunnen beperkingen op het betalen van dividenden en andere uitkeringen zijn opgenomen in overeenkomsten met de andere aandeelhouders van deze dochtervennootschappen of verbonden vennootschappen, of in royalty- en gelijkaardige regelingen. Als in de toekomst deze beperkingen strikter worden of als Nyrstar niet op een andere wijze in staat zou om dividenden en andere opbrengsten vanuit haar dochterondernemingen naar haar te transfereren, kan haar vermogen om dividenden te betalen en/of schulden af te lossen in het gedrang komen.

Risico's in verband met de liquide middelen en de schuldenlast van Nyrstar

De schuldenlast van Nyrstar is de afgelopen jaren aanzienlijk gestegen en zal waarschijnlijk nog stijgen bij de uitvoering van haar huidige strategie om haar businessmodel om te vormen, waardoor Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's eigen aan een hogere schuldbelading. Dit zou een materiële en nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten.

Nyrstar heeft een significante uitstaande schuldenlast met aanzienlijke verplichtingen uit hoofde van de schuldaflossing. Op 31 december 2015, had Nyrstar langetermijnleningen lopen van € 460 miljoen (52% van haar totale schuldenlast, berekend als totaal van de leningen en geleende gelden) en kortetermijnleningen van € 417 miljoen (48% van haar totale schuldenlast). Het gemiddelde bedrag van dergelijke uitstaande schuld onder haar Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility in het jaar eindigend op 31 december 2015 bedroeg ongeveer € 150 miljoen. De overige schulden bestaan hoofdzakelijk uit 5,375% vastrentende niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde niet-converteerbare obligaties die aflopen in 2016 waarvan € 415 miljoen van de oorspronkelijk uitgegeven € 525 miljoen uitstond op 31 december 2015 en € 110 miljoen werd teruggekocht op 31 december 2015 in afwachting van annulering (de "**2016 Obligaties**"), haar 4,25 niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde converteerbare obligaties die aflopen in 2018 (de "**2018 Converteerbare obligaties**") en haar 8½% niet-gesubordineerde obligaties die aflopen in 2019 (de "**2019 Notes**"). Nyrstar heeft ook vooruitbetalingsovereenkomsten, van welke op 31 december 2015, € 214 miljoen als korte termijn uitgestelde inkomsten en € 80 miljoen als lange termijn uitgestelde inkomsten werden beschouwd, en € 134,5 miljoen onder de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering werd opgenomen in andere lange termijn financiële schulden. Op 31 december 2015, 31 december 2014 en 31 december 2013 bedroeg de gearing ratio (nettoschuld ten opzichte van nettoschuld plus eigen vermogen) respectievelijk 54%, 31% en 44%, of 58% op 31 december 2015 indien de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering is inbegrepen.

Daarnaast zullen de belangrijkste investeringsprojecten die door Nyrstar worden ondernomen en/of overwogen (zoals de Port Pirie Herontwikkeling en de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking) waarschijnlijk de schuldgraad van Nyrstar rechtstreeks of onrechtstreeks verhogen dan wel gelijkaardige effecten hebben.

De Port Pirie Herontwikkeling zal naar verwachting voor een groot deel gefinancierd worden door een gestructureerde belegging van AUD 291 miljoen door derden-investeerders, die voor hun belegging een waarborg zullen genieten van het kredietagentschap voor de export van de Australische Federale Overheid (EFIC). De onderliggende eeuwigdurende effecten van deze belegging door derden (die worden uitgegeven in tranches, en waarvan de eerste tranches werden uitgegeven in november en december 2015 en verdere tranches zullen worden uitgegeven in 2016 kort na de inwerkingstelling om overeen te stemmen met de eigenlijke maandelijkse uitgaven van de laatste AUD 291 miljoen kosten) hebben de structuur van op eigen vermogen gelijkende instrumenten, met discretionaire afschrijving en bepaalde andere kenmerken van op schuldpapier gelijkende instrumenten, met inbegrip van verschillende convenanten en verbintenissen zoals een verbod op dividenden en bepaalde andere soorten uitkeringen van Port Pirie aan Nyrstar zolang de eeuwigdurende effecten uitstaan.

Elke potentiële financiële afspraak met de betrokken overheidsinstanties voor andere projecten die voortvloeien uit de strategische beoordeling van de smeltactiviteiten, kunnen gelijkaardige

beperkingen bevatten voor de operationele vennootschappen die deze sites bezitten. Hoewel niet wordt verwacht dat de beperking op de stroomopwaartse dividenden van Port Pirie een materiële invloed zal hebben op de beschikbare kasstromen voor de activiteiten van Nyrstar en haar schuldaflossing (alsook voor potentieel toekomstige uitkeringen aan aandeelhouders), kan er geen garantie worden gegeven dat dit ook nog het geval zal zijn na de ontwikkeling van dit of andere projecten.

De aanzienlijke schuldenlast van Nyrstar kan ook belangrijke gevolgen hebben voor haar activiteiten en werkzaamheden. Die zou bijvoorbeeld:

- ervoor kunnen zorgen dat Nyrstar een groot deel van de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten moet besteden aan betalingen van schulden, afhankelijk van het niveau van de leningen, de geldende rentevoeten en, in mindere mate, de wisselkoersschommelingen, dit vermindert de beschikbare geldmiddelen voor werkkapitaal (op langere termijn), voor investeringsuitgaven, voor overnames en andere algemene doeleinden;
- het vermogen van Nyrstar om bepaalde investeringen te verrichten, kunnen inperken;
- het vermogen van Nyrstar kunnen beperken om bijkomende geldmiddelen te lenen voor werkkapitaal (op langere termijn), voor investeringsuitgaven, voor overnames en andere algemene bedrijfsdoeleinden;
- de flexibiliteit van Nyrstar kunnen beperken in het plannen voor, of reageren op, technologische veranderingen, de vraag van de klant of andere competitieve druk in de sectoren waar ze actief is;
- Nyrstar kunnen plaatsen in een competitief nadelige positie ten opzichte van haar concurrenten die minder met schuld beladen zijn; en
- de kwetsbaarheid van Nyrstar voor de algemene en specifieke nadelige economische omstandigheden kunnen vergroten.

Al het voorgaande kan een materiële nadelige invloed hebben op het vermogen van Nyrstar om haar toekomstige activiteiten en kapitaalbehoeften te financieren of zich te engageren in andere bedrijfsactiviteiten die in haar eigen beste belang kunnen zijn. Daarnaast zou een inbreuk op de bepalingen van de schuldenlast van Nyrstar kunnen leiden tot een verzuim krachtens de bepalingen van de schuldenlast, waardoor de schuldenlast in haar geheel of gedeeltelijk verschuldigd en betaalbaar zou worden vóór de vervaldatum. Het is niet zeker dat Nyrstar de nodige middelen zou kunnen bijeenbrengen om haar schuldenlast terug te betalen bij een vervroegde terugbetaling of op vervaldatum, en zelfs als ze dat zou kunnen, kan deze vervroegde terugbetaling een materiële nadelige invloed hebben op haar activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand. Een dergelijk verzuim zou er ook voor kunnen zorgen dat de schuldeisers van Nyrstar actie ondernemen aangaande de voorraden en schuldvorderingen of andere activa die als zekerheid dienen voor de schuldenlast van Nyrstar. Dergelijke actie zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar. Hoewel Nyrstar meent in staat te zijn haar schuldenlast te herfinancieren, zou het kunnen dat ze er niet in slaagt dit tegen commerciële voorwaarden te doen of zelf helemaal niet kan doen. Zie "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen*".

Nyrstar zou aanzienlijk meer schulden kunnen oplopen in de toekomst, waardoor ze moeilijk haar schuld zou kunnen aflossen en haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren zou kunnen worden aangetast.

Nyrstar zou in de toekomst aanzienlijke bijkomende schulden kunnen oplopen. Hoewel de overeenkomsten met betrekking tot haar obligaties en bepaalde van haar kredietfaciliteiten en leningen, alsook vooruitbetalingsregelingen, beperkingen en convenanten bevatten inzake het ontstaan van bijkomende schulden, zijn deze beperkingen en convenanten onderworpen aan heel wat voorwaarden en uitzonderingen en, in bepaalde omstandigheden, zou het bedrag van de schulden die zouden kunnen ontstaan onder deze beperkingen, aanzienlijk kunnen zijn. Daarnaast zullen de obligaties, de overeenkomsten met betrekking tot de kredietfaciliteiten, de leningsovereenkomsten en vooruitbetalingsregelingen van Nyrstar, haar niet verhinderen om verplichtingen aan te gaan die geen schulden krachtens deze overeenkomsten uitmaken. Het ontstaan van bijkomende schulden zou het risico verbonden met aan het met schuld beladen, dat beschreven wordt in dit Prospectus, kunnen verhogen.

De overeenkomsten van Nyrstar bevatten beperkende convenanten die haar zouden kunnen belemmeren te reageren op wijzigingen in de marktomstandigheden of businessopportuniteiten aan te grijpen.

De Vennootschap en haar dochtervennootschappen zijn momenteel onderworpen aan beperkende convenanten, waaronder aan balansratio's gekoppelde financiële convenanten, onder de bepalingen van bestaande schuldenlast en vooruitbetalingsregelingen, met inbegrip van een beperking op het vermogen om:

- bijkomende schulden aan te gaan of te garanderen en bepaalde preferente aandelen uit te geven;
- dividenden uit te keren of aandelen terug te betalen of weder in te kopen;
- bepaalde beperkte betalingen en investeringen te verrichten, met inbegrip van dividenden of andere uitkeringen in verband met de aandelen van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen;
- bepaalde voorrechten in het leven te roepen of aan te gaan;
- overeenkomsten aan te gaan die de het vermogen beperken van de dochtervennootschappen om dividenden of andere uitkeringen te betalen of leningen aan te gaan of voorschotten te verstrekken;
- activa over te dragen of te verkopen (met inbergip van de voorgestelde verkoop van sommige of al haar activa met betrekking tot het Mijnbouwsegment, wat een verzaking van bepaalde van haar kredietverleners zal vereisen);
- te fuseren of te consolideren met andere entiteiten; en/of
- transacties aan te gaan met verbonden ondernemingen.

Deze beperkingen zijn onderworpen aan een aantal belangrijke voorwaarden en uitzonderingen.

De vereiste voor Nyrstar om aan deze bepalingen te voldoen, zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op haar vermogen te reageren op wijzigingen in de marktomstandigheden, businessopportuniteiten aan te grijpen die ze wenselijk acht, bijzondere transacties aan te gaan, toekomstige financiering te verkrijgen, kapitaaluitgaven te financieren of een aanhoudende of toekomstige terugval van haar activiteiten tegen te houden.

Als Nyrstar niet in staat is te voldoen aan de beperkingen en convenanten in haar kredietfaciliteiten of andere lopende of toekomstige overeenkomsten, zou er een verzuim kunnen optreden onder de bepalingen van deze overeenkomst, dat zou kunnen leiden tot een snellere terugbetaling.

Als Nyrstar niet in staat is te voldoen aan de beperkingen en convenanten in haar obligatie- en kredietfaciliteiten, haar leningen of andere lopende of toekomstige schuldovereenkomsten en vooruitbetalingsregelingen, zou er een verzuim kunnen optreden onder de bepalingen van deze overeenkomsten. Het vermogen van Nyrstar om deze beperkingen en convenanten na te leven, met inbegrip van het naleven, waar nodig, van financiële ratio's en testen (die momenteel in verband staan met de totale geconsolideerde materiële nettowaarde en nettoschuld ten opzichte van eigen vermogen), kan worden aangetast door gebeurtenissen die buiten haar controle vallen. Hieraan voldoen is bijzonder gevoelig aan schommelingen in de grondstoffenprijzen en wisselkoersen, alsook bijzondere waardeverminderingen van materiële en immateriële activa wegens hun effect op netto-inkomsten/verliezen en aldus op eigen vermogen en nettowaarde. Terwijl de Vennootschap voldeed aan de relvante financiële ratio's en testen per 31 december 2015, is er beperkte financiële flexibiliteit in hun opzicht zonder de netto-opbrengsten van het aanbod op te nemen. Geen zekerheid kan worden verschaft dat de Vennootschap aan deze beperkingen en convenanten zal kunnen voldoen of dergelijke ratio's en testen zal kunnen naleven in de toekomst. In geval van een verzuim onder deze overeenkomsten, zouden kredietverleners een einde kunnen stellen aan hun verbintenissen om te lenen, of eisen de leningen vervroegd terug te betalen en alle geleende bedragen verschuldigd en betaalbaar verklaren. Leningen krachtens andere schuldinstrumenten die kruislingse vervroegde opeisbaarheidsclausules of kruislingse kredietverzuimclausules bevatten, zouden ook vervroegd opeisbaar kunnen worden en verschuldigd en betaalbaar worden. Mocht een van deze gebeurtenissen zich voordoen, zouden de activa van de Vennootschap en haar

dochtervennootschappen niet voldoende kunnen zijn om al haar uitstaande schulden volledig terug te betalen en zouden de Vennootschap en haar dochtervennootschappen geen alternatieve financiering kunnen vinden. Zelfs al zou Nyrstar een alternatieve financiering krijgen, zou deze niet onder gunstige of aanvaardbare voorwaarden kunnen verleend worden. Zie in dit opzicht toelichting 2(b) "Bedrijfscontinuïtet" in de Jaarrekeningen die, onder andere, het risico op niet-naleving van de financiële covenanten en de gevoeligheden in dat verband aangeven, met inbegrip van een kwantificatie van bepaalde gevoeligheden. Zie ook- "—*Nyrstar is misschien niet in staat strategische alternatieven voor haar mijnbouwactiva succesvol uit te voeren en de uitvoering van deze alternatieven zouden een nadelige impact kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resulaten of de financiële toestand van Nyrstar*".

Nyrstar zal een aanzienlijke hoeveelheid cash nodig hebben om haar schulden, haar activiteiten en haar geplande investeringsuitgaven te financieren of terug te betalen. Als Nyrstar deze kasmiddelen niet kan halen uit haar activiteiten of uit externe bronnen, kan ze liquiditeitsproblemen ondervinden, niet in staat zijn haar activiteiten volledig te financieren of de investeringsuitgaven te doen die nodig zijn om de ondernemingsstrategie uit te voeren.

De activiteit van Nyrstar is kapitaalintensief en zal dat ook blijven. Verschillende van haar fabrieken hebben gedurende vele jaren gewerkt, en een groot deel van de investeringsuitgaven van Nyrstar houdt verband met de reparatie, de heropbouw en de verbetering van deze bestaande faciliteiten. De eigenlijke uitgaven van Nyrstar kunnen uiteindelijk hoger zijn dan gebudgetteerd om verschillende redenen. Dit vergde en zal substantiële investeringen en investeringsuitgaven vergen.

De werkkapitaalverklaring opgenomen in dit Prospectus is gekwalificeerd (d.w.z., ze stelt dat zonder de opbrengsten van het Aanbod, Nyrstar onvoldoende werkkapitaal heeft om aan haar huidige eisen te voldoen en in haar werkkapitaalbehoefte voor de volgende 12 maanden te voorzien, hoewel ze verwacht dat waar het Aanbod niet voltooid wordt, ze bijkomende maatregelen zal nemen om dit alsnog te voltooien). De Jaarrekeningen bevatten een "going concern" toelichting (zie toelichting 2(b) "Bedrijfscontinuïteit") die, onder andere, een werkkapitaalverklaring bevatten op basis van bepaalde aangegeven assumpties, met inbegrip van de voltooiing van het Aanbod met Voorkeurrecht en met betrekking tot het niveaus van de zinkprijs. Indien Nyrstar het Aanbod niet succesvol voltooid of alternatieve kostenverminderingen, maatregelen met betrekking tot behoud van geld of financieringsmaatregelen doorvoert, of indien de zinkprijzen substantieel zouden verminderen ten aanzien van de huidige niveaus, zou het kunnen dat ze niet aan haar werkkapitaalbehoeften zal voldoen, wat een materiële nadelige invloed zou hebben op haar financiële toestand en vooruitzichten.

Als onderdeel van de Port Pirie Herontwikkeling, overweegt Nyrstar een geraamde AUD 563 miljoen te investeren om de Port Pirie-activiteit (Zuid-Australië) om te vormen van een in hoofdzaak loodsmelter naar een geavanceerd polymetaalverwerkings- en recuperatiecentrum dat in staat is om een breder gamma van metaalbevattende toeleveringsrmaterialen met hoge marges te verwerken. De investeringsuitgaven werden gedeeltelijk gefinancierd met de opbrengsten van een termijnverkoopovereenkomst van AUD 120 miljoen in verband met de productie van bijkomend zilver bij Port Pirie na de herontwikkeling, wat een leveringsverplichting vertegenwoordigt op de balans van Nyrstar, en door een gestructureerde belegging van AUD 291 miljoen door derden-investeerders, die voor hun belegging een waarborg zullen genieten van het kredietagentschap voor de export van de Australische Federale Overheid (EFIC). Het saldo, namelijk AUD 151 miljoen, werd gefinancierd door een rechtstreekse investering van Nyrstar.

Nyrstar heeft ook een portefeuille potentiële investeringen in multimetaalrecuperatie (de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking) als onderdeel van een algemene blauwdruk tot transformatie om de winstgevendheid van de zinksmeltactiviteit van Nyrstar te verbeteren. De kapitaaluitgaven voor de volledige Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking, waarvan de realisatie afhangt van de financiering en de marktomstandigheden, werden in 2013 geraamd op ongeveer € 265 miljoen; tot en met 31 december 2015 werd aan deze projecten € 52 miljoen gespendeerd.

Tot op heden is Nyrstar in staat geweest om haar investeringsuitgaven en overnames te financieren met kasmiddelen afkomstig van interne operaties, de kapitaalmarkten (met inbegrip van het Aanboden met voorkeurrecht in 2011 en 2014) en schuldfinanciering en werkkapitaalfinanciering (met inbegrip van vooruitbetalingsregelingen voor metaal). Als de kasstromen van Nyrstar zouden

verminderen, zou ze haar kasbehoeften moeten financieren via bijkomende schuld- en vermogensfinanciering of via het vervreemden van activa. Het vermogen van Nyrstar om eigen of vreemd vermogen aan te trekken of om activa af te stoten en de voorwaarden waartegen dat zou gebeuren, zijn onzeker, en als met succes een bijkomende schuld wordt aangegaan, zal dat de risico's vergroten die hierboven beschreven worden onder "*—De schuldenlast van Nyrstar is de afgelopen jaren aanzienlijk gestegen en zal waarschijnlijk nog stijgen bij de uitvoering van haar huidige strategie om haar businessmodel om te vormen, waardoor Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's eigen aan een hogere schuldbelading. Dit zou een materiële en nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten*". Als Nyrstar niet in staat is om alternatieve bronnen van externe financiering te verkrijgen tegen een aanvaardbare kostprijs of voor de vereiste bedragen, kunnen haar geplande investeringen aanzienlijk vertraagd of onderbroken worden of kan zij niet in staat zijn om haar strategie volledig uit te voeren, wat een materiële nadelige invloed zou kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Het vermogen van Nyrstar om haar schuldenlast af te lossen en te herfinancieren en overnames, werkkapitaaluitgaven en andere uitgaven te financieren zal afhangen van haar toekomstige operationele prestaties en haar vermogen om kasmiddelen uit haar bedrijfsactiviteiten te genereren. Dit vermogen is, tot op zekere hoogte, afhankelijk van de algemene economische, financiële, competitieve, wettelijke, regelgevende en andere factoren die Nyrstar niet kan controleren. Nyrstar zou niet in staat kunnen zijn voldoende kasstromen te genereren uit haar bedrijfsactiviteiten of voldoende kapitaal bijeen te krijgen om haar schulden of andere kapitaaluitgaven af te lossen. Dit risico zou nog groter kunnen worden als de huidige schuldenlast van Nyrstar zou stijgen met nieuwe schulden. Bovendien blijft het mijnbouwsegment in het huidige sombere grondstoffenprijsklimaat een negatieve kasstroom genereren, wat bijkomende druk legt op de vrije kasstromen van Nyrstar. Hoewel het management van Nyrstar besloten heeft strategische alternatieven na te streven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel als in een portefeuille, wat gepaard zou kunnen gaan met bijkomende opschortingen van de activiteiten, de verkoop van activa en een volledige exit uit mijnbouw, en het financiële adviseurs heeft aangesteld om in dit proces te assisteren, zou dergelijk proces heel wat tijd kunnen vergen en uitmonden in een permanente last op de kasmiddelen om de mijnbouwactiva te ondersteunen, en kan uiteindelijk onsuccesvol zijn of onvoldoende kasopbrengsten genereren om aan haar financieringsvereisten te voldoen.

Nyrstar heeft momenteel belangrijke afnameovereenkomsten gesloten met Noble Group Limited, Glencore Plc, Umicore en Trafigura. Sommige van deze overeenkomsten omvatten een vooruitbetalingsregeling, waarbij de koper Nyrstar vooraf betaalt voor toekomstige metaalleveringen. Mochten deze overeenkomsten beëindigen, en Nyrstar niet in staat zou zijn om nieuwe overeenkomsten aan te gaan voor dezelfde hoeveelheden metaal onder dezelfde of betere vooruitbetalingsvoorwaarden, zouden de kasontvangsten van Nyrstar aanzienlijk kunnen dalen, hoewel ze het reeds door de kopers aangekochte metaal krachtens een vooruitbetaling geleverd hebben. Dit zou ook een aanzienlijke nadelige impact kunnen hebben op de omvang van het werkkapitaal en eventueel de schuldgraad van de Vennootschap kunnen verhogen terwijl de vooruitbetalingsregelingen afwikkelen.

Nyrstar kan niet waarborgen dat ze voldoende kasstromen uit bedrijfsactiviteiten zal genereren, dat ze operationele verbeteringen tijdig zal kunnen uitvoeren of dat toekomstige leningen beschikbaar zullen zijn voor Nyrstar voor een bedrag dat voldoende is om haar schulden af te lossen of haar andere liquiditeitsbehoeften te financieren. Mocht Nyrstar er niet in slagen aan haar schuldverplichtingen te voldoen, zal ze alternatieve financieringsplannen moeten uitwerken, zoals de herfinanciering of herstructurering van haar schuldenlast, de verkoop van activa, de vermindering of het uitstel van kapitaalinvesteringen of het ophalen van bijkomend kapitaal. Nyrstar kan niet garanderen dat een herfinanciering of schuldherstructurering mogelijk is, dat activa kunnen worden verkocht of dat, als er activa verkocht worden, het tijdstip van de verkoop en de opbrengsten uit die verkoop gunstig zullen zijn voor Nyrstar of dat bijkomende financiering kan worden verkregen onder aanvaardbare voorwaarden.

In het bijzonder zal het vermogen van Nyrstar om haar schulden te herstructureren of te herfinancieren deels afhangen van haar financiële toestand op dat ogenblik. De rentevoet van toepassing op de herfinanciering van de schulden van Nyrstar zou hoger kunnen zijn dan deze voor haar huidige schulden en de herfinanciering zou Nyrstar kunnen verplichten strengere convenanten na te leven, wat haar activiteiten verder zou kunnen beperken. De bepalingen van bestaande of toekomstige schuldinstrumenten zouden Nyrstar kunnen belemmeren sommige van deze

alternatieven te aanvaarden. Bovendien, elk verzuim in de tijdige betalingen van de interesten of de hoofdsom van de uitstaande schulden van Nyrstar, zou waarschijnlijk kunnen uitmonden in een verlaging van de kredietrating van Nyrstar, wat haar vermogen om bijkomende schulden aan te gaan, zou kunnen aantasten.

Verstoringen op de kapitaal- en kredietmarkten zouden het vermogen van Nyrstar om te voldoen aan haar liquiditeitsbehoeften of om haar schulden te herfinancieren, nadelig kunnen beïnvloeden, met inbegrip van haar vermogen om te voldoen aan haar verplichtingen krachtens haar bestaande financieringsovereenkomsten of nieuwe financieringsovereenkomsten aan te gaan. Banken die partij zijn in de bestaande financieringsovereenkomsten met Nyrstar, zouden niet in staat kunnen zijn hun financieringsverplichtingen na te komen als ze te weinig kapitaal of liquide middelen hebben of als Nyrstar en andere ontleners teveel leningen aanvragen binnen een kort tijdsbestek.

Nyrstar is blootgesteld aan het renterisico.

Nyrstar is blootgesteld aan een renterisico voor haar leningen met variabele rente die hoofdzakelijk bestaan uit haar Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility. Op 31 december 2013, 2014 en 2015, werd de Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility niet opgenomen, maar ze werd wel op verschillende ogenblikken tijdens deze periode gedeeltelijk opgenomen. Zie "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility*". Daarnaast heeft de coupon die betaalbaar is op de met de Port Pirie Herontwikkeling verbonden eeuwigdurende obligaties ook een variabele rentecomponent. Nyrstar heeft geen overeenkomst gesloten ter afdekking van de rentevoeten (hedging) en er bestaat geen zekerheid dat er toekomstige overeenkomsten ter afdekking van de rentevoeten (hedging) van kracht zullen zijn. Zie "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Risicobeheer—Renterisicobeheer*". Renteschommelingen kunnen een materiële nadelige invloed hebben op de kasstromen en de financiële toestand van Nyrstar. Voor risico's in verband met wisselkoersschommelingen, zie "*—De activiteiten van Nyrstar zijn blootgesteld aan wisselkoersschommelingen*".

Risico's met betrekking tot het Aanbod

In het kader van het Aanbod, zou Trafigura haar deelneming kunnen verhogen tot meer dan 30% zonder dat een verplicht openbaar overnamebod moet worden gericht aan alle aandeelhouders van de Vennootschap.

Trafigura, de grootste aandeelhouder van Nyrstar (via haar dochteronderneming Urion) heeft de Vennootschap meegedeeld dat ze momenteel 80.694.821 Aandelen in haar bezit had, die vóór het Aanbod en vóór de omzetting van enige uitstaande converteerbare obligaties 24,64% vertegenwoordigen van de uitstaande Aandelen. In het kader van de verbintenis van Urion tegenover de Vennootschap om in te schrijven op de nieuwe Aandelen in het Aanbod, kan Trafigura, na voltooiing van het Aanbod, onrechtstreeks, via Urion, 24,64% van het uitstaand maatschappelijk kapitaal van Nyrstar bezitten, als elke houder al zijn Voorkeurrechten in het Aanbod uitoefent, tot maximaal 38,31% van het uitstaand maatschappelijk kapitaal van Nyrstar als geen van de Voorkeurrechten wordt uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en geen van de Scrips kan worden geplaatst bij beleggers in het Scripsaanbod. De toename van het belang van Trafigura zou de liquiditeit van de Aandelen kunnen doen afnemen en een materiële nadelige invloed hebben op de waarde van de Aandelen.

Afhankelijk van de deelname van de aandeelhouders aan het Aanbod, zou de deelneming van Trafigura de 30%-drempel van de uitstaande Aandelen dan ook kunnen overschrijden. Overeenkomstig de Belgische regelgeving inzake openbare overnamebiedingen, zijn aandeelhouders die aandelen verwerven met overschrijding van de 30%-drempel verplicht om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen met betrekking tot de uitstaande stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap. Deze verplichting om een openbaar overnamebod te lanceren is echter niet van toepassing als de 30%-drempel wordt overschreden binnen het kader van een kapitaalverhoging met wettelijke voorkeurrechten die door de algemene aandeelhoudersvergadering werd goedgekeurd. Dit Aanbod heeft de vorm van een kapitaalverhoging met wettelijke voorkeurrechten en werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 18 januari 2016. Een toename van de deelneming van Trafigura in Nyrstar tot meer dan 30% in het kader van het Aanbod, zou dan ook Trafigura toelaten de 30%-drempel te overschrijden zonder dat

een verplicht overnamebod nodig is. De Belgische regelgeving inzake openbare overnamebiedingen voorziet niet in een tweede drempel die een overnamebod verplicht zou maken. Er zou dan ook geen overnamebod vereist zijn mocht Trafigura de 30%-drempel overschrijden in het kader van het Aanbod en als Trafigura bijkomende aandelen verwerft na de voltooiing van het Aanbod. De aanwezigheid van een belangrijke aandeelhouder zou openbare overnamebiedingen door derden kunnen ontmoedigen en de Aandelen zouden daarom minder aantrekkelijk kunnen lijken voor beleggers.

Krachtens de Relatie-Overeenkomst tussen Trafigura en de Vennootschap, heeft Trafigura ermee ingestemd geen aandelen of stemrechten te verwerven in de Vennootschap waardoor haar totaal aantal Aandelen of stemrechten die ze bezit (tezamen met de aandelen in het bezit van personen waarmee ze in onderling overleg handelt, waaronder, al naargelang het geval, de Groep) meer dan 49,9% zou bedragen van de uitstaande Aandelen of stemrechten van de Vennootschap. Deze verbintenis zou echter vervallen in een aantal gevallen, waaronder in geval van een openbaar overnamebod door derden, een overnamebod door Trafigura dat is aanbevolen of op andere wijze gesteund wordt door de Vennootschap of een verwerving door een derde partij waardoor die derde partij 10% of meer van de aandelen in de Vennootschap zou bezitten.

De koers van de Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips zou nadelig kunnen worden beïnvloed door de verwachte of werkelijke verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips.

Een verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips, of de perceptie dat dergelijke verkoop zou kunnen plaatsvinden, zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de koers van de Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips. Nyrstar kan geen voorspellingen doen over het effect van dergelijke verkoop of perceptie op de koers van de Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips.

Noch enige aandeelhouder, noch Trafigura is de verbintenis aangegaan aandeelhouder te blijven of een minimaal aandeelhoudersbelang in Nyrstar aan te houden na het Aanbod. De Vennootschap heeft geen weet van enige lock-upregeling die zou zijn aangegaan door een van haar aandeelhouders met betrekking tot aandelen van de Vennootschap. Bijgevolg zou de koers van de Aandelen na het Aanbod kunnen worden beïnvloed door een waargenomen potentiële belangrijke verkoop van Aandelen door Trafigura, ook als deze verkoop nooit, of slechts in een verre toekomst, zou plaatsvinden, en er zou geen beleggingsbeslissing genomen mogen worden op basis van de veronderstelling dat Trafigura of enige andere aandeelhouder enig belang in Nyrstar zou aanhouden na het Aanbod.

De koers van de Aandelen kan schommelen en zou kunnen dalen.

Openbaar verhandelde effecten kunnen van tijd tot tijd onderhevig zijn aan aanzienlijke koers- en volumeschommelingen die mogelijk geen verband houden met de prestaties van de vennootschappen die ze hebben uitgegeven. De koers van de Aandelen kan aanzienlijk schommelen als gevolg van een aantal factoren, waarvan vele buiten de controle van Nyrstar liggen, met inbegrip van:

- de marktverwachtingen wat betreft de financiële prestaties van Nyrstar;
- de daadwerkelijke of verwachte schommelingen in de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van Nyrstar;
- de wijzigingen in de schattingen van de operationele resultaten van Nyrstar door effectenanalisten;
- de perceptie door de belegger van de impact van het Aanbod op Nyrstar en haar aandeelhouders;
- de mogelijke of daadwerkelijke verkoop van blokken van Aandelen op de markt (die nog versterkt zou kunnen worden door het feit dat geen enkele aandeelhouder een lock-upregeling is aangegaan) of short selling van Aandelen;
- de komst van nieuwe concurrenten of nieuwe producten op de markten waar Nyrstar actief is;
- de volatiliteit op de markt op zich of de perceptie bij de belegger van de sectoren en concurrenten van Nyrstar;
- de aankondigingen door Nyrstar of haar concurrenten van belangrijke contracten;

- de verwervingen, strategische allianties, joint ventures, kapitaalverbintenissen of nieuwe producten of diensten;
- het verlies van belangrijke klanten;
- de aanwerving of het vertrek van belangrijk personeel;
- elk tekort in inkomsten of netto inkomen of elke toename in verliezen ten opzichte van de niveaus verwacht door effectenanalisten;
- de toekomstige uitgiften of verkoop van Aandelen;
- het gebrek aan liquiditeit van de Aandelen;
- nieuwe overheidsregulering;
- algemene, economische, financiële en politieke omstandigheden; en
- de elders vermelde risicofactoren.

De koers van de aandelen zou nadelig kunnen worden beïnvloed door de meeste van de voorgaande factoren, ongeacht de huidige resultaten en financiële toestand van Nyrstar. Nyrstar kan geen enkele voorspelling doen over de koers van de Aandelen.

Misschien ontstaat er geen markt voor de Voorkeurrechten en de marktprijs van de Voorkeurrechten zou onderhevig kunnen zijn aan grotere schommelingen dan de marktprijs van de Aandelen.

De Voorkeurrechten zullen naar verwachting worden verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels van 8 februari 2016 tot 22 februari 2016. Er zal geen aanvraag worden ingediend voor de verhandeling van de Voorkeurrechten op een andere beurs. Er bestaat geen zekerheid dat er zich een actieve markt voor de handel in de Voorkeurrechten zal ontwikkelen tijdens die periode en, als er zich een markt ontwikkelt, bestaat er geen zekerheid wat betreft de aard van dergelijke markt. Als er zich geen actieve markt voor de handel ontwikkelt of blijft bestaan, kan de liquiditeit en de handelsprijs van de Voorkeurrechten nadelig beïnvloed worden. De koers van de Voorkeurrechten hangt af van tal van factoren met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de prestatie van de prijs van de Aandelen, maar zou ook onderhevig kunnen zijn aan aanzienlijk grotere prijsschommelingen dan de Aandelen.

Als een aandeelhouder er niet in slaagt de toegewezen Voorkeurrechten uit te oefenen tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, zullen deze Voorkeurrechten nietig zijn en leiden tot een verwatering van het eigendomspercentage van de Aandelen van die aandeelhouder, en bijgevolg tot een daling van de financiële waarde van de portefeuille van de aandeelhouder.

Voorkeurrechten die niet uitgeoefend zijn na de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zijn nietig en worden omgezet in een gelijk aantal Scrips. Als een aandeelhouder geen Voorkeurrechten uitoefent om in te schrijven op de Aandelen, zal het proportionele eigendoms- en stembelang van die aandeelhouder in de Vennootschap dalen, en zal het percentage dat door die aandeelhouder gehouden werd vóór het Aanbod dienovereenkomstig dalen als gevolg van het verhoogde maatschappelijk kapitaal na het Aanbod. Bovendien kan de portefeuille van een aandeelhouder die zijn Voorkeurrechten niet uitoefent financieel verwateren. Iedere houder van een Voorkeurrecht dat niet wordt uitgeoefend tegen de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zal, behalve als de netto-opbrengst van de Scrips gedeeld door het aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten kleiner is dan € 0,01, recht hebben op een proportioneel deel van de opbrengsten van de verkoop van de Scrips, als die er zijn (zoals beschreven in "*Het Aanbod—Bepalingen en voorwaarden van het Aanbod—Procedure van het Aanbod*" hieronder). Krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst tussen Urion en de Vennootschap, zal de Vennootschap ervoor zorgen dat de Joint Bookrunners, Urion het recht zullen verlenen om, naar eigen goeddunken en met voorrang op alle andere deelnemers, deel te nemen aan het Scripsaanbod voor het door Urion vastgestelde aantal Aandelen tegen de prijs per Scrip die zal voortvloeien uit het Scripsaanbod. Er is echter geen zekerheid dat de Scrips verkocht zullen worden tijdens het Scripsaanbod of dat er dergelijke opbrengsten zullen zijn.

Als het Aanbod wordt stopgezet of als de prijs van de Aandelen aanzienlijk daalt, kunnen de Voorkeurrechten nietig of waardeloos worden.

Als de prijs van de Aandelen aanzienlijk daalt, ook als gevolg van short selling van de aandelen van de Vennootschap, kan dat een materiële nadelige invloed hebben op de waarde van de Voorkeurrechten. Elke volatiliteit in de koers van de Aandelen kan ook een nadelige invloed hebben op de koers van de Voorkeurrechten, en de Voorkeurrechten zouden daardoor nietig of waardeloos kunnen worden. Verder kunnen de verplichtingen van de Underwriters krachtens de Underwriting Agreement of Urion krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst beëindigd worden in bepaalde omstandigheden (zie "*—Beëindiging van de Underwriting Agreement of de Aandeelhoudersovereenkomst zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de verhandelingsprijs en de onderliggende waarde van de Voorkeurrechten en Aandelen*" hieronder). Als het Aanbod met Voorkeurrecht wordt stopgezet, zijn de Voorkeurrechten nietig of waardeloos. Bijgevolg zullen beleggers die dergelijke Voorkeurrechten op de secundaire markt verworven hebben, een verlies lijden, daar de transacties in verband met die Voorkeurrechten niet zullen worden ontbonden na het einde van het Aanbod met Voorkeurrecht. Dergelijke beleggers zullen niet vergoed worden, ook niet voor de aankoopprijs (en alle verwante kosten of belastingen) die werd betaald om Voorkeurrechten op de secundaire markt te kopen.

De intrekking van de inschrijving kan in bepaalde omstandigheden het delen in het Overtollige Bedrag niet toestaan en kan andere nadelige financiële gevolgen hebben.

Inschrijvingen op de nieuwe Aandelen zijn bindend en kunnen niet worden ingetrokken. Als een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen de inschrijvers op het Aanbod met Voorkeurrecht en de inschrijvers op het Scripsaanbod het recht hebben de inschrijvingen die ze voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling deden, in te trekken. Dergelijke intrekking moet worden gedaan binnen de tijdslimiet die wordt vermeld in de aanvulling (welke niet korter zal zijn dan twee werkdagen na publicatie van de aanvulling). Ieder Voorkeurrecht of Scrip met betrekking tot dewelke een inschrijving werd ingetrokken, zoals toegelaten door de wet volgend op een publicatie van een aanvulling op het Prospectus, zal geacht worden niet te zijn uitgeoefend ten behoeve van het Aanbod. Dienovereenkomstig zullen houders van dergelijke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten, naargelang het geval, over de mogelijkheid beschikken te delen in het Overtollige Bedrag Underwriters. Echter, inschrijvers die hun inschrijving intrekken na de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Scrips, wanneer toegelaten door de wet volgend op een bekendmaking van een aanvulling op het Prospectus, zullen evenwel niet kunnen delen in het Overtollige Bedrag, in voorkomend geval, en zullen niet op andere wijze vergoed worden, met inbegrip van de aankoopprijs (en alle aanverwante kosten of belastingen) betaald om Voorkeurrechten of Scrips te verwerven.

Beëindiging van de Underwriting Agreement of de Aandeelhoudersovereenkomst zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de handelsprijs en de onderliggende waarde van de Voorkeurrechten en Aandelen.

Krachtens de Underwriting Agreement hebben de Underwriters volgens de bepalingen en voorwaarden van de Underwriting Agreement ingestemd om, hoofdelijk maar niet gezamenlijk, in te schrijven op nieuwe Aandelen voor een totaal bedrag van maximaal € 149 miljoen. De Underwritingovereenkomst geeft de Underwriters het recht om de overeenkomst in bepaalde omstandigheden te beëindigen, zoals meer volledig beschreven in "*Het Aanbod—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving*" hieronder, waarbij de Underwriters zouden worden vrijgesteld van hun verplichting om in te schrijven op enige nieuwe Aandelen waarop zij een inschrijvingsverbintenis zijn aangegaan en waarop niet werd ingeschreven in het nieuwe Aanbod. Deze omstandigheden omvatten het voorkomen van een materiële nadelige verandering voor Nyrstar of het voorval van overmacht, met inbegrip van verstoring van bepaalde financiële markten, en de beëindiging van de Aandeelhoudersovereenkomst.

Krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst heeft Urion ermee ingestemd om, mits naleving van bepaalde voorwaarden, in te schrijven in het Aanbod (of de inschrijving te verkrijgen van enige persoon waarmee ze in onderling overleg handelt) op (i) die Aandelen waarop ze mag inschrijven krachtens de Voorkeurrechten die voortvloeien uit de Aandelen in haar bezit op datum van het Aanbod met Voorkeurrecht, en (ii) het aantal Aandelen die beschikbaar blijven voor inschrijving na de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en Scripsaanbod waarvoor geen Voorkeurrechten werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en waarvoor geen Scrips konden

worden geplaatst tijdens het Scripsaanbod, voor een maximaal totaal bedrag van € 125 miljoen, en op voorwaarde dat haar totaal aandeelhouderschap in de Vennootschap (samengenomen met de aandeelhouderschappen van enige van de dochtervennootschappen van Urion of van personen waarmee ze in onderling overleg handelt, naargelang het geval) na voltooiing van het Aanbod en de daaruit voortvloeiende uitgifte van de Aandelen niet meer bedraagt dan 49,9%. De Aandeelhoudersovereenkomst zal onder bepaalde omstandigheden beëindigd worden (zie ook "*Het Aanbod—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving—Aandeelhoudersovereenkomst*") waardoor Urion zou kunnen worden vrijgesteld van haar verplichting om in te schrijven op nieuwe Aandelen. Deze omstandigheden omvatten het voorkomen van een materiële nadelige verandering voor Nyrstar en de beëindiging van de Underwriting Agreement.

Als de Underwriting Agreement of de Aandeelhoudersovereenkomst wordt beëindigd voorafgaand aan de start van de handel in de nieuwe Aandelen, zal Nyrstar een aanvulling op het Prospectus publiceren. Als een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen de inschrijvers in het Aanbod met Voorkeurrecht en in het Scripsaanbod het recht hebben, om binnen de twee werkdagen, de inschrijvingen die zij voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling deden, in te trekken, zoals verder beschreven in "*Het Aanbod—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving—Underwriting Agreement*".

De beëindiging van de Underwriting Agreement en/of de Aandeelhoudersovereenkomst, de omstandigheden die aanleiding geven tot deze beëindiging of de publicatie van een aanvulling op het Prospectus zouden een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de handelsprijs en de onderliggende waarde van de Voorkeurrechten en de Aandelen, ongeacht de huidige operationele resultaten en de financiële toestand van Nyrstar.

Bepaalde overdrachts- en verkoopbeperkingen zouden het vermogen van de aandeelhouders om hun Aandelen te verkopen of op andere wijze over te dragen, kunnen beperken, waardoor aandeelhouders verwatering of andere financiële nadelige gevolgen zouden kunnen ondervinden.

De Aandelen werden toegelaten tot de verhandeling in België, maar Nyrstar heeft de Aandelen niet geregistreerd in het kader van de U.S. Securities Act of effectenwetten van andere rechtsgebieden waaronder Canada, Australië en Japan, en verwacht dat ook niet te doen. De Aandelen mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten, Canada, Australië, Japan of in enige andere jurisdictie waar de registratie of de kwalificatie van de aandelen vereist is maar niet heeft plaatsgevonden, tenzij een vrijstelling van de toepasselijke registratie- of kwalificatievereiste beschikbaar is of het aanbod of de verkoop van de aandelen plaatsvindt in verband met een transactie die niet onder dergelijke bepalingen valt. Beleggers zouden daarom niet gemachtigd kunnen zijn Aandelen te kopen, verkopen of op andere wijze over te dragen of op Aandelen in te schrijven en zouden daarom verwatering of andere financiële nadelige gevolgen in het Aanbod kunnen ondervinden.

Enige toekomstige kapitaalverhogingen door de Vennootschap zouden een negatieve impact kunnen hebben op de koers van de Aandelen.

De Vennootschap kan haar maatschappelijk kapitaal in de toekomst verhogen in geld of via inbrengen in natura om enige toekomstige overnames of andere investeringen te financieren of om haar balans te versterken. In het kader van dergelijke transacties zou de Vennootschap, onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden, de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders voor enige dergelijke kapitaalverhoging kunnen beperken of opheffen die anders van toepassing zijn bij kapitaalverhogingen door een inbreng in geld, terwijl er geen voorkeurrechten bestaan bij kapitaalverhogingen door inbreng in natura. Een dergelijke transactie zou de deelnemingen in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap die op dat moment gehouden worden door de aandeelhouders, kunnen verwateren en zou een negatieve impact kunnen hebben op de aandelenkoers, de inkomsten per Aandeel en de netto-actiefwaarde per Aandeel.

Beleggers verblijvende in andere landen dan België kunnen onderhevig zijn aan verwatering als ze niet in staat zijn om deel te nemen aan toekomstige aanbiedingen met voorkeurrechten.

Overeenkomstig Belgisch recht en de oprichtingsdocumenten van de Vennootschap beschikken aandeelhouders over een verzaakbaar en ophefbaar voorkeurrecht, evenredig met hun bestaande aandelenparticipaties, op de uitgifte, tegen een inbreng in geld, van nieuwe Aandelen of andere

effecten die de houder daarvan het recht geven op nieuwe Aandelen, tenzij deze rechten beperkt of opgeheven worden door besluit van de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap of, als toegestaan door besluit van dergelijke vergadering, door de raad van bestuur. De uitoefening van voorkeurrechten door bepaalde aandeelhouders die niet verblijven in België (met inbegrip van de VS, Australië, Canada of Japan) zou kunnen worden beperkt door het toepasselijke recht, de geldende praktijken of andere overwegingen, en het is dergelijke aandeelhouders mogelijk niet toegestaan om dergelijke rechten uit te oefenen, tenzij de rechten en Aandelen geregistreerd of gekwalificeerd zijn voor verkoop onder de relevante wetgeving of het regelgevende kader. Het is in het bijzonder niet zeker dat Nyrstar in staat zal zijn om een vrijstelling van registratie te verkrijgen in het kader van de US Securities Act, en ze is geenszins verplicht om een registratieverklaring in te dienen met betrekking tot enige dergelijke voorkeurrechten of onderliggende effecten of om inspanningen te leveren om een registratieverklaring geldig te laten verklaren in het kader van de US Securities Act. Aandeelhouders in jurisdicties buiten België die niet in staat zijn of voor wie het niet is toegestaan deel te nemen aan het Aanbod om hun voorkeurrechten uit te oefenen in geval van een toekomstige aanbod van voorkeurrechten, zouden onderhevig kunnen zijn aan verwatering van hun aandelenparticipaties.

Overnamebepalingen in de Belgische wetgeving kunnen het voor een investeerder moeilijk maken om het management te veranderen en kan ook een overname bemoeilijken.

Openbare overnamebiedingen op de Aandelen van de Vennootschap en andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten (zoals haar 2018 Converteerbare Obligaties) zijn onderworpen aan de Belgische Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd (de "**Overnamewet**") en het toezicht van de Belgische FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten betrekking hebben op alle stemrechtverlenende effecten, evenals alle andere effecten die de houders ervan het recht geven op de inschrijving op, de verwerving van of de omzetting in stemrechtverlenende effecten. Alvorens een bod uit te brengen, moet een bieder een prospectus opstellen en verspreiden dat door de Belgische FSMA is goedgekeurd. De bieder moet ook de goedkeuring krijgen van de relevante mededingingsautoriteiten als dergelijke goedkeuring wettelijk vereist is voor de verwerving van de Vennootschap.

De Overnamewet bepaalt dat, in principe, een verplicht bod moet worden uitgebracht als een persoon, ten gevolge van zijn eigen verwerving of de verwerving door zijn verbonden personen, door personen die in overleg met hem handelen of door personen die handelen voor rekening van deze personen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% houdt van de stemrechtverlenende effecten in een vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in België en waarvan ten minste een deel van de stemrechtverlenende effecten wordt verhandeld op een gereglementeerde markt of op een multilaterale verhandelingsfaciliteit die is aangeduid door het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het "**Overnamebesluit**"). Louter het feit dat de relevante drempel wordt overschreden door de verwerving van Aandelen zal, in principe, aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die in de desbetreffende transactie werd betaald al dan niet hoger ligt dan de huidige marktprijs. Zoals hiervoor reeds vermeld, zou Trafigura, in het kader van het Aanbod, haar deelneming kunnen verhogen tot meer dan 30% zonder aan deze verplichtingen te moeten voldoen. (zie "*—In het kader van het Aanbod zou Trafigura haar deelneming kunnen verhogen tot meer dan 30% zonder dat een verplicht openbaar overnamebod moet worden uitgebracht aan alle aandeelhouders van de Vennootschap*")

Er bestaan verschillende bepalingen in het Belgisch Wetboek van vennootschappen en bepaalde andere bepalingen van Belgisch recht zoals de verplichting om belangrijke deelnemingen en concentratiecontrole bekend te maken, die op Nyrstar van toepassing kunnen zijn en die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het management of andere controlewijzigingen, moeilijker maken. Deze bepalingen zouden potentiële overnamepogingen die derden eventueel beogen en waarvan andere aandeelhouders menen dat ze in hun beste belang zijn, kunnen ontmoedigen en de marktprijs van de Aandelen nadelig kunnen beïnvloeden. Deze bepalingen zouden de aandeelhouders de opportuniteit kunnen ontnemen om hun Aandelen tegen een premie (die doorgaans wordt aangeboden in het kader van een overnamebod) te verkopen.

Aandeelhouders in jurisdicties met andere valuta's dan de euro lopen een bijkomend beleggingsrisico vanwege de wisselkoersschommelingen met betrekking tot de Aandelen in hun bezit.

De Aandelen staan enkel in euro genoteerd en alle toekomstige betalingen van dividenden op Aandelen worden in euro uitgedrukt. Een belegging in de nieuwe Aandelen door een belegger van wie de hoofdmunt niet de euro is, stelt deze belegger bloot aan een wisselkoersrisico wat een impact kan hebben op de waarde van een belegging in de gewone nieuwe Aandelen of van de dividenden.

Iedere toekomstige verkoop, aankoop of ruil van Aandelen kan mogelijk worden onderworpen aan de Financiële Transactietaks.

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel goedgekeurd voor een Richtlijn van de Raad (de "**FTT-Ontwerprichtlijn**") over een gemeenschappelijke financiële transactietaks ("**FTT**"). Volgens de FTT-Ontwerprichtlijn moet de FTT *via* een nauwere samenwerking in 11 EU-lidstaten worden ingevoerd (Oostenrijk, België, Estland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië, samen de "**Deelnemende Lidstaten**").

Overeenkomstig de FTT-Ontwerprichtlijn zal de FTT verschuldigd zijn op financiële transacties op voorwaarde dat ten minste één partij bij de financiële transactie gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende Lidstaat, en er een financiële instelling is gevestigd of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende Lidstaat die een partij is bij de financiële transactie, of die handelt in naam van een partij bij de transactie. De FTT zal echter niet worden geheven op (onder andere) transacties op de primaire markt in de zin van artikel 5(c) van Verordening (EG) nr. 1287/2006, met inbegrip van de activiteit van "inschrijving" (underwriting) en de daaropvolgende toewijzing van financiële instrumenten in het kader van hun uitgifte.

De FTT-tarieven zullen door elke Deelnemende Lidstaat worden bepaald, maar bedragen voor transacties met andere financiële instrumenten dan derivaten ten minste 0,1% van het belastbare bedrag. Het belastbare bedrag voor dergelijke transacties zal in het algemeen worden bepaald op basis van de betaalde of verschuldigde vergoeding in ruil voor de overdracht. De FTT zal verschuldigd zijn door elke financiële instelling die in een Deelnemende Lidstaat is gevestigd of geacht wordt gevestigd te zijn, en die ofwel een partij is bij de financiële transactie, ofwel handelt in naam van een partij bij de transactie, ofwel waar de transactie voor haar rekening is verricht. Als de verschuldigde FTT niet binnen de toepasselijke termijnen is betaald, wordt elke partij bij een financiële transactie, ook andere personen dan financiële instellingen, gezamenlijk en hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de betaling van de verschuldigde FTT.

Beleggers moeten derhalve in het bijzonder het feit indachtig zijn dat iedere verkoop, aankoop of omruiling van Aandelen onderworpen wordt aan de FTT tegen een minimumtarief van 0,1%, op voorwaarde dat de bovenvermelde vereisten zijn vervuld. De belegger kan aansprakelijk zijn om deze kosten te betalen of een financiële instelling voor de kosten te vergoeden en/of de kosten zouden een invloed kunnen hebben op de waarde van de Aandelen.

Over de Ontwerprichtlijn wordt nog steeds onderhandeld tussen de Deelnemende Lidstaten waardoor ze nog steeds kan wijzigen. Bovendien, eens de Ontwerprichtlijn (de "**Richtlijn**") wordt goedgekeurd, moet deze verder worden omgezet in de nationale wetgeving van de Deelnemende Lidstaten waarbij de nationale bepalingen die de Richtlijn omzetten, kunnen afwijken van de Richtlijn zelf.

Beleggers moeten hun eigen belastingadviseurs raadplegen over de gevolgen van de FTT die gepaard gaan met een inschrijving op, en de aankoop, het houden en de vervreemding van de Aandelen.

De rechten van beleggers als aandeelhouders van de Vennootschap worden geregeld door het Belgische recht en kunnen in sommige opzichten verschillen van de rechten van aandeelhouders in andere vennootschappen onder het recht van andere jurisdicties.

De Vennootschap is een naamloze vennootschap die is opgericht naar Belgisch recht. De rechten van de houders van de gewone Aandelen van de Vennootschap zijn onderworpen aan het Belgische recht en aan de statuten van de Vennootschap. Deze rechten kunnen in belangrijke mate verschillen van de rechten van aandeelhouders in vennootschappen die buiten België zijn opgericht.

Beleggers zouden niet in staat kunnen zijn om vonnissen van Amerikaanse rechtbanken of burgerlijke aansprakelijkheden die enkel gebaseerd zijn op de federale effectenwetten van de Verenigde Staten in België ten uitvoer te leggen.

De bestuurders van de Vennootschap en de leden van het senior management verblijven mogelijk niet in de jurisdicties van de beleggers en de activa van de Vennootschap en de activa van haar bestuurders en senior management kunnen zich buiten de jurisdicties van de beleggers bevinden. Bijgevolg zou het voor beleggers moeilijk kunnen zijn om een vordering tegen de Vennootschap ingewilligd te krijgen, of aansprakelijkheden af te dwingen, die gebaseerd zijn op de effectenwetgeving van jurisdicties buiten België en, in het algemeen, voor beleggers buiten België om de Vennootschap, haar bestuurders of haar senior management te dagvaarden of om tegen de Vennootschap, haar bestuurders of haar senior management buitenlandse vonnissen ten uitvoer te leggen. Bovendien bestaat er onzekerheid over de tenuitvoerlegging in België van originele vorderingen of vorderingen voor tenuitvoerlegging van vonnissen van Amerikaanse rechtbanken of burgerlijke aansprakelijkheden die enkel gebaseerd zijn op de federale effectenwetten van de Verenigde Staten. Zie "*Rechterlijke bevoegdheid en dagvaarding in de Verenigde Staten en tenuitvoerlegging van buitenlandse rechterlijke beslissingen in België*".

De Vennootschap heeft geen vast dividendbeleid.

De Vennootschap heeft geen dividenden toegekend of uitgekeerd op haar Aandelen voor de boekjaren die eindigden op 31 december 2015, 2014 en 2013. Het dividendbeleid wordt bepaald door de raad van bestuur van de Vennootschap en kan in de toekomst van tijd tot tijd gewijzigd worden. Enige verklaring van dividenden zal gebaseerd zijn op de inkomsten van de Vennootschap, haar financiële toestand, kapitaalvereisten en andere factoren die door de raad van bestuur belangrijk worden gevonden. De Belgische wetgeving en de statuten van de Vennootschap vereisen niet dat de Vennootschap dividenden toekent. Momenteel verwacht de raad van bestuur alle eventuele opbrengsten uit de activiteiten van de Vennootschap te gebruiken voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten en heeft hij niet de intentie enig dividend uit te keren aan de aandeelhouders in de nabije toekomst.

Het kan moeilijk zijn voor beleggers buiten België om buitenlandse rechterlijke beslissingen te betekenen aan, of af te dwingen tegen de Vennootschap met betrekking tot het Aanbod.

Daar de Vennootschap in België gevestigd is, kan het moeilijk zijn voor beleggers buiten België om buitenlandse rechterlijke beslissingen te betekenen aan, of af te dwingen tegen de Vennootschap, haar "uitvoerende leidinggevende" (executive officers) of bestuurders in verband met het Aanbod. Zie de sectie met als titel "*Rechterlijke bevoegdheid en dagvaarding in de Verenigde Staten en tenuitvoerlegging van buitenlandse rechterlijke beslissingen in België*".

Als aandelen- of sectoranalisten geen researchverslagen publiceren over de Vennootschap, of als ze hun aanbevelingen omtrent de Aandelen van de Vennootschap nadelig wijzigen, zou de koers van de Aandelen kunnen dalen en het handelsvolume kunnen verminderen.

De handelsmarkt voor de Aandelen van de Vennootschap zou kunnen worden beïnvloed door de onderzoeksverslagen die sector- of aandelenanalisten publiceren over de Vennootschap of haar sector. Als een of meer analisten die verslag uitbrengen over de Vennootschap of haar sector, hun advies verlagen, zou de marktprijs van de Aandelen van de Vennootschap kunnen zakken. Als een of meer analisten niet langer verslag uitbrengen over de Vennootschap of niet regelmatig onderzoeksverslagen publiceren over de Vennootschap, kan deze haar zichtbaarheid op de financiële markten verliezen, waardoor de koers van de Aandelen van de Vennootschap of het handelsvolume zou kunnen dalen.

BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN

Het Aanbod zal Nyrstar toelaten om:

- haar vermogen te verbeteren om schuldkapitaalmarkten te betreden, korte-termijn herfinancieringsnoden te beantwoorden en haar schuldmaturiteitsprofiel te verlengen;
- haar bedrijvigheid te herkapitaliseren en de financiële flexibiliteit en liquiditeit te verbeteren in een uitdagende korte-termijn grondstoffenprijsomgeving; en
- de financiering van de waardebijdragende metaalverwerkingsprojecten te ondersteunen.

Nyrstar heeft de intentie om de netto-opbrengsten van het Aanbod aan te wenden om een deel van de € 415 miljoen aan 2016 Obligaties, die vervallen in mei 2016, terug te betalen. De overige geldmiddelen nodig voor zulke terugbetaling zullen afkomstig zijn van beschikbare contanten, waaronder de netto-opbrengsten van de US$ 150 miljoen 2015 Vooruitbetalingsfinanciering van Nyrstar (zoals beschreven in "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—2015 Vooruitbetalingsfinanciering*") alsook contanten van operationele activiteiten en marge onder gecommitteerde kredieten.

De Vennootschap raamt dat de provisies en kosten in verband met het Aanbod ongeveer € 6 miljoen zullen bedragen. De kosten met betrekking tot het Aanbod omvatten onder andere, de underwriting en management vergoedingen en commissies van € 4 miljoen te betalen aan de Underwriters (zie hieronder "*—Underwriting—Underwriting Agreement*"), de vergoedingen te betalen aan de Belgische FSMA en Euronext Brussels en juridische en administratieve uitgaven, alsook publicatiekosten, maar uitgezonderd de inschrijvingsverbintenisvergoeding van € 5 miljoen te betalen aan Urion krachtens de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder (zie hieronder "*—Activiteiten—Relatie met Trafigura—Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder*"). De Vennootschap zal instaan voor deze kosten.

WETTELIJKE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INFORMATIE EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

Persoon verantwoordelijk voor het Prospectus

In overeenstemming met artikel 61, §1 en §2, van de Belgische Prospectuswet aanvaardt de Vennootschap, die wordt vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, de verantwoordelijkheid voor de in dit Prospectus opgenomen informatie. Na het nemen van alle redelijke maatregelen om er voor te zorgen dat zulks het geval is, verklaart de Vennootschap, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, dat naar haar beste weten, de informatie in dit Prospectus in overeenstemming is met de feiten en geen weglatingen bevat die de inhoud zouden kunnen beïnvloeden.

Noch Deutsche Bank AG, London Branch, noch KBC Securities NV, BMO Capital Markets Limited BNP Paribas Fortis SA/NV (de "**Underwriters**") doet enige verklaring of garantie, uitdrukkelijk of impliciet met betrekking tot, of draagt enige verantwoordelijkheid voor, de accuraatheid van, de volledigheid van of het nazicht van de informatie in dit Prospectus en niets in dit Prospectus is, of zal bedoeld zijn, als een belofte of verklaring van de Underwriters, zowel met betrekking tot het verleden als met betrekking tot de toekomst. In navolging daarvan wijzen de Underwriters, zover als toegestaan door toepasbare wetgeving, enige aansprakelijkheid af uit onrechtmatige daad, contractueel of anderszins met betrekking tot dit Prospectus of dergelijke verklaring.

Dit Prospectus is bedoeld om informatie te verschaffen aan potentiële beleggers in de context van en met als enig doel om een mogelijke belegging in de nieuwe Aandelen te evalueren. Het bevat geselecteerde en beknopte informatie, drukt geen verbintenis of erkenning of verklaring van afstand uit en creëert geen expliciete of impliciete rechten ten opzichte van iemand anders dan een potentiële belegger.

Geen enkele persoon is gemachtigd of is gemachtigd geweest om informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen andere dan die in dit Prospectus vervat zijn en, als dergelijke informatie wordt verstrekt of afgelegd, mag daarop niet worden vertrouwd als zijnde goedgekeurd door of namens de Vennootschap of de Underwriters.

Noch de aflevering van dit Prospectus, noch enige verkoop hieronder zal, onder enige omstandigheid, een implicatie creëren dat er geen verandering is geweest in de zaken van Nyrstar, of dat alle informatie hierin vervat steeds correct is, volgend op de datum ervan, of de datum waarop dit Prospectus het meest recent werd aangepast of aangevuld, of dat er geen nadelige veranderingen of, enige gebeurtenis die waarschijnlijk gepaard zal gaan met nadelige veranderingen in de toestand (financieel of anderszins) van Nyrstar, zijn geweest sinds de datum ervan, of de datum waarop dit Prospectus het meest recent werd aangepast of aangevuld of dat de daarin vervatte informatie of enig andere informatie die werd geleverd betreffende het Aanbod met Voorkeurrecht steeds correct is, volgend op de datum waarop deze wordt geleverd of, indien verschillend, de datum vermeld in het document.

Beleggers dienen hun eigen beoordeling te maken

Het Prospectus werd opgesteld om informatie te leveren over het Aanbod met Voorkeurrecht en de toelating tot de verhandeling van de nieuwe Aandelen op Euronext Brussels. Wanneer potentiële beleggers een beslissing nemen om te beleggen in de nieuwe Aandelen, moeten ze deze beslissing baseren op hun eigen onderzoek naar Nyrstar en de met deze Voorkeurrechten, Scrips en Aandelen verbonden rechten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de aanverwante voordelen en risico's, evenals de voorwaarden van het Aanbod met Voorkeurrecht zelf.

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing moeten beleggers vertrouwen op hun eigen beoordeling, inspectie, analyse en onderzoek van de Vennootschap, de voorwaarden van het Aanbod en de inhoud van dit Prospectus, met inbegrip van de betrokken voordelen en risico's. Elke aankoop van de Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips moet gebaseerd zijn op de beoordelingen die een belegger noodzakelijk zou kunnen achten, met inbegrip van de juridische basis en gevolgen van het Aanbod, en met inbegrip van de mogelijke fiscale gevolgen die van toepassing zouden kunnen zijn, vooraleer te beslissen om al dan niet te beleggen in de Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips. In aanvulling op hun eigen beoordeling van de Vennootschap en de voorwaarden van het Aanbod, mogen beleggers enkel vertrouwen op de informatie die is opgenomen in dit Prospectus, met inbegrip van de hierin beschreven risicofactoren, en enige berichten die de Vennootschap publiceert krachtens toepasselijke wetgeving of de relevante regels van Euronext Brussels.

De beleggers moeten zelf een oordeel vormen, zo nodig met hun eigen adviseurs, of de Voorkeurrechten, Scrips en nieuwe Aandelen voor hen geschikt zijn, gelet op hun persoonlijk inkomen en financiële toestand. In geval van enige twijfel over het risico dat gepaard gaat met het beleggen in de Voorkeurrechten, Scrips of nieuwe Aandelen, moeten beleggers ervan afzien om erin te beleggen.

De samenvattingen en beschrijvingen in het Prospectus van wettelijke bepalingen, boekhoudkundige beginselen of vergelijkingen van dergelijke beginselen, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties mogen in geen geval geïnterpreteerd worden als een basis voor krediet of andere evaluatie, of als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden aangespoord om hun eigen financiële adviseur, accountant of andere adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die gepaard gaan met de verhandeling van of het beleggen in de Voorkeurrechten, Scrips of nieuwe Aandelen.

Commissaris

De huidige commissaris van de Vennootschap is Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, België, lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren en vertegenwoordigd door Gert Vanhees, bedrijfsrevisor. De commissaris van de Vennootschap werd benoemd voor een termijn van drie jaar door de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die werd gehouden op 29 april 2015.

De geconsolideerde jaarrekeningen per en voor de jaren eindigend op 31 december 2015, 31 december 2014 en 31 december 2013 werden geauditeerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA, vertegenwoordigd door Gert Vanhees, die een auditverslag zonder voorbehoud heeft afgeleverd over deze jaarrekeningen (waarbij het verslag voor het jaar eindigend op 31 december 2014 een toelichtende paragraaf bevatte inzake het feit dat hun verslag van de commissaris van 4 februari 2015 werd vervangen door hun verslag van de commissaris van 25 maart 2015 als gevolg van wijzigingen aan de voordien uitgegeven geconsolideerde jaarrekeningen door de Vennootschap en waarbij het verslag voor het jaar eindigend op 31 december 2013 een toelichtende paragraaf bevatte met betrekking tot de recupereerbaarheid van de zinkaankooprechten van de Vennootschap met Talvivaara Mining Company plc). Het controleverslag voor het jaar eindigend op 31 december 2015 bevat een toelichtende paragraaf die de aandacht vestigt op toelichting 2(b) in de jaarrekening met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap om te verder te gaan als een going concern. De omstandigheden beschreven in toelichting 2(b) tonen het bestaan van materiële onzekerheden aan die aanzienlijke twijfel kunnen doen ontstaan over het vermogen van de Vennootschap om verder te gaan als een going concern. Geen aanpassingen werden geboekt met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten, welke nodig zouden zijn, indien de Vennootschap niet langer in staat is aan haar financieringsvereisten te voldoen en niet langer toegang heeft tot toereikende en voldoende financiële middelen om haar activiteiten verder te zetten voor de voorzienbare toekomst.

De Belgische wet beperkt de aansprakelijkheid van een commissaris tot €12 miljoen voor taken voorbehouden aan commissarissen door de Belgische wet of in overeenstemming met de Belgische wet, zoals het controleren van jaarrekeningen zoals deze hierboven beschreven, met uitsluiting van aansprakelijkheid voor fraude of andere opzettelijke wanpraktijken.

VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE

De hieronder uiteengezette voornaamste financiële informatie moet samen gelezen worden met de Nyrstar Jaarrekeningen die zijn opgenomen door verwijzing of waarnaar elders in dit Prospectus wordt verwezen. De hieronder uiteengezette voornaamste financiële informatie op en voor de jaren die eindigen op 31 december 2015, 2014 en 2013 werd gehaald uit de Nyrstar Jaarrekeningen die zijn opgenomen door verwijzing of waarnaar elders in dit Prospectus wordt verwezen. De hieronder uiteengezette voornaamste financiële informatie wordt volledig gekwalificeerd door verwijzing naar de Nyrstar Jaarrekeningen. Zie ook "*Presentatie van financiële informatie*".

	Jaar eindigend op 31 december		
€ miljoen (tenzij anders aangegeven)	**2015**	**2014**	**2013**
Financiële kerncijfers			
Opbrengsten	3.139	2.799	2.824
Verwerkingslonen	382	284	261
Bijdrage betaalbaar metaal / bonusmetaal	613	624	581
Premies	172	153	127
Bijproducten	300	359	388
Overige	(132)	(128)	(106)
Brutowinst	**1.336**	**1.293**	**1.251**
Directe operationele kosten	(1.063)	(1.049)	(1.113)
Niet-operationele kosten en andere	(16)	36	47
Onderliggende EBITDA[(1)]	**256**	**280**	**185**
Resultaten uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	19	24	(46)
Winst / (verlies) over de periode	**(432)**	**(287)**	**(195)**
Ondersteunende capex	126	144	128
Groeicapex	243	102	31
Exploratie- en ontwikkelingscapex	51	48	42
Investeringsuitgaven	**419**	**294**	**199**
Kasstroom uit operationele activiteiten	(7)	311	299
Verandering in nettowerkkapitaal[(2)]	(147)	177	174
Bepaalde schuldratio's			
2015 Vooruitbetalingsfinanciering niet inbegrepen			
Nettoschuld, einde van de periode[(3)]	761	438	670
Gearing (%), einde van de periode[(4)]	54%	31%	44%
Nettoschuld/Onderliggende EBITDA, einde van de periode[(5)]	3.0x	1.6x	3.6x
2015 Vooruitbetalingsfinanciering inbegrepen			
Nettoschuld, einde van de periode[(6)]	896	438	674
Gearing (%), einde van de periode[(7)]	58%	31%	44%
Nettoschuld/Onderliggende EBITDA, einde van de periode[(8)]	3.5x	1.6x	3.6x

Toelichtingen:

(1) Onderliggende EBITDA en directe operationele kosten zijn niet-geauditeerde, niet-IFRS-maatstaven. Zie hieronder voor een reconciliatie van Onderliggende EBITDA bij "Winst/(verlies) voor de periode" en een reconciliatie van de onderliggende directe operationele kosten bij een opsomming van bestanddelen van operationele kosten uit de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

(2) Wijziging in nettowerkkapitaal wordt berekend als het totaal van de wijziging in voorraden, wijziging in handels- en overige vorderingen, wijziging in uitgestelde opbrengsten en wijziging in handelsschulden en overige schulden zoals kenbaar gemaakt in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

(3) Nettoschuld/(cash) wordt berekend als leningen en financiering op lange en korte termijn verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten.

(4) Gearing wordt berekend als nettoschuld vs nettoschulden plus totaal eigen vermogen op het einde van de periode.

(5) Nettoschuld/Onderliggende EBITDA wordt berekend als lange- en kortetermijnleningen en opgenomen gelden min de geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december gedeeld door de onderliggende EBITDA voor het voorgaande jaar.

(6) Berekend als langlopende en kortlopende leningen vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen (€ 134,5 miljoen in 2015, zijnde de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering; zie toelichting 20 bij de Jaarrekening) verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten.

(7) Berekend als langlopende en kortlopende leningen vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen (€ 134,5 miljoen in 2015, zijnde de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering; zie toelichting 20 bij de Jaarrekening) ten aanzien van nettoschuld vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen vermeerderd met totaal eigen vermogen aan het einde van de periode.

(8) Berekend als langlopende en kortlopende leningen vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen (€ 134,5 miljoen in 2015, zijnde de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering; zie toelichting 20 bij de Jaarrekening) verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december gedeeld door Onderliggende EBITDA voor het jaar dat dan is geëindigd.

Reconciliatie van onderliggende EBITDA en directe operationele kosten

De tabel hieronder is een weergave van de reconciliatie tussen de "Winst/(verlies) voor de periode" en de "Onderliggende EBITDA" van Nyrstar en tussen de bedrijfskosten van de geconsolideerde winst en verliesrekening en de "directe operationele kosten".

"Onderliggende EBITDA" is een bijkomende niet-IFRS-maatstaf voor winsten die door Nyrstar gerapporteerd worden om nuttige informatie over de onderliggende bedrijfsprestaties van haar operaties te verschaffen. De "Onderliggende EBITDA" vertegenwoordigt de winst of het verlies voor een periode aangepast om waardeverminderingen, afschrijvingen, minwaarden en terugnemingen, nettofinancieringslasten, lasten uit hoofde van winstbelasting en bepaalde posten die Nyrstar beschouwt als "uitzonderlijke posten" uit te sluiten.

"Uitzonderlijke posten" zijn inkomstenaanpassingen die intern geïdentificeerd zijn voor de managementverslaggeving, die niet beschouwd worden als indicatief voor de huidige activiteiten van Nyrstar en/of een impact kunnen hebben op de jaar-op-jaar-vergelijkbaarheid. Deze posten worden uitgesloten van winst en verlies van het jaar en de operationele kosten om het management te helpen de impact op de historische financiële resultaten van de Vennootschap en de verwachte toekomstige prestatie te begrijpen. Voor de periodes die in dit Prospectus zijn opgenomen, bestaan de uitzonderlijke posten uit de winst op de vervreemding van investeringen verwerkt volgens de eigen vermogen methode, reorganisatiekosten, uitgaven in verband met fusie en overname (M&A) gerelateerde transacties, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit besloten derivaten die worden erkend onder IAS 39.

"Directe operationele kosten" zijn bijkomende niet-IFRS-maatstaven die worden gerapporteerd door Nyrstar om nuttige informatie te geven om haar beleggers en het management van Nyrstar te helpen de belangrijkste factoren achter de operationele kosten te begrijpen en om periodiek te kunnen vergelijken. Directe operationele kosten zijn de som van de personeelsuitgaven, de energiekosten (aangepast teneinde het netto-verlies op de Hobart smelter besloten derivaten uit te sluiten), gebruikte verbruiksgoederen en hulpstoffen, kosten voor onderaannemers en adviesdiensten en andere uitgaven (aangepast teneinde bepaalde indirecte operationele uitgaven uit te sluiten).

Beleggers mogen de "Onderliggende EBITDA" of "directe operationele kosten" niet op zichzelf of als een vervangmiddel beschouwen voor "Resultaten uit bedrijfsactiviteiten", "Winst/(verlies) voor de periode" en "operationele kosten" die zijn aangegeven in de Jaarrekeningen en aanverwante toelichtingen, of andere verklaring over activiteiten of kasstroomgegevens die zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS, als een maatstaf voor de winstgevendheid, de liquiditeit of de kosten van Nyrstar. Andere vennootschappen in de sector van Nyrstar kunnen "onderliggende EBITDA" of "directe operationele kosten" anders berekenen of deze gebruiken voor andere doeleinden.

Onderliggende EBITDA

€ miljoen	Jaar eindigend op 31 december 2015	2014	2013
Winst/(verlies) over de periode	**(432)**	**(287)**	**(195)**
Aanpassingen			
Winstbelasting nadeel / (voordeel)	(245)	(57)	11
Winst op de verkoop van investeringen in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	—	(1)	—
Netto financiële lasten	115	108	99
Bijzondere terugnemingen	(4)	—	(207)
Bijzondere waardeverminderingsverliezen	568	255	227
Herstructureringsuitgaven[1]	16	5	19
M&A gerelateerde transactieuitgaven[2]	—	—	2
Waardevermindering, afschrijving en depletie	251	257	220
Netto verlies / (winst) op de Hobartsmelter in contracten besloten derivaten[3]	(13)	—	9
Onderliggende EBITDA	**256**	**280**	**185**

Toelichtingen:

(1) Reorganisatiekosten ten belope van € 16 miljoen in 2015 (€ 5 miljoen in 2014, € 19 miljoen in 2013) werden hoofdzakelijk gemaakt in verband met het aangekondigde kostenbesparingsprogramma dat in 2013 gekend was als Project Lean, dat alle beoogde voordelen tegen het einde van 2014 heeft gerealiseerd, en de in 2013 aangekondigde organisatorische herstructurering. Reorganisatiekosten in 2014 hadden betrekking tot de heropneming van de teams commerciële activiteiten in de operationele segmenten en op reorganisatiekosten in 2013 in verband met Project Lean.

(2) Uitgaven in verband met M&A gerelateerde transacties omvatten de met overname en vervreemding gerelateerde directe transactiekosten (bv. advies, boekhoudkundige, belasting, juridische of schattingskosten betaald aan externe partijen). M&A gerelateerde transactiekosten waren nul in 2015 (nul in 2014; € 2 miljoen in 2013). Deze uitgaven werden vroeger geclassificeerd in de kosten voor onderaannemers en adviesdiensten en zijn geherkwalificeerd geworden als M&A gerelateerde kosten om de transparantie in de verslaggeving te verbeteren.

(3) De Hobartsmelter is partij bij twee elektriciteitsaanvoerovereenkomsten op lange termijn met een CPI-indexeringsclausule. De elektriciteitsaanvoerovereenkomsten van de Hobartsmelter zijn afgedekt met overeenkomsten inzake vaste grondstoffenprijzen, waarnaar wordt verwezen als een besloten derivaat om de blootstelling aan de volatiliteit van de elektriciteitsprijs te verminderen Het besloten derivaat werd aangeduid als een in aanmerking komende kasstroomafdekking (cash flow hedge) om de elektriciteitsprijzen van de Hobartsmelter vast te leggen. Voor zover de afdekking effectief is, worden veranderingen in de reële waarde rechtstreeks in de geconsolideerde andere elementen van het totaal resultaat verwerkt. Voor zover de afdekking (hedge) niet effectief is, worden veranderingen in de reële waarde verwerkt in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Nu de afdekking gedeeltelijk niet effectief is, wordt de verandering in de reële waarde op het niet-effectief deel van de afdekking en de afschrijving van de reële waarde bij aanvang van de swap (€ 13,4 miljoen winst in 2015, welke een eenmalige winst bevat van € 15,7 miljoen op een initiële boeking van de nieuwe elektriciteitsaanvoerovereenkomsten in Hobart die het verschil weerspiegelt tussen de contractuele prijs en de marktprijs op het moment van de ondertekening van de overeenkomst; € 0,4 miljoen winst in 2014; € 9,3 miljoen verlies in 2013 geboekt als kosten in energieuitgaven binnen de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De impact op de winst- en verliesrekening is teruggenomen van de Winst/(verlies) voor de periode om de Onderliggende EBITDA van Nyrstar te berekenen.

Directe operationele kosten

€ miljoen	Jaar eindigend op 31 december 2015	2014	2013
Uitgaven voor personeelsbeloningen	395	411	391
Energiekosten	277	278	321
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	178	177	180
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten	151	138	166
Overige uitgaven(1)	62	45	55
Directe operationele kosten	**1.063**	**1.049**	**1.113**

Toelichting:

(1) Bestaande uit de post "Energiekosten" van de geconsolideerde resultatenrekening met uitzondering van netto-winst/(verlies) op de hierboven beschreven Hobart smelter besloten derivaten.

(2) Bestaande uit de post "Overige kosten" van de geconsolideerde resultatenrekening met uitzondering van € 24 miljoen (2014: € 13 miljoen, 2013: € 8 miljoen) aan indirecte operationele kosten zoals voorraadbewegingen, royalty-uitgaven, winsten of verliezen op het afstoten van vaste activa en andere diverse indirecte kosten.

KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

De volgende tabel beschrijft de geconsolideerde kapitalisatie van Nyrstar op 31 december 2015 en bevat daarom niet de netto-opbrengsten van het Aanbod. Deze tabel moet samen worden gelezen met "*Bestemming van de opbrengsten*", "*Voornaamste financiële informatie*", "*Operationeel en financieel overzicht—Liquiditeit en kapitaalmiddelen*" en met de Nyrstar Jaarrekening die zijn opgenomen door verwijzing of waarnaar elders in dit Prospectus wordt verwezen.

€ miljoen	**Per 31 December 2015**
Cash[1]	79,5
Kasequivalenten[2]	36,7
Totaal Geldmiddelen en kasequivalenten	**116,2**
Kortlopende leningen	417,0
Langlopende leningen	460,3
Totaal Leningen[3]	**877,3**
Waarvan,	
Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility[4]	—
€ 350 miljoen 8½% Senior Notes verschuldigd in 2019	338,4
€ 415 miljoen 5,375% Retailobligaties verschuldigd in 2016	414,9
4,250% Converteerbare Obligaties verschuldigd in 2018	109,4
Ongedekte bankleningen	13,2
Financiële Leaseverplichtingen	1,4
Andere financiële verplichtingen-kortlopend[5]	17,4
Andere financiële verplichtingen-langlopend[6]	134,5
Andere financiële verplichtingen[7]	**151,9**
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	1.892,0
Reserves	(9,2)
Waarvan, Eeuwigdurende Effecten[8]	21,8
Overgedragen verliezen	**(1.239,2)**
Totaal eigen vermogen	**643,6**
Totaal kapitalisatie	**1.672,8**
Netto-schuld exclusief 2015 Vooruitbetalingsfinanciering[9]	**761,1**
Netto-schuld inclusief 2015 Vooruitbetalingsfinanciering[10]	**895,6**

(1) Bestaande uit liquide middelen.

(2) Bestaande uit kortetermijndeposito's bij banken.

(3) Nyrstar heeft ook vooruitbetalingsovereenkomsten, van welke op 31 december 2015, € 214 miljoen werd beschouwd als kortlopende uitgestelde inkomsten, € 80 miljoen werd beschouwd als langlopende uitgestelde inkomsten, en € 134,5 miljoen onder de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering waarnaar verwezen wordt in voetnoot 6 en die is opgenomen in andere langlopende financiële verplichtingen. De boekhoudkundige behandeling van een vooruitbetalingsovereenkomst hangt af van haar inhoud. Tot op heden zijn er geen vooruitbetalingsovereenkomsten opgenomen als "leningen" en daarom worden vooruitbetalingsovereenkomsten niet in rekening genomen voor de berekening van financiële covenanten. Behalve waar aangegeven, zijn netto-schuld en gelijkaardige ratio's voorgesteld in deze Prospectus enkel gekoppeld aan Totaal leningen. Voor verdere informatie, zie "*Voornaamste financiële informatie*".

(4) Op 31 december 2015 was de € 400 miljoen Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility niet opgenomen. Het bedrag dat Nyrstar mag opnemen onder de Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility wordt bepaald door de waarde van de voorraden en vorderingen (de leenbasis) van Nyrstar en overeenkomstig wijzigt als de grondstoffenprijzen wijzigen. Het krediet omvat een "accordeoncomponent" die een verhoging toestaat tot € 750 miljoen op een vooraf goedgekeurde, maar niet-gecommitteerde basis. Voor meer informatie, zie "*Operationeel en financieel overzicht—Liquiditeit en kapitaalmiddelen*".

(5) Bestaande uit commoditycontracten, vreemde-valutacontracten en in contracten besloten derivaten. Zie toelichting 20 bij de Jaarrekening.

(6) Bestaande uit de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering. Zie voetnoot 3 hierboven en toelichting 20 bij de Jaarrekening.

(7) Daarnaast heeft de Vennootschap uitgestelde inkomsten gelijk aan €293,8 miljoen (waarvan € 214 miljoen kortlopend is en €79,8 langlopend) bestaande uit betalingen die door de Vennootschap van klanten zijn ontvangen voor toekomstige fysieke leveringen van metaalproductie die naar verwachting zullen worden afgewikkeld in de normale bedrijfsvoering.

(8) In 2015 heeft Nyrstar de eerste tranche uitgegeven van de eeuwigdurende effecten met betrekking tot de Nyrstar Port Pirie Herontwikkeling. De financieringsbronnen voor de lopende Port Pirie Herontwikkeling bestaan deels uit een gestructureerde belegging van AUD 291 miljoen die een waarborg geniet van het kredietagentschap voor de export van de Australische federale overheid (EFIC). De gestructureerde belegging bestaat uit eeuwigdurende effecten die worden uitgegeven via een special purpose vehicle dat kapitaal ophaalt om in te schrijven op de eeuwigdurende effecten onder een kredietfaciliteit met EFIC (voor 50%) en Westpac (voor 50%, met een waarborg van EFIC), terwijl het risico van EFIC zal gedragen worden door een back-to-back-vergoeding van de Staat van Zuid-Australië. Het special purpose vehicle heeft een AAA-kredietbeoordeling, wat vertaald wordt in de financieringskosten. De voorwaarden van de eeuwigdurende effecten lijken op die van aandelen (d.w.z. discretionaire afschrijving), maar bevatten verscheidene convenanten en verplichtingen, waaronder het verbod op dividenden van Nyrstar Port Pirie of haar dochtervennootschappen zolang de eeuwigdurende effecten uitstaan. Naar verwachting zullen de huidige ramingen van de toekomstige uitkeringen het bedrag van de uitstaande eeuwigdurende effecten tussen 2017 en 2021 verminderen en zullen er tegen eind 2021 geen uitstaande eeuwigdurende effecten meer zijn. Nyrstar verwacht momenteel dat de overtollige kasstroom gebruikt zal worden om de eeuwigdurende effecten af te schrijven. De eeuwigdurende effecten werden als IFRS eigen vermogen behandeld in de boekhouding van de Vennootschap aangezien er geen verplichting is om deze af te schrijven. De coupon op deze notes is variabel en hangt samen met de zesmaands 'bank bill' swaprente. Andere tranches werden en zullen worden uitgegeven in 2016 kort na de inwerkingstelling ter financiering van de werkelijke maandelijkse uitgaven voor een resterend bedrag van AUD 291 miljoen.

(9) Bestaande uit totale leningen verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten.

(10) Bestaande uit totale leningen vermeerderd met andere financiële verplichtingen-langlopend (d.w.z. de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering) verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten.

De verklaring inzake het werkkapitaal in dit Prospectus is met voorbehoud (d.w.z. dat verklaard wordt dat zonder de opbrengsten van het Aanbod, Nyrstar niet voldoende werkkapitaal heeft om haar huidige behoeften en haar werkkapitaalbehoeften voor de volgende 12 maanden te dekken, hoewel verwacht wordt dat als het Aanbod niet zou voltooid worden, er bijkomende maatregelen zouden worden genomen om er wel aan te voldoen). Zie "*Operationeel en financieel overzicht—Liquiditeit en kapitaalmiddelen- Verklaring werkkapitaal"* en toelichting 2(b) "Bedrijfscontinuïteit" bij de Jaarrekening.

OPERATIONEEL EN FINANCIEEL OVERZICHT EN VOORUITZICHTEN

Inleiding

Hierna volgt een overzicht van de financiële situatie van Nyrstar en de operationele resultaten voor de jaren die eindigen op 31 december 2015, 2014 en 2013.

Beleggers moeten het onderstaande overzicht samen lezen met de Jaarrekeningen en de bijbehorende toelichtingen evenals met de andere secties van dit Prospectus, en mogen zich niet enkel baseren op de informatie vervat in deze sectie. De operationele informatie in dit Prospectus is afkomstig uit de transactiesystemen van Nyrstar of afgeleid uit informatie afkomstig uit de transactiesystemen van Nyrstar, die ook de basis vormen van de financiële informatie vervat in de gecontroleerde Jaarrekeningen van Nyrstar voor de bovenstaande periodes, maar werd niet geauditeerd of nagekeken.

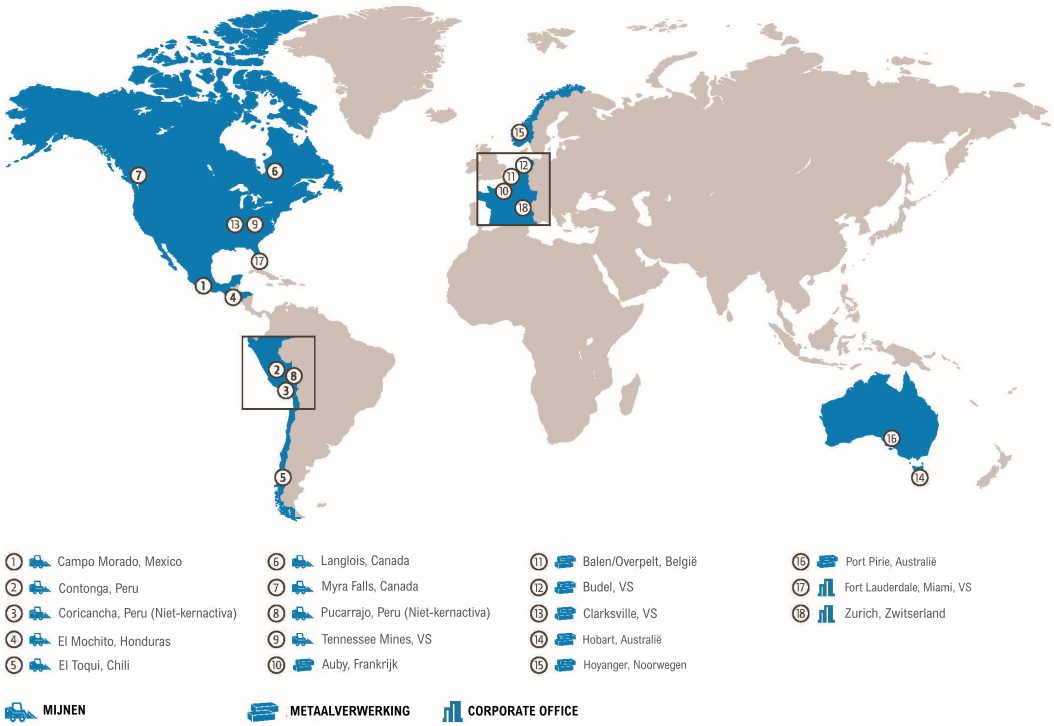
Overzicht van Nyrstar

Nyrstar is een globaal multimetalenbedrijf met een leidende marktpositie in zink en lood groeiende marktposities in andere basis- en edele metalen, zoals koper, goud en zilver. Nyrstar heeft zes smelters, een fumer en negen mijnen in Australië, Noord- en Zuid-Amerika en Europa en stelt ongeveer 5.000 mensen te werk.

Nyrstar is een van de grootste zinksmelterondernemingen ter wereld op basis van productievolume. In 2015 werd bij benadering 1,1 miljoen ton zinkmetaal geproduceerd. Het aandeel van Nyrstar in de wereldwijde zinkmarkt in 2015 bedroeg 7,9% (gebaseerd op voorlopige zinksmeltproductiecijfers van 13,93 miljoen ton in 2015), volgens Wood Mackenzie, wat van Nyrstar de tweede grootste producent op wereldschaal maakte. Daar waar de smelters van Nyrstar meestal primaire zinksmelters zijn, is haar smelter in Port Pirie in Australië een primaire loodsmelter die meerdere metalen kan recupereren. Dankzij haar multimetaalcapaciteiten kan Port Pirie een brede waaier aan loodhoudende basismaterialen verwerken om geraffineerd lood, zinkoxide, zilver, koper en goud te produceren. Port Pirie zit in een herontwikkelingsproces naar een geavanceerde metaalrecuperatie- en raffinagefaciliteit, zodat een fundamenteel ander operationeel en businessmodel voor Port Pirie mogelijk wordt. Met deze herontwikkeling zou Nyrstar meer bonusmetaal, dat vervat zit in de grondstoffen, kunnen opvangen en te gelde maken. Bovendien zou ook een toegenomen integratie met de bestaande zinksmelters van Nyrstar mogelijk zijn. Voor het jaar dat eindigde op 31 december 2015 kende het metaalverwerkingssegment een Onderliggende EBITDA van € 336 miljoen.

De zinkmijnactiviteiten van Nyrstar werden in 2015 bij een van de grootste in de wereld gerekend (op basis van de productie in 2015 volgens Wood Mackenzie). Daarnaast heeft Nyrstar een belangrijke positie in de koper- en loodmijnbouw. De mijnen van Nyrstar bevinden zich momenteel in verschillende operationele stadia, waarbij sommige operationeel zijn tegen volledige productiecapaciteit, terwijl andere tijdelijk of voor onbepaalde duur opgeschort zijn of in onderhoud. In november 2015 maakte Nyrstar de resultaten bekend van haar onderzoek naar strategische alternatieven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel als in een portefeuille. Strategische alternatieven zouden gepaard kunnen gaan met bijkomende opschortingen van de activiteiten in de mijnen, de verkoop van activa en een volledige exit uit mijnbouw. Nyrstar heeft financiële adviseurs aangesteld om haar bij te staan bij de zoektocht naar strategische alternatieven. Waar nodig, zullen afnameovereenkomsten worden opgesteld zodat de smelters van Nyrstar toegang blijven behouden tot concentraten. Dit initiatief is bedoeld om de druk op de kortetermijnkasmiddelen ter ondersteuning van de mijnbouwsegmentactiva terug te dringen en uiteindelijk weg te werken, en om het mogelijk te maken om verborgen potentieel in de activa vrij te maken voor overnemers en belanghebbenden een meer duurzame toekomst te bieden. Afhankelijk van de beoogde vervreemdingen, zal Nyrstar verdere opschortingen van de activiteiten in haar mijnen overwegen als het huidige sombere grondstoffenklimaat aanhoudt. Voor het jaar dat eindigde op 31 december 2015 kende het mijnbouwsegment een Onderliggende EBITDA van € (41) miljoen.

Nyrstar heeft wereldwijd vestigingen, met mijnen en smelters die dicht bij de voornaamste klanten en belangrijke transportknooppunten liggen voor een vlotte levering van grondstoffen en distributie van afgewerkte producten. De kaart hieronder illustreert de huidige activiteiten van Nyrstar.



Voor het jaar dat eindigt op 31 december 2015, bedroegen de opbrengsten van Nyrstar € 3.139 miljoen, de brutowinst € 1.336 miljoen, en de Onderliggende EBITDA was € 256 miljoen. Voor het jaar dat eindigt op 31 december 2015, bedroegen de brutowinstmarge en de Onderliggende EBITDA marge, respectievelijk 43% en 8%.

Voorstelling van de segmenten

De Groep rapporteert over twee operationele segmenten, namelijk het Metaalverwerkingssegment en het Mijnbouwsegment.

Operationele resultaten, zoals inkomsten en brutowinstmarge, worden regelmatig geëvalueerd door het managementcomité van Nyrstar (dat geïdentificeerd werd als “chief operating decision maker” van Nyrstar enkel op het niveau van alle smeltvestigingen en alle mijnen samen) om beslissingen te nemen over de middelen die worden toegekend aan deze segmenten en om hun prestaties te evalueren.

Het Metaalverwerkingssegment heeft de volgende smelters: Auby (Frankrijk), Balen (België), Budel (Nederland), Clarksville (Verenigde Staten), Hobart (Australië) en Port Pirie (Australië), alsook een fumer in Hoyanger (Noorwegen), die werd verworven in december 2013.

Het Mijnbouwsegment bestaat uit Nyrstar Tennessee Mines (Verenigde Staten), de Coricancha-, de Contonga- en Pucarrajomijnen (Peru), Campo Moradomijn (Mexico), El Toquimijn (Chili), El Mochitomijn (Honduras) en de Langlois- en Myra Fallsmijnen (Canada).

Overige & Eliminaties bestaat, voor de periode dat zij in het bezit van Nyrstar waren, uit: GM Metal (Frankrijk), Föhl (China) (afgestoten in april 2014) en Genesis Alloys (China) (afgestoten in oktober 2014) en bedrijfsactiviteiten, alsook eliminaties van intragroeptransacties, met inbegrip van daaruit niet-gerealiseerde winsten. In dat verband bedroegen in de jaren eindigend op 31 december 2015, 2014 en 2013 de mijnbouwintrasegmentverkopen respectievelijk ongeveer 86%, 85% en 82% van de inkomsten van het Mijnbouwsegment.

Onderstaande tabel geeft de inkomsten en de niet-IFRS-maatstaf "Onderliggende EBITDA" van Nyrstar weer voor elk rapporterend operationeel segment voor de aangegeven periodes. Het management meent dat de Onderliggende EBITDA een beter inzicht verschaft over de onderliggende bedrijfsprestatie van de activiteiten van Nyrstar. De Onderliggende EBITDA is de winst of het verlies voor een periode aangepast om waardeverminderingen, afschrijvingen en afname van grondstoffen ("depletion"), minwaarden en terugboekingen, netto financieringslasten, uitgaven / winsten uit hoofde van inkomstenbelasting en bepaalde posten die Nyrstar beschouwt als "uitzonderlijke posten" uit te sluiten. Voor een afstemming van de Onderliggende EBITDA op de Winst/(verlies) voor de periode, zie "Samenvatting historische geconsolideerde financiële en operationele informatie—Reconciliatie van Onderliggende EBITDA en onderliggende operationele kosten".

	Jaar eindigend op 31 december		
(€ miljoen)	**2015**	**2014**	**2013**
Inkomsten uit metaalverwerking	3.091	2.719	2.691
Inkomsten uit mijnbouw	346	546	471
Overige & Eliminaties	(298)	(465)	(339)
Totaal opbrengsten	3.139	2.799	2.824
Onderliggende EBITDA Metaalverwerking	336	239	149
Onderliggende EBITDA Mijnbouw	(41)	87	78
Onderliggende EBITDA Overige & Eliminaties	(38)	(46)	(43)
Totaal Onderliggende EBITDA	**256**	**280**	**185**

Belangrijke factoren die een invloed hebben op de operationele resultaten van Nyrstar

Algemeen

Het Mijnbouwsegment genereert inkomsten uit de waardevolle mineralen die Nyrstar ophaalt en daarna verwerkt in concentraat. De smelters van het Metaalverwerkingssegment zijn voornamelijk verwerkende bedrijven die inkomsten genereren uit de concentraten en andere basismaterialen die zij omzetten in primaire metalen en waardevolle bijproducten. De brutowinst die Nyrstar boekt via de productie en verkoop van concentraten (Mijnbouwsegment) voor zowel de intracompanyverkoop als de externe verkoop, en via de productie en verkoop van geraffineerd zink, lood en andere metalen (Metaalverwerkingssegment), wordt beïnvloed door een aantal onderling met elkaar verbonden factoren, waarvan de belangrijkste de grondstoffenprijzen voor zink en lood en de VL's voor de verwerking van zink- en loodconcentraten zijn. Deze prijsdynamiek is conceptueel gelijkaardig maar verschilt in specifieke kenmerken voor zink-, lood- en andere basis- en edelmetalen. De focus in de bespreking hieronder ligt op zink, aangezien zinkconcentraten en geraffineerd zinkmetaal de primaire producten van Nyrstar zijn in termen van inkomsten en bijdrage tot de brutowinst. De tabel hieronder geeft een overzicht van de brutowinst per metaal op geconsolideerde basis en op segmentbasis:

	Jaar eindigend op 31 december		
(€ miljoen)	**2015**	**2014**	**2013**
Zink	**1.080**	**982**	**884**
Metaalverwerking	811	704	632
Mijnbouw	269	278	252
Lood	**91**	**90**	**88**
Metaalverwerking	81	71	74
Mijnbouw	10	19	14
Koper	**31**	**57**	**79**
Metaalverwerking	18	18	19
Mijnbouw	13	39	60
Zilver	**48**	**73**	**93**
Metaalverwerking	24	25	39
Mijnbouw	24	48	54
Goud	**21**	**46**	**74**
Metaalverwerking	16	11	8
Mijnbouw	5	35	66

(€ miljoen)	Jaar eindigend op 31 december 2015	2014	2013
Zwavelzuur (Metaalverwerking)	**56**	**47**	**51**
Loogproducten (Metaalverwerking)	**59**	**44**	**40**
Andere Metalen (Metaalverwerking en Mijnbouw)	**53**	**58**	**59**
Overige Brutowinst (Metaalverwerking)	**(105)**	**(99)**	**(111)**
Overige Brutowinst (Overige & Eliminaties)	**2**	**(4)**	**(8)**
Totaal	**1.336**	**1.293**	**1.251**

Prijzen van basismetaal

De marktprijs voor zink is een van de belangrijkste factoren die de operationele resultaten van Nyrstar beïnvloeden. Ze heeft een rechtstreekse invloed op de inkomsten van het Mijnbouwsegment aangezien ze de verkoopprijs bepaalt van het betaalbare volume van zink in concentraat, d.w.z. mijnbouw "bonusmetaal", evenals de concessies die mijnen geven voor VL's (zoals hieronder beschreven in "*—Elementen van de brutowinst gerealiseerd door het Mijnbouwsegment*"). Haar effect op de verkoopkosten van het Metaalverwerkingssegment gebeurt via de prijs van de zinkconcentraten en secundaire toevoermaterialen (ook "secundairen") die worden aangekocht om geraffineerd metaal te produceren; het effect op de brutowinst van het Metaalverwerkingssegment gebeurt via de concessies die verkregen worden van VL's en de inkomsten die het Metaalverwerkingssegment ontvangt uit de verkoop van "bonusmetaal" (zoals hieronder beschreven in "*—Elementen van de brutowinst gerealiseerd door het Metaalverwerkingssegment*").

De verhouding tussen het aanbod van zink in zinkconcentraten en secundaire toeleveringsmaterialen en de vraag naar geraffineerd zinkmetaal door de sectoren die zink gebruiken voor het vervaardigen van hun producten (de zogenaamde "first use"-sectoren) is belangrijk voor het bepalen van de globale marktprijs van zink. De marktprijs van zink wordt standaard genoteerd als de dagelijkse "cash seller and settlement price" die wordt vastgesteld door de LME. De meeste zinkactiviteiten van Nyrstar worden verricht met verwijzing naar deze prijs. De LME-zinkprijzen worden beïnvloed door het aanbod van en de vraag naar zinkmetaal wereldwijd. Het aanbod van zinkmetaal hangt af van de hoeveelheid geproduceerde zinkconcentraten en secundaire toeleveringsmetalen en de beschikbare smeltcapaciteit om ze om te zetten in geraffineerd metaal.

De vraag naar zinkmetaal wordt aangedreven door talrijke factoren, zoals de algemene economische activiteit, zowel globaal als regionaal, de industriële productie, de omstandigheden op de markten van de eindgebruikers - zoals de bouw- en automobielsectoren -, en andere factoren. Historisch hangt de stijging van de zinkproductie nauw samen met de groei wereldwijd van de industriële productie. Ontwikkelingen in de snelheid waarmee de industriële productie in het algemeen, en waarmee de specifieke markten voor eindgebruikers van zink (bv. de bouw-, auto- en infrastructuursector) groeien, hebben een invloed op de vraag naar de producten van Nyrstar alsook een aanzienlijk invloed op haar prestaties. Volgens Wood Mackenzie worden de langetermijnvooruitzichten voor de zinkmarkt gedomineerd door de structurele kwestie of de stijging van de mijntoevoer de tred kan houden met de stijging van de consumptie. Met een wereldwijde zinkconsumptie die naar verwachting zal stijgen met een samengesteld jaarlijks groeipercentage ("**CAGR**") van 3,2% per jaar voor de periode van 2015 tot 2020, komt de gemiddelde incrementele stijging van de vraag naar zinkmetaal neer op 479kt/a. Volgens deze voorspellingen zal vanaf 2016 een groter volume bijkomende of vervangende mijnbouwcapaciteit nodig zijn om aan de verwachte vraag te voldoen en het effect van de op dat ogenblik geplande sluitingen en uitputtingen te compenseren. Wood Mackenzie verwacht dat dit volume tegen 2025, 6,2 Mt/a zal bereiken, zonder de impact van enige productiestoringen. Nieuwe mijncapaciteit ontwikkelen om aan deze vereisten te voldoen zal een belangrijke uitdaging worden voor de zinkindustrie. Dit is in het bijzonder het geval nu de huidige prijs en het economische klimaat niet ideaal zijn voor de financiering en de tijdige ontwikkeling van nieuwe mijncapaciteit.

Het afgelopen decennium was de belangrijkste drijvende kracht achter de stijging van het zinkverbruik wereldwijd de industrialisering en de verstedelijking in China. Toch tracht de Chinese overheid om de economie van het land opnieuw te verschuiven van een land dat uitsluitend wordt aangestuurd door investeringen in vaste activa en export naar een land dat aangedreven wordt door

binnenlandse consumptie. Daarom, daar waar verwacht wordt dat China de drijvende kracht zal blijven achter de absolute stijging van de wereldwijde vraag naar zink het komende decennium, wordt ervan uitgegaan dat de stijging van zijn consumptie zal temperen. Volgens Wood Mackenzie echter, heeft de snelle en spectaculaire groei van de Chinese vraag naar zink het afgelopen decennium als gevolg dat, hoewel de verwachte CAGR van 3,8% per jaar over de periode van 2014 tot 2020 zich net onder de helft van de CAGR van vorig decennium bevindt, de verwachte gemiddelde jaarlijkse incrementele stijging van het Chinese zinkverbruik met 0,27 miljoen ton slechts een daling is met 33% in vergelijking met de gemiddelde jaarlijkse incrementele stijging van zinkverbruik met 0,40 miljoen ton per jaar het afgelopen decennium. Hoewel voorspeld wordt dat de Chinese vraag beduidend zal stijgen, nu China stappen onderneemt om zijn economie te heroriënteren in de richting zoals hierboven uiteengezet, kan het zijn dat de Chinese economische groei meer zal vertragen dan verwacht en minder afhankelijk van zink zal worden. In 2015 werd op alle markten een wat trage groei van de consumptie waargenomen, die werd beïnvloed door een aantal stijgende bekommernissen, zoals de dalende economische groei in China.

Op langere termijn wordt verwacht dat de verstedelijking en industrialisering van China, India en vele andere ontwikkelingslanden, samen met de hogere levensstandaarden en de daardoor hogere beschikbare inkomens, het zinkverbruik zullen stimuleren. Als gevolg van deze trends zal, volgens Wood Mackenzie, het zinkverbruik in de ontwikkelingslanden groeien tegen een CAGR van 4,0% over de periode van 2015-2020.

De LME-zinkprijzen schommelden aanzienlijk de voorbije 20 jaar, hoofdzakelijk als gevolg van het spel van aanbod van en vraag naar zink, zoals hierboven kort beschreven. De zinkprijs kan ook worden beïnvloed door een aantal andere factoren. Zo blijkt de zinkprijs ook aanzienlijk beïnvloed te zijn geweest de voorbije jaren door de deelname van financiële beleggers (in tegenstelling tot consumenten van zink) op de markt. Wijzigingen aan de praktijken en regels op de grondstoffenbeurzen, met inbegrip van bijvoorbeeld, wijzigingen aan de LME Warehouse Rules, kunnen ook bijdragen tot de volatiliteit van de zinkprijzen. De volatiliteit van de LME-zinkprijzen houdt in dat de verkoop, de kosten van de grondstoffen en de verwerkingslonen ("VL") van Nyrstar die ze krijgt van mijnbouwers (of, in geval van het Mijnbouwsegment, betaalt aan het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar of smelters van derden) aanzienlijk hebben geschommeld en dit mogelijk zullen blijven doen van periode tot periode.

De LME-zinkprijzen bereikten in 2006 tot half 2007 zeer hoge niveaus in vergelijking met de historische normen. Nadien zorgde de globale financiële crisis, en de daaruit volgende recessie in de meeste geïndustrialiseerde economieën, voor een scherpe daling van de zink- en andere grondstoffenprijzen. Begin 2009 begonnen de prijzen zich te herstellen (alhoewel niet tot de niveaus van 2007), hoewel door de daarop volgende verstrakking van het fiscale en monetaire beleid en de voorspelling van een aanhoudend zwakke economische groei voor verschillende geïndustrialiseerde economieën de onzekerheid in de metaalsector aanhield en grondstoffenprijzen bleven schommelen, met prijzen die recent zijn gedaald. In het algemeen verwacht Wood Mackenzie echter dat de zinkprijzen op middellange tot lange termijn zullen stijgen als gevolg van verwachte onevenwichten in het aanbod van en de vraag naar zink de volgende jaren.

Onderstaande tabel geeft de gemiddelde historische zinkprijzen weer in US dollar per ton sinds 2004:

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
LME-prijs (nominaal) . .	1.048	1.381	3.272	3.248	1.870	1.658	2.158	2.190	1.946	1.910	2.162	1.932
LME-prijs (reëel)(1)	1.315	1.677	3.849	3,715	2.059	1.833	2.348	2.309	2.010	1.944	2.166	1.932

Bron: Wood Mackenzie

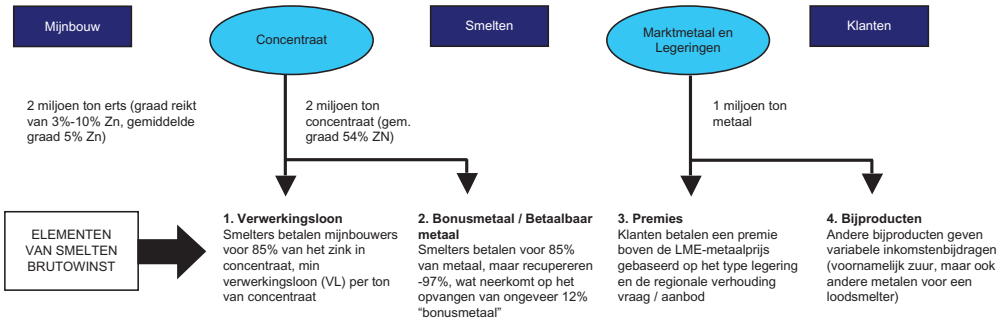
Toelichting:

(1) Gebaseerd op 2015 US dollar

De aankopen van zinkconcentraten door Nyrstar zijn gebaseerd op de LME-referentieprijs in US dollar. Aangezien de rapporteringsmunt van Nyrstar de euro is, kunnen schommelingen in de wisselkoers van de Amerikaanse dollar tegenover de euro een invloed hebben op de brutowinst van het Mijnbouw- en het Metaalverwerkingssegment.

Elementen van de brutowinst gerealiseerd door het Metaalverwerkingssegment

De figuur hieronder geeft de elementen van de brutowinst van een smeltbedrijf weer:



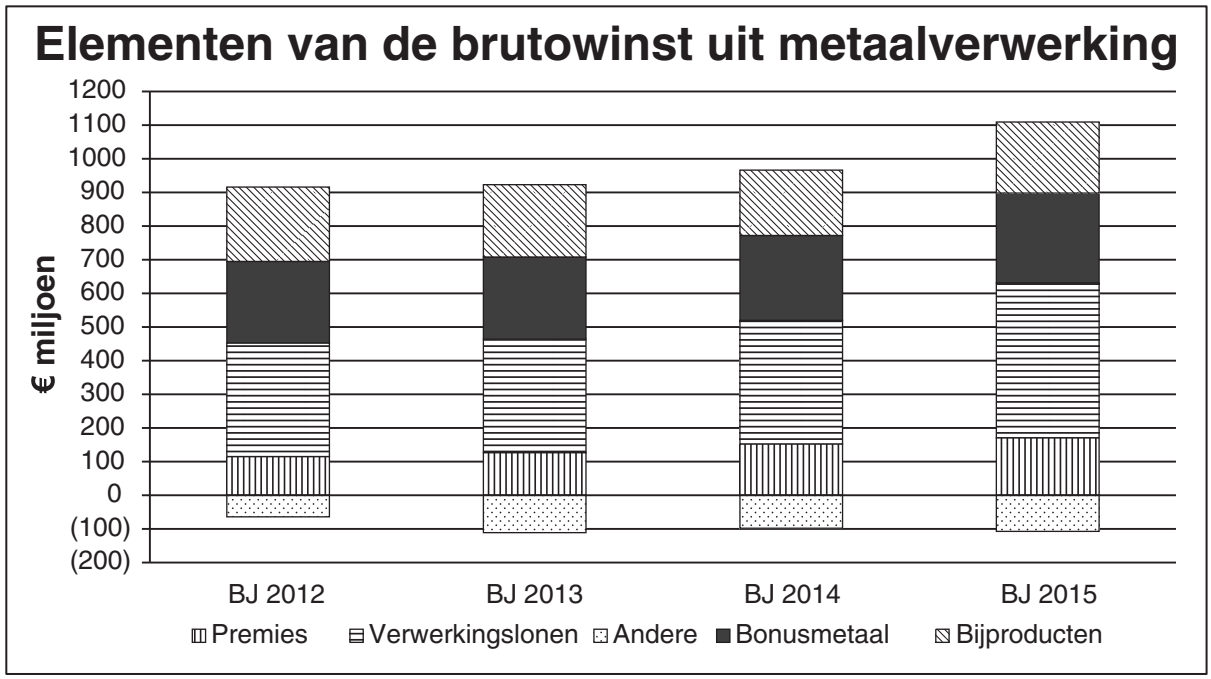
Smelters zijn in wezen verwerkende bedrijven die een marge boeken op de concentraten en andere basismaterialen die ze verwerken; de prijs voor het onderliggende metaal wordt grotendeels doorgegeven van de mijnbouwer die het concentraat levert, of de leverancier van het secundaire toeleveringsmateriaal, naar de klant van de smelter. De smelter ontvangt inkomsten van (i) het verwerkingsloon dat hij ontvangt van de mijn om het metaal in concentraat te verwerken tot het geraffineerde product, (ii) het geraffineerde metaal dat hij kan produceren en verkopen boven het metaalgehalte waarvoor hij betaalde in van de mijnbouwer gekochte concentraten ("bonusmetaal") en een (iii) premie die hij kan verdienen op de geraffineerde producten die hij verkoopt aan zijn klanten. Bijproducten kunnen ook op belangrijke wijze bijdragen aan de inkomsten van een smelter.

De elementen van de brutowinst die wordt gerealiseerd door het smelten en raffineren van zink en lood omvatten:

- VL's voor zink en lood met inbegrip van het basis-VL en elke prijsparticipatie via escalators en de-escalators, die door de mijnbouwers worden betaald aan de smelters in de vorm van concessies;
- De waarde van "bonus"-zink en -lood (d.i. geraffineerd zink en lood geproduceerd door de smelter boven het metaalgehalte waarvoor de smelter betaalde in concentraten gekocht van de mijnbouwer);
- premies (d.i. de verkoop van geraffineerd metaal gemaakt door de smelter tegen prijzen boven de LME- referentieprijzen voor zink en lood);
- de verkoop van bijproducten; en
- andere, die bestaan uit de realisatie uitgaven, de liggingspremies, de boetes en de kosten en inkomsten die gepaard gaan met de productie van legeringen.

Hoewel het relatieve gewicht van de factoren die bijdragen aan de marges van de smelter variëren naargelang de relatie tussen de metaalprijzen en de VL's, waren de meeste marges van het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar en de andere smelters in het verleden meestal afkomstig van de VL's en in mindere mate van bonusmetaal, metaalpremies en de verkoop van bijproducten. De verkoop van bijproducten kan aanzienlijk verschillen van jaar tot jaar als gevolg van schommelingen in de prijzen en productievolumes. Een van de doelstellingen van de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking is om meer waarde te halen uit de zeldzame metalen zodat in de toekomst meer bijproducten kunnen worden verkocht. De impact van de liggingspremies en de boetes op de brutowinst is meestal relatief klein.

De volgende grafiek toont de relatieve bijdragen van de VL's, het bonusmetaal, de metaalpremies en de verkoop van bijproducten in de brutowinst van het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar:



De relatieve bijdragen van de componenten van de brutowinst uit het Metaalverwerkingssegment van € 1.003 miljoen voor 2015 waren, in volgorde van grootte, verwerkingslonen voor zink en lood: € 460 miljoen, bonusmetaal zink en lood: € 266 miljoen, de verkoop van bijproducten: € 211 miljoen en zink- en loodpremies: € 172 miljoen. Overige bedroeg € (105) miljoen in 2015.

Verwerkingslonen

Verwerkingslonen vanuit het oogpunt van de smelter zijn eenvoudigweg het tegenovergestelde van die vanuit het oogpunt van de mijnbouwer (in detail beschreven in "*—Elementen van de brutowinst gerealiseerd door het Mijnbouwsegment*"). Daar waar voor een mijnbouwer het verwerkingsloon een vermindering is van zijn brutowinst, is het voor een smelter een vermindering van de prijs die hij betaalt voor zink, lood, en andere concentraten en dus een vermindering van de kostprijs van grondstoffen.

Bijdrage van het bonusmetaal

Bonusmetaal met betrekking tot zink is de waarde van het verschil tussen de hoeveelheid zink waarvoor betaald wordt in de concentraten en de totale hoeveelheid zink die voor verkoop door de smelter wordt teruggewonnen. Zoals besproken in "—Elementen van de brutowinst gerealiseerd door het Metaalverwerkingssegment" hieronder, betaalt het Metaalverwerkingssegment, in het kader van een standaardcontract voor zinkconcentraat, de mijn (een mijn van Nyrstar of een derde) voor 85% van het zink dat vervat is in het aangekochte concentraat, dat historisch de industriestandaard was. Afhankelijk van de kwaliteit van het concentraat en de efficiëntie van de productie, behalen de zinksmelters van Nyrstar momenteel een gemiddelde zinkrecuperatie van ongeveer 96%. De waarde van het bonuszink (d.i. de delta, of ongeveer 11% gemiddeld in het geval van Nyrstar) wordt door de smelter behouden.

In het kader van een standaardcontract voor loodconcentraat, betaalt het Metaalverwerkingssegment een mijn van Nyrstar of een derde leverancier doorgaans voor 95% van de waarde van het loodmetaal. Het deel bonusloodmetaal dat het Metaalverwerkingssegment ontvangt (namelijk het verschil tussen de hoeveelheid geraffineerd loodmetaal teruggewonnen voor verkoop en de hoeveelheid loodmetaal waarvoor werd betaald) ligt bijgevolg lager dan het equivalente deel voor zink. Bij Port Pirie wordt meestal ongeveer 98% tot 99% van het lood teruggewonnen, wat betekent dat de hoeveelheid bonusmetaal ongeveer 3% tot 4% bedraagt van het lood in de grondstoffen. In het

kader van een standaardcontract voor loodconcentraat, betaalt het Metaalverwerkingssegment de leverancier meestal ook voor de waarde van het zink dat vervat zit in het loodconcentraat. Deze betaalbare waarde kan variëren afhankelijk van de bron van het loodconcentraat; er kan worden uitgegaan van een gemiddelde van ongeveer 10% van de hoeveelheid die vervat zit in de basismaterialen. Te Port Pirie wordt meestal ongeveer 90% (meestal in de vorm van een zinkfumer die wordt verwerkt in de zinksmelters van Nyrstar) van het zink teruggewonnen uit loodbasismaterialen. Dit betekent dat de hoeveelheid bonusmetaal ongeveer 80% bedraagt van het zink in het loodconcentraat of de secundaire toeleveringsmaterialen.

De winst die het Metaalverwerkingssegment ontvangt uit bonusmetaal hangt af van de totale productie van geraffineerd zink en de gerealiseerde zinkprijs (en in mindere mate van de loodhoeveelheden en loodprijzen).

Premies

Een premie is het verschil tussen de LME-basisprijs en de hogere prijs die het Metaalverwerkingssegment realiseert op de verkoop van geraffineerd zink- en loodmetaal. De premie geeft een combinatie van factoren weer, waaronder de door de smelters verleende diensten bij de levering van zink of lood van een bepaalde grootte, vorm of kwaliteit gespecificeerd door haar klanten en transportkosten, alsook de vraag- en het aanbodomstandigheden op de regionale of lokale markt waar het metaal wordt verkocht. Premies kunnen variëren van regio tot regio aangezien de transportkosten en de waarde die voortvloeit uit de door de klant gevraagde specificaties, meestal eerder worden beïnvloed door regionale of lokale gebruiken dan afhankelijk te zijn van de globale dynamiek.

Premies voor de zink- en loodproducten van Nyrstar worden meestal jaarlijks voor periodes van een jaar onderhandeld. De klanten mogen afwijken van de maandelijkse leveringen binnen een overeengekomen vork, afhankelijk van hun productievereisten.

De smelters van Nyrstar produceren een reeks op zink gebaseerde producten, met inbegrip van legeringen met toegevoegde waarde, waarop het Metaalverwerkingssegment meestal een premie kan verdienen per ton bovenop de LME-basisprijs en haar producten kan differentiëren op basis van kwaliteit. Deze producten omvatten de merken “ZAMAK” en “EZDA” van Nyrstar, die worden gebruikt voor toepassingen van het spuitgieten van zink.

Voor de drie jaren die eindigen op 31 december 2015, schommelde, respectievelijk, de gemiddelde brutopremie per ton op de LME-zinkprijs die Nyrstar ontving op verkochte SHG-zinkproducten tussen US$ 137/ton en US$ 181/ton; de premie per ton voor verkochte spuitgietlegeringen tussen US$ 384/ton en US$ 470/ton; en de premie per ton voor verkochte gespecialiseerde legeringen tussen US$ 214/ton en US$ 247/ton.

Nyrstar verdient premies op alle loodproducten; op sommige van haar loodlegeringen met toegevoegde waarde, dergelijke premies zijn aanzienlijk hoger dan de premies voor de commodity grade lood van “99,97%”. Gemiddeld liggen de loodpremies aanzienlijk lager dan de zinkpremies.

Bijproducten

Hoewel de voornaamste producten van het Metaalverwerkingssegment zink- en loodmetaal zijn, verkoopt het ook zilver, koper, goud, zwavelzuur en andere bijproducten afkomstig uit het raffinageproces van zink en lood. Een belangrijk onderdeel van de Pijplijnprojecten voor de groei de van metaalverwerking bestaat erin deze bijproducten verder te gelde te maken en om efficiënter waarde te creëren uit zeldzame metalen zoals germanium, gallium en indium. Zie “*Activiteiten—Metaalverwerking—Strategische beoordeling van de smeltactiviteiten en Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking*”.

De hoeveelheid geproduceerde bijproducten hangt af van een aantal factoren, zoals de chemische samenstelling van het concentraat en de behaalde recuperatiegraad. De concentraten van sommige mijnen bevatten meer metalen uit bijproducten dan de concentraten van andere mijnen. Bovendien, hoe hoger de recuperatiegraad van het bijproduct, hoe meer bijproducten er kunnen worden geproduceerd en verkocht. Nyrstar legde recent een grotere nadruk op de verkoop van deze bijproducten (zie “Activiteiten—Commerciële activiteiten”). De inkomsten die het Metaalverwerkingssegment genereert uit de verkoop van bijproducten hangen ook af van de marktprijzen voor die producten. De impact van de verkoop van bijproducten op de operationele resultaten van Nyrstar kan daardoor aanzienlijk verschillen.

Uitgedrukt in volume is zwavelzuur het belangrijkste bijproduct dat het Metaalverwerkingssegment produceert en verkoopt. Het wordt vervaardigd op basis van het zwaveldioxidegas dat voortkomt uit geroosterde zinkconcentraten. Hoewel de zinksmelters zwavelzuur gebruiken in hun looginstallaties, is nagenoeg de volledige behoefte aan zwavelzuur afkomstig van de elektrolyse-installatie van elke zinksmelter, en worden slechts kleine hoeveelheden van het zwavelzuur dat wordt geproduceerd door de roosterinstallaties van Nyrstar gebruikt in haar faciliteiten, waardoor de rest beschikbaar is voor verkoop. Het zwavelzuur dat Nyrstar produceert, wordt meestal verkocht in het kader van jaarlijkse of meerjarige contracten.

Loogproduct is een secundair bijproduct dat wordt geproduceerd door zinksmelters en meestal zink bevat dat niet als "marktmetaal" is gerecupereerd; het bevat ook andere metalen, meestal lood en zilver. De samenstelling van het door Nyrstar geproduceerde loog kan variëren naargelang de samenstelling van het concentraat dat wordt verwerkt door de verschillende zinksmelters.

Nyrstar is één van de toonaangevende producenten wereldwijd van geraffineerd zilver met een productie van ongeveer 14,6 miljoen troy ounces, 13,4 miljoen troy ounces en 17,9 miljoen troy ounces geraffineerd zilver voor respectievelijk de jaren eindigend op 31 december 2015, 2014 en 2013. Nyrstar produceert geraffineerd zilver te Port Pirie, die het zilver haalt via de aankopen van loodconcentraten door Nyrstar. Er kunnen ook grote hoeveelheden zilver vervat zijn in zinkconcentraten die aangekocht worden door Nyrstar en een aanzienlijk aandeel van het zilver dat vervat zit in zowel zink- als loodconcentraten is normaal inbegrepen in de prijs die Nyrstar aan de mijnbouwer voor dergelijke concentraten betaalt (dat is niet noodzakelijk het geval voor andere waardevolle metalen in concentraten). Het zilver in zinkconcentraat dat verwerkt wordt door een zinksmelter, blijft meestal in het loogproduct (hoewel sommige loogproducten van Nyrstar naar Port Pirie gaan om het zilver volledig te recupereren) en het percentage van dergelijk zilvervolume waarvoor de klanten van Nyrstar betalen, kan variëren. Bijgevolg ontvangt Nyrstar niet de volledige inkomsten van de waarde van het geraffineerd zilver dat ze produceert, zoals dat wel gebeurt bij sommige andere bijproducten. Na voltooiing van de Port Pirie Herontwikkeling, verwacht Nyrstar dat de zilverrecuperatie bij loogproducten zal verbeteren. Zie "*—Activiteiten—Multimetaalsmelter in Port Pirie—Port Pirie Herontwikkeling*". Nyrstar verkoopt het merendeel van haar zilver in het kader van contracten die jaarlijks vernieuwd worden.

De smelter in Port Pirie produceert ook koperkathoden en goud doré. Het belang ervan in de verkoopcijfers van Nyrstar zal blijven groeien nadat de Port Pirie Herontwikkeling is voltooid.

Andere brutowinst (of -verlies) uit de smeltactiviteit

Andere brutowinst (of -verlies) uit de smeltactiviteit bestaat uit de som van andere kosten en inkomsten die gepaard gaan met de smeltactiviteiten. Deze omvatten:

- realisatie uitgaven (bv. vracht);
- liggingspremies;
- boetes; en
- kosten uit legeringsmaterialen.

Realisatie uitgaven omvatten alle externe vrachtkosten na verkoop, d.i. vrachtkosten voor de levering van de producten, het geraffineerde zink en lood en de bijproducten van Nyrstar aan haar klanten. Nyrstar maakt gebruik van verschillende transportmethodes voor de levering van haar basismaterialen en producten, waaronder over zee, over de weg en via het spoor. Voor elke specifieke site en klant wordt de meest gepaste methode gekozen. Nyrstar tracht klanten aan te trekken dicht bij haar sites om zo de transportkosten te drukken. Nyrstar probeert bijgevolg om, waar mogelijk, Aziatische klanten te bedienen vanuit haar Australische vestigingen, Europese klanten vanuit haar Europese vestigingen en Noord-Amerikaanse klanten vanuit haar vestiging in Clarksville. In het algemeen zijn de transportkosten voor Nyrstar hoger in Europa dan in de Verenigde Staten, Azië of Australië.

Zoals besproken in "*—Elementen van de brutowinst gerealiseerd door het Mijnbouwsegment*", zijn smelters in de buurt van de mijnen doorgaans goed gelegen om voordelige handelsvoorwaarden te onderhandelen ("liggingspremies"). Deze maken deel uit van de besparingen op de transportkosten, die de mijnbouwer zal behalen door het concentraat niet naar verderaf gelegen smelters te sturen.

Zoals besproken in "*—Elementen van de brutowinst gerealiseerd door het Mijnbouwsegment*" bevatten concentraten soms onzuiverheden, zoals ijzer, die moeilijkheden veroorzaken in het raffinageproces van een smelter. In dit geval zal het contract inzake de aankoop van concentraat de smelter meestal in staat stellen een gedeelte af te trekken van de prijs die het betaalt voor het concentraat. Over het niveau van deze aftrek, of de "boete", wordt onderhandeld door de smelters en de mijnbouwers.

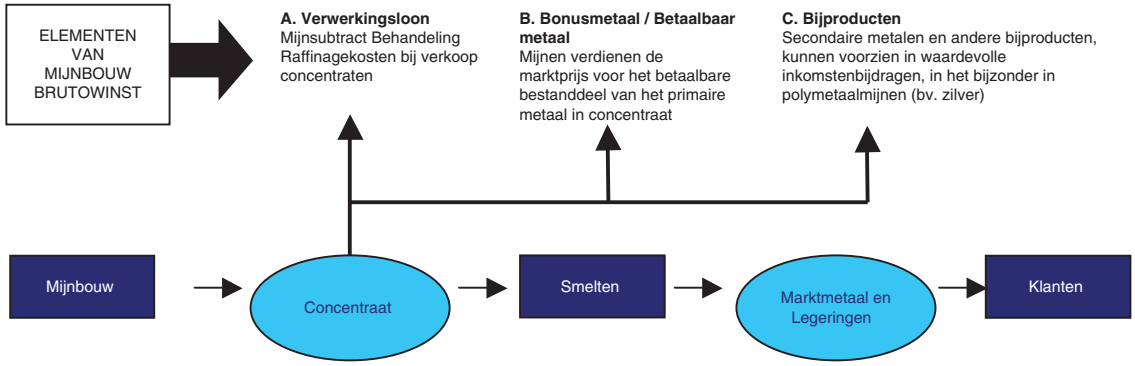
Kosten en inkomsten van legeringsmaterialen, die nodig zijn om de legeringen met toegevoegde waarde te produceren, omvatten de leveringskosten van de legeringsmaterialen (aluminium, nikkel, koper, tin, enz.) om op te nemen in het productieproces van afgewerkte metaalproducten.

Elementen van de brutowinst gerealiseerd door het Mijnbouwsegment

Bepaalde terminologie die hieronder wordt gebruikt, duidt op het feit dat Nyrstar historisch gezien een smelter is en als dusdanig een bepaalde terminologie hanteert voor haar Mijnbouwsegment, die traditioneel in de smeltsector wordt gebruikt.

Nyrstar gebruikt in haar jaarrekeningen dezelfde balansposten voor de elementen van de brutowinst, zowel voor haar Mijnbouwsegment als voor haar Metaalverwerkingssegment, d.i. verwerkingslonen, betaalbare metaalbijdrage (voor het Mijnbouwsegment) / bonusmetaalbijdrage (voor het Metaalverwerkingssegment), premies, bijproducten en andere.

De figuur hieronder geeft de elementen van de brutowinst van een mijnbedrijf weer:



Mijnen genereren inkomsten uit de waardevolle mineralen die ze ophalen en daarna verwerken in concentraat. Dit concentraat wordt dan meestal verkocht aan een smelter die betaalt voor de verschillende hoeveelheden metalen die in dat concentraat vervat zijn, namelijk het betaalbare metaal. Als er meer dan één metaal in concentraat wordt verkocht aan een smelter, wordt een onderscheid gemaakt tussen het primaire metaal en de andere metalen, ook gekend als bijproducten. Mijnen ontvangen de inkomsten van het primaire betaalbare metaal verminderd met een verwerkingsloon dat wordt betaald aan de smelter om het metaal in concentraat te verwerken tot een geraffineerd product. Bovendien ontvangt de mijn inkomsten voor de betaalbare component van bijproducten, verminderd met eventuele verwerkingslonen voor dergelijke bijproducten.

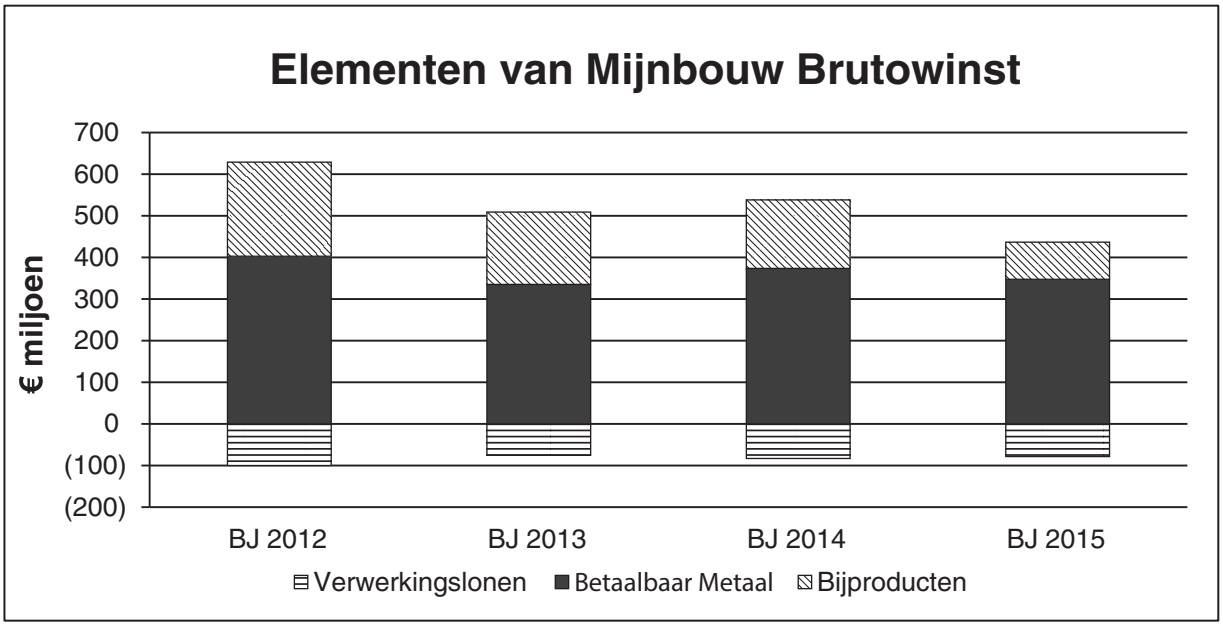
De elementen van de brutowinst die wordt gerealiseerd door het ontginnen van zink en andere metalen, bestaan uit:

- verwerkingslonen die bestaan uit de VL-basisprijs en enige prijsparticipatie via escalators en de-escalators, die beide door de mijn worden betaald aan een smelter via concessies. De VL's verminderen de inkomsten en de brutowinst voor het Mijnbouwsegment;
- de waarde van het betaalbare, welke de betaalbare hoeveelheid is van het primaire metaal dat wordt geproduceerd door de mijnbouwer tegen de door de markt bepaalde prijs;
- de verkoop van bijproducten, die wordt gecompenseerd door de verbonden verwerkingslonen; en
- andere, die meestal de brutowinst verkleint en bestaat uit de realisatie uitgaven, de door de mijnbouwer aan de smelter betaalde boetes, concessies met betrekking tot locatievoordelen of liggingspremies.

Het primaire metaal voor de zinkmijnen van Nyrstar is zink. Daarom worden alleen de VL's voor zink opgenomen in de categorie VL en wordt in de "bijdrage van het betaalbare metaal" enkel zink opgenomen. Alle andere VL's, RK's en inkomsten uit andere metalen worden geboekt binnen de bijproducten.

Afhankelijk van het mijntype en het erts waaruit de mineralen afkomstig zijn, kan de relatieve bijdrage van elk element van de brutowinst aanzienlijk verschillen. In de Tennesseemijnen van Nyrstar, bijvoorbeeld, die bestaan uit verschillende zinkmijnen, wordt de meeste winst gerealiseerd uit betaalbaar zinkmetaal. In Contonga, daarentegen, waar een aanzienlijke hoeveelheid zilver wordt geproduceerd, maakt de winst uit bijproducten een relatief belangrijker deel uit van de brutowinst.

De volgende grafiek toont de relatieve bijdragen van de VL's, het betaalbare metaal, de bijproducten en andere rubrieken in de brutowinst van het Mijnbouwsegment van Nyrstar:



De relatieve bijdragen van de componenten van de brutowinst uit het Mijnbouwsegment van € 330 miljoen voor 2015 waren, in volgorde van grootte, betaalbaar zinkmetaal: € 347 miljoen, de verkoop van bijproducten: € 90 miljoen, geneutraliseerd door andere elementen van de brutowinst voor € 29 miljoen en de VL's voor zink voor € 78 miljoen.

Verwerkingslonen

De marktprijs van zink is een belangrijke component voor het bepalen van de waarde van het zink dat vervat zit in concentraat. De verdeling van die waarde tussen (i) het Mijnbouwsegment van Nyrstar en de andere mijnbedrijven, zoals leveranciers van zinkconcentraten, en (ii) het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar en de andere smelters wordt voornamelijk bepaald door de verhouding tussen het globale aanbod van zinkconcentraat van de mijnbouwers en de globale vraag naar zinkconcentraten door de smelters. Als de vraag op de markt naar zinkconcentraten groter is dan het aanbod, zal een relatief groter aandeel van de waarde van het zinkmetaal en het loodmetaal standaard naar de mijnbouwer gaan.

Wanneer concentraten daarentegen relatief overvloedig aanwezig zijn, gebeurt het tegenovergestelde en gaat een groter aandeel van dergelijke waarde meestal naar de smelter. Het belangrijkste mechanisme waardoor de waarde van zink in concentraat verschuift tussen de mijnbouwer en de smelter bestaat uit de onderhandeling van de toepasselijke VL's. Zoals gebruikelijk is in de sector, onderhandelt Nyrstar meestal jaarlijks, in het begin van het contractjaar, over de VL's met elke leverancier van zinkconcentraat, op basis van de verwachtingen van Nyrstar en de mijnbouwer met betrekking tot de toekomstige marktomstandigheden. Ieder jaar hebben de VL's (zoals onderhandeld door het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar en de andere smelters en het Mijnbouwsegment van Nyrstar en de andere mijnbouwers) de neiging te schommelen rond de normen die zijn opgesteld na onderhandelingen tussen de belangrijkste kopers en verkopers van concentraat. Naar deze normen wordt meestal verwezen als de "Benchmark"-VL's. Benchmark-VL's

worden gebruikt als basis bij het vaststellen van de jaarlijkse bepalingen voor transacties tussen het Mijnbouwsegment en het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar.

Het VL wordt behandeld als een door de mijnbouwer aan de smelter verleende concessie, en wordt afgetrokken van de prijs die voor het zinkconcentraat moet betaald worden door de smelter. Voor de mijnen van Nyrstar is het een aftrekpost in de inkomsten en brutowinst uit betaalbaar zink, lood en andere metalen in concentraat die verkocht worden. Voor zink gaat het VL meestal gepaard met een basiskostprijs, die overeengekomen wordt tegen een referentiebasisprijs voor zink. In de contracten zal doorgaans een formule worden opgenomen waardoor het overeengekomen basis-VL verhoogd of verlaagd wordt met een vast percentage van elke US dollar die de zinkprijs - die wordt gebruikt om de prijs van het concentraat te berekenen (d.w.z. de geldende LME-prijs op het moment van de transactie) - boven of onder de overeengekomen basisprijs van zink ligt. Naar deze aanpassingen naar boven en naar beneden wordt meestal verwezen als respectievelijk, “escalators” en “de-escalators”. Stijgende zinkprijzen brengen doorgaans de toepassing van een escalatorclausule teweeg en leiden tot hogere gerealiseerde VL’s (in de veronderstelling van een constant basis-VL). Omgekeerd heeft een daling van de zinkprijs een nadelig effect op de winstgevendheid van Nyrstar doordat van het basis-VL een bedrag wordt afgetrokken, middels de toepassing van een de-escalatorclausule op het negatieve verschil tussen de LME-notering van de zinkprijs en de overeengekomen basisprijs voor zink (in de veronderstelling van een constant basis-VL). De VL’s van andere metalen, zoals lood, worden op gelijkwaardige wijze vastgesteld. De afgelopen jaren werden de VL’s voor lood vastgelegd tegen een uniforme prijs, zonder aanpassing aan de schommelingen van de geldende loodprijs.

De werkelijk gerealiseerde VL’s van Nyrstar werden in het verleden beïnvloed, en zullen ook in de toekomst beïnvloed worden, door de relatieve stijgingen en dalingen in de toevoer van concentraat, het gebruik van de smeltcapaciteit alsook de ontwikkelingen in de zink- en loodprijs.

Bijdrage van het betaalbaar metaal

Betaalbaar metaal is de waarde van het betaalbare volume primair metaal dat door de mijnbouwer wordt verkocht tegen de marktprijs. In het kader van een standaardcontract voor zinkconcentraat betaalt de smelter of een andere klant de mijn voor het industriële standaardpercentage van het zink dat in het concentraat vervat is (de industriële standaard is momenteel en was historisch 85%). Nyrstar verwacht geen wijzigingen aan deze standaard. Ook voor andere metalen in concentraat ontvangt het Mijnbouwsegment meestal het industriële betaalbare standaardbedrag voor de vervatte metalen (bv. de industriële standaard voor lood is momenteel en was historisch 95%).

Bijproducten

Het Mijnbouwsegment produceert naast zink en lood nog een aanzienlijk volume andere metalen, hoofdzakelijk zilver. De winst op de betaalbare volumes van secundaire metalen in concentraten tegen de marktprijs, na aftrek van eventuele VL’s of RK’s, wordt geboekt onder de bijproducten.

Overige

Andere brutowinst (of -verlies) uit de mijnbouwactiviteit bestaat uit de som van de andere kosten en inkomsten die gepaard gaan met mijnbouwactiviteiten. Deze omvatten:

- realisatie uitgaven (bv. vracht);
- liggingspremies; en
- boetes.

Realisatie uitgaven omvatten alle externe vrachtkosten na verkoop, d.z. vrachtkosten voor de levering van de concentraten en de andere producten aan de klanten. In de mijnbouw is het gebruikelijk dat de mijnbouwer instaat voor de kosten van het transport van het concentraat naar de loshaven die het dichtst bij de smelter ligt. Enkel wanneer een smelter ongunstig gelegen is, kan de mijn onderhandelen over een verdeling van de kosten met de smelter. doorgaans staat de smelter dan in voor de kosten die bijkomend worden opgelopen door levering aan het beste alternatieve leveringspunt. Nyrstar maakt gebruik van verschillende transportmethodes voor de levering van haar concentraten en andere producten, waaronder over zee, over de weg en via het spoor. Voor elke specifieke site en klant wordt de meest gepaste methode gekozen.

Smelters in de buurt van de mijnen zijn doorgaans goed gelegen om voordelige handelsvoorwaarden te onderhandelen (“*liggingspremies*”). Deze maken deel uit van de besparingen op de transportkosten, die de mijnbouwer zal behalen door het concentraat niet naar verderaf gelegen smelters te sturen. Zo ontvangt, bijvoorbeeld, het Metaalverwerkingssegment een liggingspremie van Nyrstar Tennessee Mines omdat deze in de buurt van de Clarksvillesmelter van Nyrstar ligt.

Concentraten bevatten soms onzuiverheden, zoals ijzer, die moeilijkheden veroorzaken in het raffinageproces van een smelter. In dit geval zal het contract inzake de aankoop van concentraat de smelter meestal in staat stellen een gedeelte af te trekken van de prijs die hij betaalt voor het concentraat. Over het niveau van deze aftrek, of de “boete”, wordt onderhandeld door de smelters en de mijnbouwers.

Transactionele afdekking van metaalprijs

Nyrstar gaat afdekkingstransacties aan om het tijdsrisico af te dekken tussen het moment van aankoop van de grondstoffen en het moment van verkoop van het metaal en om het risico af te dekken dat verbonden is met de verkoop van metaal op termijn aan klanten tegen een vaste prijs.

De meeste aankopen door Nyrstar van concentraten en metaal zijn gebaseerd op de LME-referentieprijs in US dollar. De onderliggende metaalprijs die gebruikt wordt om te bepalen hoeveel Nyrstar zal betalen voor het metaal in de grondstoffen die ze aankoopt, is normaal een gemiddelde van de LME-prijs gedurende een overeengekomen periode, meestal een maand. Zo is ook, wanneer Nyrstar haar geraffineerde metaalproducten verkoopt, een gedeelte van de prijs die ze aanrekent een gemiddelde van de onderliggende metaalprijs gedurende een overeengekomen periode of een vaste termijnprijs. Als de onderliggende metaalprijs constant of vlak zou zijn, zou de prijs die Nyrstar betaalt voor het metaal in de grondstoffen die ze aankoopt, doorgerekend worden aan de klant als onderdeel van de prijs die Nyrstar aanrekent voor haar producten. Maar door het verstrijken van de tijd tussen de omzetting van de aangekochte grondstoffen in producten en de verkoop van die producten, zijn er als gevolg van de volatiele LME-prijs verschillen tussen de prijs die Nyrstar betaalt voor het vervatte metaal en de prijs die ze ervoor ontvangt. Nyrstar is dan ook blootgesteld aan prijsschommelingen tussen het moment waarop ze de grondstoffen aankoopt (d.i. wanneer het metaal “*ingeprijsd*” (priced-in) is) en het moment waarop het product aan de klant wordt verkocht (d.w.z. wanneer het metaal “*uitgeprijsd*” (priced-out) is). De periode waarbinnen het metaal wordt “*ingeprijsd*” en “*uitgeprijsd*” wordt ook de “*Fixatie*” (Quotational Period) genoemd.

Nyrstar zal waarschijnlijk op eender welk tijdstip metaal bezitten, hetzij als werk in uitvoering, hetzij als voorraad afgewerkte goederen, dat “ingeprijsd” werd maar niet “uitgeprijsd”. Aangezien dit metaal onderworpen blijft aan het risico van schommelingen in de onderliggende metaalprijs totdat het “uitgeprijsd” wordt, wordt dit metaal “*Risicometaal*” genoemd. Het eigenlijke Risicometaal zal op eender welk tijdstip mee schommelen met de leveringen van grondstoffen en de productieniveaus. Voor zover Nyrstar niet in staat is om op efficiënte wijze het Metaalrisico af te dekken, kunnen de operationele resultaten van Nyrstar materieel nadelig worden beïnvloed. Nyrstar controleert regelmatig het Risicometaal en zorgt voor afdekking om het risico van de metaalprijs in te perken in wat Nyrstar een “transactionele afdekking” noemt.

De prijs voor transactionele afdekkingen hangt af van het feit of de toekomstige of “forward”-prijzen hoger of lager zijn dan de huidige of “spot”-prijzen, zoals aangegeven door de vorm van de curve van de onderliggende metaaltermijnprijzen. De toekomstige prijzen kunnen hoger of lager zijn dan de huidige prijzen, afhankelijk van tal van factoren, en kunnen soms vrij snel wijzigen.

De afdekkingen die vereist zijn om het Risicometaal van Nyrstar af te dekken, zullen worden bepaald op basis van het feit of de nettopositie positief is, wat betekent dat Nyrstar meer metaal “ingeprijsd” heeft dan “uitgeprijsd”, of negatief is, wat betekent dat Nyrstar meer metaal heeft “uitgeprijsd” dan “ingeprijsd”. Als het Risicometaal van Nyrstar positief is, dan moet Nyrstar dit netto “ingeprijsd” risico compenseren door een equivalente “uitgeprijsde” afdekking door metaal op LME, LBMA of OTC te verkopen. Wanneer de toekomstige prijzen hoger liggen dan de huidige, zal deze afdekking een equivalente winst realiseren vermits de verkochte afdekking een hogere prijs zal realiseren op de vervaldatum. Als de toekomstige prijzen lager liggen dan de huidige prijzen, dan zal deze afdekking kosten met zich brengen om de tegenovergestelde reden. Als het Risicometaal negatief is, dan worden deze afdekkingsstrategieën omgekeerd gebruikt.

Verkopen op termijn van metalen aan klanten tegen een vaste prijs worden systematisch afgedekt door overeenkomstige afdekkingstransacties om de schommelingen in de metaalprijs tussen het tijdstip waarop Nyrstar een prijs overeenkomt met haar klant voor een toekomstige levering en het moment waarop de levering plaatsvindt, in te perken.

Strategische afdekking (hedging)

In het kader van haar beleid dat in voege is sinds 2012 na goedkeuring ervan door de raad van bestuur van de Vennootschap, en dat herzien werd door het Comité voor Metaalprijsrisico en opnieuw werd goedgekeurd door de raad van bestuur van de Vennootschap in juli 2015, kan Nyrstar zich indekken tegen grondstoffenprijzen die geen verband houden met een transactionele blootstelling aan het metaalprijsrisico. Dergelijke afdekkingen worden in het algemeen "strategische afdekkingen" genoemd. Zo ging Nyrstar, bijvoorbeeld, in februari 2013 een strategische afdekking aan voor de zinkprijzen voor de rest van het jaar 2013, en in 2014 ging Nyrstar periodieke strategische afdekkingen aan met betrekking tot de zinkprijzen. In juni 2013 ging Nyrstar strategische afdekkingen aan met betrekking tot de goud- en zilverprijzen in de tweede helft van 2013. In juli en september 2014 ging de Vennootschap strategische afdekkingen aan met betrekking tot de zinkprijs voor de periode oktober-december 2014. In april 2015 ging de Vennootschap strategische afdekkingen aan met betrekking tot de zinkprijs voor de periode mei-juli 2015. Deze afdekkingen zijn meestal kortetermijnafdekkingen die als doel hebben prijzen, die als gunstig worden beschouwd, veilig te stellen, terwijl er een bescherming geboden wordt tegen een koersdaling. In sommige gevallen kan de afdekking in een mechanisme voorzien waarbij Nyrstar kan delen in de stijging terwijl in andere gevallen de stijging Nyrstar voorbijgaat. Specifieke instrumenten die gebruikt mogen worden, zijn opties, en cash settled swaps en collars. Nyrstar heeft een Comité voor Metaalprijsrisico dat de algemene parameters bepaalt voor de strategische afdekking binnen het kader van het beleid, en beslissingen neemt over het aangaan van specifieke afdekkingstransacties. De impact op de jaarrekeningen van Nyrstar, naast de mogelijke bescherming van de bedrijfsopbrengsten uit de depreciatie van de grondstoffenprijzen of het verlies van bedrijfsopbrengsten omwille van een stijging van de grondstoffenprijzen, omvat de kosten om tot de financiële instrumenten toe treden (bv. optiepremies) en de winst die of het verlies dat voortvloeit uit de uitstaande afdekkingen op het einde van een verslagperiode, die worden gewaardeerd tegen marktwaarde op basis van de grondstoffenprijsbewegingen in de tussenliggende periode. Zie "*—Operationele resultaten voor de jaren eindigend op 31 december 2014 en 31 december 2013—Strategische afdekking van metaalprijzen*" en "*—Informatie over het marktrisico—Marktrisico—Grondstoffenprijsrisico*".

Grondstoffen

Zink- en loodconcentraat

Zoals hierboven vermeld, zijn de prijzen van concentraten in hoofdzaak afhankelijk van de LME- of LBMA-metaalprijs en de VL's. Hoewel stijgingen van de LME- of LBMA-prijs ook de prijs zullen verhogen die het Metaalverwerkingssegment betaalt voor concentraat, worden deze stijgingen meestal doorgerekend aan de klanten of afgedekt, meestal via transactionele afdekkingssystemen. Zie "*—Transactionele afdekking van metaalprijs en valutarisico's*". Wijzigingen in de concentraatprijzen die resulteren in wijzigingen in de VL's kunnen echter de brutowinst van Nyrstar beïnvloeden.

Nyrstar ontvangt momenteel haar basismaterialen van haar eigen mijnen of van een beperkt aantal leveranciers. In 2015 produceerde het Mijnbouwsegment 234kt zinkconcentraat, wat overeenkomt met ongeveer 25% van de 1.700kt zinkconcentraattoevoer die de zinksmelters van Nyrstar nodig hebben, terwijl de eigenlijke concentraten uit de eigen mijnen ongeveer 11% van de vraag van Nyrstar naar concentraten vertegenwoordigden in 2015. De rest van de productie wordt verkocht aan derden. Daarnaast, zoals hieronder besproken onder "*—Contractuele verplichtingen en verbintenissen*", heeft Nyrstar een aankoopovereenkomst voor concentraat gedurende de levensduur van de Roseberymijn, die eigendom is van MMG en in 2015 ongeveer 9% leverde van zinkconcentraten van Nyrstar. Wat lood betreft, leverde BHP Billiton 35% van de loodbehoeften van Nyrstar in 2015. Zie ook "*Risicofactoren—Risico's in verband met de activiteiten en sectoren van Nyrstar—Nyrstar hangt af van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat. Een verstoring in de bevoorrading zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de productieniveaus en financiële resultaten*".

Nyrstar heeft ook een aankoopovereenkomst voor concentraat gedurende de levensduur van de Centurymijn, die eigendom is van MMG, volgens welke de Centurymijn in 2015, 31% leverde van de vraag van Nyrstar naar concentraten. Het zijn in het bijzonder de Budel- en Hobartsmelters die het gros van hun zinkconcentraten halen bij Century. De Centurymijn bereikte het einde van haar levensduur in augustus 2015 en stopte met de bevoorrading van de smelters van Nyrstar in het vierde kwartaal van 2015. Nyrstar had stappen ondernomen om grondstoffen uit andere bronnen verschillende jaren veilig te stellen en had bijgevolg een "lange termijn" (long) concentraatspositie opgebouwd met het oog op de sluiting van de Centurymijn. Deze stappen bestonden uit een stijging van de aankopen op de spotmarkt en het voortzetten van bestaande toeleveringscontracten, terwijl de leveringstermijnen, waar mogelijk, werden vooruitgeschoven naar de komende jaren en, recenter nog, het aangaan van overeenkomsten voor de levering van concentraat met Trafigura (zie "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*"). Bovendien heeft Nyrstar geïnvesteerd in werkzaamheden met betrekking tot het wegnemen van knelpunten bij Budel en Hobart zodat zij verschillende en meer gevarieerde basismaterialen dan de concentraten van Century die ze traditioneel gebruikten, kunnen ontvangen. In dit kader heeft Nyrstar het aantal leveranciers van concentraten met hogere waarde, waarmee ze werkt, verhoogd. Sommige van deze leveranciers bieden minder gunstige kredietvoorwaarden dan de traditionele leveranciers van Nyrstar. Bijgevolg was er een tijdelijke toename van de nettokapitaalbehoeften van Nyrstar in 2015. Dit effect zal naar verwachting niet worden voortgezet in 2016 door het aangaan van de overeenkomsten voor de levering van concentraten met Trafigura.

Het evenwicht van basismaterialen wordt doorgaans veilig gesteld in het kader van een combinatie van "frame" (vaste periode) en "evergreen" (doorlopende) contracten met een opzegperiode van doorgaans een of twee jaar. Nyrstar koopt ook op de spotmarkt concentraten, en hoewel Nyrstar verwacht van tijd tot tijd nog concentraten op de spotmarkt te kopen, zodat ze ook concentraten heeft met meer multimetalen, is de behoefte aan bevoorrading op de spotmarkt aanzienlijk gedaald na het aangaan van de Handelsovereenkomsten met Trafigura. Bovendien gaat Nyrstar tijdens haar normale bedrijfsuitoefening concentraatswapovereenkomsten aan met betrekking tot het ruilen van tijd, locatie en kwaliteit van de concentraten zodat haar smelters de juiste concentraten ontvangen en ze haar werkkapitaal kan beheren.

Voor meer informatie over de Handelsovereenkomsten met Trafigura, zie doorgaans "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*".

Zink en lood secundaire materialen

De smelters van Nyrstar kunnen aanzienlijke hoeveelheden secundaire materialen verwerken, welke basasmaterialen zijn afkomstig van andere bronnen dan van mijnen. Zink afkomstig van leveranciers van secundair toeleveringsmateriaal was goed voor ongeveer 20% van het totale zinkbasismateriaal van het metaalverwerkingssegment. Materialen zoals zinkoxiden worden grotendeels vervaardigd door gespecialiseerde recycleerders van staal. Belangrijke elementen van de strategie van Nyrstar om secundaire materialen te gebruiken om haar grondstoffenbronnen te diversifiëren en de kosten van dergelijke materialen te verlagen, zijn het verhogen van het gebruik van secundaire materialen bij de smelters van Nyrstar, het afbouwen van het gerbuik van de centrale wasfaciliteit van Nyrstar voor de voorbehandeling van aangekochte secundaire materialen in Overpelt voor levering aan de Europese smelters van Nyrstar, en het in gebruik nemen van een wasfaciliteit in Clarksville.

De voornaamste drijfveren van de prijs van secundaire zinkmaterialen zijn, net zoals voor de concentraten, de LME-zinkprijs en kortingen. De korting kan de vorm aannemen van een VL die meestal dezelfde trends volgt als die van zinkconcentraten, hoewel niet vastgepind op of precies in samenhang met het VL voor zinkconcentraten, of ze kan de vorm aannemen van een vermindering van het percentage betaalbare zink. De prijzen worden ook beïnvloed door de kwaliteit van de secundaire materialen (zowel de kwaliteitsgraad als de vervuilingsgraad) en de afstand van de leverancier naar de smelter, aangezien de leverancier normaal verantwoordelijk is voor de transportkosten van de secundaire materialen naar de smelter.

De smelter van Nyrstar in Port Pirie kan veel metalen produceren, en zo behaalt Nyrstar een ruim gamma residuen aan secundaire toeleveringsmaterialen waarvoor er weinig, als er al zijn, alternatieve verkooppunten zijn in Australië.

Operationele kosten

De operationele kosten voor de zinksmelters en mijnen van Nyrstar bestaan voornamelijk uit energiekosten (met inbegrip van kosten voor elektriciteit, aardgas, cokes en kolen), uitgaven aan werknemers (met inbegrip van lonen en voordelen voor werknemers) en andere uitgaven. Andere uitgaven omvatten de aannemings- en consultancy-uitgaven, de kosten van de verbruiksproducten en andere materialen die gebruikt worden in de productie (ook "stores" genoemd), en andere kosten, zoals verplaatsings-, verzekerings- en opleidingskosten. Bovendien omvatten de operationele kosten ook veranderingen in voorraden van afgewerkte goederen en werken in uitvoering en andere uitgaven, zoals verliezen uit de verkoop van een eigendom, een fabriek en uitrusting.

De operationele kosten binnen het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar bestaan gemiddeld uit ongeveer evenveel energiekosten, uitgaven aan werknemers en andere kosten. In het Mijnbouwsegment vormen uitgaven aan werknemers de grootste brok in de operationele kosten.

Duurzame kostenbesparingsmaatregelen

In 2012 startte Nyrstar een gedetailleerde en uitgebreide evaluatie op groepsniveau van haar bedrijfskantoren, haar mijnbouw- en smeltactiviteiten om zo opportuniteiten in kaart te brengen met het oog op de duurzame vermindering van de operationele kosten. Daarbij werden de sites tegen elkaar en tegen externe indicatoren afgetoetst op een op activiteiten gebaseerd niveau om na te gaan hoeveel middelen er optimaal nodig zijn om de belangrijkste operationele taken en ondersteunende taken uit te voeren. Dit kostenbesparingsprogramma stelde een duurzame geannualiseerde kostenbesparing voorop van € 75 miljoen tegen het einde van 2014. Dit programma hield onder andere personeelsvermindering in alsook operationele efficiëntieverbeteringen van alle andere activa van Nyrstar. Tegen eind 2013 bedroegen de kostenbesparingen € 43 miljoen en in 2014 werd er nog eens € 36 miljoen bespaard. Het vooropgestelde doel werd zo bereikt en zelfs overschreden.

In oktober 2015 kondigde Nyrstar aan dat ze jaarlijkse kosten-en investeringsuitgavenbesparingen beoogde in het Mijnbouwsegment van € 40 miljoen in vergelijking met de geannualiseerde kasuitstroom in het derde kwartaal van 2015 van ongeveer € 170 miljoen. Dit plan werd verder verfijnd in november 2015 en beoogde een kasstroombesparing van € 60 miljoen. Dit doel werd overschreden en € 65 miljoen aan kasstroombesparingen werd bereikt tegen het einde van 2015. Deze beoogde geannualiseerde kasstroombesparingen werden tot op vandaag bereikt door een verminderd cashverbruik van respectievelijk € 24 miljoen en € 6 miljoen te Myra Falls en Campo Morado, € 30 miljoen van de Middle Tennessee Mines, een bijkomende € 5 miljoen aan kasstroombesparingen over de andere mijnbouwactiva. Daarnaast is voorspeld dat de investeringen voor de groei van het Mijnbouwsegment in 2016 tot nul herleid zullen worden. Nyrstar heeft ook geannualiseerde besparingen bereikt van € 10 miljoen in het vierde kwartaal van 2015 tegen de vooraf aangekondigde € 30 miljoen beoogde kasstroombesparingen in Metaalverwerking en Corporate. Nyrstar onderzoekt momenteel nog andere duurzame besparingen op operationele kosten en kapitaaluitgaven. In het geval dat de vervreemding van het Mijnbouwsegment onsuccesvol is, zou het verbruik van geldmiddelen van het Mijnbouwsegment verminderd worden naar ongeveer € 60 miljoen door alle mijnbouwactiviteiten van Nyrstar in onderhoud te plaatsen.

Energiekosten

Elektriciteit is de belangrijkste energiebron voor de zinksmelters van Nyrstar, terwijl cokes en kool de belangrijkste energiebronnen zijn voor haar multimetaalsmelter. De mijnen van Nyrstar werken op een combinatie van elektriciteit en cokes en kolen. Het volume gebruikte energie en de prijs hebben een relatief grotere invloed op de operationele resultaten van het Metaalverwerkingssegment dan op die van het Mijnbouwsegment. Dat is de reden waarom de bespreking hieronder gericht is op het Metaalverwerkingssegment.

Elektriciteit

Energie vertegenwoordigt een belangrijk deel van de directe operationele kosten van Nyrstar (ongeveer 26% voor de Groep in 2015).

De totale energiekosten vertegenwoordigden ongeveer 36%, 38% en 40% van de operationele kosten van het Metaalverwerkingssegment voor respectievelijk de jaren eindigend op 31 december 2015, 2014 en 2013, waarvan elektriciteitskosten ongeveer 82% vertegenwoordigen.

In 2015, werd ongeveer 63% van de elektriciteitskosten van het Metaalverwerkingssegment gemaakt bij de Europese smelters van Nyrstar. De elektriciteitskosten van Nyrstar hangen af van de regionale prijsdynamiek. De elektriciteitsprijzen liggen hoger in Europa dan in andere plaatsen waar Nyrstar actief is. Nyrstar probeert haar blootstelling aan kortetermijnschommelingen van de energieprijzen te beperken door haar elektriciteitsaankoopbehoeften in Europa actief te beheren via een flexibele benadering die de huidige marktprijzen, de toekomstige verwachtingen over de prijzen en andere factoren evalueert.

In 2015, sloot Nyrstar voor het grootste deel van haar elektriciteitsverbruik voor de zinksmeltactiviteiten in Australië en de Verenigde Staten, contracten op lange termijn, hoewel voor een deel van de elektriciteit die gebruikt werd in de smelters van Port Pirie en Hobart contracten op korte termijn werden gesloten of spotaankopen werden gedaan. In de Verenigde Staten wordt de prijs per kwartaal aangepast op basis van de "energy fuels"-index. In Europa bood of biedt een portefeuille met termijncontracten een prijsbescherming voor 76%, 66% en 48% van het volume voor respectievelijk 2013, 2014 en 2015, en voor 58%, 44% en 12% voor het verwachte elektriciteitsverbruik in respectievelijk 2016, 2017 en 2018.

Nyrstar heeft andere stappen ondernomen, en zal andere stappen blijven ondernemen, om de elektriciteitskosten te beheren. Zo gaat ze zich richten op verbeteringen van haar productie-efficiëntie, zoals een groter gebruik van secundaire toeleveringsmaterialen die minder energie vergen om te verwerken.

Nyrstar evalueert ook actief mogelijkheden om gebruik te maken van haar positie als de belangrijkste aankoper van energie in Europa. Zo is, bijvoorbeeld, de vestiging van Auby lid van het "Exeltium"-consortium dat de zichtbaarheid en stabiliteit op lange termijn van de aankoopvoorwaarden van elektriciteit wil verhogen. De leden van het Exeltium-consortium zijn verschillende industriële bedrijven met productiefaciliteiten in Frankrijk.

Cokes en kolen

Cokes en kolen zijn belangrijke inputs voor de vestiging van Nyrstar in Port Pirie, waar cokes worden gebruikt in de hoogoven voor lood om loodoxide om te zetten in metaalloodbullion, terwijl kolen worden gebruikt in het slakfumingproces om zink, dat slak en andere materialen bevat, om te zetten in zinkoxide-dragende fume voor verdere verwerking in de zinksmelters van Nyrstar (Auby en Hobart). Cokes en kolen worden via jaarcontracten bij een aantal leveranciers aangekocht.

Samen met andere energiekosten daalden zowel de prijs van cokes als die van kolen tijdens de wereldwijde financiële crisis van 2008/2009 om in 2010 opnieuw te stijgen. De prijzen bereikten een piek in 2011 en bleven op dat hoog niveau tot midden 2013. Nadien vielen de prijzen terug eind 2013 en in 2014. Sindsdien zijn ze stabiel gebleven. De cokes- en koolmarkten ondervinden momenteel een zwakte omwille van een structurele daling en een neerwaartse markt. De import van metallurgische kolen door China is gedaald van een late 2013 piek dat de prijzen deed dalen. Ook voor thermische kolen is er overcapaciteit op de markten. De daling van de Chinese import is een belangrijke drijfveer voor een versoepeling van de voorwaarden, deels aangestuurd door het beleid van China met betrekking tot vervuiling maar ook door de daling van de vraag in Japan dat zelf opnieuw gestart is met de opwekking van kernenergie.

Uitgaven voor personeelsbeloningen

De uitgaven voor personeelsbeloningen bedroegen ongeveer 33%, 35% en 31% van de directe operationele kosten van het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar in respectievelijk 2015, 2014 en 2013; en ongeveer 40%, 39% en 39% van de directe operationele kosten van het Mijnbouwsegment in respectievelijk 2015, 2014 en 2013. De belangrijkste drijfveren achter de uitgaven voor personeelsbeloningen omvatten: het aantal voltijdse en deeltijdse werknemers tewerkgesteld op de sites van Nyrstar en in bedrijfsfuncties; de aanwezigheid van verschillende collectieve arbeidsovereenkomsten, die de bepalingen en voorwaarden aangaande tewerkstelling bepalen in de verschillende vestigingen; de concurrentie voor geschoolde arbeiders in de buurt van de vestigingen van Nyrstar; en de wetgeving en belastingen in verband met werknemers in de verschillende jurisdicties waarin Nyrstar actief is. Nyrstar heeft ook pensioenplannen op basis van vaste toezeggingen in een aantal van haar vestigingen. Nyrstar is in regel met de toepasselijke lokale regelgeving met betrekking tot haar financieringsverplichtingen betreffende deze plannen. In lijn met zulke lokale regelgeving, worden sommige van deze plannen niet volledig gefinancierd, waarbij het

niet-gefinancierde deel in voorzieningen wordt opgenomen. De verplichting tot vaste toezegging wordt jaarlijks berekend door onafhankelijke actuarissen volgens de “projected unit credit”-methode.

Geplande sluiting van smelters voor onderhoud

De resultaten van het Metaalverwerkingssegment van Nyrstar worden beïnvloed door de geplande sluitingen van de smelters en uitrustingen voor periodiek onderhoud en/of verbeteringen. Tijdens deze sluitingen, die kunnen variëren in duur, zijn de fabrieken en uitrustingen uitgeschakeld en naargelang de omvang van de betrokken site, kan de productie van metaal stopgezet of ernstig beperkt worden. De roosters in de zinksmelters van Nyrstar worden doorgaans éénmaal om de twee jaar gedurende enkele weken uitgeschakeld voor periodiek gepland onderhoud. Bovendien zijn minder frequent meer langdurige sluitingen vereist voor een uitgebreider onderhoud. Zo voerde de Balensmelter in 2013 een grote geplande sluiting uit voor een periode van negen weken voor het onderhoud van zijn brander en zuurfabriek, en voor een periode van twee weken voor het onderhoud van de elektrolysehal. Eveneens in 2013 sloot de Aubysmelter tweemaal met succes voor het onderhoud van zijn zinkfabriek en kende de Clarksvillesmelter een geplande sluiting van twee weken voor het onderhoud van zijn brander en zuurfabriek. In juli 2013, sloot Port Pirie met succes haar sinterinstallaties en hoogovens voor ongeveer een week om reparatiewerken uit te voeren. De impact op de loodproductie wordt geschat op 6.000 ton, met een kleinere impact op de zink-, koper-, zilver- en goudproductie. In 2014 was de hoogoven te Port Pirie buiten gebruik gedurende 48 dagen. Van die periode werd gebruik gemaakt om belangrijke onderhoudswerkzaamheden en andere belangrijke gerelateerde werkzaamheden uit te voeren aan het toevoersysteem van de hoogoven. Hierdoor kon de site tijdens de inwerkingstelling en het opvoeren van de productie grondstoffen toevoeren vanuit ofwel de sinterfabriek ofwel de Top Submerged Lance-hoogoven. Ook in 2014 werden de rooster- en indiumfabriek te Auby, de rooster- en zuurfabriek te Balen en Overpelt en de Clarksvillerooster en de rooster- en zuurfabriek te Hobart stilgelegd voor kortlopende onderhoudswerkzaamheden. In juli 2015 werd te Budel een van de twee roosters drie weken buiten werking gesteld zonder impact op de productie en werd de andere rooster in december 2015 twee weken stilgelegd zonder impact op de productie. In het vierde kwartaal werd de slakfumer te Port Pirie ongeveer vier weken buiten werking gesteld. Dit had een impact van 1.700 ton zink vervat in de zink fume.

De geplande sluitingen in 2016, die talrijker zijn dan in 2015, zijn: de stillegging van de F4- en F5-rooster in Balen voor respectievelijk zeven weken en twee weken, in de eerste helft van 2016 met geen impact op productie; de stillegging van de rooster, de looginstallaties en de elektrolysehal in Auby voor drie weken in de eerste helft van 2016 met een geschatte impact van 7.600 ton op de productie van indum; de stillegging van de elektrolysehal en de loogfaciliteiten in Balen voor een week in het tweede kwartaal van 2016 met een geschatte impact van 4.000 ton op de productie van zink; de stillegging van de rooster in Clarksville voor twee weken in het derde kwartaal van 2016 met een geschatte impact van 3.400 ton op de productie van zink; de stillegging van de rooster in Hobart voor twee weken in het tweede kwartaal van 2016 met geen impact op productie en de stillegging van de loodfabriek in Port Pirie voor 4 weken in de tweede helft van 2016 met een geschatte impact van 16.000 to op de productie van lood.

Storingen in de uitrusting en andere niet-geplande sluitingen

De resultaten van Nyrstar kunnen beïnvloed worden door ongeplande storingen in de uitrusting in verschillende fasen van het proces. Hoewel er procedures bestaan waarbij alle uitrustingen voortdurend gecontroleerd worden door onderhoudsteams op de site, ontstaan er toch storingen. Afhankelijk van de aard van de uitrusting of de onderdelen die het laten afweten, kan er een minimale onderbreking zijn of een onderbreking met een langere impact op de activiteiten en productie. Bijvoorbeeld:

- de productie te Myra Falls had in 2015 te kampen met problemen in de toevoer van hydro-elektrische stroom door een storing in de turbine en met de beslissing in het tweede kwartaal van 2015 om de activiteiten vanaf mei 2015 op te schorten om zich te kunnen concentreren op infrastructurele en operationele betrouwbaarheid, om een toekomstige heropening met aanzienlijk betere mijn- en fabrieksomstandigheden mogelijk te maken;
- in de eerste helft van 2014, kampte de hoogoven te Port Pirie ook met een lekkende voorhaard, wat leidde tot een niet-geplande sluiting van 12 dagen en een impact op de metaalproductie in de eerste helft van 2014. Ook in de eerste helft van 2014 leidden drie belangrijke

apparatuurdefecten in de mijnen te Tennessee tot een daling van 3% van de zinkproductie in vergelijking met de tweede helft van 2013; en

- bij de Budelsmelter was er in november 2015 een niet-geplande onderbreking van de rooster van vijf dagen.

Ook de resultaten van Nyrstar kunnen worden beïnvloed door niet-geplande stopzettingen die veroorzaakt worden door andere factoren dan apparatuurdefecten. Bijvoorbeeld:

- de productie bij de Aubysmelter werd in november 2015 getroffen door een brand in een nieuw pijpleidingsysteem binnen de indiumafdeling;
- begin 2015 werd de productie in Campo Morado opgeschort omwille van aanhoudende veiligheidsproblemen in de regio. Deze werden aanvankelijk veroorzaakt door een illegale blokkade van de mijningang door niet bij een erkende vakbond aangesloten activisten en in de loop van het eerste kwartaal van 2015 door de aannemers en de bij een vakbond aangesloten mijnwerkers onderworpen aan systematische intimidatie;
- de productie bij de smelter te Port Pirie werd in april 2015 getroffen door een stilstand van de hoogoven, die het gevolg was van een onderbreking in de gastoevoer naar de regio van Port Pirie die bijna de hele maand april duurde, waardoor de productie van loodmarktmetaal te Port Pirie 9% lager was in vergelijking met de productieniveaus in de eerste helft van 2014;
- de productie van zinkmetaal in Balen en Overpelt lag in de tweede helft van 2014 4% lager dan in de eerste helft van 2014 omwille van twee nationale stakingen in het vierde kwartaal van 2014 en een aantal niet-geplande uitschakelingen van de roosters in het derde kwartaal van 2013;
- strenge weersomstandigheden, zoals de regionale recordtemperaturen in het eerste kwartaal van 2013, leidden tot vermogensafnames en hadden een impact op de productie bij de Hobartsmelter, en de strenge winter had in de eerste helft van 2014 een invloed op de zinkkathodenproductie in de Clarksvillesmelter;
- in februari en maart 2013 werd de mijnbouwactiviteit te Camp Morado opgeschort als gevolg van de tijdelijke annulering van de explosievenvergunning voor de site; de vergunning werd hersteld in april en de productie kon toen weer opstarten; en
- in 2012 werd de productie in de Coricanchamijn aanzienlijk getroffen door de tijdelijke staking van de malingsactiviteiten in het tweede kwartaal van 2012 als gevolg van een tijdelijke opschorting opgelegd door de Peruviaanse instanties. De productie werd hernomen in juli 2012, toen toestemming werd gegeven om de malingsactiviteiten in de Coricanchamijn terug op te starten. Vervolgens werden de mijnbouwactiviteiten in de Coricanchamijn stopgezet in de tweede helft van 2013, hoofdzakelijk als gevolg van de lagere prijzen voor edele metalen.

Productiebeperkingen omwille van economische omstandigheden

In nadelige economische omstandigheden heeft Nyrstar in het verleden acties ondernomen om de productieniveaus te verlagen en de operaties op te schorten in enkele van haar smelters om de duurzame toekomst ervan te waarborgen. Zo schortte Nyrstar tijdens de laatste dip van de zinkprijzen in 2008/2009 haar activiteiten op bij de smelter in Balen voor bijna een jaar en werkten de smelters bij Budel en Clarksville op verlaagde niveaus voor ongeveer zes maanden. Nyrstar heeft de Pucarrajomijn nog niet ontgonnen sinds de aankoop ervan in 2010 omwille van lage metaalprijzen. In 2013 plaatste Nyrstar de Coricanchamijn in onderhoud als gevolg van de aanhoudend lagere prijzen voor edele metalen. De productie in de Campo Moradomijn is sinds 5 januari 2015 opgeschort wegens de tanende veiligheid in de streek. In het begin van het tweede kwartaal in 2015, na een uitgebreid onderzoek van de activiteiten te Myra Falls, oordeelde het management dat de meest geschikte actie erin bestond de mijnbouw- en malingsactiviteiten tijdelijk op te schorten. In december 2015 werden de activiteiten in de Middle Tennessee Mines opgeschort en werden de mijnen in zorg en onderhoud geplaatst, waardoor de zinkmetaalproductie in de nabijgelegen Nyrstar Clarksvillesmelter werd teruggedrongen met 7%.

Nyrstar zoekt momenteel ook naar strategische alternatieven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel als in een portefeuille, welke de verkoop van alle of sommige mijnbouwactiva, of bijkomende opschortingen van de activiteiten in de mijnen, kunnen omvatten. Zie "*—Beoordeling van de Mijnbouwactiviteiten*" hieronder.

Wisselkoersen

Nyrstar gebruikt de euro als de valuta in haar financiële verslaggeving. Aangezien Nyrstar niet alleen inkomsten en kosten heeft die in euro zijn uitgedrukt, maar ook in Amerikaanse dollar, Australische dollar en in beperktere mate in Canadese dollar, Peruviaanse sol, Mexicaanse peso, Zwitserse frank, Hondurese lempiras en Chileense peso, hebben wisselkoersschommelingen een invloed op haar gerapporteerde operationele resultaten.

De operationele kosten van Nyrstar worden meestal aangeduid in euro, Australische dollar, Canadese dollar, Amerikaanse dollar, Peruviaanse sol, Mexicaanse peso, Zwitserse frank, Hondurese lempiras en Chileense peso. Sommige andere kosten worden daarbij uitgedrukt in Amerikaanse dollar, zoals de prijzen van concentraten en transportkosten over zee, of gelinkt aan de prijs van metalen en andere grondstoffen uitgedrukt in Amerikaanse dollar, zoals aardgas en cokeskolen, ongeacht de plaats waar de vestiging zich bevindt. In het bijzonder wordt ongeveer 40% van de kosten in het Metaalverwerkingssegment aangeduid in Australische dollar.

De meeste inkomsten van Nyrstar zijn echter uitgedrukt in Amerikaanse dollar, aangezien dit de munt is waarin zink, lood en de meeste andere producten geprijsd zijn. Bijgevolg zullen schommelingen in de wisselkoers Amerikaanse dollar/euro en in de wisselkoers Australische dollar/euro onder andere een invloed hebben op de gerapporteerde operationele resultaten van Nyrstar (zie "*—Gevoeligheidsanalyse*" hieronder). Nyrstar is in staat de impact van wisselkoersschommelingen in zekere mate in te perken, daar zowel haar aankopen van zink- en loodconcentraten als haar verkopen van geraffineerd zink- en loodmetaal meestal in Amerikaanse dollar zijn geprijsd. Daarbuiten heeft Nyrstar echter slechts weinig mogelijkheden om de munt van de inkomsten en die van de kosten op elkaar af te stemmen. Bovendien, als Nyrstar leningen aangaat in andere munten dan de euro, zal ze blootgesteld zijn aan elke schommeling van de euro tegenover die munt op translationale basis.

Nyrstar kan ook haar blootstelling aan wisselkoersschommelingen afdekken of beperken in omstandigheden wanneer ze belangrijke investeringsuitgaven doet in munten andere dan de euro (zoals de investeringsuitgaven in verband met de Port Pirie Herontwikkeling). Zie "*—Informatie over het marktrisico—Marktrisico—Wisselkoersrisico*".

Milieukosten

De smelters en de mijnen van Nyrstar werken onder licenties uitgegeven door overheidsinstanties die onder andere de uitstoot in de lucht en de lozing in het water controleren en zijn onderworpen aan strikte wetten en reglementeringen met betrekking tot afvalmaterialen en diverse andere milieukwesties. Bovendien zal elke vestiging, wanneer ze uiteindelijk haar activiteiten stopzet, gesaneerd moeten worden. Als gevolg van de lange voorgeschiedenis van de smeltsite van Nyrstar, waarvan sommige al meer dan 50 tot 100 jaar de site zijn voor metaalsmeltactiviteiten, en de wijzigingen van de reguleringsnormen in de loop van tijd, wordt Nyrstar geconfronteerd, en zal ze blijvend geconfronteerd worden, met aanzienlijke uitgaven voor de sanering van bodem- en grondwatervervuiling, de modernisering van de uitrusting die instaat voor de controle van de vervuiling van de uitstoot in lucht en water, de modernisering van de faciliteiten om vluchtige uitstoot in de lucht te verminderen en bodemvervuiling te voorkomen en het beheer van bijproducten en afval op sommige van haar faciliteiten. Bij de mijnen van Nyrstar hebben de meer aanmerkelijke milieuproblemen momenteel betrekking tot het beheer van zones met historische verontreiniging en het beheer van water en stortplaatsen en afval uit huidige mijnactiviteiten.

Nyrstar heeft aanzienlijke investeringen gedaan om haar milieuimpact te verminderen in de zones waar ze actief is en om ervoor te zorgen dat ze kan voldoen aan de milieustandaarden. Alle sites van Nyrstar hebben milieuvriendelijke initiatieven genomen om uitstoot en afval te verminderen, en de natuurlijke rijkdommen en energie efficiënter te gebruiken. Bovendien, heeft Nyrstar een gemeenschappelijk veiligheidssysteem en gemeenschappelijke beleidslijnen en processen ingevoerd bij al haar smelters en mijnen. Nieuwe milieureglementeringen worden voortdurend in beschouwing genomen in alle jurisdicties waar Nyrstar actief is, en ze evalueert voortdurend haar verplichtingen in verband met nieuwe en veranderende wetgeving.

Waar nodig, stelt Nyrstar milieuvoorzieningen op voor het herstel van bestaande vervuiling en verontreiniging, waarbij alle materiële kwesties jaarlijks worden herzien. Sinds de oprichting van Nyrstar is het management committee van Nyrstar, als voornaamste besluitvormer, ervan overtuigd dat het op een gepaste manier heeft voorzien in de milieuverplichtingen van de smelters van Nyrstar in het licht van het huidige regelgevende kader waarin ze actief zijn. Telkens een mijn werd overgenomen, heeft het management committee van Nyrstar de milieuvoorzieningen herzien die op het moment van de overname van kracht waren, en waar nodig wijzigingen aangebracht. Het management heeft schattingen uitgevoerd, en zal voortdurend schattingen blijven uitvoeren, wanneer bepaalbaar, van de verwachte kosten die nodig kunnen zijn ten gevolge van milieuwetten en -reglementeringen. Er worden voorzieningen aangelegd voor de huidige waarde van de verwachte kosten voor toekomstig herstel en rehabilitatie van de smeltsites en andere milieugerelateerde uitgaven voor zover (i) er een huidige verplichting bestaat, (ii) de uitgave waarschijnlijk is en (iii) een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het bedrag van zulke verplichting. Voorzieningen in verband met de smeltersites houden in eerste instantie verband met bodem- en grondwatervervuiling en voorzieningen in verband met de mijnsites houden verband met sluitings- en rehabilitatieverplichtingen.

Nyrstar heeft een milieucontroleprogramma op vennootschapsniveau om de beleids- en risicobeheerprocessen op groepsniveau te ondersteunen en ervoor te zorgen dat alle belangrijke milieukwesties regelmatig herzien worden en de overeenstemming met de groepsstandaarden en de regelgevende milieuvereisten wordt geëvalueerd (Corporate Environmental Assurance Program). Het programma omvat jaarlijkse evaluaties van milieuaansprakelijkheden en voorzieningen voor alle vestigingen van Nyrstar in volle eigendom. Inschattingen van het milieurisico worden uitgevoerd door een derde partij via een verificatie door een externe milieuconsultant elk derde jaar. De laatste verificatie vond plaats in oktober 2015.

De milieuvoorzieningen van Nyrstar, die zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS, bedroegen € 189,3 miljoen op 31 december 2015 (een stijging van respectievelijk € 186,3 miljoen en € 188,2 miljoen op 31 december 2014 en 2013, waarbij de stijging in de eerste plaats het gevolg is van wisselkoersschommelingen. € 57,3 miljoen daarvan heeft betrekking tot de metaalverwerkingsactiva en € 132,0 op de mijnen. Van de milieuvoorzieningen met betrekking tot smeltactiva zijn de sluitingskosten uitgesloten nu ervan wordt uitgegaan dat de smelters voor onbepaalde tijd actief zijn en bijgevolg het bedrag van de voorziening niet op een betrouwbare manier ingeschat kan worden.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De resultaten van Nyrstar kunnen beïnvloed worden door belangrijke gebeurtenissen, zoals de herstructurering van sites en bijzondere waardeverminderingen van activa. In 2013 boekte Nyrstar kosten voor niet-kas bijzondere waardeverminderingen vóór belastingen op de mijnbouwactiva ten belope van € 202,6 miljoen. Deze hielden verband met een terugname in 2008 van bijzondere waardeverminderingen van metaalverwerkingsactiva van Nyrstar voor € 207,4 miljoen en een bijzondere waardevermindering op niet-kernactiviteiten voor € 24,9 miljoen. Dit resulteerde in een netto bijzonder waardeverminderingsverlies van € 20,1 miljoen. De recupereerbare waarden werden bepaald op basis van de reële waarde, verminderd met de kostprijs van de verkoop (fair value less cost to sell ("**FVLCS**")) voor elke activiteit. De recupereerbare FVLCS-waarden voor Mijnbouw en Metaalverwerking werden bepaald als de huidige waarde van de ingeschatte toekomstige kasstromen (uitgedrukt in reële termen), die naar verwachting zullen ontstaan uit het permanente gebruik van de activa (levensduur), met inbegrip van redelijke voorspelbare uitbreidingsvooruitzichten en aan de hand van veronderstellingen waarmee een onafhankelijke marktdeelnemer rekening zou houden. Deze kasstromen werden verdisconteerd aan de hand van een disconteringsvoet na belasting die een weerspiegeling is van de actuele marktinschattingen van de tijdswaarde van geld en de risico's eigen aan het actief. Zie "*—Operationele resultaten voor de jaren eindigend op 31 december 2014 en 31 december 2013*" hieronder.

De meeste bijzondere waardeverminderingen op de niet-kernactiva van Groep in 2013 hebben betrekking tot investeringen in gewone aandelen die werden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij bewegingen in de marktwaarde voor € 12,9 miljoen geboekt werden in de niet-gerealiseerde resultaten op basis van de marktprijzen die wezen op een aanzienlijke daling van de marktwaarde van de investering. De bijzondere waardeverminderingen van investeringen in volgens de eigen vermogen methode geboekte deelnemingen van € 10,6 miljoen werden ingeschat volgens FVLCS met behulp van verdisconteerde kasstroommodellen.

In 2014, boekte Nyrstar bijzondere waardevermindering van € 0,7 miljoen op de niet-kernactiva van de Groep. Deze bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking tot investeringen in eigen vermogen effecten die werden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij bewegingen in de marktwaarde geboekt werden in de niet-gerealiseerde resultaten op basis van de marktprijzen die wezen op een aanzienlijke daling van de marktwaarde van de investering.

Nyrstar heeft ook belangrijke bijzondere waardeverminderingen geboekt met betrekking tot haar Zinkstroomovereenkomst met Talvivaara. In november 2014 kondigde Talvivaara aan dat ze een faillissementsprocedure zou starten. Na een aankondiging in maart 2015 van de Finse overheid en Audley Capital Advisors dat ze de operationele activa uit de failliete boedel van Talvivaara Sotkamo Limited zouden overnemen, evalueerde Nyrstar de verwachtingen inzake de recuperatie van de Zinkstroomovereenkomst en schreef ze de waarde van de Zinkstroomovereenkomst volledig af op 31 december 2014, wat resulteerde in een bijzondere waardevermindering van € 245,9 miljoen (na belastingen € 196,8 miljoen). In augustus 2015 werden de mijnbouwactiviteiten en -activa van Talvivaara overgenomen door de Finse staatsmijn Terrafame Mining. Zie "*Activiteiten—Mijnbouw—Talvivaara Zinkstroomovereenkomst*" hierna.

In 2014 verstrekte Nyrstar een lening aan Talvivaara van maximum € 20 miljoen. De lening werd door Nyrstar beschikbaar gesteld in een aantal schijven waarbij het bedrag van elk voorschot berekend werd op basis van de overeenstemmende levering door Talvivaara van zink in concentraat overeenkomstig de Overeenkomst. In november 2014 kondigde Talvivaara aan dat ze een faillissementsprocedure zou starten. Het was dan ook onwaarschijnlijk dat de in het kader van de lening opgenomen kasstromen zouden kunnen worden gerecupereerd. Op 31 december 2014 boekte Nyrstar een niet-kas bijzondere waardevermindering vóór belastingen van € 8,4 miljoen, wat overeenkwam met de volledige boekwaarde van de uitgegeven lening.

In 2015 voerde Nyrstar testen uit op bijzondere waardeverminderingen van al haar activa en boekte bijzondere waardeverminderingen van € 564 miljoen vóór belastingen, van welke € 548 miljoen betrekking heeft op de Mijnbouwactiva van Nyrstar. De testen werden uitgevoerd met toepassing van de meest recente macro-economische veronderstellingen en geactualiseerde plannen inzake de levensduur van alle mijnen van Nyrstar. Voorspellingen inzake grondstoffenprijzen en wisselkoersen zijn gebaseerd op extern beschikbare vooruitzichten van een groot aantal verschillende marktwaarnemers. Gezien het breed spectrum van voorspelde metaalprijzen en de huidige onzekerheid met betrekking tot de economische groei in sommige delen van de wereld, werd geput uit een brede waaier aan extern beschikbare vooruitzichten voor de vaststelling van de prijs van robuuste composieten waarbij een gelijke weging werd toegepast op elk van de afzonderlijke vooruitzichten om elk vertekening uit te sluiten. Het belangrijkste onderdeel van de totale niet-kas bijzondere waardevermindering vóór belastingen was de volledige afschrijving van de boekwaarde van de mijn in Campo Morado ten belope van € 376 miljoen als gevolg van de onzekerheid over de heropstart van de mijn rekening houdend met de aanhoudende onstabiele veiligheidssituatie in de Mexicaanse staat Guerrero, tezamen met de toepassing van de meeste recente operationele en commerciële veronderstellingen inzake het blokmodel voor minerale hulpbronnen en het plan inzake de levensduur van de mijn. Kleinere verminderingen van de boekwaarden werden geboekt voor al haar mijnen en de vanuit boekhoudkundig perspectief als eigen vermogen ingeboekte investering in Ironbark Zink Limited, daarbij in de eerste plaats aangestuurd door de toepassing van de meest recente commerciële veronderstellingen. De resterende bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking tot niet-kern activiteiten van de Groep van € 16,0 miljoen.

De resultaten van de toetsing inzake bijzondere waardevermindering worden beïnvloed door veranderingen in de grondstoffenprijzen, valutawisselkoersen, discontopercentage en gebruiksgraad van afgeleide hulpbronnen. Voor meer informatie over deze gevoeligheden, welke afwijken van de gevoeligheden met een impact op Onderliggende EBITDA, zie toelichting 16 in de jaarrekening afgeloten op 31 december 2015.

Belastingen

De belangrijkste fiscale jurisdicties waarin Nyrstar in 2013 actief was, waren Australië, België, Canada, Chili, Frankrijk, Honduras, Mexico, Nederland, Peru, Zwitserland en de Verenigde Staten van Amerika. Op basis van het aandeel van haar inkomsten uit elk van deze rechtsgebieden, bedroeg het effectieve belastingtarief van Nyrstar voor de jaren eindigend op 31 december 2015, 2014 en 2013 respectievelijk ongeveer 36%, 17% en (6)%. Het effectieve belastingtarief van Nyrstar wordt beïnvloed

door het relatieve gewicht van de winsten bij verschillende dochtervennootschappen in verschillende rechtsgebieden. Voortgezette bijzondere waardeverminderingen kunnen de belastingtarieven zo beïnvloeden dat ze niet aftrekbaar zijn.

Nyrstar heeft fiscale verliezen opgestapeld in sommige jurisdicties waar ze actief is en heeft uitgestelde belastingvoordelen geboekt, voor zover het waarschijnlijk is dat de toekomstige belastbare bedragen beschikbaar zullen worden. Nyrstar verwacht voordeel te halen uit deze uitgestelde belastingvoordelen via een daling van haar huidige cash belastingbetalingen totdat dergelijke uitgestelde belastingvoordelen opgebruikt zijn of vervallen, hoewel Nyrstar niet in staat kan zijn dergelijke uitgestelde belastingvoordelen in bepaalde omstandigheden te gebruiken, bijvoorbeeld als gevolg van een wetswijziging.

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar worden in grote mate beïnvloed door wijzigingen in de metaalprijzen, wisselkoersen en verwerkingslonen. De gevoeligheid voor schommelingen in deze parameters wordt weergegeven in de volgende tabellen, die de geraamde impact toont van een wijziging met + / -10% in elk van de parameters op de Onderliggende EBITDA van Nyrstar voor het volledige jaar met inbegrip van per segment, op basis van de huidige resultaten en het productieprofiel voor de jaren die respectievelijk eindigden op 31 december 2015, 2014 en 2013.

Parameter	Geschatte geannualiseerde impact Onderliggende EBITDA (€ miljoen)		
	Jaar eindigend op 31 december 2015	Jaar eindigend op 31 december 2014	Jaar eindigend op 31 december 2015
€/US$ (+ / –10%)	–101 /+123	–107 /+130	–103 /+125
Zinkprijs (+ / –10%)	+82 / –70	+76 / –72	+57 / –53
Zinkverwerkingsloon (+ / –10%)	+30 / –30	+26 / –26	+23 / –23
€/AUD (+ / –10%)	+23 / –28	+23 / –28	+25 / –31
Loodverwerkingsloon (+ / –10%)	+5 / –5	+4 / –4	+4 / –4
Zilverprijs (+ / –10%)	+4 / –4	+8 / –8	+8 / –8
Koperprijs (+ / –10%)	+4 / –4	+8 / –8	+9 / –9
Loodprijs (+ / –10%)	+3 /–3	+4 / –4	+4 / –4
Goudprijs (+ / –10%)	+2 / –2	+6 / –6	+9 / –9

Parameter	Geschatte geannualiseerde impact Onderliggende EBITDA (€ miljoen)		
	Metaalverwerkingssegment	Mijnbouwsegment	Totaal
€/US$ (+ / -10%)	-91 /+111	-10 /+12	-101 / +123
Zinkprijs (+ / -10%)	+48 / -36	+35 /-35	+82 / -70
Zinkverwerkingsloon (+ / -10%)	+37 / -37	-8 / +8	+30 / -30
€/AUD (+ / -10%)	+23 / -28	—	+23 / -28
Loodverwerkingsloon (+ / -10%)	+5 / -5	—	+5 / -5
Zilverprijs (+ / -10%)	+2 / -2	+2 / -2	+4 / -4
Koperprijs (+ / -10%)	+2 / -2	+2 / -2	+4 / -4
Loodprijs (+ / -10%)	+1 / -1	+2 / -2	+3 / -3
Goudprijs (+ / -10%)	+2 / -2	+1 / -1	+2 / -2
€/CHF	—	—	(5) / 4

De bovenstaande gevoeligheden werden berekend door de onderliggende operationele prestaties van Nyrstar voor de periode te modelleren. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die gedurende die periode werd waargenomen en wordt afzonderlijk toegepast om de impact op de Onderliggende EBITDA te bepalen. Gevoeligheden zijn:

- Afhankelijk van productievolumes en het economische klimaat tijdens de referentieperiode.
- Geen weergave van gelijktijdige wijzigingen in meer dan één parameter; de samenvoeging van deze parameters kan niet leiden tot een accurate raming van de financiële prestaties.
- Uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevante vork. Buiten de vork die voor elke variabele wordt opgegeven, kan de impact van de wijzigingen aanzienlijk verschillen van de weergegeven resultaten.

Deze gevoeligheden mogen niet worden toegepast op de resultaten van Nyrstar voor voorgaande periodes en zijn geen weergave van de gevoeligheid van de Onderliggende EBITDA voor de toekomstige veranderingen.

Belangrijke operationele en financiële maatstaven

De primaire maatstaven voor de productie van het Metaalverwerkingssegment zijn zinkmetaal en loodmetaal. Deze productiemaatstaven omvatten enkel de productie van de primaire smelters (Auby, Balen/Overpelt, Budel, Clarksville, Hobart en Port Pirie). Interne overdrachten van kathoden om later te smelten en te gieten, en de producties in Föhl (afgestoten in april 2014), Genesis (afgestoten in oktober 2014) en GM Metal zijn uitgesloten. Daarnaast worden ook bepaalde andere volumes van bijproducten hieronder weergegeven, namelijk goud, zilver, koperkathoden (allemaal geproduceerd bij de multimetaalsmelter te Port Pirie) en zwavelzuur.

De primaire productiemaatstaf voor de zinkmijnen van Nyrstar (Tennessee Mines, Contonga, Myra Falls, Langlois, El Mochito, El Toqui en Campo Morado) is zink in concentraat. De productie van secundaire metalen in concentraat wordt ook bijgehouden voor de polymetaalmijnen te Contonga, El Mochito, El Toqui, Myra Falls en Campo Morado. Voor Coricancha is de primaire productiemaatstaf goud in concentraat, waarbij secundaire metalen in concentraten ook worden gerapporteerd.

“Registreerbare letsels” omvatten alle letsels waarvoor een medische behandeling vereist is die verder gaat dan eerste hulp. “Registreerbare letselgraad” en “Graad van letsels met tijdsverlies” zijn voortschrijdende gemiddelden van respectievelijk het aantal geregistreerde letsels en letsels met verloren werktijd per miljoen gewerkte uren en omvatten alle werknemers en aannemers voor alle activiteiten.

“Gearing” is nettoschuld vs nettoschulden plus eigen vermogen op het einde van de periode.

De Metaalverwerking “operationele kosten per ton primair marktmetaal” (zink en lood) wordt gerapporteerd op een activa-per-activa-basis en in de rapporteringsmunt van Nyrstar (euro).

De belangrijke operationele en financiële maatstaven die in deze sectie aan bod komen, werden noch geauditeerd, noch geëvalueerd door de commissaris van Nyrstar.

Financieel en operationeel overzicht

De volgende tabellen vatten belangrijke operationele en financiële informatie samen voor Nyrstar en haar operationele segmenten voor de jaren die eindigden op 31 december 2015, 2014 en 2013. De volgende tabel moet worden samengelezen met de Jaarrekeningen, alsook met de informatie die elders in dit Prospectus wordt vermeld.

	Jaar eindigend op 31 december		
€ miljoen (tenzij anders aangegeven)	**2015**	**2014**	**2013**
Productie Metaalverwerking[1][2]			
Zinkmetaal ('000 ton)	1.115	1.097	1.088
Loodmetaal ('000 ton)	185	178	179
Productie Mijnbouw			
Zink in Concentraat ('000 ton)[3]	234	278	271
Goud in Concentraat ('000 troy ounces)	16,1	52,1	75,2
Zilver Concentraat ('000 troy ounces)	2.724	5.106	4.746
Koper in Concentraat ('000 ton)	6,5	11,3	12,9
Markt			
Gemiddelde LME-zinkprijs (US$/t)	1.928	2.164	1.909
Gemiddelde wisselkoers (€/US$)	1,11	1,33	1,33
Belangrijke Financiële Gegevens			
Opbrengsten	3.139	2.799	2.824
Verwerkingslonen	382	284	261
Betaalbaar / bonusmetaal	613	624	581
Premies	172	153	127
Bijproducten	300	359	388
Overige	(132)	(128)	(106)
Brutowinst	1.336	1.293	1.251
Directe operationele kosten[4]	(1.063)	(1.049)	(1.113)
Niet-operationele kosten en andere	(16)	36	47
Onderliggende EBITDA[4]	**256**	**280**	**185**
Resultaten uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	19	24	(46)
Winst/(verlies) over de periode	**(432)**	**(287)**	**(195)**
Ondersteunende capex	126	144	128
Groeicapex	243	102	31
Exploratie- en ontwikkelingscapex	51	48	42
Investeringsuitgaven	419	294	199
Kasstroom uit operationele activiteiten	(7)	311	299
Verandering in nettowerkkapitaal[5]	(147)	177	174
Bepaalde schuldratio's			
2015 Vooruitbetalingsfinanciering niet inbegrepen			
Nettoschuld, einde van de periode[6]	761	438	670
Gearing (%), einde van de periode[7]	54%	31%	44%
Nettoschuld/Onderliggende EBITDA, einde van de periode[8]	3,0x	1,6x	3,6x
2015 Vooruitbetalingsfinanciering inbegrepen			
Nettoschuld, einde van de periode[9]	896	438	674
Gearing (%), einde van de periode[10]	58%	31%	44%
Nettoschuld/Onderliggende EBITDA, einde van de periode[11]	3,5x	1,6x	3,6x

Toelichtingen:

(1) In juni 2013 kondigde Nyrstar een organisatorische herstructurering aan waarbij het bestaande Smeltsegment werd herbenoemd als Metaalverwerkingssegment.

(2) Omvat enkel de productie van primaire en secundaire smelters (Auby, Balen en Overpelt, Budel, Clarksville, Hobart en Port Pirie). Interne transfers van kathoden om later te smelten en te gieten, zijn verwijderd in de eliminatieregel. De producties in Föhl (afgestoten in april 2014) en Genesis (afgestoten in oktober 2014) zijn niet opgenomen.

(3) Omvat leveringen krachtens de Zinkstroomovereenkomst.

(4) Onderliggende EBITDA en directe operationele kosten zijn niet-geauditeerde, niet-IFRS-maatstaven. Voor verdere informatie, zie "*Voornaamste Financiële Informatie—Reconciliatie van Onderliggende EBITDA en directe operationele kosten*".

(5) Wijziging in nettowerkkapitaal wordt berekend als het totaal van de wijziging in voorraden, wijziging in handels- en overige vorderingen, wijziging in uitgestelde inkomsten en wijziging in handelsschulden en overige schulden zoals kenbaar gemaakt in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

	Jaar eindigend op 31 december		
	2015	**2014**	**2013**
Wijziging in voorraden	181	(43)	199
Wijziging in handels- en overige vorderingen	4	(8)	39
Wijziging in uitgestelde opbrengsten	(275)	165	89
Wijziging in handels- en overige schulden	(56)	63	(152)
Wijziging in nettowerkkapitaal	**(147)**	**177**	**174**

(6) Nettoschuld/(cash) wordt berekend als leningen en financiering op lange en op korte termijn verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten.

(7) Gearing wordt berekend als nettoschuld vs nettoschulden plus eigen vermogen op het einde van de periode.

(8) Nettoschuld/Onderliggende EBITDA wordt berekend als lange- en kortetermijnleningen en opgenomen gelden min de geldmiddelen en kasequivalenten gedeeld door de onderliggende EBITDA voor het voorgaande jaar.

(9) Berekend als langlopende en kortlopende leningen vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen (€ 134,5 miljoen in 2015, zijnde de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering; zie toelichting 20 bij de Jaarrekening) verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten.

(10) Berekend als langlopende en kortlopende leningen vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen (€ 134,5 miljoen in 2015, zijnde de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering; zie toelichting 20 bij de Jaarrekening) ten aanzien van nettoschuld vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen vermeerderd met totaal eigen vermogen aan het einde van de periode.

(11) Berekend als langlopende en kortlopende leningen vermeerderd met overige langlopende financiële verplichtingen (€ 134,5 miljoen in 2015, zijnde de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering; zie toelichting 20 bij de Jaarrekening) verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december gedeeld door Onderliggende EBITDA voor het jaar dat dan is geëindigd.

Productie

De volgende tabel geeft belangrijke informatie weer over de productie voor de jaren die eindigen op 31 december 2015, 2014 en 2013. Zie "*—Operationele resultaten voor de jaren eindigend op 31 december 2015 en 31 december 2014*" en "*—Operationele resultaten voor de jaren eindigend op 31 december 2014 en 31 december 2013*" voor een analyse.

	Jaar eindigend op 31 december		
	2015	**2014**	**2013**
Metaalverwerking[1][2]			
Zinkmetaal ('000 ton)	1.115	1.097	1.088
Loodmetaal ('000 ton)	185	178	179
Koperkathode ('000 ton)	4	4	4
Zilver (miljoen troy ounces)	14,6	13,4	17,9
Goud ('000 troy ounces)	77	34	66
Zwavelzuur ('000 ton)	1.451	1.438	1.389
Mijnbouw			
Zink in Concentraat ('000 ton)[3]	234	278	271
Goud in Concentraat ('000 troy ounces)	16,1	52,1	75,2
Zilver Concentraat ('000 troy ounces)	2.724	5.106	4.746
Lood in Concentraat ('000 ton)	13,0	19,2	14,2
Koper in Concentraat ('000 ton)	6,5	11,3	12,9

Toelichtingen:

(1) In juni 2013 kondigde Nyrstar een organisatorische herstructurering aan waarbij het bestaande Smeltsegment werd herbenoemd als Metaalverwerkingssegment.

(2) Omvat enkel de productie van primaire en secundaire smelters (Auby, Balen en Overpelt, Budel, Clarksville, Hobart en Port Pirie). Interne transfers van kathoden om later te smelten en te gieten, zijn verwijderd in de eliminatieregel. De producties in Föhl (afgestoten in april 2014) en Genesis (afgestoten in oktober 2014) zijn niet opgenomen.

(3) Omvat leveringen krachtens de Zinkstroomovereenkomst.

Marktevaluatie

De volgende tabel geeft belangrijke marktinformatie weer voor de jaren die eindigen op 31 december 2015, 2014 en 2013. Zie "*—Operationele resultaten voor de jaren eindigend op 31 december 2015 en 31 december 2014*" en "*—Operationele resultaten voor de jaren eindigend op 31 december 2014 en 31 december 2013*" voor een analyse.

	Jaar eindigend op 31 december		
	2015	2014	2013
Wisselkoers (€/US$)	1,11	1,33	1,33
Zinkprijs (US$/ton, afwikkeling in cash)	1.928	2.164	1.909
Loodprijs (US$/ton, afwikkeling in cash)	1.748	2.096	2.141
Koperprijs (US$/ton, afwikkeling in cash)	5.494	6.862	7.322
Zilverprijs (US$/t.oz, LBMA AM fix)	15,68	19,08	23,97
Goudprijs (US$/t.oz, LBMA AM fix)	1.159	1.266	1.410

Toelichtingen: De zink-, lood- en koperprijzen zijn gemiddelden van de dagelijkse LME-prijzen van afwikkeling in cash. De zilver- en goudprijzen zijn gemiddelden van respectievelijk de dagelijkse LBMA-vaststellingsprijzen en de dagelijkse PM-vaststellingsprijzen.

Wisselkoersen

De resultaten van Nyrstar zijn gevoelig aan schommelingen in de wisselkoersen.

In het bijzonder, de depreciatie van de euro tegenover de Amerikaanse dollar had een positieve impact op de winsten van Nyrstar, daar haar inkomsten grotendeels worden uitgedrukt in Amerikaanse dollar, terwijl haar kosten grotendeels worden uitgedrukt in euro en haar rekeningen worden opgesteld in euro. Deze belangrijke gevoeligheid genereerde bij benadering een toename van € 170 miljoen aan haar Onderliggende EBITDA in 2015 in vergelijking met 2014 (zie "*—Belangrijke factoren die een invloed hebben op de operationele resultaten van Nyrstar—Gevoeligheidsanalyse*").

In 2015, daalde de euro met 17% ten opzichte van de Amerikaanse dollar, van een gemiddelde van US$ 1,33 voor € 1,00 in 2014 tot US$ 1,11 voor € 1,00 in 2015 als gevolg van de invoering van de kwantitatieve versoepeling door de Europese Centrale Bank en de verwachtingen dat de Amerikaanse Federal Reserve de rentevoeten zou verhogen in de tweede helft van 2015 of het eerste kwartaal van 2016.

In 2014, bleef de euro vrij stabiel in vergelijking met de Amerikaanse dollar met een gemiddelde van US$ 1,33 voor € 1,00. De sterkte van de Amerikaanse economie eind 2014 en de tekenen van een verzwakking in Europa voedden de verwachtingen dat Amerikaanse Federal Reserve de rentevoeten zou verhogen in 2015, terwijl de Europese Centrale Bank een kwantitatieve versoepeling zou invoeren.

In 2013, verstevigde de euro haar positie ten opzichte van de Amerikaanse dollar met bijna 4%, van een gemiddelde van US$ 1,28 voor € 1,00 in 2012 naar een gemiddelde van US$ 1,33 voor € 1,00 in 2013. Toch waren er ook korte zwakkere periodes toen er twijfels rezen over de Europese overheidsschuld. Hoewel deze ontwikkeling een negatief effect had op de EBITDA van Nyrstar, heeft ze Europa wel weggeleid van een overmatig vertrouwen in de export naar groei op basis van consumptie, waardoor de Europese industriële vraag steeg.

Basismetalen

In 2013, ondermijnde de tragere groei in China het sentiment op de markten voor basismetalen en versnelde ze de overgang van investeringsfondsen van basismetalen naar andere activa, meer in het bijzonder naar aandelen van de ontwikkelde landen. Als gevolg daarvan waren de prijzen voor basismetalen lang trendloos in 2014. In 2014 versnelde het economische herstel in de ontwikkelde wereld en namen de zorgen over de Chinese economie en de groeimarkten af, waardoor het marktsentiment voor basismetalen verbeterde en de prijzen tegen eind 2014 opnieuw begonnen te stijgen. Als gevolg van het toenemende belang van China als afnemer van zink, koper en lood en de duidelijke vertraging van de groei in China bij het begin van het tweede kwartaal van 2015, lagen de basismetaalprijzen in de tweede helft van 2015 en het eerste kwartaal van 2016 op hun laagste niveaus ooit.

Zink

De gemiddelde zinkprijs was US$ 2.134 en US$ 1.731 in respectievelijk het eerste en tweede kwartaal van 2015. In de loop van 2015 bedroeg de zinkprijs gemiddeld US$ 1.928 per ton, een daling met 11% in vergelijking met 2014, maar schommelde tussen US$ 1.461 tot US$ 2.405. De zinkprijs startte 2015 tegen US$ 2.184 per ton en daalde in het eerste kwartaal als gevolg van een zwakke economische start van het jaar. Het ging relatief gezien beter met de zinkprijs dan met de prijzen van de andere basismetalen, die daalden over heel het eerste kwartaal van 2015. Tijdens het eerste kwartaal van 2015 daalden de zinkprijzen in de loop van januari en februari en bereikten ze op 17 maart een dieptepunt van US$ 1.985 per ton. Eind april en begin mei kende de zinkprijs een plotse stijging en bereikte ze op 6 mei een hoogtepunt, namelijk US$ 2.405 per ton. Later in mei werd gestart met een breedschalige verkoop van alle basismetalen die werd voortgezet in juni, waarbij het halfjaar eindigde met een zinkprijs van US$ 1.994 per ton. In de tweede helft van 2015 en per 31 januari 2016, daalden de zinkprijzen opnieuw en bereikten ze een nieuw dieptepunt van 1.446 per ton op 12 januari 2016. Deze afname in de zinkprijs droeg bij tot een jaar na jaar vermindering aan de Onderliggende EBITDA van ongeveer € 75 miljoen.

Ondanks de onzekerheden op de internationale markten, die onder meer veroorzaakt werden door de volatiliteit op de Chinese aandelenmarkten, verwachten de analisten, waaronder Wood Mackenzie, dat de zinkprijzen op middellange termijn zullen verbeteren, dankzij de ondersteuning van de onderliggende vraag- en aanbodprincipes. Op middellange termijn blijven de fundamentele vooruitzichten voor de zinkmarkt sterk, dankzij een voortdurende afname van de voorraden geraffineerde zink en de verwachting dat het grondstoffenaanbod steeds krapper zal worden.

De gemiddelde zinkprijs steeg in 2014 met 13% tot US$ 2.164 per ton in vergelijking met US$ 1.909 per ton in 2013, en schommelde tussen US$ 1.942 en US$ 2.420. De groei van de vraag naar zink in 2014 was hoofdzakelijk te danken aan China en de ontwikkelde wereld met de Amerikaanse economie veel sneller groeiend dan vele commentatoren hadden verwacht. Wood Mackenzie schat dat het totale zinkverbruik in de ontwikkelingslanden en de ontwikkelde wereld in 2014 met respectievelijk 5,1% en 2,8% is gegroeid. Het capaciteitsgebruik bij de Chinese smelters is opmerkelijk gestegen tot 74% na het dieptepunt van 68% in 2012, dankzij factoren zoals hogere verwerkingslonen en hogere zinkprijzen. Volgens Wood Mackenzie zijn de gemiddelde bezettingsgraden van de smelters in de rest van de wereld een beetje gewijzigd tijdens dezelfde periode, en bedroegen ze 85% in 2015.

Lood

In de loop van 2015 bedroeg de loodprijs gemiddeld US$ 1.748 per ton, een daling met 17% in vergelijking met 2014. De loodprijzen bleven min of meer stabiel in 2014 en bedroegen ze gemiddeld US$ 2.096 per ton, dit is een daling met 2% in vergelijking met 2013. De vraag wereldwijd bleef robuust en steeg volgens een analyse van Wood Mackenzie 1,9% jaar op jaar. De aanhoudende groei van de vraag naar loodzuurbatterijen zorgt ervoor dat de vooruitzichten voor de vraag gezond blijven. Het aanbod kan echter onder druk komen te staan, aangezien er de eerstkomende jaren bezuinigingen worden verwacht bij de smelters. Dit zou gedeeltelijk moeten worden gecompenseerd door het groeiende secundaire aanbod dat zal worden gestimuleerd door de stijgende prijzen.

Koper

In de loop van 2015 bedroeg de koperprijs gemiddeld US$ 5.494 per ton, een daling met 20% in vergelijking met 2014. De gemiddelde koperprijs bedroeg in 2014 US$ 6.862 per ton, een daling met 6% in vergelijking met US$ 7.322 per ton in 2013. De International Copper Study Group schat dat de wereldwijde mijnbouwproductie in 2014 met ongeveer 3% groeide tot 18,6 miljoen ton, wat wijst op een aanbodoverschot dat zal doorsijpelen naar een bescheiden overschot van geraffineerde metalen van ongeveer 307.000 ton in 2015. Dit zal waarschijnlijk de koperprijzen onder druk houden en de prijsvolatiliteit stimuleren. Er wordt aangenomen dat de vraagfundamenten intact zijn, met extra groei afkomstig vanuit ontwikkelde economieën zoals Europa en de Verenigde Staten. Verwacht wordt echter dat de groei in China, dat goed is voor ongeveer 40% van de wereldwijde vraag naar koper, zal vertragen als gevolg van de afkoeling van de vastgoedmarkt.

Goud en zilver

In de loop van 2015 bedroeg de zilverprijs gemiddeld US$ 15,68 per troy ounce en bedroeg de goudprijs gemiddeld US$ 1.159 per troy ounce. Het afnemende vertrouwen met betrekking tot de

wereldwijde economische groei zorgde voor een neerwaartse druk op de prijzen van edele metalen in 2015. Zo daalden de gemiddelde goud- en zilverprijs met respectievelijk 8% en 18% in vergelijking met de gemiddelde prijzen van de vorige jaren.

Zwavelzuur

In 2015 stond de prijs van zwavelzuur wereldwijd onder druk als gevolg van de verminderde vraag vanuit de kunstmestindustrie. In de eerste helft van 2015 realiseerde Nyrstar een gemiddelde prijs van US$ 45 per ton . Tijdens de tweede helft van 2015 waren de zuurprijzen zwakker en bereikte de gemiddelde prijs voor Nyrstar US$ 39 per ton. In de eerste en tweede helft van 2014 realiseerde Nyrstar een gemiddelde prijs van respectievelijk US$ 42 en US$ 48 per ton.

Operationele resultaten voor de jaren eindigend op 31 december 2015 en 31 december 2014

Deze stijging was hoofdzakelijk het gevolg van sterke Metaalverwerkingsprestaties welke een toename van ongeveer € 96 miljoen van het Onderliggende EBITDA van Nyrstar genereerde, ondersteund door een gunstige euro naar US dollar wisselkoers. De verbetering in wisselkoersen genereerde een toename van ongeveer € 170 miljoen van het Onderliggende EBITDA van Nyrstar, geneutraliseerd door de neerwaartse prijsbeweging voor zink, lood, zilver en goud, die in 2015 op jaarbasis gemiddeld daalden met respectievelijk 11%, 15%, 18% en 8% in vergelijking met 2014, waarbij deze gedrukte metaalprijzen het Onderliggende EBITDA van Nyrstar negatief hebben beïnvloed met ongeveer € 151 miljoen in 2015 in vergelijking met 2014.

In het Mijnbouwsegment hadden operationele gebeurtenissen, zoals de opschorting van de activiteiten te Campo Morado begin 2015, te Myra Falls vanaf mei 2015 en Middle Tennessee vanaf december 2015, een ongunstige invloed op de inkomsten in 2015 waarbij de daling in productievolumes resulteerde in een ongunstige volumegedreven daling van haar Onderliggende EBITDA met € 97 miljoen terwijl een daling in Mijnbouwkosten een toename genereerde van het Onderliggende EBITDA van ongeveer € 70 miljoen.

De brutowinst voor 2015 bedroeg € 1.336 miljoen, een stijging met 3% in vergelijking met 2014. Dit was hoofdzakelijk te danken aan het Metaalverwerkingssegment dat in de eerste plaats voordeel haalde uit de sterke Amerikaanse dollar tegenover de euro en gestegen benchmarkverwerkingslonen voor zink. De verwerkingslonen hebben voor € 382 miljoen bijgedragen aan de brutowinst van Nyrstar in 2015. Deze stijging met 35% tegenover 2014 was te danken aan betere benchmarkverwerkingslonen voor zink en de depreciatie van de euro tegenover de Amerikaanse dollar. De inkomsten uit Verschuldigde metaal/Bonusmetaal bijdrage bedroegen in 2015 € 613 miljoen, een daling met 2% tegenover 2014, die werd aangestuurd door lagere metaalprijzen en lagere mijnbouw productievolumes als gevolg van het in onderhoud plaatsen van Campo Morado, Myra Falls en Middle Tennessee Mines, wat grotendeels geneutraliseerd werd door het voordeel van de sterke Amerikaanse dollar tegenover de euro. De inkomsten uit bijproducten ten belope van € 300 miljoen in 2015 waren gedaald met 16% ten opzichte van 2014 als gevolg van een daling van de gemiddelde zink-, lood-, zilver- en goudprijzen met respectievelijk 11%, 15%, 18% en 8%.

In het Metaalverwerkingssegment, hebben jaar-op-jaar stijgingen in productievolumes van zink en andere metalen geresulteerd in een gunstige toename van het Onderliggende EBITDA met € 26 miljoen, terwijl een stijging in kosten van Metaalverwerking geresulteerd heeft in een ongunstige daling van het Onderliggende EBITDA van € 37 miljoen.

Corporate kosten namen in 2015 jaar-op-jaar met € 14 miljoen af met de afvloeiing van het marketing-, inkoop- en verkoopsegment.

Het jaarlijkse benchmarkverwerkingsloon voor concentraten van zink in 2015 was overeengekomen op US$ 245 per ton concentraatbasis, een zinkprijs van US$ 2.000 per ton, een escalator van 9% tot US$ 2.500 per ton, 8% tot US$ 3.000 per ton, 5% tot US$ 3.750 per ton en 0% daarboven; en een de-escalator van 3,3% tot US$ 1.500 per ton, en 0% daaronder. Dit vertegenwoordigde een verbetering ten opzichte van vorig jaar in het voordeel van smelters met ongeveer 10%. De netto-inkomsten uit verwerkingslonen van € 382 miljoen in 2015 lagen € 98 miljoen hoger dan in 2014, waarvan ongeveer € 23 miljoen toe te rekenen was aan de verhoging van tarieven inzake verwerkingslonen.

Het verlies na belastingen in 2015 van € (432) miljoen, tegenover een verlies van € (287) miljoen in 2014, werd negatief beïnvloed door de hogere netto bijzondere waardeverminderingen van € 564 miljoen, waarvan € 418 miljoen werden geboekt op 30 juni 2015 (een stijging met € 309 miljoen tegenover 2014) die in de eerste plaats het gevolg waren van de bijzondere waardevermindering van € 418 miljoen met betrekking tot de activa van het Mijnbouwsegment. De bijzondere waardevermindering omvatte de niet-kas bijzondere waardeverminderingen vóór belastingen, van de volledige afschrijving van de boekwaarde van de Campo Moradomijn van € 376 miljoen, als gevolg van de onzekerheid over de heropstart van de aanhoudend instabiele veiligheid in de Mexicaanse staat Guerrero, kleinere afschrijvingen van de boekwaarden van de mijnen te El Toqui, Langlois, Middle Tennessee, El Mochito en Mayra Falls en andere bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot niet-kern activiteiten van Nyrstar.

Metaalverwerkingssegment

€ miljoen, tenzij anders aangegeven	Jaar eindigend op 31 december 2015	Jaar eindigend op 31 december 2014	% verandering
Opbrengsten	**3.091**	**2.719**	**14%**
Verwerkingslonen	460	367	25%
Bijdrage van het bonusmetaal	266	252	6%
Premies	171	153	12%
Bijproducten	211	194	9%
Overige	(105)	(98)	7%
Brutowinst	**1.003**	**868**	**16%**
Uitgaven werknemers	(217)	(223)	(3)%
Energiekosten[1]	(233)[2]	(227)[3]	3%
Overige uitgaven	(198)	(166)	19%
Directe operationele kosten	**(648)**	**(615)**	**5%**
Niet-operationele kosten en andere	(20)	(14)	43%
Onderliggende EBITDA	**336**	**239**	**41%**
Kostprijs/t[4] (€)	**498**	**482**	**3%**

Toelichtingen:

(1) Energiekosten omvatten niet het nettoverlies of de nettowinst op de in contracten besloten derivaten voor de Hobartsmelter (€ 13 miljoen winst in 2015, welke een eenmalige winst bevat van € 15,7 miljoen op een initiële boeking van de nieuwe elektriciteitsaanvoerovereenkomst in Hobart wat een verschil vertegenwoordigt tussen de contractuele prijs en de marktprijs op het moment van ondertekening van de overeenkomst; € 0,4 miljoen verlies in 2014).

(2) Na aftrek van € 4,7 miljoen kosten met betrekking tot het herladen van energie aan externe partijen.

(3) Na aftrek van een terugbetaling van € 12,9 miljoen van een deel van de kosten met betrekking tot het Nederlandse "stroomverplaatsingstarief" (power transmission tariff) voor de periodes 2000 en 2011.

(4) Berekend op basis van de totale directe operationele kosten en de totale productie van zinkmarktmetaal en loodmarktmetaal.

Het resultaat voor de Onderliggende EBITDA in het Metaalverwerkingssegment bedroeg € 336 miljoen in 2015, 41% meer dan in 2014 (€ 239 miljoen), hoofdzakelijk te danken aan een voortdurende sterke operationele prestatie, hogere zinkmarktmetaalproductie en hogere zinkbenchmarkverwerkingslonen, alsook een gunstige euro ten opzichte van Amerikaanse dollar wisselkoers.

De hogere brutowinst werd hoofdzakelijk aangestuurd door het gunstige effect op inkomen van een zwakkere euro ten opzichte van Amerikaanse dollar wisselkoers, een 10% stijging in de zinkbenchmarkverwerkingslonen in vergelijking met 2014 en een hogere productie ratio dat resulteerde in een hoger volume van verbruikte concentraten in vergelijking met 2014. De bijdrage van het bonusmetaal steeg met 6% als gevolg van een toegenomen zinkmetaalproductie en een gunstige euro ten opzichte van Amerikaanse dollar wisselkoers. De inkomsten uit bijproducten stegen met 9% tegenover 2014, hoofdzakelijk omwille van de impact van buitenlandse wisselkoersen, wat de lagere gemiddelde gerealiseerde premies neutraliseerde. Een verdere negatieve impact van indiumprijzen op de brutowinst van bijproducten is te wijten aan de vertraging van indiumdragende

concentraatverzendingen voor Auby in het begin van 2015, een geplande Auby onderbreking in het derde kwartaal van 2015 en een lagere productie in het vierde kwartaal van 2015 te wijten aan een brand op de indiumcementfabriek, gepaard met lagere opleveringen. Andere brutowinst elementen namen af met 7%, hoofdzakelijk te wijten aan het negatieve effect op kosten van een zwakkere euro ten opzichte van Amerikaanse dollar wisselkoers.

De stijging van de verwerkingslonen met 25% was het gevolg van hogere zinkbenchmarkverwerkingslonen in 2015 dan in 2014 (benchmarkverwerkingslonen voor 2015 van US$ 245 per droge metrische ton met een basisprijs van US$ 2.000 per ton met een 9% escalator tot 2.500 per ton, 8% tot US$ 3.000 per ton, 5% tot US$ 3.750 per ton en 0% daarboven; en een de-escalator van 3,3% tot US$ 1.500 per ton, en 0% daaronder tegenover benchmarkverwerkingslonen van US$ 245 per droge metrische ton met dezelfde basisprijs in 2014). Nyrstar verwacht dat de zinkconcentraatmarkt zal verstrakken in 2016, wat in een lagere zinkbenchmark en spotverwerkingslonen van ongeveer US$ 220 per droge metrische ton zal resulteren, te wijten aan voortdurende onzekerheid over vraag, onzekerheid over de voorraad langs de aanbodzijde en onzekerheid over de handelingen van financiële speculanten. Dankzij de hogere productievolumes bedroeg de bijdrage van het bonusmetaal € 266 miljoen of een stijging met 5% tegenover 2014. De totale bijdragen van de premies aan de brutowinst, die met 12% gestegen waren tegenover 2014, werden hoofdzakelijk aangestuurd door een gunstige impact van de wisselkoersen en hogere volumes, die de lagere gemiddelde gerealiseerde premies compenseerden. De bijdrage van de bijproducten aan de brutowinst in 2015 bedroeg € 211 miljoen, een stijging met 9% tegenover 2014, hoofdzakelijk dankzij de positieve impact van de wisselkoersen, die gedeeltelijk werd geneutraliseerd door lagere prijzen voor edele metalen.

De directe operationele kosten stegen met 5% in 2015 tegenover 2014, als gevolg van de sterkere Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro en een aantal energiekredieten die werden geboekt in de eerste helft van 2014 en betrekking hadden op 2013.

Mijnbouwsegment

€ miljoen, tenzij anders aangegeven	Jaar eindigend op 31 december 2015	Jaar eindigend op 31 december 2014	% verandering
Opbrengsten	**346**	**546**	**(37)%**
Verwerkingslonen	(78)	(84)	(7)%
Bijdrage van het betaalbare metaal	347	373	(7)%
Bijproducten	90	165	(45)%
Overige	**(29)**	**(26)**	**11%**
Brutowinst	**330**	**429**	**(23)%**
Uitgaven werknemers	(141)	(149)	(5)%
Energiekosten	(44)	(51)	(14)%
Overige uitgaven / inkomsten	(170)	(170)	0%
Directe operationele kosten	**(355)**	**(370)**	**(4)%**
Niet-operationele kosten en andere	(16)	28[1]	(157)%
Onderliggende EBITDA	**(41)**	**87**	**(147)%**

Toelichting:

(1) Met inbegrip van een winst van € 42,9 miljoen uit de afwikkeling van de zilverstroom te Campo Morado.

De Onderliggende EBITDA van het mijnbouwsegment was 147% lager dan in 2014, dit werd nadelig beïnvloed door de opschorting van de activiteiten te Campo Morado begin 2015, te Myra Falls vanaf mei 2015 en Middle Tennessee Mines vanaf december 2015, alsook de achteruitgang van de zink-, lood-, zilver- en goudmetaalprijzen, dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de depreciatie van de euro tegenover de Amerikaanse dollar.

De brutowinst voor het Mijnbouwsegment in 2015 daalde met 23% tegenover 2014 en bedroeg in het totaal € 330 miljoen, aangestuurd door de lagere metaalprijzen en lagere volumes als gevolg van de opschorting van de activiteiten te Campo Morado, Myra Falls en Middle Tennessee Mines, dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door het gunstige effect van de depreciatie van de euro tegenover de

Amerikaanse dollar op de inkomsten. De uitgaven voor de verwerkingslonen daalden met 7% tot € 78 miljoen, in lijn met de lagere productievolumes. De bijdrage van het betaalbare metaal daalde met 7% als gevolg van lagere gemiddelde zinkmetaalprijzen en lagere geproduceerde volumes zink in concentraat, dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de depreciatie van de euro tegenover de Amerikaanse dollar. Tegenover dezelfde periode vorig jaar waren de bijdragen van de bijproducten gedaald met 45%, hoofdzakelijk door dalingen met 16%, 32%, 47%, en 69% van de productie van respectievelijk zink, lood, zilver en goud en dalingen met 11%, 15%, 18% en 8% van de prijzen van respectievelijk zink, lood, zilver en goud, over vergelijkbare perioden.

De directe operationele kosten voor het Mijnbouwsegment zijn gedaald met 4% in absolute termen, door doelgerichte kostenbeheersingsmaatregelen en verschillende kostenbesparingen te Camp Morado, Myra Falls en Middle Tennessee Mines met de opschorting van de activiteiten, dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de depreciatie van de euro tegenover de Amerikaanse dollar die resulteerde in hogere directe operationele segmentkosten uitgedrukt in euro.

Directe operationele kosten (DOK) US$/ton gemalen erts	Jaar eindigend op 31 december 2015	Jaar eindigend op 31 december 2014	% verandering
Campo Morado	nvt	87	—
Contonga	73	73	—
El Mochito	63	70	(10)%
El Toqui	76	83	(8)%
Langlois	88	110	(20)%
Myra Falls	nvt	163	—
Tennessee Mines	42	43	(2)%
Gemiddelde DOK/ton gemalen erts	**67**	**71**	**(6)%**

De gemiddelde directe operationele kosten in US$ per ton gemalen erts daalde met 6%, hoofdzakelijk als gevolg van de opschorting van de activiteiten te Campo Morado, Myra Falls en Middle Tennessee, en door het voordeel van de zwakkere Canadese dollar en Latijns Amerikaanse munteenheden ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Eenheidskosten op alle operationele mijnen stegen in 2015 ten opzichte van 2014 als gevolg van verbeterd operationeel kosten management.

De Onderliggende EBITDA voor de periode bedroeg € (41) miljoen, een daling met 193% tegenover 2014 (€ 44 miljoen) (exclusief een winst van € 42,9 miljoen uit de afwikkeling van de zilverstroom te Campo Morado).

Overige & Eliminaties

De Onderliggende EBITDA in de post Overige & Eliminaties was negatief met € 38 miljoen in 2015 en bestond uit de eliminatie van niet-gerealiseerde intersegmentwinsten (voor materiaal dat intern werd gebruikt door het Metaalverwerkingssegment) en andere kosten van de Groep. Dit resultaat is in lijn met de vorige jaren.

Belastingen

Nyrstar boekte voor het jaar eindigend op 31 december 2015 een inkomstenbelastingvoordeel van € 245 miljoen, goed voor een daadwerkelijk fiscaal tarief van 36,2% (voor het jaar eindigend op 31 december 2014: 16,6%). Het fiscale tarief wordt beïnvloed door de resultaten van de toetsing van de bijzondere waardevermindering tijdens de periode die een wijziging van het Zwitserse vennootschapsrecht, verplicht vanaf 1 januari 2015, omvat, wat ertoe verplicht dat investeringen in dochtervennootschappen worden beoordeeld op standalone basis eerder dan op portfolio basis. Verder, hadden verliezen opgelopen door de Groep een impact op het effectieve fiscale tarief, waarvoor geen fiscaal voordeel werd geboekt.

Andere belangrijke gebeurtenissen in 2015

In december 2015, ging Nyrstar een 2015 Vooruitbetalingsfinanciering aan ("*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—2015 Vooruitbetalingsfinanciering*").

Op 9 november 2015 sloot Nyrstar een Relatie-Overeenkomst met Trafigura (zie "*Activiteiten—Relatie met Trafigura-Relatie-Overeenkomst*") alsook een reeks handelsovereenkomsten met Trafigura, waaronder aankoopovereenkomsten voor zinkconcentraat en loodconcentraat, en verkoopovereenkomsten voor zinkmetaal en loodmetaal (zie "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*").

Op 27 november 2015 bereikte Nyrstar de laatste financieringsmijlpaal voor de Port Pirie Herontwikkeling en startte ze met geldopnames onder de financieringsstructuur van AUD 291 miljoen, ondersteund door het EFIC, het kredietagentschap voor de export in Australië, en de Zuid-Australische minister van financiën (voor en in naam van de Zuid-Australische Overheid).

Bijzondere waardeverminderingen

In 2015 voerde Nyrstar testen uit op bijzondere waardeverminderingen van al haar activa en boekte bijzondere waardeverminderingen van € 564 miljoen vóór belastingen, van welke € 548 miljoen betrekking heeft op de Mijnbouwactiva van Nyrstar. De testen werden uitgevoerd met toepassing van de meest recente macro-economische veronderstellingen en geactualiseerde plannen inzake de levensduur van alle mijnen van Nyrstar. Voorspellingen inzake grondstoffenprijzen en wisselkoersen zijn gebaseerd op extern beschikbare vooruitzichten van een groot aantal verschillende marktwaarnemers. Gezien het breed spectrum van voorspelde metaalprijzen en de huidige onzekerheid met betrekking tot de economische groei in sommige delen van de wereld, werd geput uit een brede waaier aan extern beschikbare vooruitzichten voor de vaststelling van de prijs van robuuste composieten waarbij een gelijke weging werd toegepast op elk van de afzonderlijke vooruitzichten om elk vertekening uit te sluiten. Het belangrijkste onderdeel van de totale niet-kas bijzondere waardevermindering vóór belastingen was de volledige afschrijving van de boekwaarde van de mijn in Campo Morado ten belope van € 376 miljoen als gevolg van de onzekerheid over de heropstart van de mijn rekening houdend met de aanhoudende onstabiele veiligheidssituatie in de Mexicaanse staat Guerrero, tezamen met de toepassing van de meeste recente operationele en commerciële veronderstellingen inzake het blokmodel voor minerale hulpbronnen en het plan inzake de levensduur van de mijn. Kleinere verminderingen van de boekwaarden werden geboekt voor al haar mijnen en vanuit boekhoudkundig perspectief als eigen vermogen ingeboekte investering in Ironbark Zink Limited, daarbij in de eerste plaats aangestuurd door de toepassing van de meest recente commerciële veronderstellingen. De resterende bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking tot niet-kern activiteiten van de Groep van € 16,0 miljoen. Volgend op de substantiële bijzondere waardevermindering opgenomen in 2015, stond de boekwaarde van de activa met betrekking tot het Mijnbouwsegment op € 533 miljoen per 31 december 2015.

Uitkering

De raad van bestuur bood de aandeelhouders geen uitkering aan voor het boekjaar 2015.

Operationele resultaten voor de jaren eindigend op 31 december 2014 en 31 december 2013

De Onderliggende EBITDA van Nyrstar bedroeg in 2014 € 280 miljoen, een stijging met 51% in vergelijking met € 185 miljoen in 2013. Deze stijging was hoofdzakelijk het gevolg van betere macro-economische omstandigheden, zoals opwaartse bewegingen van de zinkprijzen die op jaarbasis met gemiddeld 13%, de afwikkeling van de zilverstroom met Silver Wheaton, die 43% bijdroeg aan een toegenomen Onderliggende EBITDA, de depreciatie van de euro en de Australische dollar tegenover de Amerikaanse dollar en werd gedeeltelijk geneutraliseerd door neerwaartse bewegingen van de zilver-, koper- en goudprijzen die daalden op jaarlijks gemiddelde basis met respectievelijk 20%, 6% en 10%.

Daarnaast profiteerde Nyrstar van lagere directe operationele kosten in het Metaalverwerkingssegment dankzij lagere energiekosten, de depreciatie van de Australische dollar tegenover de euro en de synergieën na de aangekondigde sluiting van de zinkmetaalproductievestiging te Port Pirie midden juli 2014. De uitgaven voor energie daalden met 17% in 2014 tegenover 2013. Deze aanzienlijke daling was in de eerste plaats het gevolg van lagere energietarieven in Europa, vooral in Budel en Balen, en de ontvangst van € 18 miljoen energiekortingen die bestonden uit de terugbetaling van de historische overladingen van de elektriciteitsnetwerkbeheerder in Nederland en kortingen in het kader van het Systeem voor de handel in emissierechten in België met betrekking tot 2013.

De brutowinst voor 2014 bedroeg € 1.293 miljoen, een stijging met 3% tegenover 2013, hoofdzakelijk dankzij het Metaalverwerkingssegment dat voordeel haalde uit hogere zinkverwerkingslonen en premie-inkomsten en flirtte met recordproductievolumes. Zowel de Mijnbouw- als het Metaalverwerkingssegment werd ondersteund door de hogere zinkprijzen, die jaar op jaar met 13% gestegen waren. Deze stijging werd gedeeltelijk geneutraliseerd door lagere inkomsten uit bijproducten omwille van lagere gemiddelde prijzen. De verwerkingslonen hebben voor € 284 miljoen bijgedragen aan de brutowinst van Nyrstar in 2014. Deze stijging met 9% tegenover 2013 was te danken aan betere benchmarkverwerkingslonen voor zink en de sterkte van de Amerikaanse dollar tegenover de euro. De inkomsten uit bonusmetaal bedroegen in 2014, € 624 miljoen, een stijging met 7% tegenover 2013, die werd ondersteund door grotere zinkvolumes afkomstig van het Mijnbouwsegment en hogere gemiddelde zinkmetaalprijzen. De inkomsten uit bijproducten in 2014 lagen met € 359 miljoen 7% lager dan in 2013. Dit kwam hoofdzakelijk door dalingen van de gemiddelde koper-, lood-, zilver- en goudprijzen met respectievelijk 6%, 2%, 20% en 10%, lagere volumes door het Mijnbouwsegment geproduceerd gouderts en lagere door het Metaalverwerkingssegment geproduceerde edelmetaalconcentraten.

De benchmarkverwerkingslonen voor 2014 bedroegen US$ 223/dmt met een basisprijs van US$ 2.000 (met een escalator van 8,5% en een de-escalator van (3)%), of US$ 12,5 meer dan de benchmarkverwerkingslonen van US$ 211/dmt in 2013, met een zelfde basisprijs (met een escalator van 6,5% en een de-escalator van (2,5)%). De netto-inkomsten uit verwerkingslonen van € 284 miljoen in 2014 bedragen € 23 miljoen meer dan in 2013, hoofdzakelijk dankzij hogere benchmarkverwerkingslonen en het escalatorvoordeel van een hogere zinkprijs. De stijging met € 30 miljoen van de inkomsten uit verwerkingslonen in het Metaalverwerkingssegment werd gedeeltelijk geneutraliseerd door hogere uitgaven voor verwerkingslonen in het Mijnbouwsegment die stegen met € 8 miljoen in 2014 om dezelfde redenen.

Het verlies na belastingen in 2014 van € (287 miljoen), tegenover een verlies van € (195 miljoen) in 2013, werd negatief beïnvloed door de bijzondere waardevermindering van € 246 miljoen met betrekking tot de Zinkstroomovereenkomst (zie "*Activiteiten—Mijnbouw—Talvivaara Zinkstroomovereenkomst*"), hogere afschrijvingskosten ten belope van € (257) miljoen (een stijging met € 37 miljoen tegenover 2013) ingevolge een stijging van de boekwaarden van de activa bij de smelters te Balen en Port Pirie na terugname van de waardeverminderingen in 2013 en netto financiële uitgaven van € (108) miljoen (een stijging met € 8 miljoen tegenover 2013) omwille van hogere financieringsvereisten voor de voorraden, en werd positief beïnvloed door de hogere Onderliggende EBITDA van de Groep (een stijging met € 96 miljoen tegenover 2013), lagere onderliggende aanpassingen die een verbetering met € 26 miljoen jaar op jaar weergeven ingevolge lagere herstructureringsuitgaven (een daling van € 19 miljoen in 2013 tot € 5 miljoen in 2014) en een winst van € 0,4 miljoen op de in het energiecontract van de Hobartsmelter besloten derivaten voor 2014 vergeleken met een verlies van € (9) miljoen in 2013.

Metaalverwerkingssegment

€ miljoen, tenzij anders aangegeven	Jaar eindigend op 31 december 2014	Jaar eindigend op 31 december 2013	% verandering
Opbrengsten	**2.719**	**2.691**	**1%**
Verwerkingslonen	367	337	9%
Bijdrage van het bonusmetaal	252	244	3%
Premies	153	127	20%
Bijproducten	194	215	(10%)
Overige	(98)	(111)	(12)%
Brutowinst	**868**	**813**	**7%**
Uitgaven werknemers	(233)	(207)	8%
Energiekosten(1)	(227)(2)	(272)	(17)%
Overige uitgaven(2)	(165)	(197)	(16)%
Directe operationele kosten	**(615)**	**(676)**	**(9)%**
Niet-operationele kosten en andere(3)	(14)	12(4)	(217)%
Onderliggende EBITDA	**239**	**149**	**60%**
Kostprijs/t(5) (€)	**482**	**533**	**(10)%**

Toelichtingen:

(1) Energiekosten omvatten niet het nettoverlies of de nettowinst op de in contracten besloten derivaten voor de Hobartsmelter (een winst van € 0,4 miljoen in 2014; een verlies van € 9,3 miljoen in 2013).

(2) Na aftrek van een terugbetaling van € 12,9 miljoen van een deel van de kosten met betrekking tot het Nederlandse "stroomverplaatsingstarief" (power transmission tariff) voor de periodes 2000 en 2011.

(3) Met inbegrip van een winst van € 42,9 miljoen uit de afwikkeling van de zilverstroom te Campo Morado.

(4) Omvat een beëindigingsvergoeding van € 45 miljoen die Nyrstar ontving om ermee akkoord te gaan de Europese component van haar metaalafnameovereenkomst (van commodity grade) met Glencore stop te zetten.

(5) Berekend op basis van de totale directe operationele kosten en de totale productie van zinkmarktmetaal en loodmarktmetaal.

Het resultaat voor de Onderliggende EBITDA in het Metaalverwerkingssegment bedroeg € 239 miljoen in 2014, 60% meer dan in 2013 (€ 149 miljoen). Dit was hoofdzakelijk te danken aan een stijging van de brutowinst met 7% en een daling van de directe operationele kosten met 9%.

De hogere brutowinst was hoofdzakelijk het gevolg van een stijging met 20% van de premie-inkomsten met, een stijging met 9% van de inkomsten uit zinkverwerkingslonen dankzij de gecombineerde impact van hogere benchmarkverwerkingslonen in 2014 tegenover 2013 en het escalatorvoordeel van een hogere zinkprijs, die met 13% steeg in 2014 in vergelijking met de gemiddelde zinkprijs 2013. De bijdrage van het bonusmetaal steeg met 3% als gevolg van een toegenomen zinkmetaalproductie en betere zinkprijzen. De inkomsten uit de bijproducten daalden met 10% in vergelijking met 2013, hoofdzakelijk als gevolg van de lagere goud-, zilver- en koperprijzen, tezamen met lagere productievolumes te Port Pirie omwille van een grote geplande sluiting voor onderhoud van de hoogoven in het laatste kwartaal van 2014 en een korte ongeplande stillegging in het tweede kwartaal van 2014, en het gebruik van lagere volumes edelmetaaldragende concentraten. Deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door de toegenomen verkoop van indiummetaal vanuit Auby. De brutowinst voor Overige steeg met 12%. Dit was hoofdzakelijk dankzij lagere vrachtkosten dan in 2013 en een bijdrage van de Hoyangerfumer, die werd verworven in december 2013.

Na de beëindiging van de Europese metaalafnameovereenkomst met Glencore (zie "*—Contractuele verplichtingen en verbintenissen*"), verwierf Nyrstar opnieuw directmarketingcontrole voor een belangrijk deel van de volumes. Ze gebruikte de strategische marketingovereenkomst met Noble om de verkoop (per klant en per regio) van producten van het merk Nyrstar uit te breiden, wat een positieve impact had op de bijdrage van de premies aan de brutowinst (zie "*—Andere belangrijke gebeurtenissen in 2014 en 2013—Europese strategische marketingovereenkomst met Noble voor commodity grade zinkmetaal en Noble verwerft een deelneming van 1% in Nyrstar*"). De totale resultaten uit de premies stegen met 20% tijdens het vorige jaar. Gezien de lagere productievolumes en de hogere zinkprijzen, was de bijdrage van het bonusmetaal van € 252 miljoen gestegen met 3% jaar op jaar.

De directe operationele kosten daalden met 9% in 2014 in vergelijking met 2013, als gevolg van de voortdurende focus op kostenbesparingsmaatregelen, de aanhoudende verzwakking van de Australische dollar tegenover de euro en de synergieën na de aangekondigde sluiting van de zinkmetaalproductievestiging te Port Pirie midden juli 2014. Een aanzienlijke daling met 17% van de energiekosten was in de eerste plaats het gevolg van lagere energietarieven in Europa (vooral in Budel en Balen) en de ontvangst van € 18 miljoen energiekortingen die bestonden uit de terugbetaling van de historische overladingen van de elektriciteitsnetwerkbeheerder in Nederland en kortingen in het kader van het Systeem voor de handel in emissierechten in België met betrekking tot 2013. Ingevolge deze factoren en bepaalde ongeplande stopzettingen, daalden de directe operationele kosten per ton geproduceerd zink- en loodmetaal met 10% jaar op jaar tot € 482 in 2014.

Mijnbouwsegment

€ miljoen, tenzij anders aangegeven	Jaar eindigend op 31 december 2014	Jaar eindigend op 31 december 2013	% verandering
Opbrengsten	546	471	16%
Verwerkingslonen	(84)	(76)	11%
Bijdrage van het betaalbare metaal	373	335	11%
Bijproducten	165	173	(5)
Overige	(26)	13	(300)%
Brutowinst	**429**	**445**	**(4)%**
Uitgaven werknemers	(149)	(140)	6%
Energiekosten	(51)	(49)	4%
Overige uitgaven	(170)	(169)	1%
Directe operationele kosten	**(370)**	**(358)**	**3%**
Niet-operationele kosten en andere	28[(1)]	(9)	411%
Onderliggende EBITDA	**87**	**78**	**12%**

Toelichting:

(1) Met inbegrip van een winst van € 42,9 miljoen uitde afwikkeling van de zilverstroom te Campo Morado.

De Onderliggende EBITDA van het Mijnbouwsegment in 2014 was met 12% gestegen tegenover 2013 als gevolg van een winst van € 43 miljoen op de afwikkeling van de zilverstroom te Campo Morado met Silver Wheaton (zie "*Activiteiten—Mijnbouw—Campo Morado—Overzicht*" hieronder), die werd geneutraliseerd door de achteruitgang van de koper-, zilver- en goudmetaalprijzen, de operationele uitdagingen op een aantal sites (zie "*Activiteiten—Bedrijfsactiviteiten van Nyrstar—Metaalverwerking—Operationeel overzicht—Metaalverwerking—Jaren eindigend op 31 december 2014 en 31 december 2013*" hieronder) en een daling van de goudcampagne te El Toqui in de tweede helft van 2014, alsook het gebrek aan strategische afdekkingsvoordelen in 2013.

De brutowinst voor het Mijnbouwsegment in 2014 daalde met 4% tegenover 2013 en bedroeg in het totaal € 429 miljoen. De uitgaven voor verwerkingslonen stegen met 11% tot € 84 miljoen in lijn met de stijging van de benchmarkverwerkingslonen per ton concentraat en de impact van de hogere jaarlijkse gemiddelde zinkprijs door de verwerkingslonenescalators. De bijdrage van betaalbaar zinkmetaal steeg met 11% als gevolg van hogere gemiddelde zinkmetaalprijzen en marginaal hogere geproduceerde volumes zink in concentraat. De overige brutowinst voor 2013 omvatte het voordeel van de strategische afdekkingen van de zinkmetaalprijs. In 2014 verschafte de markt geen gelijkaardige opportuniteit.

Directe operationele kosten (DOK) US$/ton gemalen erts	Jaar eindigend op 31 december 2014	Jaar eindigend op 31 december 2013	% verandering
Campo Morado	87	100	(13)%
Contonga	73	71	3%
El Mochito	70	65	8%
El Toqui	83	83	—
Langlois	110	133	(17)%
Myra Falls	163	137	19%
Tennessee Mines	43	38	13%
Gemiddelde DOK/ton gemalen erts	**71**	**67**	**6%**

De gemiddelde directe operationele kosten in US$ per ton gemalen erts in 2014 voor het Mijnbouwsegment lagen 6% hoger dan in 2013, hoofdzakelijk omwille van een verminderde ertsverwerkingscapaciteit die het gevolg was van operationele problemen op een aantal sites, de achteruitgang van de eenheidsbedrijfskosten in de mijn te Myra Falls na een extreme droogte waardoor de site minder waterkrachtstroom kon opwekken en de dieselgeneratorkosten stegen. De stijging werd gedeeltelijk geneutraliseerd door dalingen in de eenheidsbedrijfskosten te Campo Morado wegens een opschorting van de activiteiten gedurende twee maanden na de annulering van de explosievenvergunning van de site omwille van administratieve problemen en te Langlois als gevolg van een stijging van het volume verwerkt erts met 11% terwijl de operationele kosten bleven dalen.

In de mijn te El Mochito stegen de onderhoudskosten met 8% in 2014 waardoor ook de kostprijs per ton steeg. In de mijnen te Tennessee lagen de directe operationele kosten in 2014 13% hoger dan in 2013, als gevolg van defecten aan de uitrusting.

Overige & Eliminaties

De Onderliggende EBITDA in de post Overige & Eliminaties was negatief met € 46 miljoen in 2014 en bestond uit de eliminatie van niet-gerealiseerde intersegmentwinsten (voor materiaal dat intern werd gebruikt door het Metaalverwerkingssegment) en andere kosten van de Groep. Dit resultaat is in lijn met de vorige jaren.

Fiscaliteit

Nyrstar boekte voor het jaar eindigend op 31 december 2014 een inkomstenbelastingvoordeel van € 57 miljoen, goed voor een effectief fiscaal tarief van 16,6 % (voor het jaar eindigend op 31 december 2013: negatief 6,0%) Het fiscale tarief wordt beïnvloed door verliezen die de Groep heeft geleden voor het jaar eindigend op 31 december 2014, waarvoor geen belastingvoordeel werd geboekt en de gewijzigde fiscale tarieven in Chili, Mexico en Peru.

Andere belangrijke gebeurtenissen in 2014 en 2013

- Op 7 februari 2013 stelde de raad van bestuur voor aan de aandeelhouders om een (bruto)bedrag van € 0,16 per Aandeel uit te keren, en om de uitkering te structureren als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volstort kapitaal. De betaling gebeurde op 14 augustus 2013.
- In het eerste kwartaal van 2013 voorzag Nyrstar in strategische afdekking op korte termijn voor zinkprijzen. De afdekkingen gelden voor het tweede, derde en vierde kwartaal van 2013 en hebben betrekking tot 20.000 ton zinkmetaal per maand. De afdekkingen in het tweede kwartaal van 2013, die de vorm aannamen van opties, garandeerden Nyrstar een zinkprijs

tussen US$ 2.100/t en US$ 2.200/t voor 60.000 ton metaal. De afdekkingen in het derde en vierde kwartaal van 2013, die de vorm aannamen van opties, garandeerden Nyrstar een zinkprijs tussen US$ 2.100/t en US$ 2.200/t voor 120.000 ton metaal, en als de prijs steeg boven US$ 2.400/t, kon Nyrstar rekenen op het positieve verschil.

De totale kostprijs voor deze afdekking bedroeg ongeveer US$ 7 miljoen (opgenomen onder financiële uitgaven).

Vervolgens voorzag Nyrstar in juni 2013 in strategische afdekkingen met betrekking tot de goud- en zilverprijzen voor de tweede helft van 2013. De afdekkingen voor het derde kwartaal van 2013 hadden betrekking tot 1 miljoen troy ounce zilverproductie en 19.000 troy ounce goudproductie, en garandeerden Nyrstar een zilver- en goudprijs van respectievelijk US$ 22,41 per troy ounce en US$ 1.383 per troy ounce. De afdekkingen voor het vierde kwartaal van 2013 hadden betrekking tot ongeveer 0,6 miljoen troy ounce zilverproductie en 17.000 troy ounce goudproductie en garandeerden dezelfde prijzen als voor het derde kwartaal. Als de zilver- en goudprijs respectievelijk boven US$ 25 per troy ounce en US$ 1.500 per troy ounce stijgt, kan Nyrstar rekenen op het positieve verschil.

- Op 16 april 2013 kondigde Nyrstar aan dat ze een akkoord had bereikt met Glencore in verband met de commodity grade-afnameovereenkomst voor de verkoop en marketing van commodity grade zinkmetaal dat werd geproduceerd door Nyrstar binnen de Europese Unie, en deelneming in Nyrstar van Glencore ten belope van 7,79%. Zie "*Contractuele verplichtingen en verbintenissen*".

- Op 30 september 2013 sloot Nyrstar een strategische afname- en marketingovereenkomst met Noble Resources UK Limited ("**Noble**") om jaarlijks 200.000 ton commodity grade zinkmetaal (speciale hoge kwaliteit en een kwaliteit voor continue galvanisatie), dat geproduceerd wordt in de Europese smelters van Nyrstar, op de markt te brengen en te verkopen. De huidige beëindigingsdatum van de overeenkomst is 31 december 2016. Onder de overeenkomst ontvangt Nyrstar de marktprijs plus een benchmarkpremie per ton zinkmetaal. Voor Nyrstar vormde de overeenkomst een eerste stap in de uitvoering van een Europees zinkmetaalplan om haar producten actief op de markt te brengen om de keuzemogelijkheid wat klanten betreft, het productassortiment en de geografie te vergroten, wat naar verwachting zal leiden tot hogere marges.

  De overeenkomst sluit aan bij een gestructureerd proces dat in het tweede en derde kwartaal van 2013 werd ingezet om de meest geschikte kanalen te bepalen om commodity grade zinkmetaal van haar Europese smelters op de markt te brengen en te verkopen. Dit kwam er naar aanleiding van het einde van de Europese component van de commodity grade-afnameovereenkomst met Glencore. Vervolgens startte het commerciële team van Nyrstar bij een aantal marktdeelnemers met de directe verkoop, marketing en financiering van het resterende volume van commodity grade zinkmetaal dat in Europa werd geproduceerd.

  Noble heeft er tevens mee ingestemd om 1.700.225 gewone aandelen te verwerven uit de eigen aandelen van Nyrstar, goed voor 1% van het totale aantal aandelen, voor een prijs van EUR 3,76 per aandeel (een premie van 5% ten opzichte van de 3-daags volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van Nyrstar op 27 september 2013), voor een totaalbedrag in cash van EUR 6,4 miljoen.

- In 2014 stelde de raad van bestuur geen uitkering voor aan de aandeelhouders voor het boekjaar 2013, in lijn met haar verbintenis om de opportuniteiten te ondersteunen die werden geïdentificeerd in de groeiplannen van de Vennootschap.

- Op 12 september 2014 plaatste Nyrstar de 2019 Notes, € 350 miljoen 8,5% niet-gesubordineerde notes met een looptijd tot 2019 tegen een uitgifteprijs van 98,018%.

- Op 30 september 2014 rondde Nyrstar een aanbod met voorkeurrecht af, waarbij een brutobedrag van € 251.633.365 werd opgehaald, via de plaatsing van (niet-wettelijke) voorkeurrechten voor bestaande aandeelhouders, tegen een inschrijvingsprijs van €1,48 per aandeel met een ratio van 1 nieuw aandeel voor 1 voorkeurrecht. In het kader van het Aanbod met voorkeurrecht werden 170.022.544 nieuwe aandelen uitgegeven.

- Op 1 oktober 2014 rondde Nyrstar haar vrijwillig voorwaardelijk overnamebod in cash af voor de aankoop, voor een totaalbedrag van maximaal € 320 miljoen, van alle uitstaande € 220

miljoen 5,5% obligaties die vervallen in 2015 (de "**2015 Obligaties**"), en van maximaal € 100 miljoen van de € 515 miljoen uitstaande 5,375% obligaties die vervallen in mei 2016. Een totaalbedrag van € 147,4 miljoen van de 2015 Obligaties werd aangeboden en aanvaard (de rest is sindsdien op vervaldag gekomen). Een totaalbedrag van € 270,3 miljoen van de 2016 Obligaties werd aangeboden en een totaalbedrag van € 100 miljoen van de 2016 Obligaties werd aanvaard door Nyrstar.

- In september 2014 sloot Nyrstar Sales & Marketing AG een overeenkomst voor de termijnaankoop van zilver voor een termijn van vijf jaar met een special purpose vehicle, Hydra Limited. Krachtens deze overeenkomst ontving Nyrstar Sales & Marketing AG een vooruitbetaling van ongeveer US$ 109 miljoen in ruil voor de levering van een totale notionele hoeveelheid van ongeveer 7,8 miljoen ounces zilver. De leveringsverplichting zal hoofdzakelijk worden vervuld van 2016 tot 2019. De zilverprijzen werden afgedekt met tegenpartijen. Als onderdeel van deze termijnverkoop sloot Nyrstar de garantieovereenkomst waarbij ze onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan Hydra de stipte uitvoering garandeert van alle verplichtingen en verbintenissen die Nyrstar Sales & Marketing AG aan Hydra verschuldigd is krachtens de overeenkomst voor de termijnaankoop van zilver. Bij het plaatsvinden van bepaalde gebeurtenissen die een controlewijziging uitmaken, een geval van beëindiging of een geval van wanprestatie onder de overeenkomst voor de termijnaankoop van zilver, mag Hydra effectief een annulering van alle uitstaande verplichtingen en de schuldvergelijking van verliezen en winsten die betaalbaar zijn, afdwingen.

Bijzondere waardeverminderingen

In 2014 verstrekte Nyrstar een lening aan Talvivaara van maximum € 20 miljoen. De lening werd door Nyrstar beschikbaar gesteld in een aantal schijven waarbij het bedrag van elk voorschot berekend werd op basis van de overeenstemmende levering door Talvivaara van zink in concentraat overeenkomstig de Overeenkomst. Op 6 november 2014 kondigde Talvivaara aan dat ze een faillissementsprocedure zou starten. Het was dan ook onwaarschijnlijk dat de in het kader van de lening opgenomen kasstromen zouden kunnen worden gerecupereerd. Op 31 december 2014 boekte Nyrstar een bijzondere waardevermindering € 8,4 miljoen, wat overeenkwam met de volledige boekwaarde van de te ontvangen lening.

Nyrstar heeft ook belangrijke bijzondere waardeverminderingen geboekt met betrekking tot haar Zinkstroomovereenkomst met Talvivaara. In november 2014 kondigde Talvivaara aan dat ze een faillissementsprocedure zou starten. Na een aankondiging in maart 2015 van de Finse overheid en Audley Capital Advisors dat ze de operationele activa uit de faillissementsboedel ("bankruptcy estate") van Talvivaara Sotkamo Limited zouden overnemen, evalueerde Nyrstar de verwachtingen inzake de recuperatie van de Zinkstroomovereenkomst en schreef ze de waarde van de Zinkstroomovereenkomst volledig af op 31 december 2014, wat resulteerde in een bijzondere waardevermindering van € 245,9 miljoen (na belastingen € 196,8 miljoen). In augustus 2015 werden de mijnbouwactiviteiten en -activa van Talvivaara overgenomen door de Finse staatsmijn Terrafame Mining. Zie "*Activiteiten—Mijnbouw—Talvivaara Zinkstroomovereenkomst*".

Uitkering

De raad van bestuur stelde geen uitkering voor aan de aandeelhouders voor het boekjaar 2014, in lijn met haar verbintenis om de opportuniteiten te ondersteunen die werden geïdentificeerd in de groeiplannen van de Vennootschap.

Liquiditeit en kapitaalmiddelen

Financieringsbronnen

Nyrstar financiert haar activiteiten voornamelijk via nettocash uit verrichtingen en opbrengsten uit schuldfinanciering en eigenvermogensfinanciering, waaronder b.v. de huidige Aanbod. Deze middelen worden voornamelijk gebruikt om het werkkapitaal en de benodigde investeringsuitgaven van Nyrstar te financieren. Nyrstar had toegezegde financieringsruimte (tot alle beschikbare toegezegde faciliteiten, min de opnames) onder faciliteiten van ongeveer € 429 miljoen op 31 december 2013, € 387 miljoen op 31 december 2014 en € 357 miljoen op 31 december 2015; toegezegde faciliteitsruimte plus cash bedroeg ongeveer € 721 miljoen op 31 december 2013, € 886 miljoen op 31 december 2014 en € 473 miljoen op 31 december 2015.

Huidige en voorgaande financieringsbronnen in omgekeerde chronologische volgorde, zijn als volgt:

2015 Vooruitbetalingsfinanciering

In december 2015, sloot Nyrstar Sales & Marketing AG een vooruitbetaling ten belope van US$ 150 miljoen voor geraffineerd zinkmetaal met een special purpose vehicle (Politus B.V.), die op zijn beurt een gesyndiceerde faciliteitsovereenkomst sloot, geregeld door Deutsche Bank om zulke vooruitbetaling te financieren. Deze vooruitbetalingsregeling geniet voordeel van afnameovereenkomst met Trafigura (de "**2015 Vooruitbetalingsfinanciering**"). In het kader van deze regeling ontving Nyrstar een vooruitbetaling van US$ 150 miljoen (twee derde van Deutsche Bank en een derde van Trafigura) en stemde ze ermee in het volume zinkmateriaal te leveren, welke zal variëren naar gelang de op dat moment geldende zinkprijs. De vooruitbetaling heeft een afschrijvingsstructuur met een looptijd van drie jaar en een aflossingsvrije periode van 12 maanden. Nadien zal de faciliteit worden terugbetaald in gelijke maandelijkse aflossingen over een periode van twee jaar. Als deel van deze termijnverkoop van zink, garandeerde de Vennootschap aan Politus B.V. onherroepelijk en onvoorwaardelijk de uitvoering van alle verplichtingen van Nyrstar Sales & Marketing AG krachtens en in overeenstemming met de bepalingen van de vooruitbetalingsovereenkomst. In de boekhouding wordt de verplichting op de balans van Nyrstar geboekt als Overige financiële verplichtingen. De vooruitbetalingsovereenkomst voor zinkmetaal zal niet met zich meebrengen dat Nyrstar termijnverkoopovereenkomsten met dezelfde leveringsdata aangaat om de blootstelling aan de zinkprijs in verband met de leveringstoezegging af te dekken, daar het totaal te leveren volume zal afhangen van de geldende zinkprijs. De totale uitgaven voor juridisch en ander advies in verband met de financiering bedroegen ongeveer € 2 miljoen plus deelnemingskosten. De vorming van het syndicaat is momenteel aan de gang en de transactie zal mogelijk worden uitgebreid begin 2016.

Overeenkomst inzake de afkoop van vorderingen

Op 1 december 2014 sloot Nyrstar Sales & Marketing AG een (non-recourse)-overeenkomst voor de afkoop van vorderingen met KBC Commercial Finance. Krachtens deze overeenkomst draagt Nyrstar bepaalde vorderingen over aan KBC Commercial Finance op een non-recoursebasis en ontvangt ze voordelen met een korting om het hoofd te bieden aan het bedrag van de overgedragen vorderingen, onder bepaalde voorwaarden. Het gemiddelde gebruik onder het programma bedroeg € 44 miljoen in 2015. De factoringcommissie die aan KBC moet worden betaald is gelijk aan de toepasselijke basiskoers van de factureringsmunt verhoogd met een marge.

Overeenkomst voor de termijnaankoop van zilver

In september 2014 sloten Nyrstar Sales & Marketing AG de overeenkomst voor de termijnaankoop van zilver voor een termijn van vijf jaar met een special purpose vehicle, Hydra Limited. Krachtens deze overeenkomst ontving Nyrstar Sales & Marketing AG een vooruitbetaling van ongeveer US$ 109 miljoen in ruil voor de levering van een totale notionele hoeveelheid van ongeveer 7,8 miljoen ounces zilver. De leveringsverplichting zal hoofdzakelijk worden vervuld van 2016 tot 2019. De zilverprijzen werden afgedekt met tegenpartijen. Als onderdeel van deze termijnverkoop sloot Nyrstar de garantieovereenkomst waarbij ze onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan Hydra de stipte uitvoering garandeert van alle verplichtingen en verbintenissen die Nyrstar Sales & Marketing AG aan Hydra verschuldigd is krachtens de overeenkomst voor de termijnaankoop van zilver. Bij het plaatsvinden van bepaalde gebeurtenissen die een controlewijziging uitmaken, een geval van beëindiging of een geval van wanprestatie onder de overeenkomst voor de termijnaankoop van zilver, mag Hydra effectief een annulering afdwingen van alle uitstaande verplichtingen en de schuldvergelijking van verliezen en winsten die betaalbaar zijn, waarna alle verplichtingen krachtens de overeenkomst voor de termijnaankoop van zilver ten laste zullen zijn van Nyrstar Sales & Marketing AG en garanten.

Aanbod met Voorkeurrecht

Op 30 september 2014 sloot Nyrstar een aanbod met (niet-wettelijke) voorkeurrechten af, waarbij een brutobedrag van € 252 miljoen werd opgehaald. Er werden 170.022.544 nieuwe gewone aandelen uitgegeven tegen een Inschrijvingsprijs van € 1,48 per aandeel in het kader van het Aanbod met voorkeurrecht (met een ratio van 1 nieuw aandeel voor 1 recht). Het Aanbod met voorkeurrecht van 2014 werd voorafgegaan door een aanbod met voorkeurrecht in 2011.

2019 Notes

Op 12 september 2014 gaf Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. 8½% niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde notes uit die vervallen in 2019 voor een totale hoofdsom van € 350 miljoen (de "**2019 Notes**") krachtens een indenture van 12 september 2014 tussen, inter alios, Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V., elk van de garanten daarin vernoemd (elk een "**2019 Notes Garant**" en gezamenlijk de "**2019 Notes Garanten**") en The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. De 2019 Notes werden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van 98,018%, wat resulteerde in een oorspronkelijke uitgiftekorting van € 6,94 miljoen.

De 2019 Notes hebben een rentevoet van 8½% per jaar die halfjaarlijks betaalbaar is op 15 maart en op 15 september van elk jaar, waarbij gestart wordt op 15 maart 2015. De 2019 Notes zullen vervallen op 15 september 2019.

De 2019 Notes zijn niet-gesubordineerde schulden van Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. en zijn gewaarborgd op een niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde basis door Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. en de 2019 Garanten (elk een "**2019 Notes Garantie**" en gezamenlijk de "**2019 Notes Garanties**"). De 2019 Notes en de 2019 Notes Garanties zijn in gelijke rang wat betreft het recht van aflossing van een van de bestaande en toekomstige schulden van Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. en desbetreffende 2019 Notes Garant die niet achtergesteld zijn in recht van betaling aan de 2019 Notes en de desbetreffende 2019 Notes Garantie. De 2019 Notes en de 2019 Notes Garantie zijn effectief achtergesteld aan enige bestaande en toekomstige bevoorrechte schulden van Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. of de desbetreffende Garant, voor de waarde van de activa die borg staan voor dergelijke schulden. De 2019 Notes en 2019 Notes Garanties zijn structureel achtergesteld aan enige bestaande en toekomstige schulden van de dochtervennootschappen van Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. die de 2019 Notes niet waarborgen.

Vóór 15 september 2015 mag Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. alle of een deel van de 2019 Notes aflossen tegen een aflossingsprijs gelijk aan 100% van de hoofdsom van de 2019 Notes plus de toepasselijke "herstelpremie" plus de aangegroeide en onbetaalde interesten op de aflossingsdatum. De toepasselijke "herstelpremie", zoals berekend door Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. is de hoogste waarde van (1) 1,0% van de hoofdsom van de 2019 Notes; en (2) het overschot van (a) de huidige waarde op de aflossingsdatum van (i) de aflossingsprijs van de 2019 Notes op 15 september 2019 plus (met uitsluiting van aangegroeide, naar niet betaalde interesten op de aflossingsdatum) (ii) alle vereiste interestbetalingen op de 2019 Notes tot 15 september 2019; boven (b) de uitstaande hoofdsom van de 2019 Notes.

Daarnaast mag Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. op elk ogenblik vóór 15 september 2019, maximaal 35% aflossen van de totale hoofdsom van de 2019 Notes tegen een aflossingsprijs gelijk aan 108,5% van de hoofdsom van de afgeloste 2019 Notes, plus aangegroeide en onbetaalde interesten en bijkomende bedragen, als die er zijn, met de netto kasopbrengsten van een of meer aandelenaanbiedingen; op voorwaarde dat: (a) minstens 65% van de totale hoofdsom van de 2019 Notes die oorspronkelijk is uitgegeven onder de 2019 Notes Indenture uitstaand blijven onmiddellijk nadat zulke aflossing plaatsvindt; en (b) de aflossing plaatsvindt binnen 120 dagen na de voltooiing van dergelijke aandelenaanbod.

Converteerbare obligaties

In september 2013 gaf Nyrstar NV € 120 miljoen niet-gesubordineerde ongedekte converteerbare obligaties met vervaldatum op 25 september 2018 uit. De 2018 Converteerbare Obligaties betalen een vaste rente van 4,25% die halfjaarlijks betaalbaar zijn na verloop van de termijn. De conversieprijs op het tijdstip van uitgifte bedroeg € 4,9780 per Aandeel. De huidige conversieprijs is € 3,71 per Aandeel. De obligaties werden geplaatst via een versnelde orderboekplaatsing bij institutionele beleggers buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S onder de Securities Act. De 2018 Converteerbare Obligaties omvatten een negatieve waarborg en, naast andere gevallen van in gebreke blijven, een "cross default"-bepaling. De 2018 Converteerbare Obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Open Markt (*Freiverkehr*) van de beurs te Frankfurt.

Belgische Retailobligaties

In mei 2011 gaf Nyrstar voor een bedrag van € 525 miljoen aan obligaties met vaste rente uit met vervaldatum op 11 mei 2016 via een openbaar aanbod in België en Luxemburg (de "**2016**

Obligaties"). De 2016 Obligaties betalen een vaste rente uit van 5,375%, die jaarlijks betaalbaar is na verloop van de termijn. De 2016 Obligaties bieden het voordeel van een negatieve waarborg en, naast andere gevallen van in gebreke blijven, een "cross default"- bepaling. Op 31 december 2015 bleven er voor € 415 miljoen van de 2016 Obligaties uitstaan. Deze obligaties zijn genoteerd op de beurs van Luxemburg en zijn toegelaten tot de handel op de gereglementeerde markt van de de beurs van Luxemburg. De Vennootschap is van plan de netto-opbrengsten van het Aanbod aan te wenden om de 2016 Obligaties te herfinancieren. Zie "*Bestemming van de opbrengsten*".

Financiering Port Pirie Herontwikkeling

De financieringsbronnen voor de aan de gang zijnde Port Pirie Herontwikkeling bestaan uit (i) een rechtstreekse bijdrage van Nyrstar van ongeveer AUD 151 miljoen; (ii) de termijnverkoop van een deel van de zilveroutput van de herontwikkelde Port Piriefaciliteit voor een voorafgaande betaling van ongeveer AUD 120 miljoen afgesloten in oktober 2014, zoals besproken hierboven onder "*—Overeenkomst voor de termijnaankoop van zilver*"; en (iii) een gestructureerde belegging van AUD 291,25 miljoen die een waarborg geniet van het kredietagentschap voor de export van de Australische federale overheid (EFIC). De gestructureerde belegging bestaat uit eeuwigdurende effecten die worden uitgegeven via een special purpose vehicle dat kapitaal ophaalt om in te schrijven op de eeuwigdurende effecten onder een kredietfaciliteit met EFIC (voor 50%) en Westpac (voor 50%, met een waarborg van EFIC). Het risico van EFIC zal gedragen worden door een back-to-back-vergoeding van de Staat van Zuid-Australië. Het special purpose vehicle heeft een AAA-kredietbeoordeling, wat vertaald wordt in de financieringskosten. De voorwaarden van de eeuwigdurende effecten lijken op die van aandelen (d.w.z. discretionaire afschrijving), maar bevatten verscheidene convenanten en verplichtingen, waaronder het verbod op dividenden van Nyrstar Port Pirie of haar dochtervennootschappen zolang de eeuwigdurende effecten uitstaan. Naar verwachting zullen de huidige ramingen van de toekomstige uitkeringen het bedrag van de uitstaande eeuwigdurende effecten tussen 2017 en 2021 verminderen en zullen er tegen eind 2021 geen uitstaande eeuwigdurende effecten meer zijn. Nyrstar verwacht momenteel dat de overtollige kasstroom gebruikt zal worden om de eeuwigdurende effecten af te schrijven. De eeuwigdurende effecten werden als IFRS eigen vermogen behandeld in de boekhouding van de Vennootschap aangezien er geen verplichting is om deze af te schrijven. De eerste opnames vonden plaats op 27 november 2015, 30 december 2015 en 29 januari 2015, met ongeveer AUD 49,55 miljoen uitstaand per 31 januari 2016. De coupon op deze notes is variabel en hangt samen met de zesmaands 'bank bill' swaprente. Andere tranches werden en zullen worden uitgegeven in 2016 kort na de inwerkingstelling ter financiering van de werkelijke maandelijkse uitgaven voor een resterend bedrag van AUD 291 miljoen. De totale uitgaven voor juridisch en ander advies in verband met deze gestructureerde belegging bedragen ongeveer AUD 4 miljoen. Zie "*Activiteiten—Metaalverwerking—Multimetaalsmelter in Port Pirie—Port Pirie Herontwikkeling—Financiering en ondersteuningspakket*".

Financiering Hobartsmelter

Nyrstar investeert in vier belangrijke groeiprojecten voor de Hobartsmelter. Twee van deze projecten, die in werking traden in de tweede helft van 2015, zullen de capaciteit van de smelter om meer complexe concentraten te verwerken na de stopzetting van de Centurymijn om nog concentraten te leveren eind 2015, aanzienlijk verhogen. De twee overblijvende projecten hebben betrekking tot de verbetering van de interne materiaaltransportapparatuur en de toevoeging van een aanvullende loogfabriek zodat de smelter zinkoxide van Port Pirie kan verwerken en basismetalen (zink en lood) van zeldzame metalen (indium en germanium) kan scheiden, wat de operationele band van de vestiging met Port Pirie en met het bredere, internationale netwerk van metaalverwerking versterkt. Deze twee overblijvende projecten zullen naar verwachting worden uitgevoerd tegen het einde van 2017.

In juli 2015 sloten Nyrstar, haar dochtervennootschappen Nyrstar Australia Pty Ltd, Nyrstar Hobart Pty Ltd, Nyrstar Metals Pty Ltd, Nyrstar Port Pirie Pty Ltd, EFIC en de Tasmaanse overheid bindende overeenkomsten om bepaalde investeringen in de Hobartsmelter te ondersteunen. De gestructureerde financiering is gebaseerd op de Port Pirie Herontwikkeling financiering die hier net boven beschreven staat en heeft betrekking tot de twee overblijvende projecten (de verbetering van de apparatuur voor de behandeling, het transport en de verwerking van materiaal en de toevoeging van een aanvullende loogfabriek). Nyrstar Hobart zal ongeveer voor AUD 29 miljoen eeuwigdurende effecten uitgeven aan een special purpose vehicle, dat enkel voor de financiering van de projecten

wordt gecreëerd. Het special purpose vehicle zal worden gefinancierd met een lening van EFIC waarbij de blootstelling van EFIC aan het special purpose vehicle volledig gewaarborgd is en vergoed wordt door de Tasmaanse overheid. Nyrstar zal rechtstreeks het saldo van de projectkosten financieren. Ten tijde van de ondertekening van de overeenkomsten bedroegen de geraamde projectkosten in totaal AUD 52 miljoen, waarbij de finale kapitaalkost bekend zal zijn indien ontwikkelingsfasestudies voltooid zijn voor de twee laatstgenoemde projecten.

Nyrstar Hobart Pty Ltd en de Tasmaanse overheid hebben ook een akte ondertekend waarbij de overheid zal bijdragen aan het programma van Nyrstar Hobart voor de sanering en het opvangen van het grondwater, voor AUD 5 miljoen. Naar verwachting zullen de terugbetalingen in 2016 van start gaan en in 2019 eindigen, wanneer het programma naar verwachting voltooid zal zijn.

Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility

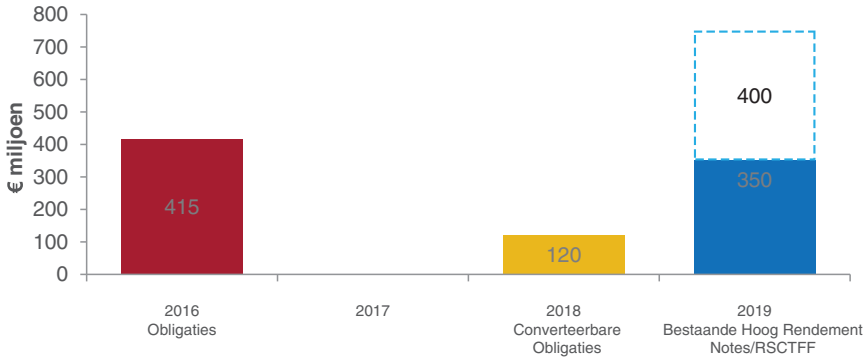
In januari 2010 sloot Nyrstar een Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility over vier jaar voor een aanvankelijk bedrag van € 250 miljoen, dat vervolgens verhoogd werd tot € 400 miljoen tijdens syndicatie. Voorafgaand aan deze faciliteit annuleerde Nyrstar haar vooraf bestaande gesyndiceerde faciliteit, die begon met een limiet van €350 miljoen in december 2007 en verminderd werd tot €150 miljoen in december 2009. De faciliteit omvat een "accordeoncomponent" die een verhoging van de limiet van de faciliteit mogelijk maakt. In november 2010 oefende Nyrstar de "accordeon" uit en de syndicaatbanken verhoogden hun verbintenissen tot € 500 miljoen. In januari 2011 kwam Nyrstar met de faciliteitskredietverlener een bijkomende "accordeoncomponent" overeen die voorzag in een verdere verhoging van de faciliteitslimiet tot € 750 miljoen, waarvan € 250 miljoen onverbonden was.

In november 2012 en juni 2015 herfinancierde Nyrstar met succes haar Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility door middel van een wijziging. De huidige faciliteit van € 400 miljoen omvat een "accordeoncomponent" die een verhoging toestaat tot € 750 miljoen op een vooraf goedgekeurde, maar niet vastgestelde basis. De faciliteit vervalt in juni 2019 (met een uitloopperiode van 12 maanden tijdens het laatste jaar). Zoals met de vorige faciliteiten, wordt het bedrag dat Nyrstar mag opnemen onder de Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility bepaald door de waarde van de voorraden en vorderingen (de leenbasis) van Nyrstar en overeenkomstig aangepast als wijziging van de grondstoffenprijzen. De Revolving Structured Commodity Trade Finance heeft een marge van 2,25% boven de toepasselijk basisrente, d.w.z; LIBOR of EURIBOR. Op 31 december 2013, 2014 en 2015 werd de Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility niet opgenomen, maar ze werd wel op verschillende ogenblikken tijdens elke periode gedeeltelijk opgenomen.

Naast de standaardverklaringen, garanties en verbintenissen, met inbegrip van beperkingen op fusies en vervreemding van activa, voorziet de faciliteit in financiële convenanten die gelinkt zijn aan de totale geconsolideerde tangible net worth en de verhouding nettoschuld/eigen vermogen, die bij elke halfjaarlijkse test sinds de toetreding tot de faciliteit werden nageleefd. De ontlener in het kader van de faciliteit is Nyrstar Sales & Marketing AG. De verplichtingen van de ontlener in het kader van de faciliteit worden gewaarborgd door Nyrstar NV. De deelnemende banken in de faciliteit zijn Deutsche Bank AG, Amsterdam branch als Coordinating Mandated Lead Arranger, facility agent en security agent, Deutsche Bank Trust Company Americas als New York account bank, Westpac Banking Corporation als Australische account bank, Deutsche Bank AG, Brussels branch als Belgische account bank en ABN AMRO Bank N.V., Bank of Montreal, London branch, BNP Paribas Fortis NV, Credit Suisse AG, Deutsche Bank AG, Amsterdam Branch, Goldman Sachs Bank USA, HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, JPMorgan Chase Bank N.A., London Branch, KBC Bank NV, Scotiabank Europe plc, Société Générale, The Royal Bank of Scotland plc Belgium Branch, Westpac Banking Corporation en Zürcher Kantonalbank als consortium van uitleners.

Nu de Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility aangepast is aan de kapitaalvereisten, is ze gunstig voor de metaalverwerking van Nyrstar. In het bijzonder wordt het bedrag dat voor opname beschikbaar is, gerelateerd aan de waarde van de voorraden en vorderingen van Nyrstar, en past het zich overeenkomstig aan wanneer de grondstoffenprijzen wijzigen waarbij een grotere financiële flexibiliteit wordt geboden dan traditionele "revolving"-kredietfaciliteiten. Leningen onder deze faciliteit worden hoofdzakelijk veiliggesteld door de voorraden en vorderingen die verband houden met de metaalverwerking van Nyrstar.

De volgende tabel geeft de looptijd weer van de obligaties van Nyrstar en het verval van de Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility op 31 december 2015 (zonder aanpassing voor de potentiële effecten van dit Aanbod of de aanwending van de opbrengsten daarvan):



Andere faciliteiten

Nyrstar NV, Nyrstar Finance International AG en Nyrstar Sales & Marketing AG zijn een toegezegde € 100 miljoen bilaterale kredietfaciliteit met KBC Bank NV aangegaan. De faciliteit is beschikbaar tot 31 juli 2016 (na jaarlijks uitgebreid te zijn geweest), en vervangt een voorafgaande faciliteit die op 31 juli 2015 verviel. Van deze € 100 miljoen is € 50 miljoen beschikbaar voor kasvoorschotten, kortetermijnleningen, documentair krediet import. De overblijvende € 50 miljoen is beschikbaar voor waarborgen of documentair krediet import. Op 31 december 2015 was er een bedrag van ongeveer € 48 miljoen uitstaand onder deze faciliteit.

Nyrstar Belgium NV is een toegezegde € 16 miljoen bilaterale kredietfaciliteit met KBC Bank NV aangegaan voor de financiering van de afvalwaterzuiveringsinstallatie te Balen. De faciliteit wordt gewaarborgd door Nyrstar en moet worden terugbetaald via regelmatige betalingen van midden 2016 tot midden 2023. De faciliteit voorziet in beperkende clausules, zoals een rentedekkingsratio die van toepassing zal zijn vanaf boekjaar 2016 wanneer de eerste terugbetalingen moeten plaatsvinden. Op 31 december 2015 was er een bedrag van ongeveer € 13 miljoen uitstaand onder deze faciliteit.

Nyrstar NV en verschillende leden van de groep Nyrstar (met inbegrip van, onder andere, Nyrstar Finance International AG, Nyrstar Sales & Marketing AG, Nyrstar Belgium NV, Breakwater Resources, Nyrstar Budel B.V. en Nyrstar France SAS) zijn bijkomende niet-toegezegde bilaterale handelsfinancieringsfaciliteiten overeengekomen (hoofdzakelijk voor de uitgifte van kredietbrieven, bankwaarborgen of “standby”-kredietbrieven) met ABN AMRO, BBVA, BNP Paribas Fortis, ING Belgium, The Bank Nova Scotia, The Royal Bank of Scotland, Credit Suisse AG, Westpac en HSBC Trinkaus & Burkhardt AG voor een totaal bedrag van € 317 miljoen op 31 december 2015. Op 31 december 2015 waren kredietbrieven, waarborgen en standbykredietbrieven voor een bedrag van € 258 miljoen uitstaand onder deze faciliteiten. Nyrstar France heeft een borgtochtovereenkomst (*contrat de caution*) gesloten met Zurich Insurance voor een bedrag van maximaal € 20 miljoen.

Nyrstar Finance International AG heeft bepaalde bankkredieten (waarvan sommige gewaarborgd zijn door Nyrstar NV) met The Royal Bank of Scotland, The Bank of Nova Scotia en Westpac voor een totaal bedrag van € 5 miljoen op 31 december 2015. Van geen van deze bankkredieten werd al geld opgenomen. Nyrstar Finance International AG is ook een zero balancing cash pooling-overeenkomst aangegaan met Deutsche Bank en daarvoor is ze een “overdraft” faciliteit van € 5 miljoen aangegaan met Deutsche Bank.

Zie “*Activiteiten—Belangrijke contracten*”.

Verklaring werkkapitaal

Op de datum van dit Prospectus, is de Vennootschap van oordeel dat, rekening houdend met haar beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten (met inbegrip van niet-opgenomen gecommitteerde faciliteiten) maar geen rekening houdend met de netto-opbrengsten van het Aanbod, noch met de voltooiing van de aangekondigde vervreemding van sommige of al haar Mijnbouwactiva, noch enige bijhorende maatregelen die de Vennootschap zou kunnen ondernemen om aan haar werkkapitaalvereisten te voldoen (zoals hieronder besproken), ze onvoldoende werkkapitaal heeft om aan haar huidige eisen te voldoen en om in haar werkkapitaal te voorzien voor een periode van

tenminste 12 maanden vanaf de datum van dit Prospectus. De Vennootschap is echter van oordeel dat de opbrengsten van het Aanbod, samen met haar beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten (met inbegrip van niet-opgenomen gecommitteerde faciliteiten), de Vennootschap van voldoende werkkapitaal zal voorzien om aan haar huidige eisen te voldoen en om in haar werkkapitaal te voorzien voor een periode van tenminste 12 maanden vanaf de datum van dit Prospectus.

De Vennootschap heeft een aanzienlijk bedrag aan uitstaande schulden, waaronder de 2016 Obligaties die vervallen in mei 2016. Verder hebben de huidige uitdagende macro-economische omstandigheden op de betrokken grondstoffenmarkten en de negatieve kasstromen in het Mijnbouwsegment van Nyrstar geleid, en blijven ze leiden, tot verliezen en uitputting van de kasmiddelen. Daarnaast vergen de activiteiten van de Vennootschap aanzienlijke bedragen ondersteunende investeringsuitgaven. Dit vergde en zal een substantiële aanwending vergen van het werkkapitaal van Nyrstar.

De Vennootschap heeft specifieke maatregelen genomen, en is van plan er nog te nemen, om de liquiditeit te behouden. Zo is het haar plan sommige of een deel van haar mijnbouwactiva van de hand te doen en kan ze verdere maatregelen nemen om ondertussen de kasuitstromen te beperken (zie "*Activiteiten—Mijnbouw—Recente en vroegere strategische beoordelingen van de mijnbouwactiva en de mijnbouwactiviteiten*"). Bovendien zijn de veel van voorgestelde investeringen van de Vennootschap van die aard dat de timing van de geplande projectontwikkeling en uitvoering zeer flexibel is (zie "*Activiteiten—Metaalverwerking—Strategische beoordeling van de smeltactiviteiten en Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking*"). Mocht de Vennootschap niet in staat zijn het Aanbod te voltooien, alle of een deel van haar mijnbouwactiva van de hand te doen of bijkomende schulden aan te gaan als onderdeel van de beoogde maatregelen ter versterking van de balans, is het mogelijk dat ze in het vierde kwartaal van 2016 zonder werkkapitaal valt, gebruik makend van de consensus wisselkoersen van december 2015 en de grondstoffenprijzen voor 2016. In dergelijk scenario zou de Vennootschap echter op zoek gaan naar bijkomende maatregelen (zoals de wijziging van haar huidige bedrijfsplannen en strategie of de wijziging van de huidige geplande investeringsprogramma's of de invoering van nog meer kostenbesparende programma's) en ze is ervan overtuigd dat ze op die manier zou kunnen voldoen aan haar werkkapitaalbehoeften voor de komende 12 maanden na datum van dit Prospectus.

Kasstroomgegevens

Kasstromen voor de jaren eindigend op 31 december 2015, 2014 en 2013

(€ miljoen)	Jaar eindigend op 31 december 2015	2014	2013
Verlies over het boekjaar	431,9	(286,6)	(195,4)
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingen, uitputtingen en amortisaties	251,3	257,4	220,1
Winstbelasting (voordeel) / nadeel	(244,8)	(57,2)	11,1
Netto financiële lasten	115,3	107,6	99,2
Aandeel in het verlies / (de winst) van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	0,1	0,4	(0,8)
Bijzondere waardeverminderingen (netto)	564,0	255,1	20,1
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	4,7	4,8	5,3
Overige niet-monetaire elementen	(20,7)	(36,7)	(33,1)
Winst op de verkoop van investeringen in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	—	(1,0)	—
Winst op de verkoop van materiële vaste activa	(2,6)	(0,8)	(2,1)
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in werkkapitaal	**235,4**	**243,0**	**124,4**
Wijziging in voorraden	180,8	(42,5)	198,5
Wijziging in handels- en overige vorderingen	3,6	(7,6)	38,5
Wijziging in vooruitbetalingen en uitgestelde uitgaven	(0,2)	4,2	(5,5)
Wijziging in uitgestelde opbrengsten	(275,2)	164,7	88,8
Wijziging in handels- en overige schulden	(55,8)	62,7	(151,6)
Wijziging in overige activa en overige verplichtingen	(50,0)	(80,6)	65,6
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen	(32,0)	2,2	(28,5)
Betaalde winstbelastingen	(13,3)	(35,0)	(31,3)
Kasstroom (gebruikt in)/uit operationele activiteiten	**(6,7)**	**311,1**	**298,9**
Verwerving van materiële vaste activa	(400,9)	(272,6)	(192,2)
Verwerving van immateriële vaste activa	(0,5)	(2,9)	(1,1)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	4,2	4,0	3,6
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële vaste activa	2,4	1,3	0,1
Ontvangsten uit de verkoop van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	—	3,3	—
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	—	—	(2,8)
Verwerving van investeringen in aandelen	—	—	(0,2)
Uitkering uit volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	—	—	0,5
Ontvangen interesten	1,2	2,0	1,0
Kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	**(393,6)**	**(264,9)**	**(191,1)**
Kapitaalverhoging	—	243,0	—
Uitgifte van eeuwigdurende effecten	21,8	—	—
Verkoop van eigen aandelen	—	12,6	11,7
Opbrengsten uit leningen	15,4	340,1	122,1
Aflossingen van leningen	(81,3)	(371,2)	(17,1)
Opbrengsten uit vooruitbetalingen van zink	132,0	—	—
Betaalde interesten	(101,4)	(101,8)	(84,0)
Uitkering aan de aandeelhouders	—	—	(24,0)
Kasstroom uit / (gebruikt in) financieringsactiviteiten	**(13,5)**	**122,7**	**8,7**
Nettotoename / (afname) van geldmiddelen	**(413,8)**	**168,9**	**116,5**
Geldmiddelen aan het begin van de verslagperiode	498,5	292,3	188,1
Valutaschommelingen	31,5	37,3	(12,2)
Geldmiddelen op het einde van de verslagperiode	116,2	498,5	292,3

Jaar eindigend op 31 december 2015

Op 31 december 2015 bedroegen de geldmiddelen en kasequivalenten € 116,2 miljoen, een daling met 76,7% vanaf € 499 miljoen op 31 december 2014. De verandering in de geldmiddelen en kasequivalentenpositie in 2015 werd gedreven door de volgende elementen: instroom van € 256 miljoen van het Onderliggende EBITDA resultaat voor 2015; uitstroom van € 401 miljoen in kapitaaluitgaven (bestaande uit € 177 miljoen onderhoudsgerelateerde kapitaaluitgaven en € 224 miljoen groeikapitaaluitgaven verminderd met een compenserende instroom van € 22 miljoen vanwege de uitgave van eeuwigdurende effecten rechtstreeks gelinkt aan de financing van de Port Pirie Transformatie, wat resulteert in een netto groeikapitaaluitgave van € 202 miljoen) (met ieder van de voorgaande bedragen aan kapitaaluitgaven op een kasbasis in tegenstelling tot een boekingsbasis); en uitstroom van € 115 miljoen in interest- en belastingsbetalingen; uitstroom van € 73 miljoen voor de afwikkeling van de 2015 Obligaties; uitstroom van € 100 miljoen van afschrijvingen van zilvervoouitbetalingsregelingen, welke niet werden vernieuwd aan het einde van 2015; instroom van € 135 miljoen opbrengsten van zinkvooruitbetalingsregeling; en netto-uitstroom van € 107 miljoen van wijziging in werkingskapitaal met inbegrip van inventaris, schulden en vorderingen en korte termijn uitgestelde inkomsten, en wisselkoerseffecten en andere kasgelden.

De kasstroom van de operationele activiteiten vóór werkkapitaalwijzigingen van € 235,4 miljoen in 2015 was 3% lager in vergelijking met € 243,0 miljoen in 2014, en de kasuitstroom van veranderingen in werkkapitaal en andere balansbewegingen in 2015 van € (242,1) miljoen, was 455,5% lager in vergelijking met een instroom van € 68 miljoen in 2014, resulterend in een totale kasuitstroom van operationele activiteiten van € (6,7) miljoen voor 2015 in vergelijking met € 311,1 miljoen instroom voor 2014. De toename in het niveau van het netto-werkkapitaal werd aangestuurd door een vermindering in korte termijn uitgestelde inkomsten jaar-op-jaar volgend op de afschrijving van zilvervooruitbetalingsregelingen welke niet werden hernieuwd aan het einde van 2015. De impact van lagere grondstofprijzen op het niveau van werkkapitaal werd grotendeels gecompenseerd door de sterkte van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro.

De kasuitstroom uit investeringsactiviteiten voor 2015 van € 393,6 miljoen vertegenwoordigt voornamelijk investeringsuitgaven voor ontwikkelings- en groeiprojecten, alsook voor instandhoudingsprojecten. De kasuitstroom uit financieringsactiviteiten in 2015 bedroeg € 13,5 miljoen en had hoofdzakelijk betrekking tot de interesten die werden betaald op de leningen van Nyrstar en de aflossing van leningen deels gecompenseerd door opbrengsten uit 2015 vooruitbetalingsfinanciering. Op 31 december 2015 was het volledige bedrag van de Structured Commodity Trade Finance Facility van € 400 miljoen niet-opgenomen (en was het ook volledig niet-opgenomen op 31 december 2014). Toegekende niet-opgenomen financiële ruimte en cash bedroegen € 473 miljoen op het einde van 2015.

De nettoschulden op 31 december 2015 bedroegen € 761 miljoen, een stijging met € 323 miljoen tegenover 31 december 2014, met een gearing ratio van 54%, of 58% op 31 december 2015 indien de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering wordt inbegrepen.

Jaar eindigend op 31 december 2014

Op 31 december 2014 bedroegen de geldmiddelen en kasequivalenten € 499 miljoen, een stijging met € 206 miljoen tegenover 31 december 2013.

In 2014 genereerde de kasstroom uit operationele activiteiten een instroom van € 311 miljoen, die bestond uit een kasinstroom van € 243 miljoen uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in het werkkapitaal. De kasstroom uit operationele activiteiten steeg met € 12 miljoen in vergelijking met 2013, hoofdzakelijk als gevolg van de hogere kasstroom die werd gegenereerd uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in het werkkapitaal, gecompenseerd door lagere kasstroomwijzigingen in werkkapitaal en andere balansbewegingen. De wijzigingen in het nettowerkkapitaal in 2014 genereerden positieve kasstromen van € 68 miljoen, hoofdzakelijk door de kasinstroom van wijzigingen in uitgestelde opbrengsten van € 165 miljoen als gevolg van de bijkomende overeenkomsten voor de vooruitbetaling van zilver van ongeveer US$ 125 miljoen, van de wijziging in de handels- en andere schulden van € 63 miljoen als gevolg van de depreciatie van de euro tegenover de Amerikaanse dollar, grotendeels gecompenseerd door de wijziging in voorraden van € (43) miljoen als gevolg van het omgekeerde effect van de depreciatie van de euro tegenover de Amerikaanse dollar, en van de wijziging in overige activa en overige verplichtingen van € (81) miljoen door de afwikkeling van de zilverstroom te Campo Morado die de levering van ongeveer US$ 80 miljoen annuleerde op de balans van Nyrstar.

De kasuitstroom uit investeringsactiviteiten voor 2015 van € 265 miljoen vertegenwoordigt voornamelijk de investeringen voor de Transformatie.

Na de ontvangst van netto-opbrengsten van € 343,1 miljoen en € 251,6 miljoen uit respectievelijk het aanbod van de 2019 Notes en de 2014 aanbod met voorkeurrecht, geneutraliseerd door de aflossing van schulden ten belope van € 371 miljoen, bedroeg de kasinstroom uit financieringsactiviteiten in 2014 € 13 miljoen, tegenover een instroom van € 9 miljoen in 2013. Op 31 december 2014 bleef het volledige bedrag van de Revolving Structured Trade Finance Facility van Nyrstar niet-opgenomen.

De nettoschulden op 31 december 2014 bedroegen € 438 miljoen, een daling met € 232 miljoen tegenover 31 december 2013, met een gearing ratio van 31,5%.

Jaar eindigend op 31 december 2013

Op 31 december 2013 bedroegen de geldmiddelen en kasequivalenten € 292 miljoen, een stijging met € 104 miljoen tegenover 31 december 2012.

In 2013 genereerde de kasstroom uit operationele activiteiten een instroom van € 299 miljoen, die bestond uit een kasinstroom van € 124 miljoen uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in het werkkapitaal. De kasstroom uit operationele activiteiten daalde met € 63 miljoen in vergelijking met 2012, hoofdzakelijk als gevolg van de lagere kasstroom die werd gegenereerd uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in het werkkapitaal, die hoofdzakelijk te wijten was aan hoger opgelopen schulden in 2013. De wijzigingen in het werkkapitaal in 2013 genereerden positieve kasstromen van € 174 miljoen, hoofdzakelijk door de kasinstroom van wijzigingen in voorraden van € 199 miljoen als gevolg van de daling van de metaalprijzen in 2013 en de lagere volumes voorraden die werden aangehouden op 31 december 2013 vergeleken met 31 december 2012, grotendeels geneutraliseerd door een kasuitstroom omwille van wijzigingen in handels- en overige schulden van € 152 miljoen omwille van dezelfde redenen. De waarde van de voorraden stijgt doorgaans wanneer de metaalprijzen stijgen, terwijl een zwakkere metaalprijs Nyrstar bijkomende liquiditeiten verschaft via de vrijgave van kasmiddelen die nodig zijn om de voorraden te financieren; deze anticyclische werkkapitaaldynamiek tempert de negatieve impact van een marktterugval op de kasstroom.

De kasuitstroom uit investeringsactiviteiten voor 2013 van € 191 miljoen vertegenwoordigt voornamelijk investeringen. Na de succesvolle plaatsing van niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde converteerbare obligaties die vervallen in 2018 voor een hoofdsom van € 120 miljoen, bedroeg de kasinstroom uit financieringsactiviteiten 9 miljoen in 2013, tegenover een kasuitstroom van € 133 miljoen in 2012. Op 31 december 2013 was het volledige bedrag van de Revolving Structured Trade Finance Facility van Nyrstar niet-opgenomen.

De nettoschulden op 31 december 2013 bedroegen € 670 miljoen met een gearing ratio van 43,5%.

Investeringsuitgaven

Nyrstar doet investeringsuitgaven op permanente basis om haar activiteiten en bedrijfsverbeteringen en -uitbreidingen door te voeren. Nyrstar kwalificeert haar investeringsuitgaven als onderhouds- en compliance-uitgaven, uitgaven voor de groei en (in het geval van het Mijnbouwsegment) exploratie- en ontwikkelingsuitgaven.

De volgende tabel geeft de investeringsuitgaven weer van Nyrstar voor 2016:

(€ miljoen)	
Ondersteunende capex	95-105
Groeicapex	35-45
Port Pirie Herontwikkeling	110
Totaal metaalverwerking investeringsuitgaven	**240-260**
Ondersteunende capex	20-25
Exploratie- en ontwikkelingscapex	20-30
Groeicapex	0
Totaal mijnbouw investeringsuitgaven	**40-55**

De volgende tabel verschaft per segment voor elk van de aangeduide periodes de investeringsuitgaven:

(€ miljoen)	Jaar eindigend op 31 december		
	2015	2014	2013
Metaalverwerking			
Ondersteunende en compliancecapex	92	99	76
Groeicapex	54	23	20
Port Pirie Herontwikkeling	176	59	—
Totaal metaalverwerking investeringsuitgaven	**322**	**180**	**96**
Mijnbouw			
Ondersteunende en compliancecapex	34	45	52
Groeicapex	10	15	3
Exploratie- en ontwikkelingscapex	48	48	42
Totaal mijnbouw investeringsuitgaven	**92**	**108**	**97**
Andere en opheffingen investeringsuitgaven	**5**	**6**	**7**

Jaar eindigend op 31 december 2015

De investeringsuitgaven bedroegen € 419 miljoen in 2015, een stijging met 43% in vergelijking met 2014 (€ 294 miljoen).

De totale investeringsuitgaven voor het Mijnbouwsegment van € 92 miljoen in 2015 lagen 14,8% lager dan de € 108 miljoen in 2014. In 2015 bedroegen de ondersteunende investeringsuitgaven in het Mijnbouwsegment € 34 miljoen, een daling met € 11 miljoen tegenover 2014 als gevolg van het uitstel van de niet-essentiële ondersteunende kapitaalprojecten voor alle mijnbouwactiviteiten, de annulering van niet-gecommitteerde groeiprojecten, de schorsing en het uitstel van investeringswerken te Myra Falls en de overgang van het plaatsen van de Campo Morado activiteiten van opschorting naar staat van onderhoud in oktober 2015 en het plaatsen van de Middle Tennessee Mines in staat van onderhoud in december 2015. Van de € 58 miljoen die werd uitgegeven aan exploratie, ontwikkeling en groei, werd € 48 miljoen uitgegeven aan investeringsuitgaven voor exploratie en ontwikkeling van de mijnen. De resterende € 10 miljoen werd uitgegeven aan groeiprojecten in het Mijnbouwsegment in 2015, een daling van € 5 miljoen vergeleken met 2014 en voornamelijk gespendeerd aan aanpassingen aan de Campo Moradofabriek tijdens het eerste kwartaal van 2015 en voor andere projecten op de site die verband houden met efficiëntieverbeteringen.

De investeringsuitgaven in het Metaalverwerkingssegment in 2015 van € 322 miljoen lagen 79% hoger in vergelijking met € 180 miljoen in 2014. Dit omvatte ongeveer € 92 miljoen voor ondersteunende uitgaven en € 230 miljoen voor groei-investeringsuitgaven met betrekking tot de investeringen in Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking (€ 54 miljoen) en deze in de Port Pirie Herontwikkeling (€ 176 miljoen).

Jaar eindigend op 31 december 2014

De investeringsuitgaven bedroegen € 294 miljoen in 2014, een stijging met 47% in vergelijking met 2013 (€ 199 miljoen).

De totale investeringsuitgaven voor het Mijnbouwsegment van € 108 miljoen in 2014 lagen 11% hoger dan de € 97 miljoen in 2013. In 2014 bedroegen de ondersteunende investeringsuitgaven in het Mijnbouwsegment € 45 miljoen, een daling met € 7 miljoen tegenover 2013 daar de ondersteunende investeringsuitgaven in alle mijnen strak beheerd blijven. Van de € 63 miljoen die werd besteed aan exploratie, ontwikkeling en groei, werd € 48 miljoen besteed aan investeringsuitgaven voor exploratie en mijnbouwontwikkeling, 14% meer dan in 2013, een stijging die was afgestemd op de mijnplannen van Nyrstar en samenhing met de hogere ertswinning. De resterende € 15 miljoen werd uitgegeven aan groeiprojecten in het Mijnbouwsegment in 2014, een stijging met € 12 miljoen vergeleken met 2013, vooral aan de wijzigingen aan het breek- en maalcircuit te Campo Morado.

De investeringsuitgaven in het Metaalverwerkingssegment in 2014 van € 180 miljoen lagen 88% hoger in vergelijking met € 96 miljoen in 2013. Dit omvatte ongeveer € 99 miljoen voor ondersteunende uitgaven en € 81 miljoen voor groei-investeringsuitgaven met betrekking tot de investeringen in de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking (€ 60 miljoen) en deze in de Port Pirie Herontwikkeling (€ 21 miljoen).

Jaar eindigend op 31 december 2013

De investeringsuitgaven bedroegen € 199 miljoen in 2013, een daling met 19% in vergelijking met 2012 (€ 248 miljoen).

De investeringsuitgaven voor het Mijnbouwsegment van € 97 miljoen in 2013 waren beduidend gedaald met 25% tegenover 2012. De ondersteunende en compliance-uitgaven in 2013 bleven beperkt tot ongeveer € 52 miljoen, 7% minder dan in 2012, dankzij het beter beheer van de investeringen in het Mijnbouwsegment. Er werd € 42 miljoen uitgegeven aan exploratie en ontwikkeling, 39% minder dan in het vorige halfjaar, en € 3 miljoen aan groei.

De investeringsuitgaven in het Metaalverwerkingssegment in 2013 van € 96 miljoen lagen 15% lager in vergelijking met € 113 miljoen in 2013. Dit omvatte ongeveer € 75 miljoen uitgaven voor ondersteuning, compliance en stilleggingen, waaronder een aantal succesvol geplande stilleggingen voor onderhoud in verschillende smelters. Er werd € 17 miljoen uitgegeven aan organische groeiprojecten, waaronder het uiteindelijke investeringsscenario voor de Port Pirie Herontwikkeling, de verhoogde capaciteit voor indiummetaal in Auby en de succesvolle voltooiing van het project om knelpunten in de elektrolyse weg te werken in Auby.

Daarnaast werd er ongeveer EUR 7 miljoen geïnvesteerd in andere activiteiten en bedrijfskantoren.

Contractuele verplichtingen en verbintenissen

De volgende tabel geeft volgens de belangrijkste categorieën van verbintenis en verplichting, de materiële contractuele verplichtingen weer van Nyrstar en hun looptijden van financiële verplichtingen, met inbegrip van geschatte interestbetalingen en met uitsluiting van de impact van nettingovereenkomsten op 31 december 2015:

			Verschuldigde betaling per periode				
31 december 2015 *(€ miljoen)*	**Boekwaarde**	**Contractuele kasstromen**	**6 maanden of minder**	**6-12 maanden**	**1-2 jaar**	**2-5 jaar**	**meer dan 5 jaar**
Financiële Leaseverplichtingen	(1,4)	(1,4)	(0,3)	(0,4)	(0,2)	(0,5)	—
Leningen en Opgenomen Gelden	(875,9)	(1.067,3)	(467,1)	(19,0)	(37,0)	(541,0)	(3,2)
Handels—en overige schulden	(613,4)	(613,4)	(600,0)	(4,8)	(5,4)	(1,0)	(2,2)
Zink vooruitbetaling	(135,4)	(139,4)	(0,4)	(0,4)	(69,5)	(69,1)	—
Grondstoffencontracten—afdekkingen tegen reële waarde	(12,0)	(12,0)	(12,0)	—	—	—	—
Wisselkoersovereenkomsten—gehouden voor verhandeling	(5,3)	(5,3)	(5,3)	—	—	—	—
In contract besloten derivaten	(0,1)	(0,1)	(0,1)	—	—	—	—
Totaal	**(1.642,6)**	**(1.838,9)**	**(1.085,2)**	**(24,6)**	**(112,1)**	**(611,6)**	**(5,4)**

Wat de schuldverplichtingen betreft, zie "*—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen*" hierboven.

Handelsovereenkomsten met Trafigura

Zie "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*".

Afnameovereenkomst Glencore

In december 2008 ging Nyrstar een afnameovereenkomst aan met leden van de Glencore Group (toen een aandeelhouder van Nyrstar) met betrekking tot het commodity grade zink- en loodmetaal van Nyrstar. Deze overeenkomst werd van kracht in januari 2009 en had aanvankelijk een looptijd van vijf jaar (vervolgens verlengd tot 10 jaar). Ze voorziet in de levering door Nyrstar van hoeveelheden, te bepalen door Nyrstar, van commodity grade zink- en loodmetaal op exclusieve basis (met bepaalde uitzonderingen) aan Glencore voor verkoop en marketing via het uitgebreide globale marketing- en distributienetwerk van Glencore. De afnameovereenkomst voorzag in prijzen die gebaseerd zijn op de LME-prijzen plus marktgebaseerde, jaarlijks overeengekomen premies. Op 16 april 2013 kondigde Nyrstar aan dat ze een akkoord had bereikt met Glencore in verband met de afnameovereenkomst met betrekking tot het commodity grade zinkmetaal dat werd geproduceerd door Nyrstar binnen de Europese Unie. Dit was het gevolg van de verplichting voor Glencore om aan dit aspect van haar relatie met Nyrstar een einde te maken, als onderdeel van het herstelpakket dat met de Europese Unie werd overeengekomen in verband met de fusie tussen Glencore en Xstrata. Volgens dit akkoord zou Nyrstar tegen 31 december 2013 ophouden met de verkoop aan Glencore van commodity grade zinkmetaal dat wordt geproduceerd in de smelters van Nyrstar gelegen binnen de Europese Unie (Auby, Balen/Overpelt en Budel) en Glencore aanvaardde om een beëindigingsvergoeding te betalen aan Nyrstar van € 44,9 miljoen. De verkoop van commodity grade zink en lood dat wordt geproduceerd door de smelters van Nyrstar buiten de Europese Unie (Clarksville, Hobart en Port Pirie) blijft, zoals voorheen, bestaan onder de afnameovereenkomst. Glencore stemde er ook mee in om aan Nyrstar haar volledige deelneming van 7,79% gewone aandelen van Nyrstar te verkopen tegen € 3,39 per aandeel (een korting van ongeveer 10% ten opzichte van de 5-daags volumegewogen gemiddelde koers, en 5% ten opzichte van de slotkoers, van Nyrstar'ss aandelen op 15 april 2013), voor een totale vergoeding in cash van € 44,9 miljoen, die werd verrekend tegen de verschuldigde € 44,9 miljoen. Nyrstar hield de verworven aandelen aan als eigen aandelen met de bedoeling ze mettertijd te plaatsen bij geschikte investeerders. Deze eigen aandelen werden sindsdien geannuleerd en, op datum van dit Prospectus, heeft Nyrstar geen eigen aandelen.

Talvivaara Zinkstroomovereenkomst

In januari 2010 ging Nyrstar ermee akkoord om 1,25 miljoen ton zink in concentraat te verwerven van Talvivaara voor een aankoopprijs van US$ 335 miljoen. Bovenop de aankoopprijs zou Nyrstar aan Talvivaara ook bepaalde ontginnings- en verwerkingsvergoedingen betalen. In november 2014 kondigde Talvivaara aan dat ze een faillissementsprocedure zou starten. Na een aankondiging in maart 2015 van de Finse overheid en Audley Capital Advisors dat ze de operationele activa uit de "failliete boedel" (bankruptcy estate) van Talvivaara Sotkamo Limited zouden overnemen, evalueerde Nyrstar de verwachtingen inzake de recuperatie van de Zinkstroomovereenkomst en schreef ze de waarde van de Zinkstroomovereenkomst volledig af op 31 december 2014, wat resulteerde in een bijzondere waardevermindering van € 245,9 miljoen (na belastingen € 196,8 miljoen). In augustus 2015 werden de mijnbouwactiviteiten en -activa van Talvivaara overgenomen door de Finse staatsmijn Terrafame Mining. In november 2015 kende Nyrstar al haar rechten, eigendomsrechten, voordelen en belangen krachtens de Zinkstroomovereenkomst met Talvivaara toe aan Terrafame voor € 3,8 miljoen met betrekking tot de lening tot een maximaal bedrag van € 20 miljoen dat beschikbaar werd gemaakt aan Talvivaara in 2014 en boekte vóór belastingen een bijzonder waardeverminderingsomkering van € 3,8 miljoen. Zie "*Activiteiten—Mijnbouw—Talvivaara Zinkstroomovereenkomst*".

Overige

Nyrstar is afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers voor een aanzienlijk aandeel van haar toevoer van zink- en loodconcentraat, en een verstoring in de levering zou een materieel nadelig effect kunnen hebben op haar productieniveaus en operationele resultaten. De activiteiten van Nyrstar zijn afhankelijk van haar vermogen om de gepaste reserves zink- en loodconcentraat te kunnen aantrekken. De beschikbaarheid en de prijs van zink- en loodconcentraat kunnen negatief beïnvloed worden door een aantal factoren die buiten de controle van Nyrstar liggen, met inbegrip van storingen in de productie door leveranciers, beslissingen door leveranciers om de concentraatreserves aan andere kopers toe te kennen, prijsschommelingen en stijgende transportkosten. Nyrstar heeft contracten inzake de levensduur van de mijnen met Mining and Metals Group voor zink- en loodconcentraten uit de Century- en Roseberymijnen in Australië en heeft andere meerjarige tonnagecontracten met een aantal andere leveranciers. Deze overeenkomsten voorzien dat jaarlijks opnieuw onderhandeld wordt over de belangrijkste commerciële voorwaarden (met inbegrip van de VL's).

Andere commerciële en regulerende verbintenissen

Nyrstar heeft nog bepaalde andere commerciële verplichtingen die niet worden geboekt als verplichting op de balans. Deze bestaan uit kapitaalverbintenissen voor de overname van installaties en uitrustingen en operationele leasingen. Op 31 december 2015 bedroegen de kapitaalverbintenissen € 104 miljoen. De operationele leasingverbintenissen bedroegen € 13,7 miljoen op 31 december 2015 zonder belangrijke wijzigingen na 31 december 2015. Op 31 december 2015 had Nyrstar ook € 96,6 miljoen aan bankgaranties die niet op de balans voorkomen en gesteld zijn om de verlichtingen te verzekeren met betrekking tot werknemerscompensatie, milieuverplichtingen, leveranciers en andere partijen. Al deze akkoorden werden door Nyrstar aangegaan tijdens het normale verloop van haar activiteiten.

Transacties met verbonden partijen

Op 9 november 2015 is Nyrstar Sales & Marketing AG de handelsovereenkomsten aangegaan, een aantal handelsovereenkomsten met Trafigura Group Pte. Ltd. die bestonden uit overeenkomsten voor de aankoop van zinkconcentraat en loodconcentraat, en overeenkomsten voor de verkoop van zinkmetaal en loodmetaal. Zie "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*".

In december 2015 is Nyrstar Sales & Marketing AG een vooruitbetaling voor geraffineerd zinkmetaal van US$ 150 miljoen aangegaan, geregeld door Deutsche Bank. Trafigura is de afnemer onder deze vooruitbetaling, en voorziet één derde (US$ 50 miljoen) van de voorafgaande financiering. Zie "*Liquiditeit en Kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—2015 Vooruitbetalingsfinanciering*".

In juni 2014 verstrekte Nyrstar Sales & Marketing AG, een dochtervennootschap van de Vennootschap, een lening van € 97.510 aan Bob Katsiouleris, een lid van het management committee van de Vennootschap, terug te betalen over een periode van drie jaar. De lening werd door dhr. Katsiouleris gebruikt om (bij wijze van persoonlijke bijdrage) 50.000 Aandelen te kopen onder het 2014 LESOP (zie "*Management en Corporate Governance—Beschrijving van de Aandelenplannen—Leveraged Employee Stock Ownership Plans (LESOP's)*"). De lening werd volledig terugbetaald in juli 2015.

In 2012 verschaften zowel Nyrstar als Leek Kee Group elk een renteloze lening van US$ 3,5 miljoen aan Genesis Alloys (Ningbo) Lts, een 50/50 joint venture tussen Nyrstar en Lee Kee Group. Genesis Alloys (Ningbo) Ltd was een volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming van de Groep. De aanvankelijke termijn van de lening van 3 jaar werd automatisch verlengd voor opeenvolgende periodes van drie jaar tenzij er een schriftelijk bevel tot terugbetaling wordt betekend door de ontlener. In 2013 werd de lening volledig afgewaardeerd door Nyrstar. Nyrstar stootte haar deelneming in Genesis Alloys (Ningbo) Ltd in oktober 2014 af.

Naast deze leningen en uitgezonderd voor normale transacties heeft Nyrstar geen transacties met verbonden partijen uitgevoerd behalve de aan haar raad van bestuur en management betaalde compensatie, zoals beschreven in toelichting 37 van haar geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van en voor de jaren die eindigden op 31 december 2015, 2014 en 2013, hierin door verwijzing opgenomen.

Informatie over de marktrisico's

Overzicht

In het kader van haar normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en marktrisico's, d. z. schommelingen in grondstoffenprijzen, wisselkoersen evenals rentevoeten, uit hoofde van haar financiële instrumenten. Hierna volgt informatie met betrekking tot de blootstelling van Nyrstar aan elk van deze risico's en haar doelstellingen, beleidslijnen en methodes om de risico's te meten en te beheren en het kapitaal te meten.

De raad van bestuur is algemeen verantwoordelijk voor het opzetten van en het toezien op het kader voor risicobeheer van Nyrstar. De beleidslijnen inzake risicobeheer van Nyrstar worden vastgesteld om de risico's waarmee Nyrstar wordt geconfronteerd te identificeren en te analyseren, om passende risicolimieten en controlemiddelen te bepalen, en om risico's en de inachtneming van limieten te controleren.

Het Auditcomité moet er op toezien hoe het management de naleving van de beleidslijnen en procedures inzake het risicobeheer van Nyrstar controleert en hoe het toetst of het kader voor risicobeheer toereikend is met betrekking tot de risico's waarmee Nyrstar wordt geconfronteerd. Het Auditcomité wordt in haar toezichthoudende rol ondersteund door een interne auditfunctie.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van wanbetaling van elke tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen. Om het kredietrisico te beheren, heeft Nyrstar een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures, voortdurende controle van het kredietrisico en aanmaningsprocedures in geval van laattijdigheid.

Handels- en overige vorderingen De blootstelling van Nyrstar aan het kredietrisico wordt voornamelijk beïnvloed door de individuele kenmerken van iedere klant. Nyrstar heeft een kredietbeleid waaronder elke nieuwe klant wordt onderzocht op kredietwaardigheid vooraleer de standaardbepalingen en -voorwaarden worden aangeboden. Klanten die niet voldoen aan de referentienorm van kredietwaardigheid van Nyrstar mogen enkel zaken doen met Nyrstar op basis van vooruitbetaling.

Nyrstar treft een voorziening voor handels- en overige vorderingen die haar schatting vertegenwoordigt van opgelopen verliezen met betrekking tot handels- en overige vorderingen en investeringen.

Waarborgen Er waren geen uitstaande waarborgen namens externe partijen op 31 december 2015. Er waren geen andere dan de volgende uitstaande waarborgen namens externe partijen op 31 december 2014 of 31 december 2013: In 2012 gaf de Groep een waarborg van CNY 20 miljoen (€ 2,4 miljoen) ten voordele van KBC in China, die een kredietfaciliteit verschafte aan de partner van Nyrstar, Genesis Alloys (Ningbo) Ltd.; deze waarborg hield op in maart 2013 en staat niet langer uit.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden. Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door een wat het management beschouwt als voldoende graad van diversifiëring van financieringsbronnen en liquiditeitsruimte aan te houden. Deze omvatten toegezegde en vrij beschikbare bankfaciliteiten op korte en middellange termijn, evenals obligaties (bv. converteerbare obligaties en vastrentende obligaties).

Nyrstar beheert het liquiditeitsrisico actief opdat er te allen tijde voldoende contante middelen beschikbaar zouden zijn tegen een kostprijs die voldoet aan de marktvoorwaarden voor bedrijven met een gelijkaardige kredietwaardigheid. Het liquiditeitsrisico wordt gemeten door geraamde nettoschuldniveaus te vergelijken met het totaal van de beschikbare toegezegde faciliteiten. Deze voorspellingen worden opeenvolgend gemaakt en omvatten voorspellingen inzake de kasstroom van alle operationele dochtervennootschappen. De resterende gemiddelde levensduur van de toegezegde financieringsfaciliteiten wordt ook minstens per kwartaal opgevolgd.

De financiële clausules van bestaande leningen worden gecontroleerd zoals vereist om conformiteit te waarborgen, en Nyrstar blijft conform.

Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat wijzigingen in marktprijzen de inkomsten van Nyrstar of de waarde van haar investeringen in financiële instrumenten zullen beïnvloeden. Het doel van het beheer van marktrisico's is om marktrisico's te beheren en te controleren binnen aanvaardbare parameters en het rendement te optimaliseren.

Grondstoffenprijsrisico

In het kader van haar normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan risico's als gevolg van schommelingen in de marktprijzen van grondstoffen. Nyrstar houdt zich momenteel alleen bezig met transactionele afdekking en enkel afdekkingstransacties op korte termijn.

Met betrekking tot afdekkingstransacties neemt Nyrstar maatregelen om het tijdsrisico af te dekken tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal en om zich af te dekken tegen

het risico van termijnverkopen van metaal tegen een vaste prijs aan klanten. Regelingen voor transactionele afdekking worden verantwoord in de posten “Overige Financiële Activa” en “Overige Financiële Passiva” van de balans.

Onder het huidig beleid dat van kracht is sinds 2012 volgend op de goedkeuring van de raad van bestuur van de Vennootschap, mag Nyrstar toetreden tot afdekkingen (hedges) met betrekking tot grondstoffenprijzen die geen verband houden met de transactionele blootstelling aan het metaalprijsrisico. Dergelijke afdekkingen worden in het algemeen “strategische afdekkingen” genoemd. Zo ging Nyrstar, bijvoorbeeld, in februari 2013 een strategische afdekking aan voor de zinkprijzen voor de rest van het jaar 2013, en in 2014 ging Nyrstar periodieke strategische afdekkingen aan met betrekking tot de zinkprijzen. In juni 2013 ging Nyrstar strategische afdekkingen aan met betrekking tot de goud- en zilverprijzen in de tweede helft van 2013. Deze afdekkingen zijn meestal kortetermijnafdekkingen die als doel hebben prijzen, die als gunstig worden beschouwd, veilig te stellen, terwijl er een bescherming geboden wordt tegen een koersdaling. In sommige gevallen kan de afdekking in een mechanisme voorzien waarbij Nyrstar kan delen in de stijging terwijl in andere gevallen Nyrstar de stijging derft. Specifieke instrumenten die gebruikt mogen worden, zijn opties, en cash settled swaps en collars. Nyrstar heeft een Comité voor Metaalprijsrisico dat de algemene parameters bepaalt voor de strategische afdekking binnen het kader van het beleid en beslissingen neemt over het aangaan van specifieke afdekkingstransacties. De impact op de jaarrekeningen van Nyrstar, naast de mogelijke bescherming van de bedrijfsopbrengsten uit de depreciatie van de grondstoffenprijzen of het verlies van bedrijfsopbrengsten omwille van een stijging van de grondstoffenprijzen, omvat de kosten om tot de financiële instrumenten toe te treden (bv. optiepremies) en de winst die of het verlies dat voortvloeit uit de uitstaande afdekkingen op het einde van een verslagperiode, die worden gewaardeerd tegen marktwaarde op basis van de grondstoffenprijsbewegingen in de tussenliggende periode.

Alle winsten of verliezen die worden gerealiseerd uit afdekkingsregelingen worden geboekt binnen de operationele winst. Nyrstar heeft niet de intentie om structurele afdekkingsovereenkomsten van zinkprijzen op middellange en lange termijn aan te gaan om haar blootstelling aan de middellange- tot langetermijnwijzigingen aan de zinkprijs te beperken. Van tijd tot tijd kan Nyrstar beslissen om een strategische afdekkingsovereenkomst op korte termijn aan te gaan met betrekking tot zink of andere metalen waaraan ze is blootgesteld. Het doel van deze afdekkingen bestaat erin de winstgevendheid te verbeteren door, bijvoorbeeld, te profiteren van prijsvoordelen. Nyrstar heeft een beheersstructuur geïmplementeerd om naleving te waarborgen van haar robuust risico/opbrengstenkader.

Nyrstar heeft een ruime beheersstructuur ingevoerd om ervoor te zorgen dat afdekkingsovereenkomsten met betrekking tot zink- en andere metaalprijzen in overeenstemming zijn met een robuust risicobeheerskader. Alle beslissingen om in of uit een afdekking te stappen, worden genomen door een Comité voor Metaalprijsrisico. Nyrstar kan haar haar afdekkingsbeleid van tijd tot tijd opnieuw evalueren. Voor meer informatie, zie “*—Belangrijke factoren die een invloed hebben op de operationele resultaten van Nyrstar—Gevoeligheidsanalyse*”.

Wisselkoersrisico

De activa, inkomsten en kasstromen van Nyrstar worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen van verschillende munten, in het bijzonder van de Amerikaanse dollar, de euro, de Australische dollar, de Canadese dollar, de Peruviaanse sol, de Chileense peso, de Mexicaanse peso, de Hondurese lempiras en de Zwitserse frank. De rapporteringsmunt van Nyrstar is de euro. Zink, lood en andere metalen worden over de hele wereld voornamelijk in Amerikaanse dollar verkocht, terwijl de kosten van Nyrstar vooral uitgedrukt worden in euro, Australische dollar, Canadese dollar en Amerikaanse dollar, Peruviaanse sol, Chileense peso, Mexicaanse peso, Hondurese lempiras en Zwitserse frank. Als gevolg hiervan zouden schommelingen van de Amerikaanse dollar, de Australische dollar, de Canadese dollar, de Peruviaanse sol, de Chileense peso, de Mexicaanse peso, de Hondurese lempiras, de Zwitserse frank en andere valuta waarin de kosten van Nyrstar zijn uitgedrukt tegenover de euro, de winstgevendheid en financiële positie van Nyrstar negatief kunnen beïnvloeden.

Nyrstar is geen transacties aangegaan, en is dat momenteel ook niet van plan, die bedoeld zijn om haar blootstelling aan wisselkoersschommelingen af te dekken of in te perken, behalve dan:

- afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico af te dekken tussen het moment van het opnemen op de balans van een risico aan een buitenlandse munteenheid en het moment waarop de kasstroom wordt omgezet in deze buitenlandse munteenheid; en
- afdekkingstransacties aangegaan in omstandigheden wanneer Nyrstar belangrijke verbintenissen tot investeringsuitgaven doet in valuta andere dan de euro (zoals de investeringsuitgavenkosten die gepaard gaan met de Port Pirie Herontwikkeling) waar er componenten of uitrusting kunnen zijn die in dergelijke andere valuta worden geprijsd en die kunnen worden afgedekt op het punt waartegen de kostprijs is vastgelegd.

Voor meer informatie, zie "*—Belangrijke factoren die een invloed hebben op de operationele resultaten van Nyrstar—Gevoeligheidsanalyse*".

Renterisico

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en financieringen. Dit risico is beperkt als gevolg van de rentevoet op financieringen zoals converteerbare obligaties en vastrentende obligaties, die wordt vastgezet. De huidige financieringen van Nyrstar zijn verdeeld tussen die met een vaste (haar uitstaande obligaties) en die met een variabele rentevoet (b.v. de Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility en de KBC-faciliteiten). Alle leningen en financieringen met een variabele rentevoet hebben een rentevoet die gebaseerd is op EURIBOR of LIBOR. De rentevoet en terugbetalingstermijnen van de leningen van Nyrstar worden meegedeeld in toelichting 34(f) bij de Jaarrekeningen. Wijzigingen in rentevoeten zouden gevolgen kunnen hebben voor primaire leningen en financieringen doordat ze het niveau van de vereiste interestbetalingen verandert.

Het beleid van Nyrstar met betrekking tot het renterisico bestaat erin om de impact van nadelige schommelingen in de rentevoeten te beperken via het gebruik van hulpmiddelen voor het beheren van de rentevoeten. Het renterisico wordt gemeten door een schema bij te houden van alle financiële activa, financiële passiva en rentevoetafdekkingsinstrumenten. Het doel van dit beleid is om het effect te beperken in winst en verlies van een parallelle verschuiving van 1% van de volledige rentecurve, berekend op het geprojecteerde bedrag van de netto financiële schuld, tot onder een bepaalde vooraf gedefinieerde limiet per jaar. Het beleid van Nyrstar stelt bovendien dat rentevoeten niet kunnen worden vastgelegd voor periodes van meer dan tien jaar via de aankoop of verkoop van rentevoetderivaten.

Vermogensbeheer

Het beleid van de raad van bestuur bestaat erin een sterke kapitaalbasis aan te houden om het vertrouwen van de beleggers en schuldeisers te behouden en de toekomstige ontwikkeling van de activiteiten te ondersteunen. De raad van bestuur controleert het rendement op het vermogen, dat Nyrstar definieert als netto operationele inkomsten gedeeld door het totale eigen vermogen van de groep, met uitsluiting van minderheidsbelangen.

De raad van bestuur controleert ook het niveau van dividenden dat wordt uitgekeerd aan gewone aandeelhouders. Het dividendbeleid van Nyrstar wil ervoor zorgen dat voldoende kasstromen worden behouden voor de groei en de succesvolle uitvoering van haar strategie, terwijl Nyrstar ernaar streeft het totale rendement voor de aandeelhouders te maximaliseren via een combinatie van waardevermeerdering van de prijs van de Aandelen en dividenden. Ingevolge het Belgische recht moet de berekening van de bedragen beschikbaar voor uitkering aan de aandeelhouders, als dividend of anderszins, worden bepaald op basis van de niet-geconsolideerde Belgische GAAP jaarrekeningen van de Vennootschap. In overeenstemming met het Belgisch vennootschapsrecht, vereisen de statuten van de Vennootschap ook dat ze 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 maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Als gevolg van deze factoren kan geen zekerheid worden geboden dat er dividenden of gelijkaardige betalingen zullen worden uitgekeerd in de toekomst, noch, als ze worden betaald, over het bedrag daarvan.

Nyrstar heeft een Leveraged Employee Stock Ownership Plan ("**LESOP**") en een LTIP (waarnaar samen wordt verwezen als de "**Plannen**") opgesteld, met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van de werknemers en het senior management van Nyrstar en haar volle dochtervennootschappen. De belangrijkste bepalingen van elk Plan worden hieronder beschreven in toelichting 32 bij de Jaarrekeningen. In 2015 besloot de raad van bestuur om de LESOP op te

schorten, en om in 2015 geen nieuwe toekenningen te doen onder dat plan. In 2016 besloot de raad van bestuur om het plan te beëindigen en om niet langer nieuwe toekenningen te doen onder dat plan in 2016 en nadien.

Noch de Vennootschap, noch haar dochtervennootschappen zijn onderworpen aan extern opgelegde financieringsbehoeften.

Cruciale boekhoudkundige ramingen en beoordelingen

Ramingen en beoordelingen die worden gebruikt bij het ontwikkelen en toepassen van de boekhoudkundige principes worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op ervaringen in het verleden en andere factoren, met inbegrip van verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen die een financiële impact zouden kunnen hebben op de onderneming en die als redelijk worden beschouwd onder de omstandigheden. Nyrstar maakt ramingen en veronderstellingen betreffende de toekomst. De daaruit voortvloeiende boekhoudkundige ramingen zullen, per definitie, zelden gelijk zijn aan de betreffende werkelijke resultaten. De ramingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien.

De belangrijke ramingen en beoordelingen die een aanmerkelijk risico inhouden van wezenlijke aanpassing van de boekwaarden van activa en passiva binnen het volgende boekjaar worden hieronder vermeld.

Voor informatie over de belangrijke boekhoudkundige principes van Nyrstar, zie toelichting 3 bij de Jaarrekeningen van Nyrstar.

Cruciale boekhoudkundige ramingen en veronderstellingen

Bepaling van de reële waarde

De Groep heeft schattingen en boekhoudkundige oordeelsvorming toegepast voor zakelijke combinaties, inkomstenboeking, voorraden, op aandelen gebaseerde betalingen en voor haar financiële activa en passiva. 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 verslagperiode, 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 ramingsmethodes. 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 markt gebaseerde transacties bestaan.

Bepaling van ertsreserves en ramingen van hulpbronnen

Geraamde realiseerbare reserves en hulpbronnen worden gebruikt om de afschrijving te bepalen van de mijnproductieactiva, bij het boekhoudkundig verwerken van de uitgestelde kosten en het uitvoeren van waardeverminderingstesten. De ramingen worden opgesteld door voldoende gekwalificeerde personen, maar zullen worden beïnvloed door voorspelde grondstoffenprijzen, wisselkoersen, productiekosten en terugvorderingen naast andere factoren. Wijzigingen in de veronderstellingen zullen een effect hebben op de boekwaarde van de activa en de waardeverminderingskosten opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Herstelverplichtingen

Er wordt een voorziening geboekt voor de verwachte kosten van een toekomstige sluiting, herstelling en milieurehabilitatie. Deze kosten omvatten de ontmanteling en de vernietiging van infrastructuur, de verwijdering van afvalslibmateriaal en het herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de ermee verband houdende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op geschatte toekomstige kosten gebruikmakend van informatie beschikbaar op elke balans. De voorziening wordt verdisconteerd gebruik makend van een actueel op de markt gebaseerde disconteringsvoet vóór belastingen. De afwikkeling van de verdiscontering wordt geboekt als interestuitgave. De berekening van deze geraamde voorzieningen vereist veronderstellingen, zoals

toepassing van de milieuwetgeving, sluitingsdatums voor fabrieken, beschikbare technologieën en ramingen van technische kosten. Een wijziging in één van de gebruikte veronderstellingen zou een materiële impact kunnen hebben op de boekwaarde van de herstelvoorzieningen.

Pensioenuitkeringsverplichtingen

De verwachte kosten voor pensioenen en pensioenregelingen onder de gedefinieerde voordelen in verband met personeelsdiensten tijdens de periode worden bepaald op basis van financiële en actuariële veronderstellingen. Nyrstar maakt deze veronderstellingen met betrekking tot de verwachte kosten in samenspraak met gekwalificeerde actuarissen. Wanneer de werkelijke ervaring verschilt van deze schattingen worden actuariële winsten en verliezen geboekt als niet-gerealiseerde resultaten. IAS 19R, gewijzigd in 2011, veranderde de boekhouding voor toegezegdepensioenregelingen en ontslagvoordelen. Dit werd met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2012 toegepast (als vroegste vergelijkingsperiode). Daardoor worden de verwachte opbrengsten van fondsbeleggingen voor toegezegdepensioenregelingen niet in de winst- en verliesrekening opgenomen. De intresten op de netto specifieke voordeelverplichting worden echter erkend als winst of verlies, berekend op basis van de netto opgenomen pensioenverplichting. De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar voor het jaar eindigend op 31 december 2013 was de eerste jaarrekening waarop de Groep IAS 19R heeft toegepast. Bijgevolg, paste de Groep het eigen vermogen in de openingsbalans vanaf 1 januari 2012 aan en werden de bedragen aangepast voor 2012 alsof IAS 19R altijd van toepassing is geweest. Voor meer informatie, zie toelichting 29 bij de Jaarrekeningen.

Bijzondere waardeverminderingen

De realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald als werkelijke waarde van de activa min de kosten tot verkoop en de gebruikswaarde, als deze hoger is. Deze berekeningen vereisen het gebruik van schattingen en veronderstellingen zoals discontovoeten, wisselkoersen, grondstoffenprijzen, toekomstige kapitaalbehoeften en toekomstige operationele prestaties. Voor elke kasstroomgenererende eenheid die mijnbouwverwante activa bevat, houden de schattingen en veronderstellingen ook verband met de schatting van ertsreserves en hulpbronnen (zie boven). Voor meer informatie, zie toelichting 16 bij de Jaarrekeningen.

Cruciale beoordelingen bij het toepassen van de boekhoudkundige principes van Nyrstar

Realisatie van uitgestelde belastingactiva

Uitgestelde belastingactiva worden enkel geboekt 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 toepasselijke belastingwetgeving in verband met hun recuperatie.

Geen aanzienlijke verandering in de financiële of handelspositie van Nyrstar

Er vonden geen aanzienlijke of materiële veranderingen plaats in de financiële of handelspositie van Nyrstar of enige andere vennootschap van Nyrstar sinds 31 december 2015, behalve voor die omstandigheden en gebeurtenissen elders vermeld in of waarnaar verwezen wordt in dit Prospectus.

DE MIJNBOUW- EN SMELTSECTOR

De volgende informatie over de zink-, lood-, zwavelzuur-, koper-, zilver- en goudmarkt en het overzicht van de sector wordt uitsluitend als achtergrond gegeven. De informatie werd opgesteld door Wood Mackenzie, die daarvoor gebruik maakte van de bijkomende inputstatistieken van het Silver Institute voor de zilvermarkt en van de World Gold Council voor de vraag naar goud. Goud- en zilverprijzen zijn afkomstig van respectievelijk de London Bullion Market Association, die gebruikt maakt van de AM Fix-prijsgegevens, en het Silver Institute. In het bijzonder zijn alle toekomstprojecties, zoals hieronder beschreven, opgesteld door Wood Mackenzie, en niet door de Vennootschap. Alle informatie werd gehaald uit diverse bronnen die werden vrijgegeven door publieke en private organisaties. De informatie van de sector werd accuraat weergegeven en voor zover de Vennootschap weet en kan nagaan op basis van door die bronnen gepubliceerde informatie, werden geen feiten weggelaten die de gereproduceerde informatie inaccuraat of misleidend zouden maken.

Overzicht zinkindustrie

Inleiding

Zinkmetaal heeft fysieke, elektrochemische en chemische eigenschappen waardoor het in tal van industriële toepassingen gebruikt kan worden. Zink is chemisch actief en is goed geschikt voor legeringen met andere metalen zoals koper, aluminium en magnesium. Het is duurzaam en reageert met ijzer, wat een goede roestbestendigheid geeft aan staalondergronden wanneer gebruikt als gegalvaniseerde of aangebrachte coating. Zink is ook een relatief hard metaal met een laag smeltpunt waardoor zink en haar legeringen zeer geschikt zijn voor spuitgieten, maar nog steeds zacht genoeg is om gevormd, gerold of geëxtrudeerd te worden.

Zink wordt meestal aangetroffen in ertslichamen in combinatie met andere metalen, meestal lood, koper, zilver of goud. Zink komt van nature voor in mineralen, meestal als zinksulfide (ZnS) maar ook in geoxideerde vormen (ZnO). Zinkmineralen worden gewonnen via ondergrondse of openputmethodes en daarna verwerkt in een geconcentreerde vorm, doorgaans met meer dan 50% zink. Het concentraat wordt verwerkt door smelt- en raffinageprocessen om zinkmetaal te produceren. De mijnen verkopen zinkconcentraat aan zinksmelters in het kader van jaarlijkse of meerjaarlijkse leveringscontracten (raamcontracten) of voor onmiddellijke levering op de spotmarkt.

Het meest voorkomende smelt- en raffinageproces, goed voor meer dan 90% van alle behandelde concentraat is hydrometallurgisch, ook wel het “roast leach electrolysis”-proces (“**RLE**”) genoemd. De andere mogelijkheid is pyrometallurgisch met hoogovens, elektrothermische en verticale smelt- en raffinagemethodes. Nyrstar heeft en exploiteert vijf zinksmelters waarvan de meeste het RLE-proces hanteren. Ze exploiteert ook de multimetaalsmelter in Port Pirie die metalen produceert met behulp van pyrometallurgische en hydrometallurgische processen.

Zinkmetaal wordt geproduceerd in allerlei vormen, gewichten en kwaliteiten in overeenstemming met de vereisten van de klant of de standaarden van de schermbeurzen, de LME en de Shanghai Futures Exchange (“**SHFE**”). De smelters van Nyrstar produceren speciaal hoogwaardig zink (SHG 99,995% Zn), voortdurende galvanisatielegeringen (CGG), spuitgietlegeringen en speciale legeringen.

De SHG-zinkprijs wordt bepaald door de dagelijkse verhandeling op LME. Ze vormt de basis voor de meeste commerciële transacties die gepaard gaan met het kopen en verkopen van zinkconcentraat of zinkmetaal. In China worden voor commerciële transacties gepubliceerde productieprijzen of de genoteerde SHFE-zinkprijs gebruikt.

Vraag en eindgebruik zinkmetaal

Galvaniseren is het voornaamste primaire gebruik van zink. Bij dit proces wordt staal voorzien van een laag gesmolten zink om roest te voorkomen. Er bestaat een lineaire verhouding tussen de dikte van de daaruit voortvloeiende coating en de levensduur van de beschermende laag. Gegalvaniseerd staal wordt gebruikt in diverse producten waaronder carrosserieën, witgoed, straatuitrustingen en palen en torens voor nutsleidingen.

Zink wordt ook gebruikt om spuitgietlegeringen te produceren (waarbij de legering meestal wordt gemaakt met 3,5-4,3% aluminium en kleinere hoeveelheden magnesium en koper). Spuitgietlegeringen van zink worden gebruikt om in massa tal van vervaardigde goederen, loodgieterij, deur- en raamfittingen te produceren. Een tweede belangrijke primaire toepassing van

zink is in messing, een koperlegering met ongeveer 5% tot 50% zink afhankelijk van de vereiste eigenschappen. Messing kan gegoten worden, gesmeed, en in plaat gevormd, in draden en stangen. Door de hoge trek- en buigkracht kan messing bewerkt worden. Het materiaal wordt veelvuldig gebruikt in elektrische en hydraulische componenten, loodgieterij, deur- en raamfittingen. Messing heeft een hoge schrootwaarde, meestal minstens 80% van de intrinsieke metaalwaarde hetgeen een hoog recyclageniveau mogelijk maakt.

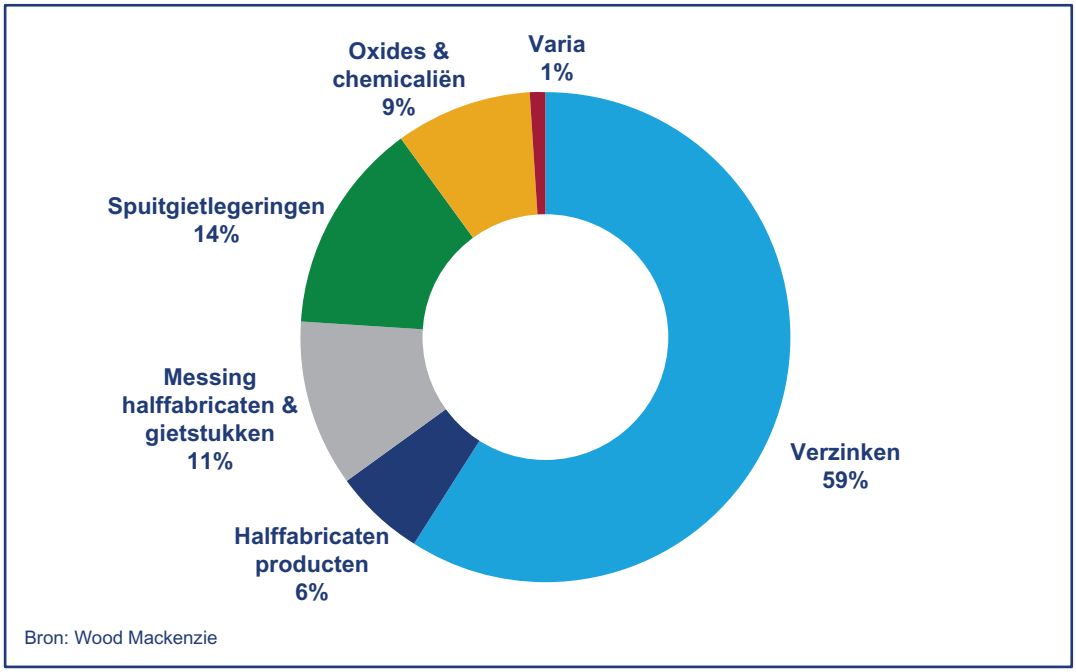
Zink wordt ook omgezet in gerolde en geëxtrudeerde halfafgewerkte producten die op hun beurt gebruikt worden in de productie van wegwerpbatterijen en architecturale bedekkingen. Het metaal wordt ook gebruikt om zinkoxiden en chemicaliën te maken, het belangrijkste gebruik daarvan vinden we terug in het vulkaniseren en harden van rubber dat op zijn beurt voornamelijk gebruikt wordt in de productie van autobanden.

De grootste eindgebruiker van zink is de bouwsector, samen met de gesubsidieerde infrastructuuractiviteit goed voor 66% van de globale zinkconsumptie in eindgebruik in 2014. De tweede belangrijkste sector is transport (voornamelijk de autosector) die goed was voor 21% van het zinkverbruik. Consumptieproducten waren goed voor 6% van het verbruik en de rest ging naar het vervaardigen van industriële goederen en uitrustingen.

Net zoals de meeste materialen wordt zink geconfronteerd met substitutie- en besparingsproblemen. Maar historisch gezien werd de substitutie van zink niet aangedreven door de prijs maar eerder door de nood om het gewicht in de autosector te verkleinen, wat leidde tot het vervangen van zink door aluminium in de productie van bepaalde spuitgietonderdelen en gegalvaniseerde staalcarrosserieën. Recenter nog hebben de hoge zinkprijzen dit decennium geleid tot de ontwikkeling van nieuwe aluminium- en magnesiumzinklegeringen die het gebruik van dunnere coatings mogelijk maken in het galvaniseren van staal, zonder de corrosiebescherming in gevaar te brengen.

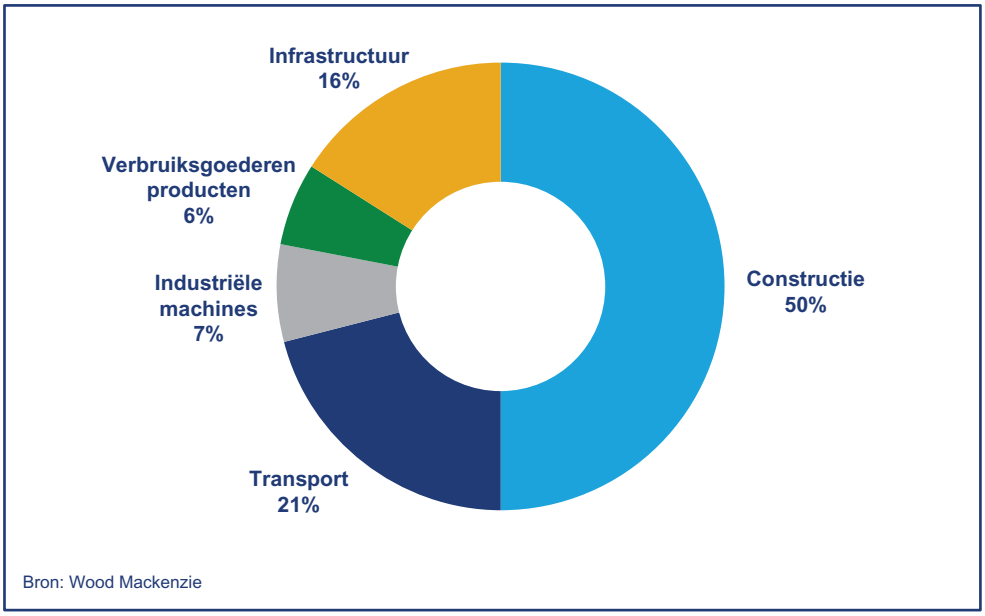
Doordat het eindgebruik van zink gedomineerd wordt door de bouw- en infrastructuursector zal de verdere verstedelijking en industrialisering van de ontwikkelingslanden een primaire drijfveer zijn van de wereldwijde zinkconsumptie. Ook het intensere gebruik (zinkconsumptie per eenheid bruto binnenlands product (“BBP”)) werd gestimuleerd door de effectieve overdracht van productiecapaciteit uit de ontwikkelde wereld naar de low cost-economieën van de ontwikkelingslanden. De combinatie van deze trends heeft ervoor gezorgd dat het Chinese zinkverbruik per capita van slechts 0,4 kg in 1990 gestegen tot 1,1 kg/capita in 2000. Tegen 2010, was het zinkverbruik per capita in China gestegen tot 3,5 kg, meer dan in de Verenigde Staten en Frankrijk, en in 2014 was dat 4,8 kg/capita. Op langere termijn en naarmate de Chinese economie evolueert, wordt verwacht dat het zinkverbruik per capita tegen 2020 zal stijgen tot 6 kg. Dit is ongeveer 7 kg onder de niveaus van de door export gedomineerde economie van Zuid-Korea.

Zinkverbruik voor primair gebruik in 2014



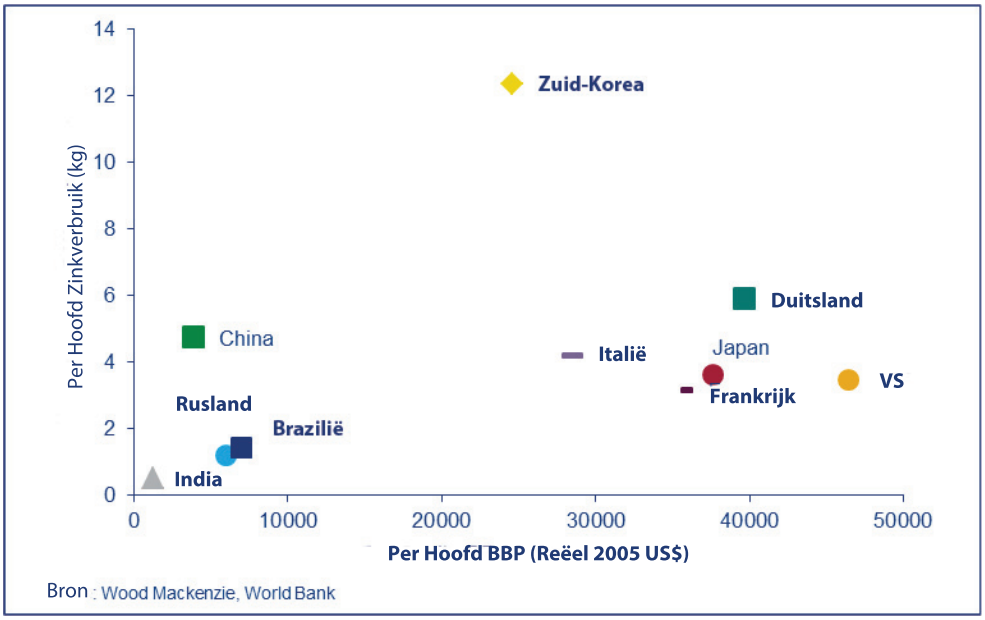
Bron: Wood Mackenzie

Zinkverbruik voor eindgebruik in 2014



Bron: Wood Mackenzie

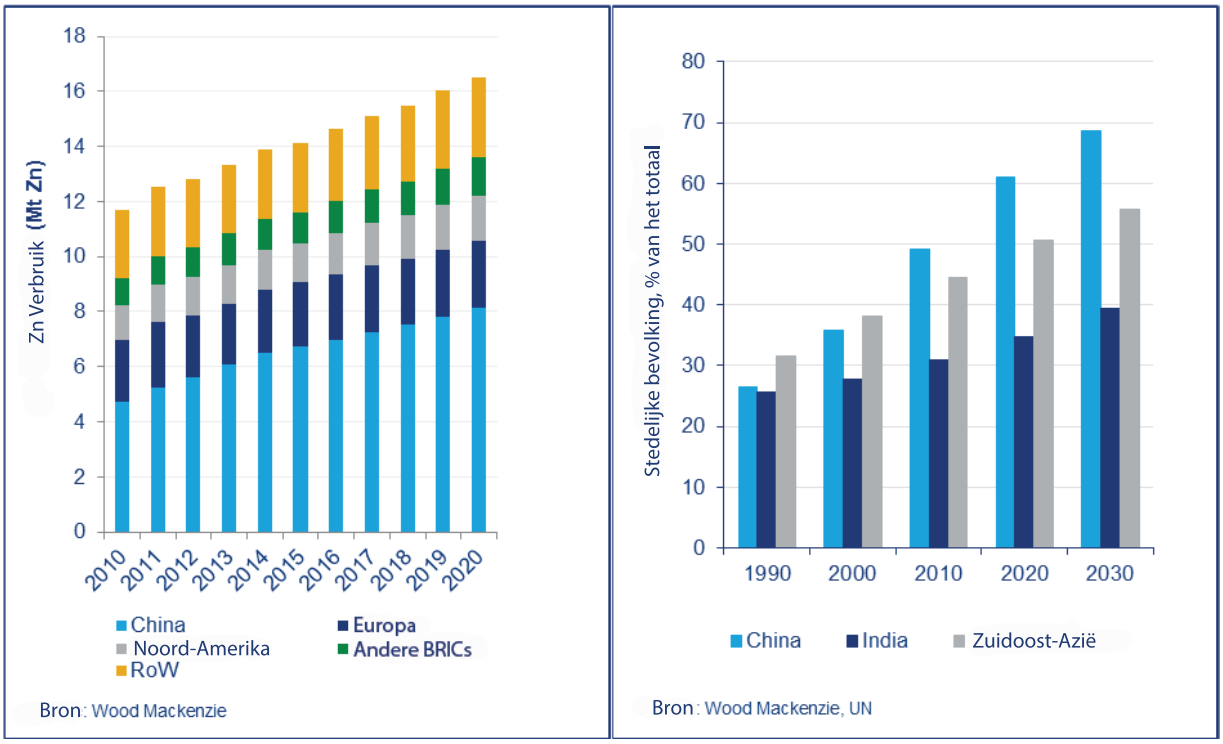
Zinkverbruik per capita versus BBP per capita, 2014



In de nasleep van de wereldwijde economische achteruitgang in 2009 lanceerden verschillende overheden een pakket maatregelen om de economische groei te stimuleren, wat resulteerde in een stijging met 15,7% van het wereldwijde zinkverbruik in 2010. Toen de effecten van deze stimuleringsmaatregelen wegebden, vertraagde de groei van het Chinese zinkverbruik terwijl de crisis in de eurozone resulteerde in een daling van het verbruik. Als gevolg daarvan vertraagde de groei van het zinkverbruik tot 7,3% in 2011 en 2,2% in 2012. De economische stabilisatie en de groei op een aantal sleutelmarkten vanaf 2013 deden het globale zinkverbruik stijgen met 3,8% in 2013 en 4,2% in 2014. Voorlopige cijfers tonen aan dat 2015 een tragere consumptiegroei waarnam op alle grote markten, onder invloed van stijgende economische bekommernissen zoals de dalende economische groei in China.

Op langere termijn, wordt verwacht dat de verstedelijking en industrialisering van China, India en vele andere ontwikkelingslanden, samen met de hogere levensstandaarden en de daardoor hogere beschikbare inkomens, het zinkverbruik zullen stimuleren. Als gevolg van deze trends zal, volgens Wood Mackenzie, het zinkverbruik in de ontwikkelingslanden groeien tegen een CAGR van 4,0% gedurende de periode 2015-2020.

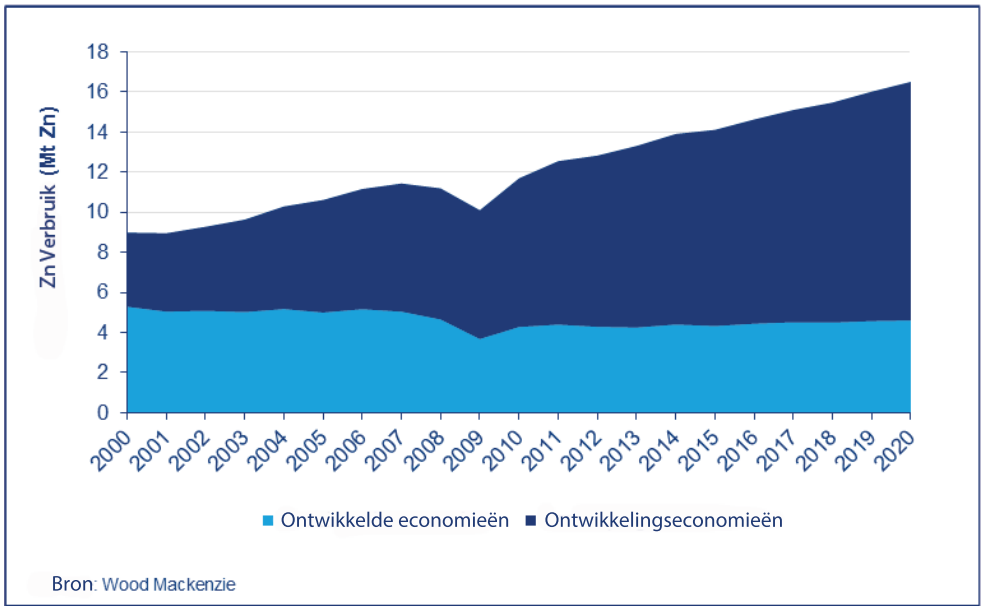
Zinkverbruik op middellange termijn en verstedelijkingstrends in China, Indië en Zuid Oost Azië



Daarentegen verzwakt echter de intensiteit van het zinkgebruik in de volgroeide economieën. Op middellange tot langere termijn wordt verwacht dat het vooruitzicht op een stijging in de zinkvraag vanuit de ontwikkelde economieën beperkt zal worden door een aantal factoren. Lagere openbare uitgaven zullen naar verwachting een bijzonder nadelig effect hebben op zinkintensieve sectoren zoals infrastructuur en andere openbare bouwwerken. Lagere uitgaven in de openbare sector, samen met de permanente overdracht van productiecapaciteit vanuit de ontwikkelde economieën naar de ontwikkelingslanden zullen naar verwachting leiden tot een gemiddeld jaarlijks groeipercentage van zinkverbruik van 1,3% in de ontwikkelde economieën wereldwijd over de periode 2015-2020.

Als gevolg van een robuuste groei in de ontwikkelingslanden en een meer bescheiden groei in het zinkverbruik door de volgroeide economieën, zal het wereldwijze zinkverbruik groeien van 13,9 Mt in 2014 tot naar 16,5 Mt in 2020, wat gelijk is aan een gemiddelde jaarlijkse marginale groei van 0,48 Mt/a over de periode 2015 - 2020.

Wereldwijd verbruik (Mt)



Toelichting: De ontwikkelde economieën zijn West-Europa, de Verenigde Staten, Canada, Japan, Zuid-Korea en Oceanië. Ontwikkelingseconomieën zijn Afrika, China, Oost-Europa, GOS-landen, Mexico, Latijns-Amerika, Midden-Oosten en Azië (zonder Japan en Zuid-Korea).

Toelevering: Zinkmijnen

Afzettingen van zinkmineralen worden gevormd in verschillende tektonische omgevingen bij verschillende temperaturen en druk en vanuit vloeistoffen met diverse bronnen die eenvoudig onderverdeeld kunnen worden in acht belangrijke types ertsvormingen: Volcanogenic Massive Sulphide ("**VMS**"), Skarns, Sedimentary Exhalative ("**SEDEX**"), Oxide, Mississippi Valley Type ("**MVT**"), Epithermal en Mesothermal, Carbonate Replacement en diverse Hydrothermal Other.

De grootste individuele afzettingen, gemeten op basis van het vervatte zink, zijn meestal SEDEX (doorgaans van 0,5 Mt tot >17 Mt Zn) gevolgd door VMS (0,2 Mt tot >8 Mt Zn), Oxide (1 Mt tot >5 Mt), Skarn (0,2 tot >5 Mt Zn), Andere (0,1 Mt tot >5 Mt), Carbonate Replacement (0,1 tot >2,5 Mt Zn), MVT (0,1 Mt tot >2 Mt), Epithermal and Mesothermal (0,1 Mt tot >0,6 Mt).

De mijnen in eigendom van en geëxploiteerd door Nyrstar omvatten een breed gamma van deze types afzettingen: De Nyrstar Tennessee Mines zijn MVT; Contonga en Pucarrajo, El Toqui en El Mochito zijn Carbonate Replacement; Campo Morado en Langlois zijn VMS, en Coricancha is Epithermal.

Economische ertsafzettingen hebben een beperkte levensduur. Om te zorgen voor de blijvende beschikbaarheid van zink in concentraat als grondstof voor de productie van zinkmetaal, moeten de mijnbedrijven blijven exploreren om nieuwe ertsen te vinden en uiteindelijk ook te ontwikkelen. Exploratie is een technische taak die bestaat uit het regionaal selecteren van doelwitten alvorens over te gaan tot onderzoek van specifieke afwijkende zones met een ruim spectrum aan geologische, geochemische en geofysische technieken. Tenslotte is gedetailleerd werk vereist om de vorm van de minerale gesteenten te bepalen en om afzonderlijk te bepalen of de onttrekking en verwerking van het ontgonnen materiaal economisch haalbaar is en om een gecontroleerde bron van mineralen en ertsreserves op te stellen.

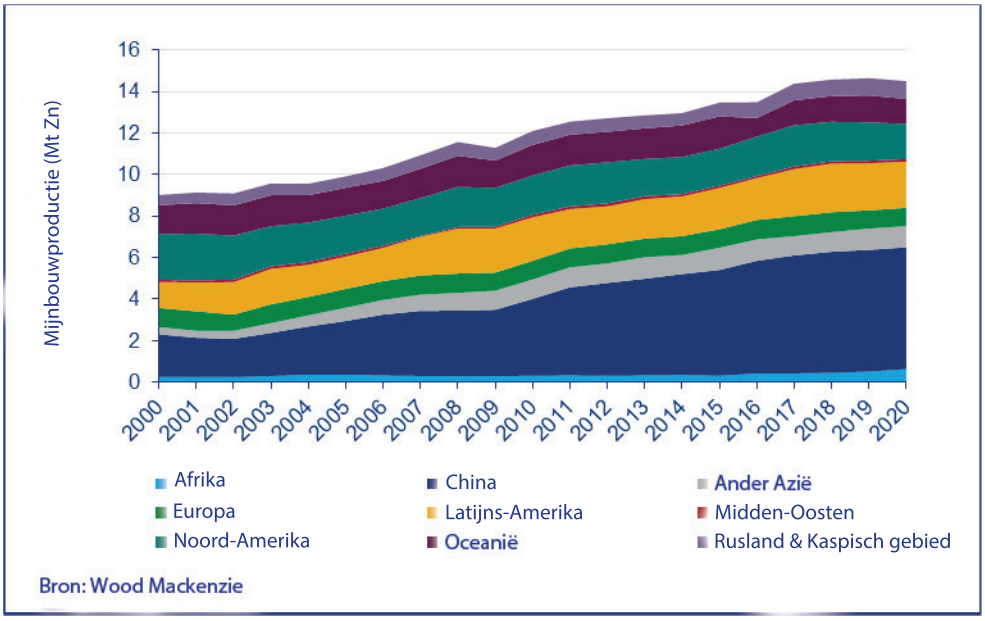
Het uitvoeren van een project doorheen de fasen van het identificeren en controleren van de ertsafzettingen, de voorafgaande economische evaluatie, het bepalen van de economische ertsreserve, een bancaire haalbaarheidsstudie, financiering, licenties en vergunningen, ontwerp en technisch opzet, bevoorrading en bouw, en uiteindelijk het bedrijfsklaar maken, kan jaren duren, doorgaans tien jaar of zelfs nog langer. Eens een bedrijf een positieve haalbaarheidsstudie heeft goedgekeurd, zullen de daarop volgende ontwikkelingsfasen meestal voltooid worden binnen drie tot zeven jaar, afhankelijk van positieve vooruitzichten voor de metaalprijzen.

Wood Mackenzie doet voorspellingen over de toekomstige productiecapaciteit van een zinkmijn op basis van de bedrijfsplannen van de mijn en de begeleiding door het bedrijf indien beschikbaar, maar anderzins beschouwt Wood Mackenzie technische ontwikkelingen in verband met trends in ertskwaliteit, strippingratio's, configuratie van de mijn en metallurgische prestaties als gekend of verwacht. De individuele levensduur van de mijn wordt geraamd op basis van de ertsreserves en minerale hulpbronnen momenteel geïdentificeerd. De globale productiecapaciteit van de mijn zal naar verwachting neerwaarts evolueren als antwoord op de verwachte uitputting van het erts. Om te voldoen aan de geplande stijging van de vraag naar zinkconcentraat en zinkmetaal, zal de nieuwe productie moeten worden opgebouwd op basis van verlengingen van de levensduur van de mijn, projecten die momenteel enkel als waarschijnlijke staan aangegeven, nieuwe producenten en/of de ontwikkeling van nieuwe ertsafzettingen. Waarschijnlijke projecten zijn projecten die zich in een ver gevorderd ontwikkelingsstadium met een geïdentificeerde ertsreserve bevinden en vooruitgang boeken qua haalbaarheid, vergunningen en financiering. Mogelijke projecten zijn projecten die zich in een vroegere fase van de ontwikkeling bevinden en meestal maar één geïdentificeerde minerale bron hebben.

De wereldproductie in de zinkmijnen bedroeg 11,6 Mt/a Zn in 2008. Die slonk met 2,4% tot 11,3 Mt/a in 2009 toen de ontwikkelde wereld geconfronteerd werd met een economische recessie en een financiële crisis die de vraag naar zinkconcentraat en metaal terugdrongen. Met de stabilisatie van het financiële systeem en een terugkeer naar positieve economische groei, herstelde de output van de mijnen aanzienlijk, met een stijging van 7,2% tot 12,1 Mt/a in 2010. De daaropvolgende vier jaar was de groei meer bescheiden met een wereldwijde output die 13,0 Mt in 2014 bereikte.

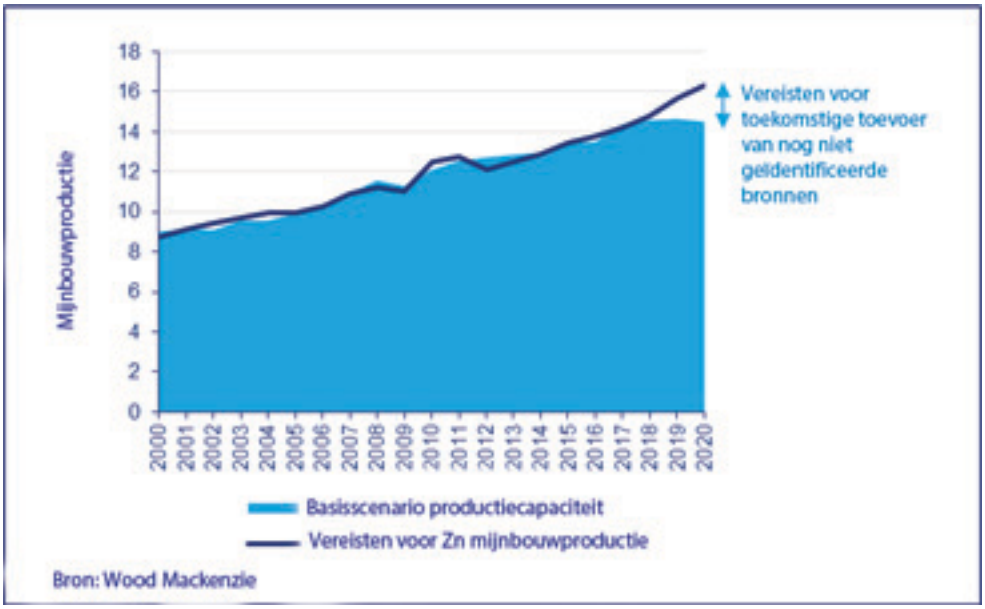
De grootste producent ter wereld in 2014 was China (4,88 Mt/a) gevolgd door Australië (1,52 Mt/a), Peru (1,21 Mt/a), gevolgd door de Verenigde Staten (0,79 Mt/a) en India (0,72 Mt/a).

Verwachte productiecapaciteit mijnen wereldwijd per regio (Mt Zn)



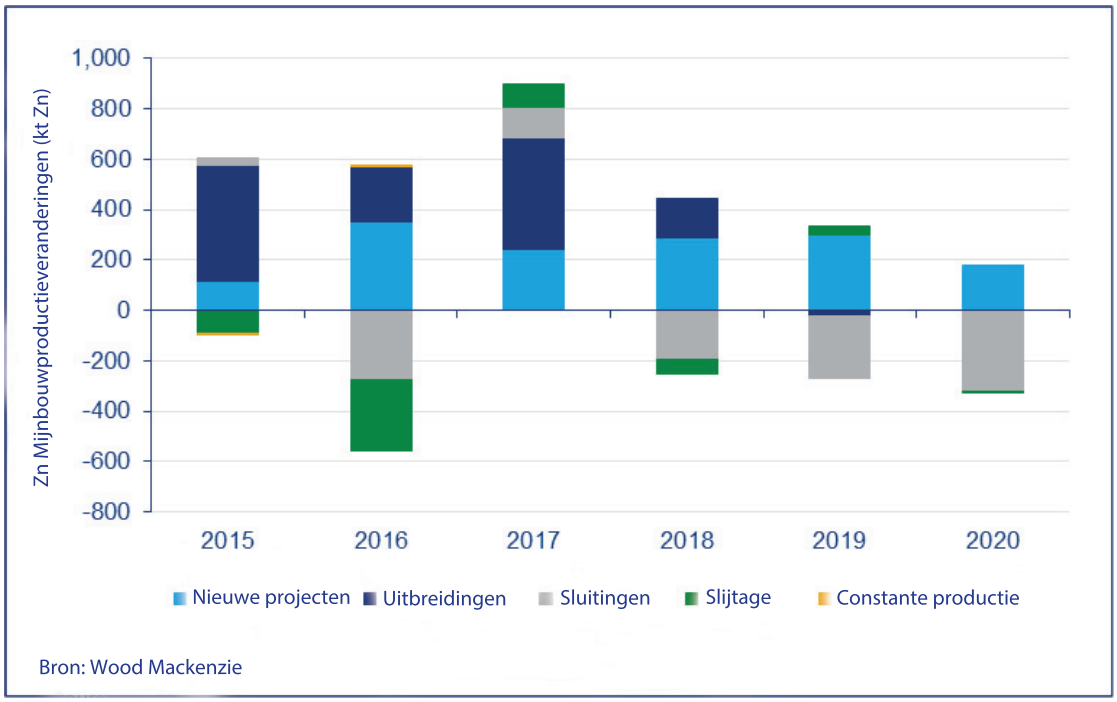
De productiecapaciteit van zinkmijnen wereldwijd op basis van de bestaande mijnen en verbonden projecten zal naar verwachting stijgen tot 14,6 Mt/a in 2019. Daarna is de incrementele output van verbonden nieuwe mijnen en uitbreidingsprojecten onvoldoende om de productieverliezen te compenseren van de verwachte sluiting van mijnen te wijten aan de uitputting van de reserves.

Verwacht wereldwijd zinkproductietekort (Mt Zn)

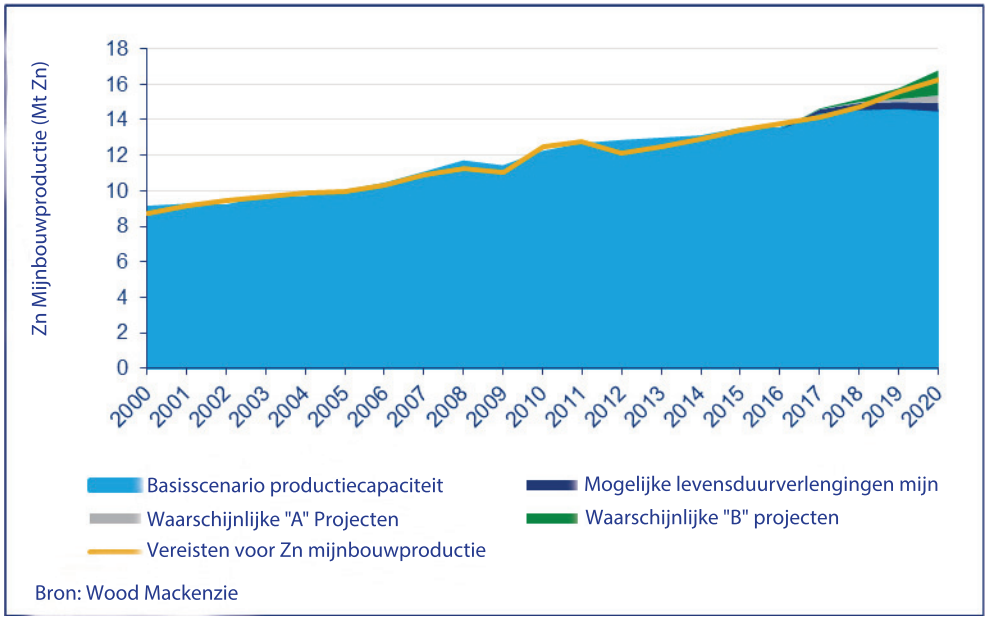


De vooropgestelde productie zal naar verwachting dalen tot 14,5 Mt in 2020 en nog meer nadien. Een groter volume bijkomende of vervangende mijnbouwcapaciteit zal nodig zijn om aan de verwachte vraag te voldoen. Wood Mackenzie verwacht dat dit volume tegen 2025 6,2 Mt/a zal bereiken, zonder de impact van enige productiestoringen.

Verwachte productiecapaciteit mijnen wereldwijd (Mt Zn)

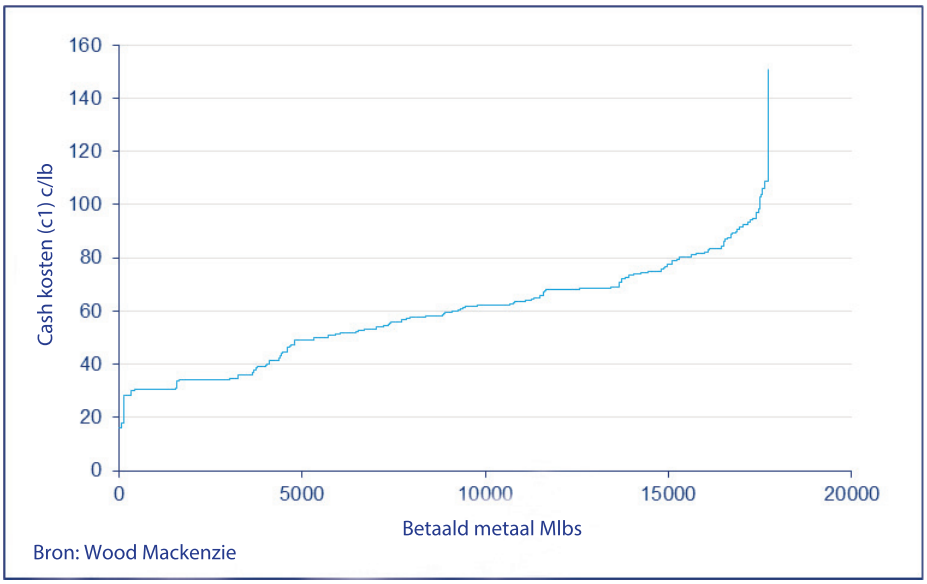


Vereisten en hulpbronnen van de toekomstige mijnproductie wereldwijd (kt Zn)

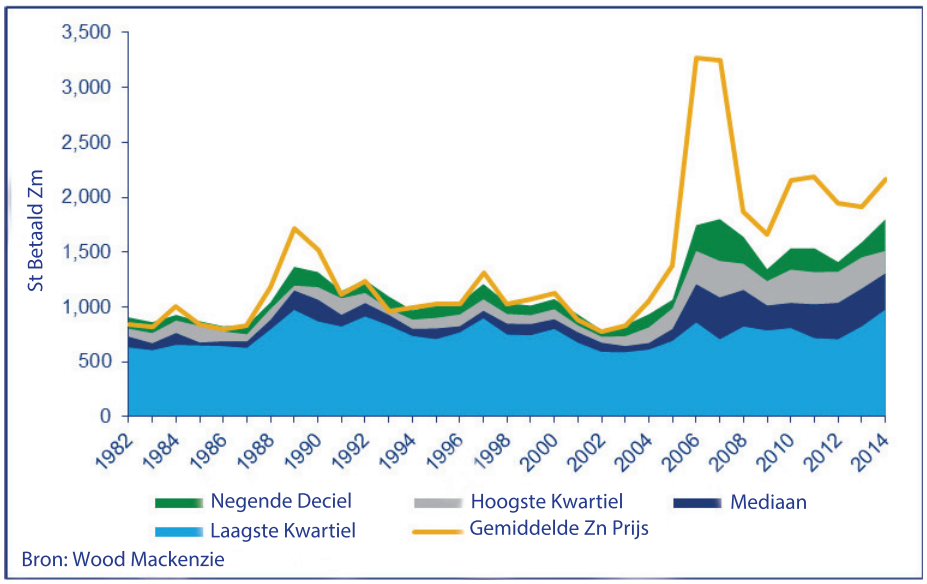


De operationele kosten binnen de primaire zinkmijnen variëren sterk. Om de operationele kosten van mijnactiviteiten te vergelijken, gebruikt Wood Mackenzie een metriek die de C1-cashkosten worden genoemd. De C1-cashkosten bevatten de kosten van de mijnbouw, het malen en concentreren, de administratie ter plaatse en de algemene onkosten, de eigendom en productieroyalty's niet in verband met inkomsten of winsten, de verwerkingslonen voor zinkconcentraten, en de vracht- en marketingkosten verminderd met de nettowaarde van kredieten voor bijproducten. De zinkprijs verminderd met de C1-cashkosten bepaalt de M1-winstmarge (equivalent met EBITDA maar berekend op basis van de productie eerder dan op een verkoopbasis). De positie van een mijn of project op een C1-schaal wordt gemeten door het cumulatieve productiepercentiel (het percentage van de globale productie dat lagere C1-cashkosten heeft dan de mijn in kwestie). Hoe lager de percentielwaarde, hoe beter een individuele mijn geplaatst is om te overleven of te profiteren van de zinkprijs en de verwerkingslonencyclus.

2014 concurrentiële kostencurve—directe cashkosten (C1)



C1-cashkostenprofiel en prijsvork zink



2014 Actuele top tien zinkmijn- en mijnbouwondernemingen

	Per Mijn	kt Zn	%	Per Onderneming	kt Zn	%
1.	Rampura-Agucha (Hindustan Zinc)	601	4,6	Glencore	1.284	9,9
2.	Red Dog (Teck)	596	4,5	Hindustan Zinc	716	5,5
3.	Century (MMG)	466	3,5	Teck	664	5,1
4.	Mount Isa Pb/Zn (Glencore)	437	3,3	MMG Limited	587	4,5
5.	McArthur River (Glencore)	224	1,7	Votorantim	301	2,3
6.	San Cristobal (Sumitomo)	213	1,6	Boliden	294	2,3
7.	Antamina (BHP Billiton (33,8%), Glencore (33,8%), Mitsubishi (10%), Teck (22,5%))	210	1,6	Minera Volcan	283	2,2
8.	Penasquito (Goldcorp)	176	1,3	Nyrstar	278	2,1
9.	Cerro Lindo (Milpo (50%), Votorantim (50%)	167	1,3	Sumitomo	217	1,7
10.	Lanping (Chihong Zinc & Germanium (20,1%), Hongda Group (60%),Yunnan Metallurgical Group (20,1%))	150	1,2	Industrias Penoles	214	1,6

Bron: Wood Mackenzie.

2015 Voorlopige top tien zinkmijn- en mijnbouwondernemingen per productievolume

	Per Mijn	kt Zn	%	Per Onderneming	kt Zn	%
1.	Rampura-Agucha (Hindustan Zinc)	714	5,3	Glencore	1.334	9,9
2.	Red Dog (Teck)	568	4,2	Hindustan Zinc	856	6,4
3.	Mount Isa Pb/Zn (Glencore)	440	3,3	Teck	660	4.9
4.	Century (MMG)	391	2,9	MMG Limited	526	3,9
5.	McArthur River (Glencore)	279	2,1	Votorantim	325	2,4
6.	San Cristobal (Sumitomo)	235	1,7	Boliden	297	2,2
7.	Antamina (BHP Billiton (33,8%), Glencore (33,8%), Mitsubishi (10%), Teck (22, 5%))	225	1,7	Minera Volcan	283	2,1
8.	Penasquito (Goldcorp)	215	1,6	Nyrstar	237	1,8
9.	Cerro Lindo (Milpo (50%), Votorantim (50%)	182	1,4	Sumitomo	229	1,7
10.	Tara (Boliden)	136	1,0	Industrias Penoles	204	1,6

Bron: Wood Mackenzie.

Toelevering: Zinksmelting

Het meest voorkomende smelt- en raffinageproces, goed voor meer dan 90% van alle behandelde concentraat, is hydrometallurgisch, ook wel het elektrolyseproces of RLE genoemd. De andere mogelijkheid is pyrometallurgisch met hoogovens, elektrothermische en verticale smelt- en raffinagemethodes. De meeste zinksmelters en raffinaderijen van Nyrstar gebruiken de elektrolytische methode die bestaat uit verschillende stadia—ontvangst van grondstoffen, roosteren van sulfideconcentraat en secundaire grondstoffen voor geroost zinkoxide; het logen van gerooste zinkoxide met zwavelzuur; de zuivering van het loogproduct om schadelijke elementen te verwijderen; het elektrowinnen van zinkkathoden uit het loog; en het smelten en gieten van zinkkathoden in diverse vormen en gewichten volgens de vereisten van de klant en de marktvraag.

De smelters kopen de meeste concentraten in het kader van jaarlijkse of meerjarige tonnagecontracten maar ook op de spotmarkt. Naast concentraat kunnen smelters ook secundaire toeleveringsmaterialen behandelen (zoals zinkoxiden), die in 2014 goed waren voor ongeveer 7% van de totale grondstoffen voor de zinksmelters wereldwijd (in vergelijking met gemiddeld ongeveer 20% voor de zinksmelters van Nyrstar).

Concentraten en secundaire toeleveringsmaterialen worden gekocht via een commercieel standaardcontract:

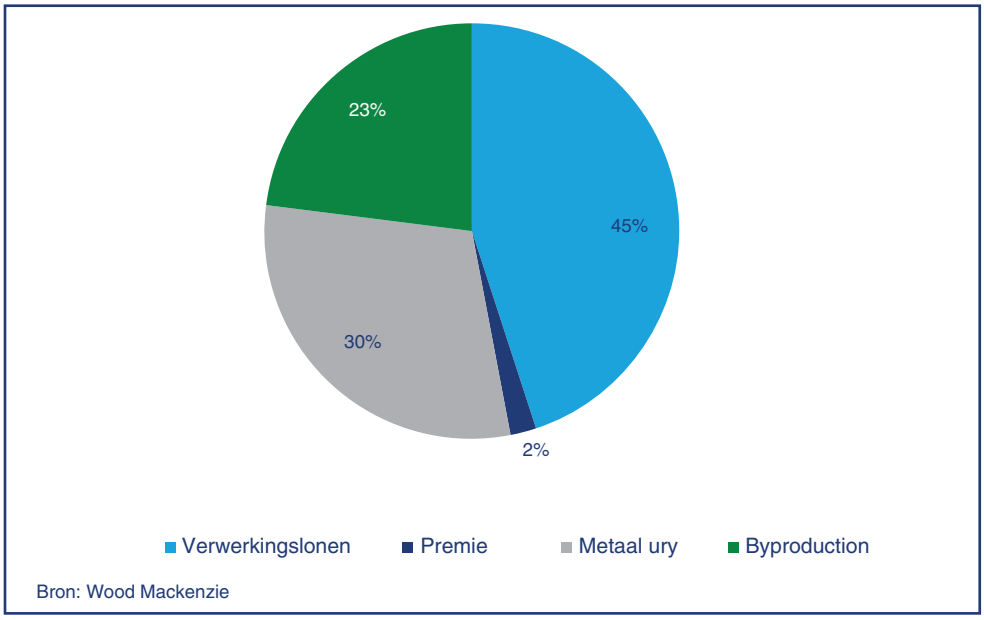
- De smelter betaalt in het algemeen de verkoper voor 85% van het zink dat vervat zit in concentraat. Het betaalde zinkmetaal wordt gewaardeerd tegen de officiële LME-cashprijs van zink, gemiddeld over een overeengekomen quotatie periode. De LME-cashprijs voor zink wordt afgeleid van de openbare verhandeling op de handelsvloer van de Londense Metaalbeurs (London Metals Exchange). Elk LME-metaal wordt verhandeld in vijf minuten durende belsessies die representatief zijn voor het wereldwijde aanbod en de vraag, waarbij de laatste bied- en laatprijs die wordt vermeld tijdens de tweede belverhandelingssessie voor zinkmetaal, wordt gedefinieerd als de officiële LME-cashprijs voor zink voor die handelsdag. (Verwijzingen in dit Prospectus naar de “LME-prijs” zijn verwijzingen naar de officiële LME-cashprijs.)

Een zinksmelter genereert inkomsten uit vier belangrijke bronnen - verwerkingslonen, premies, bonusmetaal en bijproducten:

- Verwerkingslonen - De smelter ontvangt van de verkoper een VL uitgedrukt in US$ per ton concentraat. Het contract voorziet meestal in een basis-VL tegen een basiszinkprijs met escalatie- en de-escalatieclausules die zorgen voor een hoger of lager gerealiseerd VL naarmate de daadwerkelijke zinkprijs afwijkt van de basiszinkprijs gedurende de periode. De contractuele bepalingen voor verwerkingslonen worden via onderhandeling overeengekomen tussen de smelter en verkoper. Elk jaar lijken de VL’s zich te vestigen rond de normen die zijn vastgesteld via onderhandelingen tussen belangrijke kopers en verkopers van concentraat.
- Bonusmetaal - Het metallurgisch winnen van zink dat vervat zit in concentraat voor een typische elektrolytische smelter is hoger dan het aan de verkoper betaalde aandeel. De gemiddelde metallurgische recuperatie voor de vijf smelters van Nyrstar ligt boven de 96% zink in concentraat. Het verschil tussen dit cijfer en de 85% vervat zink die aan de verkoper wordt betaald wanneer gewaardeerd tegen de LME-prijs, wordt het bonusmetaal genoemd.

- Premies - Een smelter zal al zijn zink verkopen tegen de LME-prijs plus een premie. Premies worden via onderhandeling overeengekomen tussen smelters en klanten.
- Bijproducten - Afhankelijk van de technologie die de smelter toepast en de kwaliteit van de concentraat toevoer kunnen de smelters koper, cadmium, zilver, goud, indium, gallium en germanium recupereren, waarvoor de smelter kredieten voor bijproducten verdient. De betaalvoorwaarden variëren maar bevatten meestal een korting naargelang de graad van het concentraat en een betaling voor een gedeelte van de metaalinhoud die gewaardeerd wordt tegen een overeengekomen metaalmarktprijs. Standaard betalingsvoorwaarden voor zilver bestaan bijvoorbeeld uit een aftrek van drie ounce per dmt zinkconcentraat van de uiteindelijke zilverinhoud en een betaling voor 70% van de overblijvende zilverinhoud. Standaard betalingsvoorwaarden voor goud bestaan uit een aftrek van 1 gram/dmt van zinkconcentraat en een betaling voor 80% van overblijvende goudinhoud. Betaling voor cadmium en koper is ongebruikelijk. Voor indium, gallium en germanium werden nog geen standaardbepalingen opgesteld. Smelters maken ook zwavelzuur en kunnen een gedeelte daarvan gebruiken in het smeltproces. De rest wordt verkocht tegen een overeengekomen marktprijs aan klanten.

2014 Gemiddeld % van de inkomstenbronnen van smelters



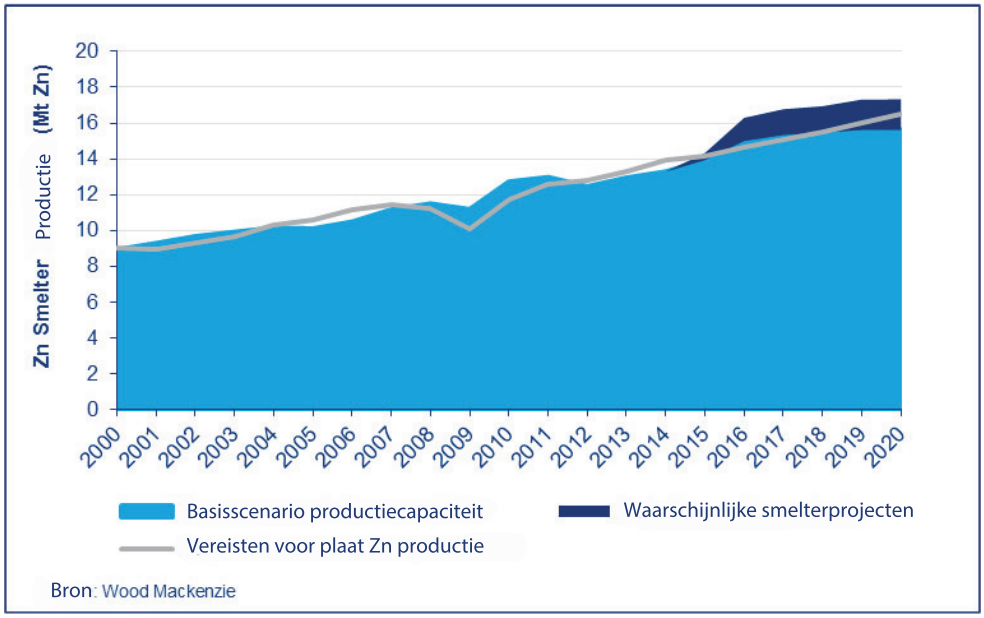
Bron: Wood Mackenzie

De wereldproductie in zinkmijnen bedroeg 11,5 Mt/a Zn in 2008. Die slonk met 2,7% tot 11,2 Mt/a in 2009 toen de ontwikkelde wereld geconfronteerd werd met een economische recessie en een financiële crisis die de vraag naar zinkconcentraat en metaal terugdrongen. Met de stabilisatie van het financiële systeem en een terugkeer naar positieve economische groei steeg de output van de smelters in 2010 sterk, naar schatting met 13,8%. In 2012 resulteerden een afwijkende sectorale winstgevendheid en een zwakke vraag naar metaal buiten China in een smelteroutput die verminderde met 4%. In lijn met de betere economische omstandigheden, steeg de productie vervolgens opnieuw om 13,3 Mt te bereiken in 2014.

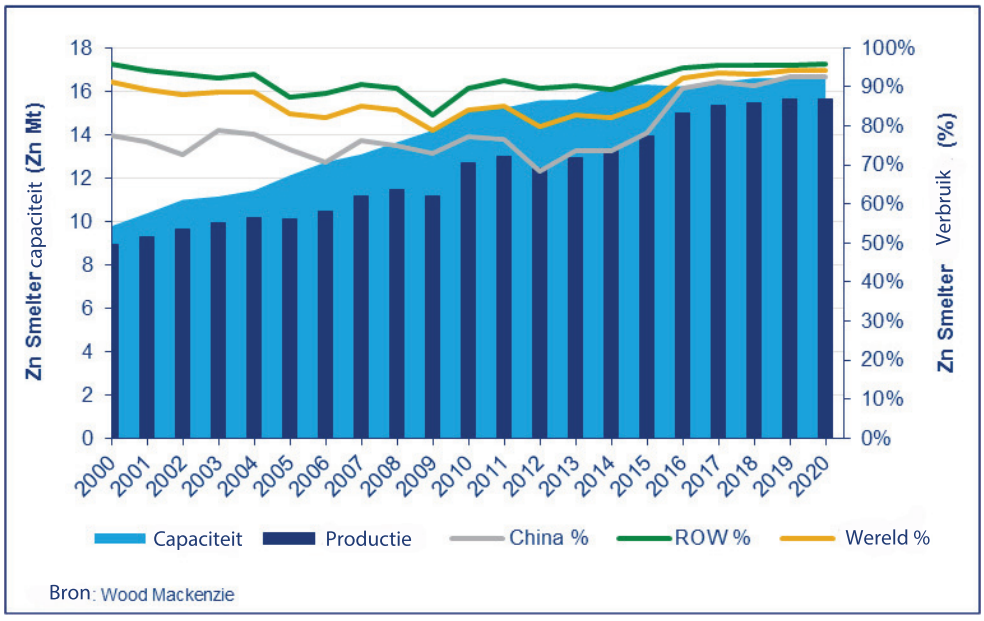
Er zijn dertig landen wereldwijd die geraffineerd zink produceren. In 2014 was het grootste producerende land ter wereld China (5,7 Mt/a) gevolgd door Zuid-Korea (0,9 Mt/a), India (0,7 Mt/a), Canada (0,6 Mt/a), Japan (0,6 Mt/a) en daarna Spanje en Australië met elk ongeveer 0,5 Mt/a. De snelle uitbreiding van de capaciteit in China heeft zowel de beschikbaarheid van concentraat als de metaalvraag op de markt ingehaald. Bijgevolg lagen de gemiddelde cijfers voor het Chinese capaciteitsgebruik gemiddeld rond 75% de afgelopen 15 jaar in vergelijking met 90% eind jaren 1990. Buiten China lagen de gebruikscijfers lager dan doorgaans daar de output werd verminderd als reactie op de beperkte zinkvraag. De cijfers voor het gebruik van de fabrieken zijn momenteel aan het stijgen en een klimaat van hoge prijzen wordt verwacht voor de tweede helft van dit decennium. Wood Mackenzie verwacht een terugkeer naar meer historisch gemiddelde productieniveaus. De wereldwijde productiecapaciteit van de smelters zal naar verwachting stijgen tot 15,6 Mt/a in 2020. Tegen 2020 wordt verwacht dat het wereldwijde zinkverbruik 16,5 Mt zal bedragen, wat de inbedrijfstelling van 1,2 Mt nieuwe capaciteit zou vergen.

Verwacht wordt dat deze nieuwe capaciteit zal voortkomen uit de nog niet geïdentificeerde uitbreidingen bij bestaande producenten en nieuwe smelters. Eens de beslissing om te investeren is genomen en de vergunningen verkregen zijn, zal de bouwtijd voor een nieuwe smelter doorgaans variëren van achttien maanden tot drie jaar.

Bronnen van toekomstige smeltcapaciteit, Mt Zn



Capaciteit, productie (Mt Zn) en gebruik zinksmelters



2014 Actuele top tien zinksmelters en smeltondernemingen per productievolume

	Per Smelter	kt Zn	%	Per Onderneming	kt Zn	%
1	Onsan (Korea Zinc)	548	4,1	Korea Zinc Group	1.119	8,4
2	San Juan de Nieva (Glencore)	499	3,8	Nyrstar	1.097	8,3
3	Zhuzhou (China Minmetals (51%), China State Enterprise (49%))	400	3,0	Glencore	1.022	7,7
4	Sukpo (Korea Zinc)	353	2,7	Hindustan Zinc	699	5,3
5	Chanderiya EL (Hindustan Zinc)	341	2,6	Votorantim	571	4,3
6	Cajamarquilla (Votorantim (99%), Private & Other (1%))	328	2,5	Boliden	468	3,5
7	Mian Xian (Bayi) (Hanzhong Bayi Zinc Ind Co (20%), Shaanxi Nonferrous Metals (80%))	316	2,4	Shaanxi Nonferrous Metals	419	3,2
8	Kokkola (Boliden)	302	2,3	China State Enterprise	289	2,2
9	Budel (Nyrstar)	290	2,2	Teck	277	2,1
10	Trail (Teck)	277	2,1	China Minmetals Corp	276	2,1

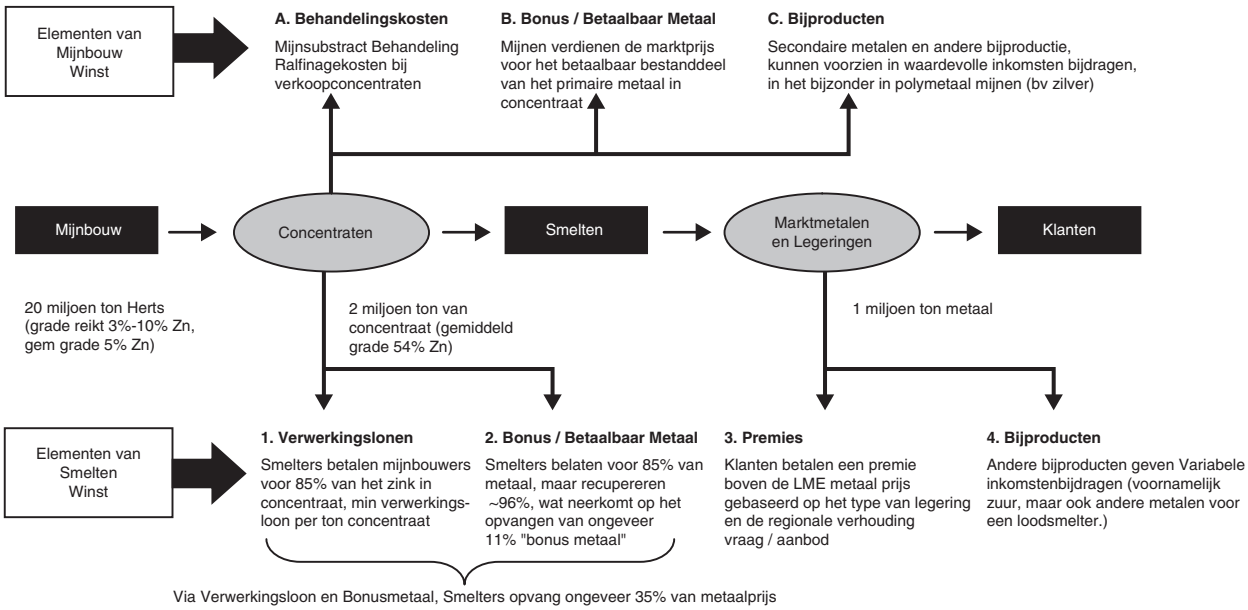
2015 Verwachte top tien zinksmelters en smeltondernemingen per productievolume

	Per Smelter	kt Zn	%	Per Onderneming	kt Zn	%
1	Onsan (Korea Zinc)	560	4,0	Korea Zinc Group	1.135	8,1
2	San Juan de Nieva (Glencore)	498	3,6	Nyrstar	1.105	7,9
3	Zhuzhou (China Minmetals (51%), China State Enterprise (49%))	420	3,0	Glencore	1.025	7,4
4	Chanderiya EL (Hindustan Zinc)	410	3,0	Hindustan Zinc	813	5,8
5	Sukpo (Korea Zinc)	360	2,6	Votorantim	595	4,3
6	Mian Xian (Bayi) (Hanzhong Bayi Zinc Ind Co (20%), Shaanxi Nonferrous Metals (80%))	340	2,4	Boliden	470	3,4
7	Cajamarquilla (Votorantim (99%), Private & Other (1%))	333	2,4	Shaanxi Nonferrous Metals	422	3,0
8	Kokkola (Boliden)	305	2,2	Teck	303	2,2
9	Trail (Teck)	303	2,2	China Minmetals Corp	286	2,1
10	Budel (Nyrstar)	290	2,1	Huludao Zinc	275	2,0

Economische drijfveren voor zinkmijnen en smelters

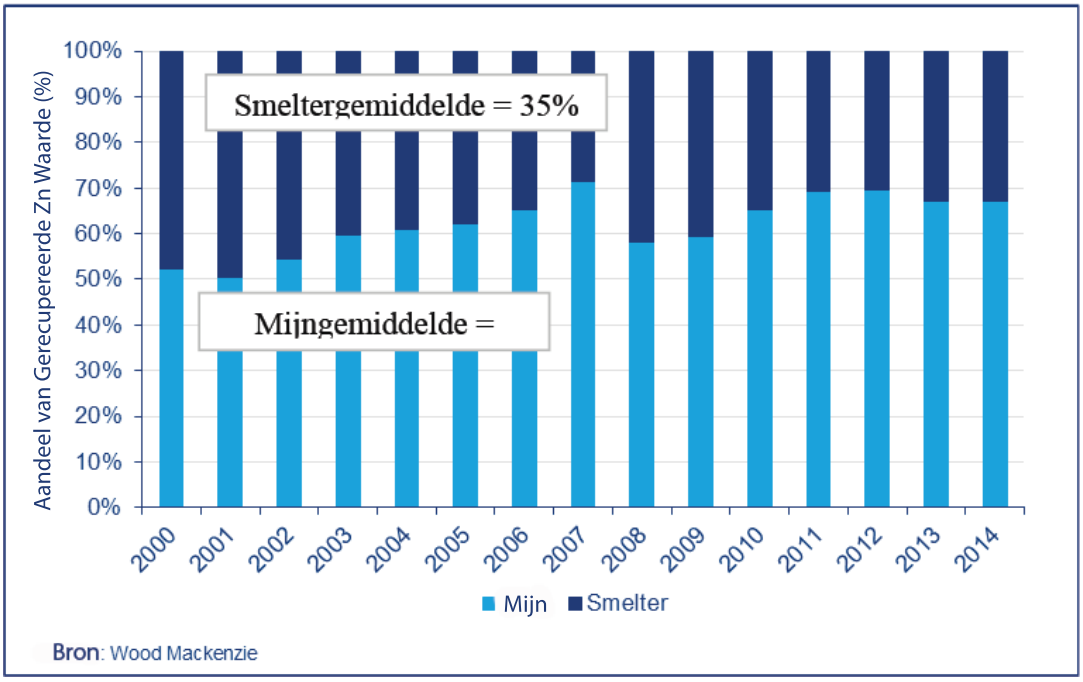
De zinkmarkt bestaat uit twee sequentiële markten, de markt voor zinkconcentraat tussen mijnen en smelters en de markt voor geraffineerd zink tussen smelters en verbruikers. De metaalprijs op de raffinagemarkt wordt bepaald door de handel op de LME met specifieke premieaanpassingen per smelter volgens de omstandigheden op de markten. De hoeveelheid recupereerbare zink in concentraat tegen de LME-prijs plus de premies voor de smelter bepalen de zinkwaarde van het concentraat. Zoals aangetoond in het diagram hieronder, wordt deze waarde verdeeld onder mijnen en smelters via een commercieel contract voor de verkoop van concentraat zodat de mijnbouwers een netto-inkomen ontvangen dat bestaat uit de betaalde vervatte zinkwaarde verminderd met de verwerkingslonen en de smelters een netto-inkomen ontvangen dat bestaat uit verwerkingslonen voor het concentraat, bonusmetaal, premies en andere bijproducten.

Geïntegreerd mijnbouw- en smeltbusinessmodel: bronnen van winst



Gedurende de periode 2000-2014, zoals geïllustreerd in het diagram hieronder, ontvingen de mijnen 65% en de smelters 35% van de gerecupereerde zinkwaarde op basis van de gemiddelde jaarlijkse zinkprijzen, premies en gerealiseerde verwerkingslonen.

Aandeel in % voor mijnen en smelters van de gerecupereerde zinkwaarde in concentraat



Hoewel de operationele kosten van de mijnsite gemiddeld dezelfde zijn als de cashconversiekosten van de smelter hebben de mijnen voordeel bij een groter aandeel vervatte zinkwaarde en hebben ze meestal hogere kredieten voor bijproducten dan de smelters. Bijgevolg was de gemiddelde cash bedrijfsmarge uitgedrukt als percentage van de zinkprijs 30% voor de mijnen en 16% voor de smelters gedurende de periode van 2000 tot 2014. Van 2010 tot 2014, was de gemiddelde contante bedrijfsmarge voor mijnen bijna 3 maal hoger dan die van smelters.

Een geïntegreerde smeltactiviteit is er één waar een onderneming concentraat verwerkt dat door haar eigen mijnen werd geproduceerd. De smelter is zeker van de toevoer van grondstoffen, een geïntegreerd inkomen dat volledig is afgeleid van de zinkprijs en een winstgevendheid die afhangt van

deze en de gecombineerde kosten van mijnbouw en smelten. Wood Mackenzie raamt dat momenteel een derde van de globale productie van zinkconcentraat op een geïntegreerde basis verwerkt wordt.

Een aangepaste mijn- of smelttransactie is er een waarbij het concentraat verhandeld wordt op een commerciële basis van "at arm's length". De zekerheid van afname en toevoer wordt afgeleid uit raamovereenkomsten op basis van gewicht en inkomsten worden afgeleid van de zinkprijs en het verwerkingsloon. Twee derde van de wereldwijde productie van zinkconcentraat wordt behandeld op een aangepaste, niet-geïntegreerde basis.

Momenteel is Nyrstar vooral actief op de aangepaste markt. Het concentraat van de Amerikaanse zinkmijnen is optimaal voor verwerking in de smelter in Clarksville. De meer gevarieerde kwaliteiten van concentraat uit de polymetaalactiviteiten zouden behandeld kunnen worden bij de technisch flexibele smelters of verkocht aan de aangepaste markten. De eigendom van polymetaalmijnen brengt een blootstelling met zich mee aan andere bronnen van inkomsten en verschillende cycli voor metaalprijzen. In 2014, bijvoorbeeld, werden de globale totale netto-inkomsten van zinkproducerende mijnen geraamd op 36,1% uit zink, 14,2% uit lood, 24,1% uit koper, 18,0% uit zilver, 5,8% uit goud en 1,8% andere.

Gezien de moeilijkheidsgraad om nieuwe afzettingen te vinden en de vele jaren dat het daarna duurt om een nieuwe mijn bedrijfsklaar te maken, gebeurt het zelden dat de mijnproductie wereldwijd precies overeenstemt met de capaciteit van de smelters en dat de geraffineerde productie precies overeenstemt met de vraag naar geraffineerd zink. Het gebeurt dan ook vaak dat de concentraatmarkten en raffinagemarkten een overschot of tekort vertonen, meestal verenigbaar, met de toenemende of afnemende voorraden. De fundamentele economische relatie is dat verwerkingslonen stijgen wanneer de concentraatmarkt een overschot vertoont en zakken wanneer de concentraatmarkt een tekort vertoont, en de zinkprijs stijgt wanneer de raffinagemarkt een tekort vertoont en daalt wanneer de raffinagemarkt een overschot vertoont. Historisch gezien, bestaat een typische cyclus uit stijgende prijzen die leiden tot een stijging in de mijnbouwproductie, waarbij de concentraatmarkt naar een overschot gaat en resulteert in een daaropvolgende stijging van de verwerkingslonen. De smelters worden dan opgedreven om alle beschikbare concentraat te verwerken tot geraffineerd metaal, wat leidt tot een beweging naar overschot voor de markt van geraffineerd zink met een overschot, en resulteert in een daling van de metaalprijzen. Dit beperkt de drijfveer voor mijnbouwproductie, waardoor de concentraatmarkt opnieuw evolueert naar een tekort en een nieuwe cyclus.

Sinds het midden van het voorbije decennium worden grondstoffen, met inbegrip van non-ferrometalen, zoals lood en zink, steeds meer beschouwd als een afzonderlijke activaklasse. Beleggers maakten gebruik van een brede waaier aan beleggingsinstrumenten om blootstelling te verkrijgen aan de grondstofmarkten.

De zeer grote instroom van beleggersfondsen was verantwoordelijk voor een aantal significante ontwikkelingen op de basismetaalmarkten. Deze omvatten een toegenomen prijsvolatiliteit en een hogere graad van gelijklopende beweging in de prijzen van de verschillende op de LME verhandelde metalen. Een zeer enge raffinagemarkt eind 2006, samen met het multiplicatoreffect van beleggingen in fondsen genereerden hoge prijzen van meer dan US$ 4.400/t totdat short selling zorgde voor een aanhoudende daling tot een gemiddelde van US$ 1.735/t in september 2008. Naarmate de Amerikaanse en Europese bankencrisis ontwikelde, daalde eind 2008 de zinkprijs, samen met alle basismetalen, verder naar US$ 1.154/t. Naarmate de wereldwijde recessie tijdens het laatste kwartaal van 2008 een impact kreeg, zakte de vraag ineen en vertoonden de concentraat- en metaalmarkten opnieuw een overschot. Vanaf dan tot ver in 2009 gaven de producenten blijk van discipline, en waren er heel wat productieverminderingen en sluitingen van mijnen en smelters, waardoor er tijdelijk een productieoverschot van 1 miljoen ton werd weggewerkt.

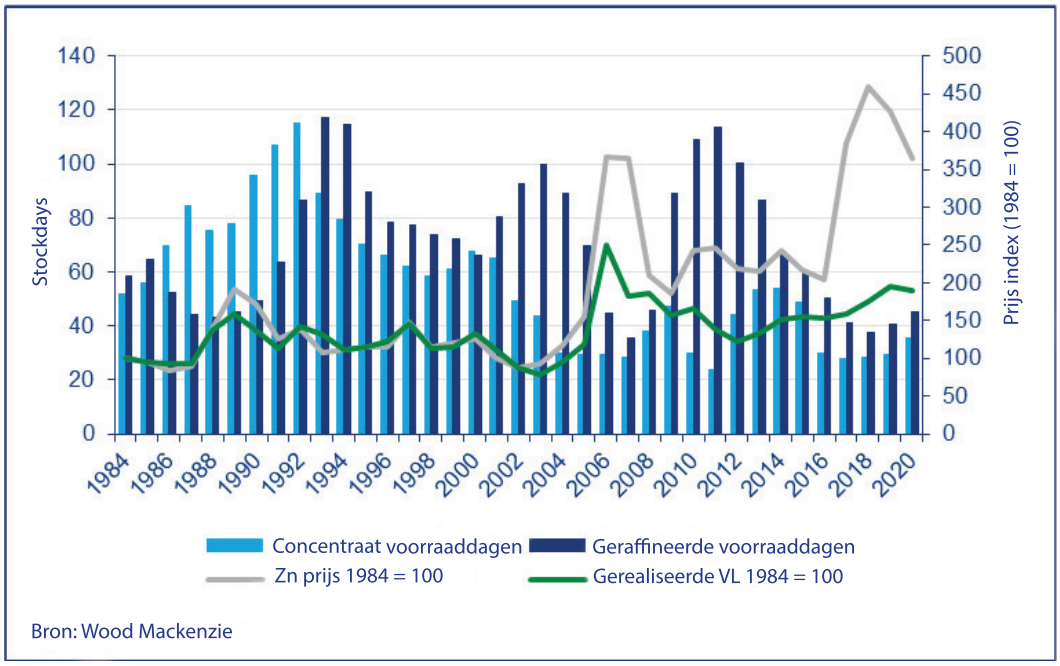
Nochtans kende 2009 een bescheiden stijging van concentraatreserves van 0,25 Mt Zn maar was er een zeer groot geraffineerd overschot van 1,07 Mt. Hierdoor lagen de algemene geïmpliceerde geraffineerde voorraden (beursvoorraden, gerapporteerde consumenten- en producentenvoorraden en geschatte, niet-gerapporteerde inventaris) op 2,47 Mt, wat overeenkomt met 89 consumptiedagen. Door de omkering van de traditionele voorraad/prijsrelatie werden 2009, 2010 en 2011 gekenmerkt door hogere voorraden geraffineerde producten en hogere zinkprijzen als gevolg van de aanhoudende invloed van fondsbeleggers op de markt. Tijdens 2011 nam deze invloed af met een LME-cashprijs in het begin van het jaar van US$ 2.470/t en tegen het einde van het jaar van US$ 1.827/t.

Op het einde van 2011 bedroegen de LME-voorraden 820 kt en de SHFE-voorraden 364 kt, samen goed voor een zinkvraag voor ongeveer vierendertig dagen. De totale geïmpliceerde voorraden worden geraamd op 3,9 Mt, wat overeenkomt met een vraag voor 114 dagen.

De volgende drie jaar was, met de wereld in crisis, de vraag naar geraffineerd zink groter dan het aanbod. Dit was vooral zichtbaar in China waar de SHFE-voorraden afnamen. In de rest van de wereld waren de tekorten in de vraag naar geraffineerd zink meer bescheiden. De LME-voorraden stegen tot 2012, maar zijn sindsdien gedaald. De LME-prijs reageerde niet onmiddellijk op de verbeterende fundamenten waarbij de gemiddelden US$ 1.946/t in 2012 en US$ 1.910 in 2013 bedroegen, maar in 2014 steeg de prijs opnieuw en bedroeg het gemiddelde US$ 2.162 voor het jaar.

Tegen eind 2014 bedroegen de LME-voorraden 691 kt en de SHFE voorraden 84 kt, samen goed voor een equivalent van een zinkvraag voor ongeveer twintig dagen. De totale geïmpliceerde voorraden werden geschat op 2,6 Mt, het equivalent van een vraag voor 68 dagen.

Cumulatieve voorraaddagen en prijs/VL-indexen

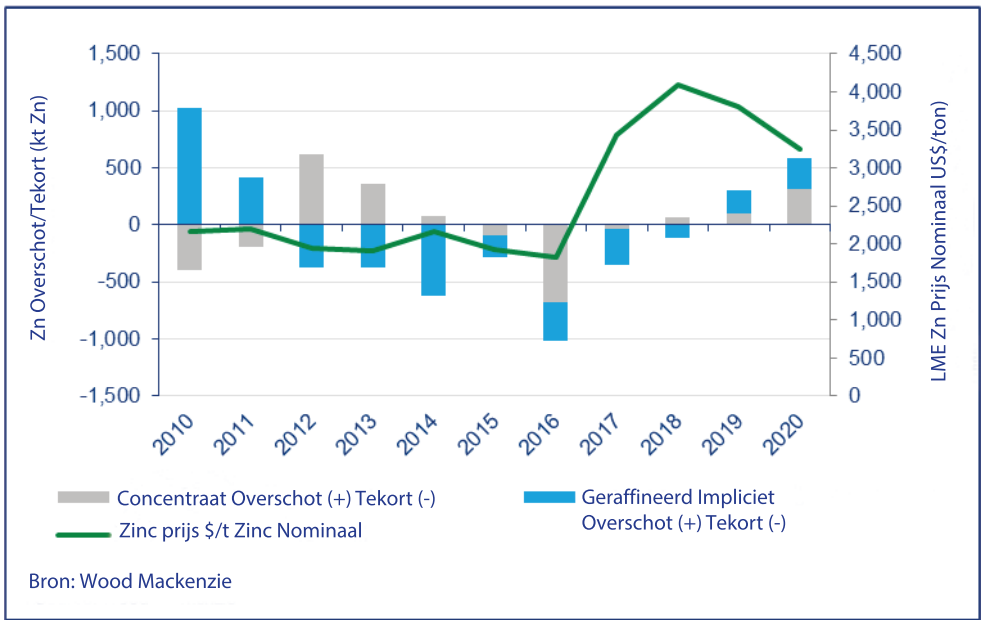


Sinds 2012 is er een overschot op de markt voor zinkconcentraat bij lage prijzen en een zwakke vraag van de smelters. De smelters haalden hieruit enige winst met de jaarlijkse verwerkingslonen die jaar op jaar stegen in 2013, 2014 en 2015. Wood Mackenzie voorspelt dat de concentraatmarkt in 2016 duidelijk op een tekort zal afstevenen, wat zal leiden tot een vermindering van de gecumuleerde voorraden en zal resulteren in een verdere verstrakking van de concentraataanvoer in 2017. De beschikbaarheid van concentraat zal dan de factor worden die de smelteroutput bepaalt alsook de evenwichten op de metaalmarkt. De productiecapaciteit van zinkmijnen op basis van de bestaande mijnen en verbonden nieuwe producenten zal naar verwachting 14,4 Mt bedragen in 2017. Om de vraag van smelters naar aanvoer van concentraat van nieuwe grondstoffen te beantwoorden, zullen er nieuwe bronnen nodig zijn die nog niet konden worden geïdentificeerd, maar die naar alle waarschijnlijkheid zullen voortvloeien uit verlengingen van de levensduur van mijnen en uitbreidingen bij bestaande producenten en uit projecten die op dit ogenblik als ‘waarschijnlijk’ staan geklasseerd. Waarschijnlijke projecten zijn deze die in de fase zitten waarin de haalbaarheidsstudies worden beëindigd net zoals de vergunning en de financieringen, maar waarbij één of meerdere stadia nog niet beëindigd zijn.

Een periode van marktkrapte is voorzien in 2016 met een dubbel tekort van concentraataanvoer en metaalproductie, dat naar verwachting zal resulteren in substantieel hogere zinkprijzen. Er wordt verwacht dat een krappe concentraataanvoer, mijnen in staat zou stellen hun aandeel van de zinkprijs te vergroten door middel van een daling van de verwerkingslonen met betrekking tot de zinkprijs. De inkomsten van smelters zullen naar verwachting profiteren van stijgende inkomsten ten gevolge van het bonusmetaal dat ze halen uit hogere zinkprijzen en marktpremies. De hogere zinkinkomsten en winstmarges zullen naar verwachting de ontwikkeling van nieuwe mijnbouw- en smelterproductie

stimuleren, die nodig is om te voldoen aan de marktvraag voor zowel concentraat als metaal, hoewel er wordt verwacht dat er vertraging zal zijn nu de nieuwe productie wordt ontwikkeld en wordt opgedreven om aan de stijgende marktvraag te voldoen.

LME-prijs en overschot / tekort



Zinkmarktbevoorrading en fundamenten van de vraag

Voorspelling Wood Mackenzie cumulatieve voorraaddagen en prijs

Marktbalans	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Concentraat overschot (+) tekort (–)	–395	–196	625	358	104	–119	–665	3	109	141	258
Cumulatieve concentraat voorraaddagen . . .	30	24	44	53	54	49	30	29	31	33	37
Geraffineerd geïmpliceerd overschot (+) tekort (–)	1.021	417	–375	–376	–626	–178	–347	–420	–136	173	295
Cumulatieve geraffineerde voorraaddagen	109	114	100	87	66	61	50	39	35	37	43
Prijs											
Zinkprijs $/t Zink Nominaal	2.158	2.190	1.946	1.910	2.162	1.932	1.825	3.425	4.100	3.800	3.250
Zinkprijs $/t Zink Reëel (2015$)	2.348	2.309	2.010	1.944	2.166	1.932	1.795	3.298	3.895	3.540	2.968

Bron: Wood Mackenzie.

Zwavelzuur

De meeste primaire zinksmelters behandelen concentraten van zwavelzink. De voornaamste technologieën gebruikt voor het smelten van zink kunnen de zinksulfide niet meteen omzetten in zinkmetaal en daarom wordt dan ook de zwavelcomponent verwijderd door het concentraat te roosten of sinteren. De gasstroom afkomstig van deze processen bevat de zwavelcomponent. Door de schadelijke eigenschappen voor het milieu wordt de zwavelcomponent omgezet in zwavelverbindingen die inkomsten opbrengen, voornamelijk zwavelzuur.

Vandaag is de voornaamste markt voor zwavelzuur afkomstig van zinksmelters voor het vervaardigen van kunstmest, maar het wordt ook algemeen gebruikt in de petroleum-, chemische en metaalindustrie.

Er bestaan significante regionale prijsverschillen, waarbij de voornaamste prijsgebieden Noordwest-Europa, het Middellandse Zeegebied, Chili en Tampa VS, omvatten. De prijzen voor zuren zullen naar verwachting schommelen met de tijd afhankelijk van de toestand op de markten, overschot of tekort, en afhankelijk van het feit of het zuur verkocht wordt op spotbasis of via een contract op lange termijn. Over de periode 2000-2014 bedroeg de jaarlijkse gemiddelde zuurprijs “af fabriek” (ex-works) ontvangen door zinksmelters wereldwijd gemiddeld US $52/t met een piek van US$ 102/t in 2008 en een bodem van US $25/t in 2002. De globale vracht- en marketingkosten die gedragen worden door de smelters over de periode 2000-2014 voor alle distributiewijzen bedragen

gemiddeld US $16/t, met een piek van US $18/t in 2012 en een bodem van US $12/t in 2000 en 2002. Zwavelzuur heeft dus een gemiddeld netto-inkomen gegenereerd voor zinksmelters gedurende de periode van US $36/t zuur met een piek van US $84/t in 2008 en een bodem van US $13/t in 2002. De zuurmarkt wordt gekenmerkt door volatiliteit en veel smelters verkopen via contract, eerder dan op de spotmarkt.

De hoeveelheid geproduceerde zuren varieert volgens de omvang van de smelter maar heeft sinds 2000 een gemiddelde opbrengst van 1,3-1,4t zuur voor 1t zinkplaatproductie. Sinds 2010 produceert Nyrstar gemiddeld ongeveer 1,4 Mt zuur per jaar.

Overzicht loodindustrie

Inleiding

Lood is een zacht, kneedbaar, geleidend, blauwwit element dat voornamelijk uit galena gewonnen wordt en aangetroffen wordt in combinatie met zink, zilver en koper. Zijn fysieke eigenschappen, waaronder de dichtheid, kneedbaarheid en roestbestendigheid, zorgden voor een vroeg gebruik in de vorm van leidingen en bekledingen van tanks evenals in platen ontworpen om water uit kerken en woningen te houden. Verder maakten haar chemische eigenschappen het mogelijk om toepassingen te vinden gaande van cosmetica naar glazuur in verven voor de keramieksector.

Het metaal - zowel puur als in legering, meestal gegoten in staven of gewalst in platen—heeft ook hedendaagse toepassingen in de stroom- en beschermingssector, van accu's voor voertuigen en extra energieopslag tot bescherming tegen straling en de bescherming van onderzeese stroom- en communicatiekabels.

Bovenal zijn de recyclagecijfers voor lood hoger dan 90% in volgroeide economieën, waardoor lood één van de meest gerecycleerde materialen ter wereld is.

Lood wordt voornamelijk ontgonnen als bijproduct van zink en er zijn tegenwoordig zeer weinig zuivere loodmijnen. Over de periode 2005 - 2014 haalden de zinkmijnen gemiddeld 13% van hun inkomsten uit lood. De extractie van lood gebeurt voornamelijk via twee methodes: het ontginnen van erts om concentraten te produceren in de mijn die daarna gesmolten worden (soms met secundair materiaal, meestal van batterijen en resten en metaalschuim) en geraffineerd om geraffineerd lood te produceren, en het verwerken van loodschroot, voornamelijk lood van gebruikte batterijen, bij smelters die bijna enkel secundaire materialen verwerken.

Loodmijnen verkopen loodconcentraat in het kader van jaarlijkse of meerjarige tonnagecontracten (raamovereenkomsten) of op de spotmarkt aan loodsmelters. Loodmetaal wordt daarna geproduceerd in tal van graden en legeringen volgens de vereisten van de klant. De drie voornaamste graden van lood zijn 99,97% minimum, 99,985% minimum en 99,90% minimum. LME-lood moet minstens van graad 99,97% zijn in staven van niet meer dan 55 kg.

Lood wordt meestal in een legering gebruikt met antimoon, calcium, tin en arsenicum. Traditionele loodantimoonlegeringen zijn nu vervangen door loodcalciumlegeringen in een aantal toepassingen, in het bijzonder opslagbatterijroosters en giettoepassingen. Deze legeringen bevatten 0,03-0,15% Ca.

De loodprijs 99,97% wordt bepaald door de dagelijkse verhandeling op LME. Ze vormt de basis voor de meeste commerciële transacties die gepaard gaan met het kopen en verkopen van loodconcentraat en loodmetaal. In China wordt vaak een op SHFE gepubliceerde producentenprijs gebruikt.

Vraag naar lood

De fysieke eigenschappen van lood, met inbegrip van de kneedbaarheid en roestbestendigheid, maken het een geschikt materiaal voor diverse toepassingen maar het zijn de chemische eigenschappen van lood die het mogelijk hebben gemaakt om meer dan 100 jaar een voorlopersrol te spelen. Vandaag zijn batterijen het voornaamste gebruik voor lood, goed voor meer dan 80% van de wereldwijde loodvraag in 2014, met transport als voornaamste eindgebruik. Lood is aanwezig in een metalen vorm in batterijplaten, die roosters zijn van lood gelegeerd met meestal antimoon of calcium en als een oxide vormt het de pasta die gebruikt wordt in het rooster.

Er bestaan twee belangrijke types loodzuurbatterijen. SLI (Starting-Lighting-Ignition)-batterijen zijn momenteel goed voor ongeveer 60% van de totale loodvraag. Ze worden voornamelijk gebruikt in motoren, auto's en andere voertuigen, maar worden ook aangetroffen in andere toepassingen zoals golfkarren en boten. Industriële batterijen verbruiken momenteel ongeveer 25% van al het geproduceerde lood en worden vooral gebruikt in back-upstroomtoevoersystemen, telecommunicatienetwerken en industriële uitrustingen zoals vorkheftrucks.

Ongeveer 8% van het loodverbruik is afkomstig van de chemische industrie waar het gebruikt wordt in op lood gebaseerde pigmenten en andere verbindingen. De belangrijkste markten zijn PVC-stabilisatoren en oxiden voor glas en keramiek. Lood wordt ook gebruikt in gewalste en geëxtrudeerde producten waaronder loodplaat en -strip, die voornamelijk gebruikt wordt in dakbedekkingen in bepaalde Europese landen, en het wordt afnemend gebruikt in kogels, dobbers en wielgewichten. Door de densiteit is het een geschikt materiaal voor bescherming tegen straling, in medische toepassingen en voedseltoepassingen. Het gebruik van lood in legeringen is beperkt, hoewel lood historisch gezien algemeen gebruikt werd in soldeerlegeringen.

Lood is de voorbije jaren blootgesteld aan substitutie in de niet-batterijsector, vooral met het oog op het milieu. Dat omvat verven, brandstof, soldeer, wielgewichten, dobbers, kabelmantels en platen, waar het gebruik van lood werd afgeschaft of in grote mate gereduceerd. De substitutie in de niet-batterijsector zal waarschijnlijk blijven voortduren, voornamelijk in ontwikkelende economieën naarmate de milieuwetgeving verbetert, maar met een veel tragere snelheid dan voorheen met nog geen geschikte alternatieven voorhanden voor bepaalde toepassingen zoals bescherming tegen straling.

De groei in de loodvraag wordt daardoor aangedreven door de batterijsector. Deze wordt op zijn beurt voornamelijk aangedreven door de ontwikkelende economieën, in het bijzonder China, naarmate de productie en de eigendom van voertuigen stijgen. De massamarkt van elektrische fietsen (e-bike), het meest betaalbare transportmiddel voor het merendeel van de bevolking, vooral in landelijke gebieden, is goed voor ongeveer 35% van de Chinese loodvraag. De vraag naar industriële batterijen stijgt in landen zoals China en India door de aanhoudende ontwikkeling van infrastructuur via uitgaven voor transport, scholen, ziekenhuizen, opslagplaatsen en stroomopwekking.

Zowel in ontwikkelende als volgroeide economieën is het de vervangingsmarkt voor batterijen die de vraag in grote mate aandrijft. Voertuigbatterijen moeten gemiddeld om de 5 jaar in de ontwikkelde wereld en om de 3-4 jaar in ontwikkelende economieën, zoals China, vervangen worden. Batterijen van e-bikes moeten om de 1,5-2 jaar vervangen worden. Industriële batterijen gaan langer mee, maar moeten toch binnen de tien jaar vervangen worden, afhankelijk van het onderhoud.

Aangezien lood-zuurbatterijen ("LAB's") goedkoop en efficiënt zijn, betekent dit dat er geen effectief substituut bestaat op dit moment, waardoor de status van lood als leidende batterijtechnologie veiliggesteld is. Hoewel een steeds groter wordend aantal nieuwe batterijtechnologieën wordt ontwikkeld, voornamelijk voor de automarkt, zijn deze bestemd om gedeeltelijk of volledig de interne verbrandingsmotor te vervangen, eerder dan de huidige rol van de LAB's. Voertuigen die deze nieuwere technologieën gebruiken, hebben nog steeds conventionele LAB's nodig om bijkomende diensten aan te drijven zoals klimaatregeling, satellietnavigatiesystemen, enz. De invloed van de start-stopbatterijen op de vraag naar lood moet nog volledig bepaald worden, maar het is meer dan waarschijnlijk dat loodzuurtechnologie zal overheersen, in het bijzonder op de groeimarkten gezien hun aanzienlijke bestaande penetratie. Het gevaar bestaat dat de substitutie zal toenemen, in het bijzonder omwille van de hogere loodprijzen die de afgelopen jaren overheersten en de steeds strengere milieubepalingen, maar lood blijft nog steeds de meest kostefficiënte batterijtechnologie, in het bijzonder in het licht van het relatieve gemak waarmee het kan worden gerecycleerd, en de barrières voor de verwerking van loodafval omwille van milieuredenen.

De groei van de loodvraag zal de volgende jaren het duidelijkst zijn in de ontwikkelende economieën van Azië en Latijns-Amerika, waarbij China naar verwachting de grootste consument wereldwijd zal blijven. Het aandeel in de wereldwijde loodvraag zal naar verwachting stijgen van 41% in 2010 tot 50% tegen 2020. De groei van de loodvraag in de ontwikkelende economieën wordt voor de periode 2015-2020 geraamd op 4,2% p.a. en op 3,2% p.a. met uitzondering van China. De groei van de loodvraag in volgroeide economieën zal naar verwachting stijgen met 0,2% p.a. gedurende dezelfde periode. De snellere groei van de loodvraag die voorspeld wordt in de ontwikkelende economieën benadrukt de bestaande verschuiving in de globale demografie van de loodvraag, met inbegrip van de verschuiving van de productie naar goedkopere plaatsen zoals Oost-Europa en Azië.

Maar gezien de kosten voor het verschepen van een dergelijk zwaar product, zal er altijd een plaatselijke markt blijven voor de productie van batterijen, in het bijzonder voor de vervangingsmarkt. De groei van de totale loodvraag voor de periode 2015-2020 wordt geraamd op 2,9% p.a. van 11,9 Mt tot 13,8 Mt.

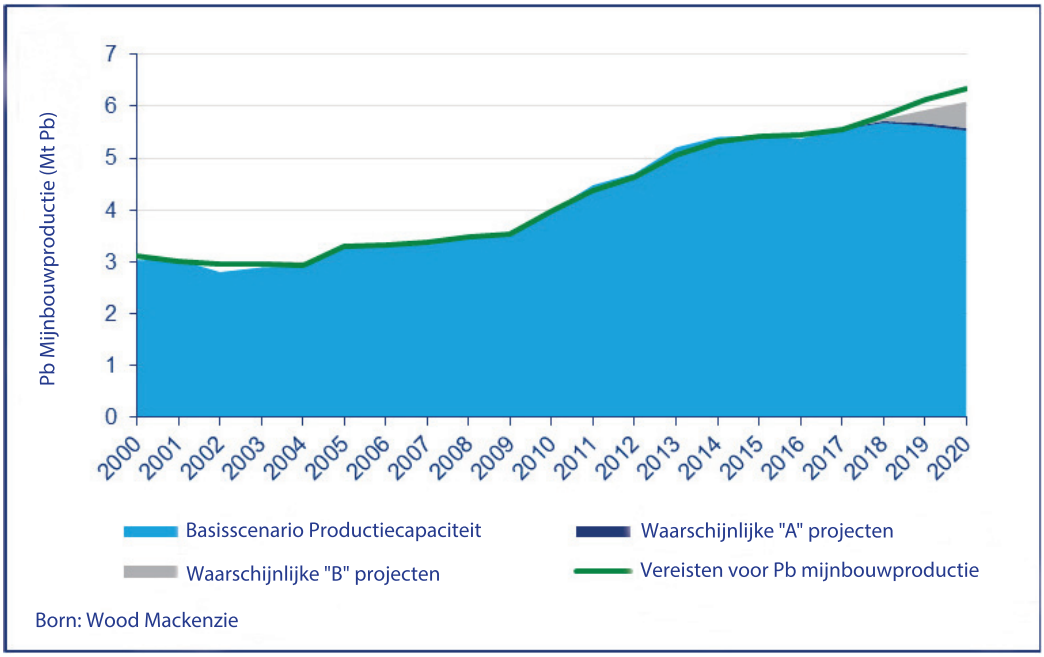
Loodmijnen

Wood Mackenzie doet voorspellingen over de toekomstige productiecapaciteit van een loodmijn op basis van de plannen van de mijn en de begeleiding door het bedrijf indien beschikbaar, maar beschouwt technische ontwikkelingen in verband met trends in ertskwaliteit, strippingratio's, configuratie van de mijn en metallurgische prestaties als gekend of verwacht. De individuele levensduur van de mijn wordt geraamd op basis van momenteel geïdentificeerde ertsreserves en minerale hulpbronnen. De verwachte globale productiecapaciteit van de mijn zal daarom ook lager liggen dan de verwachte uitputting van het erts. Om te voldoen aan de verwachte stijgingen van de vraag naar loodconcentraat en loodmetaal, zal er nieuwe productie moeten worden opgestart vanuit verlengingen van de levensduur van mijnen en vanuit projecten die momenteel aangegeven staan als waarschijnlijke of mogelijke toekomstige producenten.

De globale productie van de loodmijnen bedroeg 5,4 Mt/a Pb in 2014. Een aanzienlijk deel van de groei de afgelopen periodes komt van China, hoewel er ook redelijke groei is geweest van de mijncapaciteit in de rest van de wereld. De grootste producent is China (3,0 Mt) gevolgd door Australië (0,7 Mt) en de Verenigde Staten (0,3 Mt).

Momenteel wordt verwacht dat de wereldwijde loodmijncapaciteit maximaal 5,7 Mt zal bedragen in 2018, om nadien te dalen over de langere termijn tot 2030. Bijkomende mijncapaciteit zal wellicht nodig zijn om de productie te vervangen van de mijnen waarvan voorspeld wordt dat ze sluiten én om te voldoen aan de voorspelde verhoogde vraag naar concentraat nu de markt voor geraffineerd metaal groeit. Deze twee factoren zullen een impliciet tekort veroorzaken in de geïdentificeerde mijnoutput van 0,9 Mt/a in 2020, 2,7 Mt/a tegen 2025 en 4,4 Mt/a tegen 2030. De nieuwe productie komt naar verwachting uit geheractiveerde activiteiten, nieuwe ertsontdekkingen die de levensduur van de huidige producerende mijnen verlengen en de ontwikkeling van volledig nieuwe projecten. Met inbegrip van een toelage voor deze bijkomende output, voorspelt Wood Mackenzie dat de wereldwijde mijnproductie zal stijgen met 2,9% p.a. over de periode 2014 - 2030.

Vereisten en hulpbronnen van de toekomstige mijnproductie wereldwijd (Mt Pb)



Loodsmelten

De productie van primair lood is meestal een pyrometallurgisch proces via een tweefasige smeltoperatie gevolgd door raffineren. Traditioneel gezien worden loodconcentraten (meestal sulfide) en lood met residuen in een hoogoven gebracht, nadat ze eerst gesinterd werden om de

loodverbindingen om te zetten in oxiden. Gedurende de tienjarige periode 2005-2014 bedroeg de secundaire toevoer naar primaire smelters ongeveer 20% van de totale toevoer, met het overige aan concentraten. Een vierde van het primaire lood wordt geproduceerd via hoogovens, en dit is de methode die gebruikt wordt bij de multimetaalsmelter van Nyrstar in Port Pirie. De rest wordt geproduceerd aan de hand van nieuwere, rechtstreekse smeltprocessen die het sinteren overbodig maken en die sulfidematerialen rechtstreeks kunnen behandelen via de flashsmelttechnologie.

Het onbewerkte lood wordt naar een raffinaderij gestuurd, al dan niet op hetzelfde terrein als de smelter. Het lood wordt geraffineerd tot een >99% Pb-product, meestal via een pyrometallurgisch proces om koper, arsenicum, antimoon, zilver en bismuth te verwijderen. Een alternatief proces van elektrolytische raffinering, het Betts-proces, kan ook gebruikt worden om onbewerkt lood te raffineren. Het geraffineerde lood kan dan gelegeerd worden volgens de specificaties van de klant.

Secundair lood wordt voornamelijk geproduceerd uit gebruikte loodzuurbatterijen maar ook leidingen, platen, kabelmantels en ander schroot. Een batterijverwerkingsinstallatie verwijdert de loodhoudende componenten (platen en pasta) uit de batterijen en deze worden daarna behandeld in een hoog-, draai- of weerkaatsoven. Het daaruit voortvloeiende lood kan geraffineerd en gelegeerd worden zoals vereist.

De primaire smelters kopen de meeste concentraten in het kader van jaarlijkse of meerjarige tonnagecontracten maar ook op de spotmarkt door gebruik te maken van standaard commerciële contracten.

De smelter betaalt de verkoper meestal voor 95% van het lood vervat in concentraat. Het betaalde lood wordt gewaardeerd tegen de gemiddelde LME-prijs over een overeengekomen periode.

Net zoals een zinksmelter, verkrijgt een loodsmelter inkomsten uit vier belangrijke bronnen—verwerkingslonen, premies, bonusmetaal en bijproducten.

De globale productie van geraffineerd lood bedroeg 11,7 Mt in 2014, dit is 2,3% hoger dan het jaar voordien. De groei van geraffineerde producten vertraagde sinds 2011, met een primaire industrie die wordt geconfronteerd met een beperktere beschikbaarheid van concentraat en hoge prijzen in de secondaire industrie en een stevige concurrentie voor schroot. Beide sectoren werden ook beïnvloed door een striktere milieuwetgeving, in het bijzonder in China en de Verenigde Staten.

Geraffineerd lood wordt in 59 landen geproduceerd, primair lood in 24 landen. De grootste raffinageproducent is China (5,4 Mt in 2014) gevolgd door de Verenigde Staten (1,2 Mt) en India (0,8 Mt).

De primaire geraffineerde productie wordt verwacht tot 7,1 Mt te stijgen tegen 2020 (+3,8% p.a. voor de periode 2015-2020), aangedreven door de groei in China, waardoor de primaire geraffineerde productie wordt verwacht goed te zijn voor 55% van de wereldwijze geraffineerde productiecapaciteit op dat moment. De secundaire productiecapaciteit zal naar verwachting groeien met 0,9% p.a. tot 6,5 Mt tegen 2020, tegen dan zal ze 46% van de wereldwijde geraffineerde productie vertegenwoordigen (13,9 Mt).

2014 Actuele top tien van loodsmelters en loodsmeltondernemingen per productie volume

Positie	Smelter	Productie (kt Pb)	Wereldaandeel (%)	Onderneming	Productie (kt Pb)	Wereldaandeel (%)
1	Onsan	299	5.2	Glencore	386	6.8
2	Jiyuan Jinli	220	3.9	Korea Zinc Group	299	5.2
3	Jiyuan Wanyang	219	3.8	Jiyuan Jinli Lead	220	3.9
4	Yuguang	213	3.7	Jiyuan Wanyang Nonferrous	219	3.8
5	Port Pirie	178	3.1	Yuguang Gold and Lead Co	213	3.7
6	Shuikoushan	155	2.7	Nyrstar	178	3.1
7	Stolberg	150	2.6	Hunan Yuteng Nonferrous	175	3.1
8	Nordenham	139	2.4	Quexco	150	2.6
9	Mount Isa BF	131	2.3	China Minmetals Corp	142	2.5
10	Ust Kamenogorsk	127	2.2	China State Enterprise	136	2.4

2015 Verwachte top tien van loodsmelters en loodsmeltondernemingen

Positie	Smelter	Productie (kt Pb)	Wereldaandeel (%)	Onderneming	Productie (kt Pb)	Wereldaandeel (%)
1	Onsan	277	4.6	Glencore	391	6.5
2	Yuguang	240	4.0	Korea Zinc Group	277	4.6
3	Jiyuan Jinli	220	3.6	Yuguang Gold and Lead Co	240	4.0
4	Jiyuan Wanyang	220	3.6	Jiyuan Jinli Lead	220	3.6
5	Port Pirie	175	2.9	Jiyuan Wanyang Nonferrous	220	3.6
6	Shuikoushan	155	2.6	Hunan Yuteng Nonferrous	175	2.9
7	Stolberg	150	2.5	Nyrstar	175	2.9
8	Mount Isa BF	139	2.3	Quexco	150	2.5
9	Nordenham	126	2.1	Hindustan Zinc	143	2.4
10	Torreon	118	2.0	China Minmetals Corp	130	2.2

Economische drijfveren voor loodmijnen en smelters

De loodmarkt bestaat uit twee sequentiële markten, de markt voor loodconcentraat tussen mijnen en smelters en de markt voor geraffineerd lood tussen smelters en verbruikers. De metaalprijs op de raffinagemarkt wordt bepaald door de handel op de LME met specifieke premieaanpassingen per smelter volgens de omstandigheden op de regionale markten. De prijs van concentraat is de waarde van recupereerbaar vervat lood, verdeeld tussen mijnen en smelters door het commerciële verkoopcontract. Mijnen ontvangen een netto-inkomen uit de betaalde waarde van het vervatte lood verminderd met de verwerkingslonen; de smelters ontvangen de premies en het bonusmetaal en de verwerkingslonen voor concentraat. Over de periode van 2000 tot 2014 ontvingen de mijnen 71% en de smelters 29% van de gerecupereerde loodwaarde op basis van de gemiddelde jaarlijkse loodprijzen en gerealiseerde verwerkingslonen.

Sinds het midden van het voorbije decennium worden grondstoffen, met inbegrip van non-ferrometalen, zoals lood en zink, steeds meer beschouwd als een afzonderlijke activaklasse. Beleggers maakten gebruik van een brede waaier aan beleggingsinstrumenten om blootstelling te verkrijgen aan de grondstofmarkten.

De zeer grote instroom van beleggersfondsen was verantwoordelijk voor een aantal aanzienlijke ontwikkelingen op de basismetaalmarkten. Deze omvatten een toegenomen prijsvolatiliteit en een een hogere graad van gelijklopende beweging in de prijzen van de verschillende op de LME verhandelde metalen.

De markt voor geraffineerd lood begon het in 2006 te verstrakken, in de hand gewerkt door een aantal fundamentele problemen en het effect van fondsbeleggingen. De prijzen stegen aanzienlijk in 2007 dankzij de vraag van beleggers, tot US$ 4.000/t tegen het einde van het jaar. In 2008 leidde het uitbreken van de financiële crisis en de wereldwijde recessie tot dalende prijzen van basismetalen. De cashloodprijs daalde tot US$ 949/t tegen het einde van het jaar en bedroeg gemiddeld US $2.084/t voor het jaar. De fundamentele steun bestond voornamelijk uit substantiële reducties van de mijnproductie naarmate de loodmijnen discipline vertoonden, met een overeenkomstige impact op de productie van loodconcentraat. De raffinagemarkt evolueerde opnieuw naar een tekort.

Naarmate de gevolgen van de recessie aanhielden in 2009 werd de vraag naar lood kleiner en kende de raffinagemarkt terug een substantieel overschot. De voorraaddagen herstelden sterk en de prijzen vielen terug tot een gemiddelde van US$ 1.725/t. In 2011 zorgden sluitingen van smelters voor een verhoogde beschikbaarheid van concentraat, wat opnieuw leidde tot een substantieel marktoverschot. De LME-voorraden piekten op 352 kt bij het jaareinde, maar desondanks veerde de loodprijs terug op tot een gemiddelde van US$ 2.397/t, als gevolg van het hernieuwde beleggersvertrouwen.

Vervolgens begon de markt te verstrakken en in 2014 was er voor het eerst sinds enkele jaren een, hoewel redelijk bescheiden, bevoorradingstekort op de raffinagemarkt voor lood. Eind 2014 kende de raffinagemarkt een bescheiden tekort en bedroegen de totale voorraden (LME, SHFE en impliciet) 47 consumptiedagen. De loodprijs bedroeg gemiddeld US$ 1.748/t in 2015, een daling met 17% van de gemiddelde prijs in 2014, ondanks de verschuiving naar een markttekort.

Overzicht koperindustrie

Koper is één van de meest efficiënte thermische en elektrische geleiders onder de metalen en is ook uiterst recycleerbaar. Door de elektrische geleidbaarheid wordt koper veel gebruikt in draden, kabels, elektromagneten, connectoren en printplaten als elektriciteitsgeleider. Het wordt ook gebruikt in warmtewisselaars als een warmtegeleider. Globaal worden koperhalffabricaten gebruikt in vijf brede eindgebruiksectoren. De grootste hiervan is de bouwsector (30%), gevolgd door consumenten en algemene productie (28%), elektrische netwerkinfrastructuur (19%), transportuitrustingen (12%) en industriële machines en apparatuur (11%). Koper wordt ongelegeerd gebruikt, maar ook als onderdeel van diverse metaallegeringen, meestal in combinatie met zink, tin en nikkel.

Koper wordt vaak gevonden in ertsafzettingen in combinatie met andere metalen, meestal goud en zilver maar ook zink, lood, nikkel, kobalt en molybdeen. De grootste afzettingen ter wereld bevinden zich in Amerika, in het bijzonder in Chili en Peru. Chili is de grootste producent ter wereld van ontgonnen koper en was in 2010 goed voor 34% van de totale productie, hoewel voorlopige data aantoont dat deze positie is teruggezakt tot 31% in 2015. China is de tweede grootste producent van ontgonnen koper en zijn aandeel in de totale output is lichtjes verhoogd van 8% in 2010 tot ongeveer 9% momenteel. Peru en de Verenigde Staten zijn goed voor respectievelijk 8% en 7% van de totale mijnoutput. Koperertsen uit mijnen worden verwerkt in een geconcentreerde vorm of worden rechtstreeks verwerkt tot metaalhoudend koper (SX/EW-proces). De mijnbouwers verkopen het concentraat in het kader van jaarlijkse- of meerjarige tonnagecontracten (raamovereenkomsten) of op de spotmarkt aan kopersmelters, rechtstreeks of via handelaars. Het smelt- en raffinageproces produceert uiterst zuivere (99,99%) koperkathoden die in bundels naar de klanten worden verzonden. De prijs van koperkathoden wordt meestal bepaald aan de hand van de huidige prijs op de LME, of de Noord-Amerikaanse COMEX, of de Chinese SHFE, allemaal transparante eindmarkten voor het kopen en verkopen van geraffineerd metaal.

China was goed voor 38% van de wereldwijde geraffineerde consumptie in 2010 en voorlopige cijfers tonen aan dat dit aandeel in het wereldwijd geraffineerd verbruik 46% bereikte in 2015. Na de instorting van de vraag naar geraffineerde producten in 2009 in de nasleep van de wereldwijde financiële crisis, kende de vraag naar koper wereldwijd een sterk herstel met een stijging van geraffineerd verbruik met 10,5% tot 19,2 Mt in 2010, gesteund door de combinatie van het overvloedig aanvullen van de voorraden van koperproducten voor de eindgebruiker door de grootste consumptieregio's ter wereld en een sterke onderliggende vraag, voornamelijk uit China. Daar de groei van het aanbod de vraag moeilijk kon bijhouden, evolueerde de markt van een overschot in 2009 naar een tekort in 2010, waardoor de prijzen stegen tot een record van US$ 9.739/t met een jaargemiddelde in 2010 van US$ 7.539/t. Dit was een stijging met 46% tegenover het niveau van 2009. Vervolgens kende de raffinagemarkt opnieuw een overschot, daar de groei van het aanbod de vraag overtrof, wat leidde tot jaarlijkse gemiddelde prijsdalingen sinds 2011. De koperprijs bedroeg gemiddeld US$ 6.862 in 2014 en viel terug tot een gemiddelde van US$ 5.494 in 2015. De kopermarkt zal naar verwachting een overschot blijven vertonen tot 2020, waarbij de jaarlijkse gemiddelde prijzen in de nabije toekomst geleidelijk aan lager zullen zijn. Vanaf 2018 zal de markt verstrakken, daar het ritme van de groei van het aanbod zal vertragen ten opzichte van de vraag, en aangezien de omloopsnelheid van de voorraden zal vertragen, zullen de prijzen naar verwachting stijgen. De prijs zal naar verwachting het door Wood Mackenzie voorspelde langetermijnincentiveniveau bereiken van US$ 7.716/t (US$ 3,50/lb) tegen 2022 bij een constante dollarkoers (2015).

Overzicht zilver- en goudindustrie

Zilver

Nyrstar is momenteel wereldwijd één van de grootste volumeproducenten van geraffineerd zilver met een productie van ongeveer 14,6 miljoen troy ounce geraffineerd zilver door haar metaalverwerkingssegment naast 2,7 miljoen troy ounce zilver door haar mijnbouwsegment in 2015.

Zilver is een edel metaal en wordt op zich veel gebruikt bij het vervaardigen van juwelen en decoratieve voorwerpen. Het wordt door beleggers ook beschouwd als een bron van waarde en een indekking tegen inflatie en wordt dus vaak gekocht als investering. Het grootste deel van de zilvertoevoer van de wereld wordt echter gebruikt voor diverse industriële doeleinden. In 2014 werd zilver naar verluidt gevraagd voor elektriciteit en elektronica (25%), ander industrieel productiegebruik (31%), juwelen (20%), fysieke munt-en staafinvesteringen (19%), en zilverwaren (6%), met een kleine compensatie door de ETF en exchange voorraadafbouw (-1%).

De primaire bronnen van zilver zijn mijnproductie en schroot. De mijntoevoer bedroeg 83% van het aanbod in 2014. De mijntoevoer kende een aanzienlijke groei de afgelopen jaren doordat de primaire zilveractiviteiten in productie zijn gegaan. De volgende tien landen waren de grootste leverancier van ontgonnen zilver in 2014: Mexico, Peru, China, Australië, Chili, Bolivia, Rusland, Polen, de Verenigde Staten en Argentinië. Zilver wordt voornamelijk ontgonnen als een bijproduct voor zink, lood, koper en goud. In 2014 was 31% van het ontgonnen zilver naar verluidt afkomstig van mijnen die primair zilvermijnen waren. Het merendeel van de wereldwijde zilverproductie wordt bijgevolg momenteel niet rechtstreeks aangestuurd door de vraag naar of de prijs van zilver. Schrootzilver vormde 16% van de zilvertoevoer in 2014. De voornaamste bron in het verleden was de fotoindustrie—de stroom ontstaat wanneer films verwerkt worden, daar het meeste zilver in kleuren- en zwart-witfilmpapier overgebracht wordt op de fixeeroplossing waaruit het gerecupereerd kan worden. Een andere bron van zilververkoop is de verkoop aan de overheidssector (bv. overheid en centrale banken) van zilvervoorraden. In 2014 waren geen netto zilver verkopen aan de overheid, maar in het verleden was deze bron goed voor zowat 8% van de jaarlijkse zilvertoevoer.

De afgelopen jaren heeft de vraag van beleggers naar zilver dezelfde robuuste steun gekregen van de gebeurtenissen die de beleggingen in goud aanstuurden, met name de devaluatie van de Amerikaanse dollar, de overheersende schuldencrisis in Europa, de angst voor inflatie, lage intrestvoeten en de voortgezette groei van grondstoffen als een beleggingscategorie. Dankzij de industriële toepassingen van zilver, werd het door beleggers beschouwd als een edel metaal met industriële mogelijkheden, waardoor het wist te profiteren van het economische herstel en de snelle groei in ontwikkelingslanden als China en India. Voor sommigen is zilver een meer betaalbaar alternatief voor goud als een waardedrager, gezien de lagere absolute eenheidsprijs in Amerikaanse dollar per ounce. De relatief beperkte omvang van de zilvermarkt in vergelijking met de globale markt voor goud - de waarde van de totale zilvertoevoer wordt geraamd op iets meer dan US$ 20 miljard in 2014 in vergelijking met US$ 179 miljard voor goud - betekent dat de zilverprijs uiterst gevoelig is voor de groei van instromen van beleggers.

Ingevolge een gestegen belangstelling van beleggingsfondsen in grondstoffen in het algemeen, heeft de beleggersvraag bijgedragen tot de stijging in de zilverprijs die haar piek bereikte in 2011. De zilverprijs bereikte in april een dertig jaars record van US$ 47,53 per ounce. Sinds 2011 zijn de hoge prijsniveaus van edele metalen gedaald omwille van factoren zoals de vooruitzichten ten aanzien van het monetair beleid van de Verenigde Staten, de wereldwijde macro-economische vooruitgang en een vertraging van de economische activiteit in China. De zilverprijs op de Londense fixmarkt schommelde in 2014 tussen US$ 15,28 en US$ 22,05 per ounce met een gemiddelde marktprijs van US$ 19,08 per ounce, terwijl in 2015, de zilverprijs schommelde tussen US$ 13,71 en US$ 18,23 per ounce.

De zilverprijs is sinds 2011 gedaald, grotendeels omwille van het herstel van geavanceerde economieën, wat ervoor heeft gezorgd dat goud en zilver hun aantrekkingskracht als veilige beleggingshaven kwijtspeelden en beleggers ertoe aanzette hun geld te beleggen in activa met een hoger rendement. Sinds 2014 bleken de zilverprijzen aan minder volatiele beurskoersen onderhevig te zijn. Factoren die naar verwachting een invloed zullen hebben op de prijs van zilver op korte- tot middellange termijn zijn de beslissingen inzake monetair beleid in de Verenigde Staten en de effecten ervan op de economie van de Verenigde Staten en de groei van de opkomende markten, de waarde van de Amerikaanse dollar, het beleid van de ECB en de inflatie in de eurozone, de economische groei in China, de verkoop van zilver door overheden en het herstel van de industriële vraag naar zilver.

Goud

Nyrstar is ook een belangrijke goudproducent met een productie van ongeveer 77,3 duizend troy ounce van geraffineerd goud door haar metaalverwerkingssegment en ongeveer 16,1 duizend troy ounce door haar mijnbouwsegment in 2015.

Goud is relatief liquide in vergelijking met andere grondstoffenmarkten, en er bestaat een significante diepte in futures en termijnverkopen van goud op de diverse beurzen. De grootste vraag naar goud komt van de juwelensector, die goed was voor 58% van de totale goudvraag in 2014. Het gebruik ervan in elektronica, in tandartsenmateriaal en andere industriële toepassingen vertegenwoordigde 8% van de vraag in 2014, de rest werd opgenomen in verschillende vormen van fysieke en fondsbeleggingen (19%), alsook door centrale bank en andere institutionele vraag (14%). De vlotter toegankelijke en liquidere goudbeleggingsinstrumenten (zoals ETF's) die de afgelopen

jaren beschikbaar werden, hebben zowel de toegang als de uitgang voor de beleggers voor de goudmarkt vergemakkelijkt. De wereldwijde vraag van de beleggers in 2014 wordt geraamd op iets meer dan 820 ton, met een benaderende waarde van US$ 33 miljard. De totale vraag van de beleggers kende een sterke stijging in 2008 en nog verdere stijgingen nadien tot meer dan 1700 ton in 2011 toen de marktprijzen stegen tot recordhoogtes. Daar de prijzen piekten in 2011-2012 kende deze instroom een ommekeer, met name in 2013 toen er een netto-uitstroom was van 916 ton van ETF's en andere beleggingsinstrumenten. De productie blijft de grootste component in de algemene goudvraag en vertegenwoordigde een geschatte 67% van de totale vraag in 2014. Het is opmerkelijk dat de vraag van de juwelensector was blootgesteld aan een sterke prijselastische groei van 25% in 2013 in een klimaat van vrij lage goudprijzen. Belangrijke centra voor de vraag naar goud voor juwelen zijn China, India en het Midden-Oosten. Gedurende een aantal jaar, tot in 2009, was de overheidssector (bv. overheden en centrale banken) een actieve nettoverkoper van zijn goudreserves. Maar, nu goud geleidelijk aan gezien wordt als een belangrijk strategisch middel hebben veel centrale banken de afgelopen jaren hun verkoop van goud stopgezet en zijn ze goud beginnen aankopen. De nettoaankopen door de overheidssector vielen licht terug tot een geschatte 591 ton in 2014, een daling met 6% tegenover 2013, dat met 626 ton een meerjarig record bereikte van officiële sectoraankopen. Ondanks de daling in de officiële sectoraankopen, blijven de aankopen door de centrale banken op historische hoogtes. Van 2010 tot 2014 waren de nettoaankopen door de centrale banken ongeveer gelijk aan 2.344 ton, een cijfer gelijk aan een wereldwijde mijnproductie van negen maanden.

De primaire bronnen van goud toevoer zijn mijnproductie en goud schroot. De globale productie van de goudmijnen steeg met 2% jaar op jaar in 2014 tot een nieuwe recordhoogte van 3.134 ton. De productie de afgelopen jaren profiteerde van een combinatie van een nieuwe mijntoevoer van aanzienlijke, recent bevestigde projecten en efficiëntieverbeteringen van verschillende gevestigde activiteiten. Schroot vertegenwoordigt doorgaans 25%-20% van de totale goudtoevoer. De toevoer van schroot wereldwijd is naar verwachting lichtjes gedaald in 2014, hoofdzakelijk als gevolg van de dalende goudprijzen.

Sinds 2001 is de goudprijs algemeen gestegen omwille van de vraag van de beleggers, onder andere gestimuleerd door de verzwakkende Amerikaanse dollar en de lage (soms negatieve) intrestvoeten, de hogere industriële vervaardiging, de vraag gecreëerd door producenten die hun uitstaande afdekkingen (hedge books) willen verminderen, de beperkte toevoer van mijnen en, recenter nog, de nettoaankopen door de overheidssector. Omwille van de financiële crisis in 2008-2009, ontstond er een nieuwe beleggingsgedreven fase met als sleutelelementen een bezorgdheid over de volatiliteit van de financiële markten, een verhoogde risicoaversie, inflatiebekommernissen, de verzwakking van de Amerikaanse dollar en de vrees voor een langere globale recessie. In recentere jaren bleven de angsten voor een hoge inflatie, gevolgd door een expansief monetair beleid en zorgen over een vertraagde groei, de goudprijs ondersteunen. De opkomst van grondstoffen als mainstreamactiva in het algemeen heeft ook bijgedragen tot de gestegen goudprijs in het laatste decennium, bevorderd door de ontwikkeling van goud-ETF's op vele markten die de toegang tot goud hebben verruimd voor particuliere beleggers en vermogende personen.

De goudprijs bereikte een recordhoogte in 2011 van US$ 1.900,2 per ounce. In 2012 schommelde de goudprijs tussen US$ 1.538 en US $1.790 per ounce, met een gemiddelde marktprijs van US$ 1.669 per ounce. In 2013 schommelde de goudprijs tussen US$1.189 en US$ 1.693 per ounce, met een gemiddelde marktprijs van US$ 1.411 per ounce. In 2014 schommelde de goudprijs tussen US$ 1.145 en US$ 1.379 per ounce, met een gemiddelde marktprijs van US$ 1.266 per ounce. In 2015, werd goud verhandeld tegen een prijs die schommelde tussen US$ 1.051 en US$ 1.298 per ounce en gemiddeld US$ 1.160 bedroeg.

De goudprijs heeft steun verloren na in 2011 een hoogtepunt te hebben bereikt, in eerste instantie hoofdzakelijk omwille van het herstel van de ontwikkelde economieën dat ervoor zorgde dat goud en zilver hun aantrekkingskracht als veilige beleggingshaven verloren en recenter als onderdeel van een algemene daling van de grondstoffenprijzen ingevolge toenemende bekommernissen over de omvang van de economische vertraging die ontstond in China. Factoren die naar verwachting een invloed zullen hebben op de prijs van goud op korte tot middellange termijn omvatten de inflatieverwachtingen, de beslissingen inzake monetair beleid in de Verenigde Staten en de effecten ervan op de economie van de Verenigde Staten en de groei van de opkomende markten, de waarde van de Amerikaanse dollar, het beleid van de ECB, de verkoop en aankoop van goudreserves door de overheid en centrale banken en de duurzaamheid van de groei in de fysieke vraag naar goud.

ACTIVITEITEN

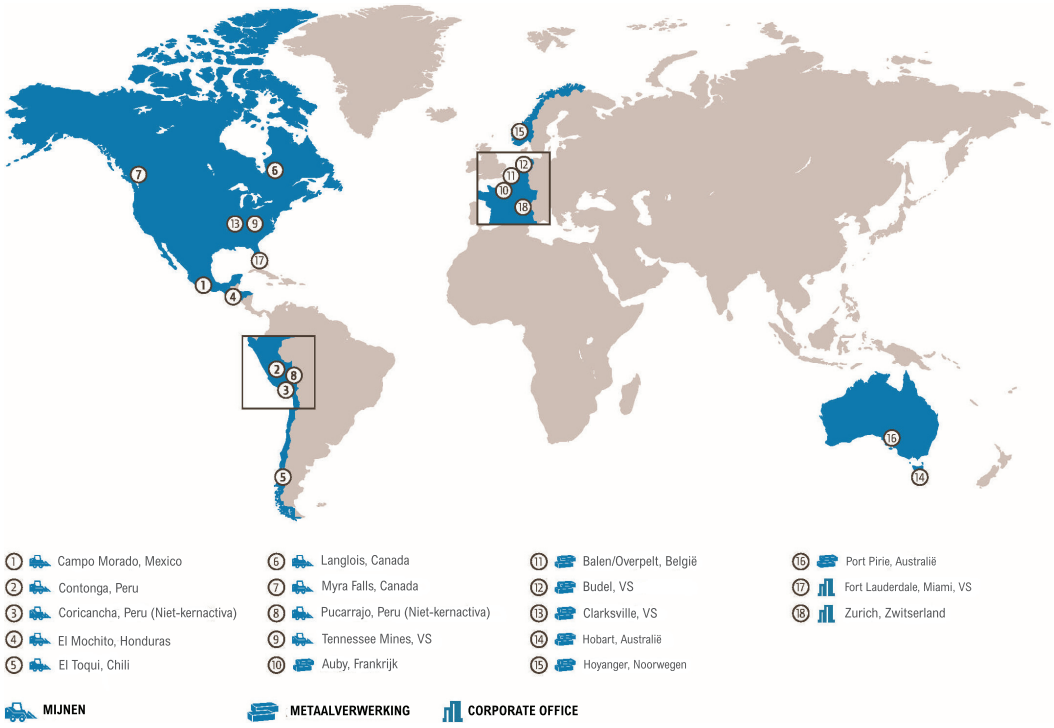
Overzicht

Nyrstar is een wereldwijd multimetalenbedrijf met een leidende marktpositie in zink en lood en groeiende marktposities in andere basis- en edele metalen, zoals koper, goud en zilver. Nyrstar heeft zes smelters, een fumer en negen mijnen in Australië, Noord- en Zuid-Amerika en Europa en stelt ongeveer 5.000 mensen te werk.

Nyrstar is een van de grootste zinksmelterondernemingen ter wereld op basis van productievolume. In 2015 werd bij benadering 1,1 miljoen ton zinkmetaal geproduceerd. Het aandeel van Nyrstar in de wereldwijde zinkmarkt in 2015 bedroeg 7,9% (gebaseerd op voorlopige gesmolten zink productiecijfers van 13,93 miljoen ton in 2015), volgens Wood Mackenzie, wat van Nyrstar de tweede grootste producent op wereldschaal maakte. Daar waar de smelters van Nyrstar meestal primaire zinksmelters zijn, is haar smelter in Port Pirie in Australië een primaire loodsmelter die meerdere metalen kan recupereren. Dankzij haar multimetaalcapaciteiten kan Port Pirie een brede waaier aan loodhoudende basismaterialen verwerken om geraffineerd lood, zinkoxide, zilver, koper en goud te produceren. Port Pirie zit in een herontwikkelingsproces naar een geavanceerde metaalrecuperatie- en raffinagefaciliteit, zodat een fundamenteel ander operationeel en businessmodel voor Port Pirie mogelijk wordt. Met deze herontwikkeling zou Nyrstar meer bonusmetaal, dat vervat zit in de toeleveringsmaterialen, kunnen opvangen en te gelde maken en een toegenomen integratie met de bestaande zinksmelters van Nyrstar mogelijk maken. Voor het jaar dat eindigde op 31 december 2015, kende het metaalverwerkingssegment een Onderliggende EBITDA van € 336 miljoen.

De zinkmijnactiviteiten van Nyrstar werden in 2015 bij een van de grootste in de wereld gerekend (op basis van de productie in 2015 volgens Wood Mackenzie). Daarnaast heeft Nyrstar aanzienlijke posities in de koper- en loodmijnbouw. De mijnen van Nyrstar bevinden zich momenteel in verschillende operationele stadia, waarbij sommige operationeel zijn tegen volledige productiecapaciteit, terwijl andere tijdelijk of voor onbepaalde duur opgeschort of in onderhoud zijn. In november 2015, maakte Nyrstar de resultaten bekend van haar onderzoek naar strategische alternatieven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel als in een portefeuille, wat gepaard zou kunnen gaan met bijkomende opschortingen van de activiteiten in de mijnen, de verkoop van activa en een volledige exit uit mijnbouw. Nyrstar heeft financiële adviseurs aangesteld om haar bij te staan bij de zoektocht naar strategische alternatieven. Waar nodig, zullen afnameovereenkomsten worden opgesteld zodat de smelters van Nyrstar toegang blijven behouden tot concentraten. Dit initiatief is bedoeld om de druk op de kortetermijnkasmiddelen ter ondersteuning van de mijnbouwsegmentactiva terug te dringen en uiteindelijk weg te werken, en om het mogelijk te maken om verborgen potentieel in de activa vrij te maken voor overnemers en belanghebbenden een meer duurzame toekomst te bieden. Afhankelijk van de beoogde vervreemdingen, zal Nyrstar verdere opschortingen van de activiteiten in haar mijnen overwegen als het huidige sombere grondstoffenklimaat aanhoudt. Voor het jaar dat eindigde op 31 december 2015 kende het mijnbouwsegment een Onderliggende EBITDA van € 41 miljoen.

Nyrstar heeft wereldwijd sites, met mijnen en smelters die dicht bij de voornaamste klanten en belangrijke transportknooppunten liggen voor een vlotte levering van grondstoffen en distributie van afgewerkte producten. De kaart hieronder illustreert de huidige activiteiten van Nyrstar.



Voor het jaar dat eindigt op 31 december 2015, bedroegen de opbrengsten van Nyrstar € 3.139 miljoen, de brutowinst € 1.336 miljoen, en de Onderliggende EBITDA was € 256 miljoen. Voor het jaar dat eindigt op 31 december 2015, bedroegen de brutowinst marge en de Onderliggende EBITDA marge respectievelijk 43% en 8%.

Nyrstar NV werd opgericht in België en heeft ook bedrijfskantoren in Zürich, Zwitserland. De gewone Aandelen van Nyrstar NV worden sinds 29 oktober 2007 verhandeld op Euronext Brussels.

Sterke punten

Leidinggevende marktposities laten Nyrstar toe om voordeel te halen uit de voorspelde sterke fundamenten van de zinkmarkt

Volgens Wood Mackenzie, was Nyrstar in 2015 de tweede grootste zinkproducent wereldwijd en behoorde ze tot de top acht van zinkmijnbouwers in de wereld. Sinds 2010 levert Nyrstar een stabiele zinkproductie af van ongeveer 1,1 miljoen ton zinkmetaal per jaar, goed voor ongeveer 7,9 % van de globale zinkproductie in 2015. Binnen de metaal- en mijnindustie, voorziet schaal in verschillende economische - en kennis voordelen om zo de hoge barrières om de markt te betreden, de hoge kapitaalvereisten en milieuverplichtingen, te compenseren. De schaal en de wereldwijde aanwezigheid van Nyrstar maken het haar mogelijk een brede waaier aan producten aan te bieden voor verschillende toepassingen in tal van regio's. Dankzij haar flexibiliteit kan Nyrstar haar productie en distributie wijzigen als reactie op veranderingen in de toepasselijke premies na verloop van tijd, en door haar premies te verhogen kan Nyrstar ook haar brutowinstmarge maximaliseren.

Ondanks het huidige prijsklimaat voor zink zullen, volgens Wood Mackenzie, de prijzen voor zinkmetaal naar verwachting op middellange termijn hoger blijven dan de historische langetermijngemiddelden, dit als gevolg van verwachte aanbodbeperkingen doordat een aantal mijnen sluiten en uitgeput raken, en herstel in de vraag. Nyrstar is ervan overtuigd dat haar sterke marktpositie haar in staat zal stellen voordeel te halen uit de voorspelde sterke fundamenten van de zinkmarkt en te profiteren van de verwachte stijgingen van de zinkprijs.

Sterk marktinzicht, sterke O&O en technische knowhow maken het Nyrstar mogelijk om maximale waarde uit metaal stromen te putten

Gebruikmakend van haar sterk marktinzicht, sterke O&O en technische knowhow streeft Nyrstar naar een veel hoger rendement door maximale waarde eigen aan de minerale hulpbronnen en bijproducten die ze verwerkt, te behalen, en door de grondstoffenstromen in haar metaalverwerkingsnetwerk te optimalizeren. De focus van Nyrstar in haar metaalverwerkingsafdeling ligt op het verhogen van de waarde die wordt geput uit de bestaande residuen en concentraten door verwerkingslonen, maar ook uit de verkoop van onbetaalde zinkmetalen en andere bijproducten. Als gevolg van de verwerkings- en technische mogelijkheden van Nyrstar, zal Nyrstar in staat zijn om complexe concentraten te verwerken, die rijk aanwezig zijn in bijproducten en om maximale waarde te putten uit deze metaalstromen.

De Port Pirie Herontwikkeling en de voortdurende en toekomstige aanpassing van het zinksmelternetwerk van Nyrstar, ook gekend als de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking (samen de "Transformatie"), vormen cruciale fasen in de waardeoptimalisatie aanpak van Nyrstar. Als gevolg van deze initiatieven, zal Nyrstar naar verwachting in staat worden gesteld aanzienlijk hogere volumes zinkresiduen, alsook complexere zink- en loodconcentraten te behandelen. Deze initiatieven laten ook een verhoogde integratie toe tussen de herontwikkelde activiteiten in Port Pirie en de bestaande zinksmelters van Nyrstar te bevorderen. Nyrstar verwacht haar flexibiliteit om een bredere waaier aan concentraten te verwerken, aanzienlijk te verhogen, en heeft als doel om de hoeveelheid beschikbare waarde in toevoer die ze genereert, in brutowinst te verhogen van ongeveer 80% tot ongeveer 90%.

Unieke slagkracht op gebied van inkoop van grondstoffen laten Nyrstar toe het toevoerassortiment te optimaliseren

De verwerkingscapaciteit van Nyrstar wordt bevorderd door haar zeer effectieve toegang tot wereldwijde concentraatmarkten. Externe grondstoffen worden door Nyrstar aangekocht via gunstige langetermijncontracten en spotmarktaankopen, wat Nyrstar in staat stelt slecht geprijsde concentraten of concentraten met hogere waarde, die worden opgespoord door haar geavanceerde optimalisatiemodellen, veilig te stellen. Nieuw aangegane langetermijnraamovereenkomsten met een belangrijke stakeholder, zullen de capaciteiten van Nyrstar om grondstoffen in te kopen, verder versterken en zullen leiden tot een stabiel, optimale assortiment van aanvoer voor de smelters en de zekerheid van aanbod ondersteunen.

Divers productassortiment voorziet in een gedeeltelijke afdekking tegen volatiliteit en ondersteunt premie prijszetting.

Voormelde sterke punten leveren een divers productassortiment op dat een gedeeltelijke natuurlijke afdekking biedt tegen prijs - en inkomsten volatiliteit. In 2015 bestond de brutowinst van Nyrstar, uitgesplitst per metaal, uit 81% zink, 7% lood, 4% zilver, 2% koper, 2% goud en 4% zeldzame metalen. De brutowinst voor zink wordt op haar beurt gegenereerd uit een mix van grondstoffen (61%) en gespecialiseerde producten (39%).

Gespecialiseerde producten kunnen op de markt worden gebracht en worden verkocht boven de benchmarkprijzen in de sector. In 2015 schommelde de gemiddelde brutopremie per ton op de LME-zinkprijs die Nyrstar verkreeg op verkochte SHG-zinkproducten tussen US$ 55 en US$ 430; de premie per ton verkochte spuitgietlegeringen schommelde tussen US$ 180 en US$ 929; en de premie per ton verkochte gespecialiseerde legeringen schommelde tussen US$ 73 en US$ 950.

Nyrstar bepaalt haar verkoop- en productie assortiment op dynamische basis door geregeld de totale netto premie, of "pocket marge", overheen producten, regio's en toepassingen, te controleren. Nyrstar heeft geavanceerde instrumenten die de verschillende pocket marges berekenen na afname van de relevante markt premies (bepaald op basis van industrie analyse en markt intelligentie) en alle relevante kosten aan de markt. Deze instrumenten laten Nyrstar toe de individuele aspecten van de opbrengsten van een bijzonder product en het profiel van de kosten aan de markt te analyseren, om te verzekeren dat verkoop- en productie assortiment beslissingen in staat zijn het rendement voor Nyrstar te maximaliseren.

Goed geïnvesteerde activabasis en portefeuille rationalisatie om het genereren van kasstroom te ondersteunen

Afhankelijk van gunstige macro-economische voorwaarden is Nyrstar goed geplaatst om een aanzienlijk hoeveelheid gratis cash te generen na de voltooiing van de Port Pirie Herontwikkeling, die naar verwachting in bedrijf zal worden gesteld tegen het einde van het eerste semester van 2016 en in haar gewijzigde configuratie zal worden uitgebouwd in de tweede helft van 2016 en de eerste helft van 2017.

Bijkomend heeft de Vennootschap aanzienlijke kasstromen besparingen geïdentificeerd in het mijnbouwsegment en is ook bezig een deel van haar mijnbouwactiva of al haar mijnbouwactiva te verkopen. In 2015, was de kasstroom voor het mijnbouwsegment negatief, en daardoor zal een verkoop van de mijnbouwactiva, gekoppeld aan opbrengsten van de verkoop, het financieel profiel van Nyrstar verder versterken. Nyrstar heeft ook bedrijfskosten besparingen geïdentificeerd in het metaalverwerkingssegment en in het bedrijfskantoor, wat de Vennootschap zal helpen haar middellange termijn vrije kasstroom doeleinden te bereiken.

Door middel van het Aanbod en andere financiële initiatieven, waaronder een vooruitbetalingsfinanciering van US$ 150 miljoen veiliggesteld in december 2015, werd de balans van Nyrstar versterkt en zal deze verder worden versterkt, wat de Vennootschap in staat zal stellen het hoofd te bieden aan de verschillende marktomstandigheden alsook de nodige toegenomen flexibiliteit te bieden in het huidige grondstoffenprijsklimaat.

Uiterst ervaren, toegewijd en alert management

Nyrstar wordt geleid door een uiterst ervaren managementteam. Chief Executive Officer Bill Scotting trad in dienst bij Nyrstar in augustus 2015. Vóór Nyrstar was hij Chief Executive Mining bij ArcelorMittal en heeft hij 30 jaar ervaring in de metaal- en mijnbouwsector waar hij strategische, operationele, bestuurlijke, technische en adviserende functies heeft uitgeoefend. Hij wordt bijgestaan door Chief Financial Officer Chris Eger, door Senior Vice President of Metrals Processing Micheal Morley, Senior Vice President of Mining John Galassini en Senior Vice President Corporate Services Willie Smit.

Strategie

De strategie van het management van Nyrstar is erop gericht de activiteiten voor een duurzame toekomst te positioneren als de toonaangevende metaalverwerkingsbusiness. Via haar sterk marktinzicht en unieke verwerkingscapaciteiten, streeft Nyrstar naar een veel hoger rendement door maximale waarde eigen aan minerale hulpbronnen en bijproducten die ze verwerkt, te halen.

Daarop heeft Nyrstar een gecoördineerde aanpak uitgewerkt om haar gehele activa opnieuw te ontwikkelen en te exploiteren om de toevoer van concentraten naar haar smelters te optimaliseren, de ontginning van zeldzame en edele metalen te maximaliseren, en de marges van haar eindproductassortiment te verbeteren. Om haar strategie uit te voeren, heeft het management vijf strategische prioriteiten vastgesteld:

Een meer conservatieve balans versterken en behouden

Het management van Nyrstar heeft een robuust plan ontwikkeld om de balans van de Vennootschap te versterken en de Vennootschap daardoor de mogelijkheid te geven zich te verzetten tegen uitdgagende grondstofprijzen en financieringsmarkten door het de noodzakelijke operationale flexibiliteit te geven om rendement voor aandelhouders op te leveren. De belangrijkste elementen van dit plan omvatten:

- *Kostenbesparingen:* De gelduitgaven worden en zullen worden teruggedrongen, vooral in het mijnbouwsegment. De groei van de kapitaaluitgaven in het mijnbouwsegment in 2016 zal tot nul worden herleid, terwijl de beoogde besparingen in de operationele kosten en investeringen tot instandhouding voor 2016 de verwachte geannualiseerde kasstroombesparingen in het mijnbouwsegment overtroffen en € 60 miljoen meer bedroegen dan de niveaus in 2015. Nyrstar zal verdere besparingen in de operationele kosten en investeringen voor instandhouding verankeren doorheen haar activiteiten, met inbegrip van een verdere geannualiseerde vermindering van de operationele kosten in metaalverwerking en corporate met € 30 miljoen.

- *Liquiditeit:* Dit Aanbod en een verscheidenheid aan bestaande en nieuwe financieringsinitiatieven, met inbegrip van de vooruitbetalingsfinanciering van 2015 van € 150 miljoen, veiliggesteld in december 2015, zijn bedoeld om noodzakelijke financiële flexibiliteit te verkrijgen om het hoofd te bieden aan het huidige uitdagende grondstoffenprijsklimaat en naderende obligatie vervaltermijnen.
- *Conservatief investeringsbeleid*: De nieuwe financiering en de kostenbesparingen zullen gepaard gaan met een conservatief investeringsbeleid dat erop gericht is voldoende kapitaalbuffers te behouden en tegelijkertijd de strategie van de Vennootschap uit te voeren om een toonaangevende metaalverwerker te worden die voordeel haalt uit een geoptimaliseerde aanvoer voor haar smelters en een veel hoger rendement genereert uit het beoogde eindproductassortiment.

De activabasis stroomlijnen met een focus op de smeltactiviteiten

Na een grondige beoordeling van de recente financiële prestatie van de Vennootschap, de kapitaalvereisten op middellange termijn en het huidige grondstoffenprijsklimaat, heeft het management besloten op zoek te gaan naar strategische alternatieven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel en als in een portefeuille, die gepaard zouden kunnen gaan met de verkoop van activa en een volledige exit uit de mijnbouw om zich meer toe te leggen op de smeltverrichtingen, rekening houdend met het waardevoorstel die de activa te bieden hebben na de Port Pirie Herontwikkeling. Nyrstar heeft financiële adviseurs aangesteld, BMO Capital Markets en Lazard, om haar bij te staan bij haar zoektocht naar deze strategische alternatieven. Waar nodig, zullen afnameovereenkomsten worden opgesteld zodat Nyrstar toegang blijft behouden tot concentraten. Nyrstar zal ook verdere opschortingen van de activiteiten in haar mijnen overwegen als het huidige sombere grondstoffenklimaat aanhoudt.

Herontwikkeling Port Pirie naar metaalrecuperatie- en raffinagefaciliteit om de waarde van concentraten en residuen te maximaliseren

Nyrstar maakt vorderingen met de herontwikkeling van haar Port Pirieraffinage naar een geavanceerde metaalrecuperatie- en raffinagefaciliteit, met de geldelijke steun van de Zuid-Australische regering en EFIC, het kredietagentschap voor de export in Australië. De herontwikkeling zal naar verwachting in bedrijf worden gesteld midden 2016 en verder worden uitgebouwd in haar gewijzigde configuratie tijdens de tweede helft van 2016 en de eerste helft van 2017. Wanneer de herontwikkelde Port Pirie is opgebouwd, wordt verwacht dat ze EBITDA stijging zal genereren van ongeveer € 80 miljoen, met toepassing van prijs- en wisselkoersparameters op 31 december 2015.

Als onderdeel van de Port Pirie Herontwikkeling is Nyrstar bezig met de vervanging van een verouderde sinterinstallatie door een nieuwe oxidatie oven op een vernieuwde, opgewaardeerde site, waarvan wordt verwacht dat ze verdere flexibiliteit zal geven om de aanzienlijk gestegen volumes van zinkresidu en complexe loodconcentraten te behandelen en een verhoogde integratie met de bestaande zinksmelters van Nyrstar mogelijk te maken. Er wordt gestreefd naar een aanzienlijke verhoging van de brutowinst door een grotere bijdrage van het bonusmetaal en de bijproducten en een lagere afhankelijkheid van verwerkingslonen.

Selectief investeren in bestaand smelternetwerk van Nyrstar met het oog op de verwerking van toevoer met een hogere marge

Nyrstar gelooft dat de zink- en loodsmeltindustrie traditioneel werd aangedreven door volume en verwerkingslonen. Dit model staat voor een aantal strategische uitdagingen, in het bijzonder in een klimaat waarin de toevoer van grondstoffen verstrakt. Tegelijkertijd ontdekte Nyrstar het potentieel om aanzienlijke bijkomende waarde te genereren uit grondstoffenstromen (afkomstig zowel intern van haar mijnen en smelters, alsook extern) die Nyrstar vandaag niet opvangt gelet op haar historische voetafdruk en gebruikte technologieën. Vervolgens heeft Nyrstar een blauwdruk tot omvorming ontwikkeld om de niet-gerealiseerde waarde in de toeleveringsmaterialen en de waarde die wordt opgevangen in heel het netwerk te verhogen. Deze projecten, waarvan sommige al geïmplementeerd werden en andere worden gerealiseerd op gefaseerde wijze wanneer de marktvoorwaarden en financiering het toelaten, kunnen worden onderverdeeld in drie grote categorieën: (i) debottlenecking (of het wegnemen van beperkingen) van het netwerk smelters van Nyrstar, (ii) verhoging van de

fumercapaciteit en (iii) stijging van de productiecapaciteiten voor zeldzame metalen. Zie "*Activiteiten—Metaalverwerking*" voor een beschrijving van de Port Pirie Herontwikkeling, de strategische beoordeling van de smeltactiviteiten en de Transformatie. Het uiteindelijke doel is om waarde te genereren door een volledige omvorming van de metaalverwerkingsactiviteiten van Nyrstar, van smelters die op individuele basis werken tot een geïntegreerd systeem. Nyrstar is ervan overtuigd dat als gevolg van de Transformatie, de operationele efficiëntie en financiële prestatie van het metaalverwerkingssegment zullen verbeteren.

De aanvoer van grondstoffen optimaliseren

Om te profiteren van de toegenomen operationele flexibiliteit van haar opgewaardeerd zinksmelternetwerk en herontwikkelde metaalrecuperatie- en raffinage-installaties, is Nyrstar niet enkel van plan de huidige toevoer van interne en externe grondstoffen te optimaliseren, maar ook om haar marktpositie te verhogen door een breder assortiment van langetermijnaanvoerbehoeften van derden veilig te stellen. De handelsovereenkomsten met Trafigura, samen met andere afspraken, bieden opportuniteiten om een beter assortiment toeleveringsmateriaal op lange termijn veilig te stellen. Zie "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*". Deze optimalisatie zal de toegenomen flexibiliteit en de veiligheid van de toevoer ondersteunen, de kosten van de aanvoer van het grondstoffenassortiment verbeteren, en het mogelijk maken maximale waarde te halen uit de grondstoffen, residuen en bijproducten.

Verbetering eindproductassortiment en integratie met belangrijke eindgebruikers optimaliseren

Nyrstar is van plan haar eindproductassortiment van gespecialiseerde - en commodity grade zink en andere metalen te blijven optimaliseren en diversifiëren. Voortgaand op haar O&O-capaciteiten en haar inzicht in de belangrijke klantenbehoeften, heeft Nyrstar tot doel de ontwikkeling van gespecialiseerde producten, die op de markt zullen worden gebracht en zullen worden verkocht boven de benchmarkprijzen in de sector, voort te zetten.

Bedrijfsactiviteiten van Nyrstar

Nyrstar heeft momenteel twee operationele segmenten: de metaalverwerking (voorheen smelter) en mijnbouw.

Het metaalverwerkingssegment heeft de volgende smelters: Auby (Frankrijk), Balen (België), Budel (Nederland), Clarksville (Verenigde Staten), Hobart (Australië) en Port Pirie (Australië), en een fumer in Hoyanger (Noorwegen).

Het mijnbouwsegment bestaat uit Nyrstar Tennessee Mines (Verenigde Staten), de Coricancha-, de Contonga- en Pucarrajomijnen (Peru), Campo Morado (Mexico), Myra Falls en Langlois (Canada), El Mochito (Honduras) en El Toqui (Chili). Coricancha en Myra Falls zijn momenteel in onderhoud, Campo Morado is voor onbepaalde tijd opgeschort en Pucarrajo was nooit operationeel. In november 2015, na een onderzoek onder leiding van de nieuwe CEO naar strategische alternatieven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel als in een portefeuille, kondigde Nyrstar haar intentie aan sommige of al haar mijnen te verkopen en bijkomende opschortingen in overweging te nemen in afwachting van hun verkoop. Nyrstar heeft financiële adviseurs aangesteld om haar bij te staan bij de zoektocht naar strategische alternatieven. Zie "*—Beoordeling van de Mijnbouwactiviteiten*" hieronder.

In de jaren eindigend op 31 december 2015, 2014 en 2013 bedroegen de verkopen van het mijnbouwsegment aan het metaalverwerkingssegment respectievelijk ongeveer 86%, 85% and 82% van de inkomsten van het mijnbouwsegment. Intersegmentverrichtingen worden, ten behoeve van de IFRS geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar, geëlimineerd als intracompanyverrichtingen.

Onderstaande tabel geeft de inkomsten en Onderliggende EBITDA van Nyrstar weer voor elk rapporterend operationeel segment voor de aangegeven periodes. De Onderliggende EBITDA sluit uitzonderlijke posten uit met betrekking tot reorganisatiemaatregelen, M&A-verwante transactieuitgaven, bijzondere waardeverminderingen van activa, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit besloten derivaten die opgenomen worden in het kader van IAS 39 en andere posten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die volgens het management duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar. Voor een afstemming van de Onderliggende EBITDA op de Winst/(verlies) voor de periode, zie "*Voornaamste Financiële Informatie—Reconciliatie van Onderliggende EBITDA en onderliggende bedrijfskosten*".

	Jaar eindigend op 31 december		
(€ miljoen)	**2015**	**2014**	**2013**
Inkomsten uit metaalverwerking	3.091	2.719	2.691
Inkomsten uit mijnbouw	346	546	471
Overige & Eliminaties	(298)	(465)	(339)
Totaal geconsolideerd inkomen	3.139	2.799	2.824
Onderliggende EBITDA Metaalverwerking	336	239	149
Onderliggende EBITDA Mijnbouw	(41)	87	78
Onderliggende EBITDA Overige & Eliminaties	(38)	(46)	(43)
Totaal Onderliggende EBITDA	**256**	**280**	**185**

Metaalverwerking

Overzicht

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de voornaamste smeltfaciliteiten van Nyrstar op 31 december 2015.

Smelter	Locatie	Proces	Werknemers (op 31 december 2015)	Voornaamste producten	2015 Zink productie ('000 ton)[1]
Auby	Frankrijk	Roostloogelectrolyse ("***RLE***")- smelten	294	Zinkkathoden en indiummetaal	169
Balen en Overpelt	België	RLE-smelten Wassen van oxiden	540	SHG-zink, zinklegeringen en gewassen oxiden	260
Budel	Nederland	RLE-smelten	450	SHG-zink en zinklegeringen	291
Clarksville	Verenigde Staten	RLE-smelten	250	SHG-zink, zinklegeringen en gewassen oxiden	124
Hobart	Australië	RLE-smelten	496	SHG-zink en zinklegeringen	271
Hoyanger	Noorwegen	Fuming	29	Nvt	nvt
Port Pirie	Australië	Lood: sinterfabriek en hoogoven. Zink: slakkenbrander, loog. Koper: extractie van solventen.	742	Lood en legeringen, SHG-zink en legeringen, koper, goud en zilver	—
Totaal:			**2.801**		**1.115**

Strategische beoordeling van de smeltactiviteiten en Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking

In samenhang met het werk dat werd uitgevoerd als onderdeel van de Port Pirie Herontwikkeling, hieronder besproken, ondernam Nyrstar een strategische beoordeling van de smeltactiviteiten om opportuniteiten op te sporen voor een duurzaam beter rendement.

Deze strategische beoordeling van de smeltactiviteiten, die van start ging in het vierde kwartaal van 2012 en voltooid werd in oktober 2013, stelde systematisch de manier in vraag waarop Nyrstar haar zinksmelters, en het bredere metaalverwerkingsnetwerk (in het bijzonder volgend op de Port Pirie Herontwikkeling), ziet en exploiteert. Een specifiek projectteam bestaande uit interne en externe multidisciplinaire deskundigen, onderzocht duizenden scenario's met verschillende technologieën, toevoerassortimenten, macro-economische parameters en capaciteiten om tot een uiteindelijke blauwdruk te komen, namelijk de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking die geïntegreerd worden met de Port Pirie Herontwikkeling. In dit Prospectus verwijst Nyrstar naar de Port Pirie Herontwikkeling en de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking gezamenlijk als de "Transformatie".

Nyrstar legde een aanzienlijke hoeveelheid niet-gerealiseerde waarde bloot bij de toeleveringsmaterialen die ze controleert via de residuen die haar zinksmelters produceren en via de historische bekkens bij de smelters. Naast de toeleveringsmaterialen die nu worden gecontroleerd door Nyrstar, schaft het commerciële activiteiten team externe toeleveringsmaterialen aan voor verbruik door het metaalverwerkingssegment. De Transformatie zal commerciële activiteiten meer flexibiliteit geven door gunstige toevoer te identificeren en de nettowaarde te optimaliseren van de externe basismaterialen die verwerkt worden door het metaalverwerkingssegment. Het aanpassen van het zink- en loodsmelternetwerk van Nyrstar vertegenwoordigt een doorslaggevende stap in de waardeoptimalisatie van Nyrstar. Voltooiing van deze initiatieven zou het Nyrstar mogelijk maken meer waarde te halen uit de toevoer en aanzienlijk hogere volumes van zinkresiduen van hogere waarde te behandelen, met inbegrip van substantieel al haar gegenereerde zinkresiduen door de herontwikkelde Port Pirie, alsook meer complexe en meer waardevolle zink- en loodconcentraten.

De strategische beoordeling van de smeltactiviteiten resulteerde in de afbakening van een aantal specifieke projecten die in drie grote categorieën kunnen worden onderverdeeld, zoals hierna besproken wordt. Nyrstar is gestart met de uitvoering van bepaalde van deze projecten met momenteel zeven van de geïdentificeerde projecten substantieel gerealiseerd overheen het Metaalverwerkingssegment. De groei van de kapitaaluitgaven voor metaalverwerking tot en met 31 december 2015 bedroeg € 52 miljoen en was gericht op projecten voor het wegnemen van beperkingen met betrekking tot het einde van de levensduur van de Centurymijn, alsook, in mindere mate, op zowel de fumingprojecten als de projecten inzake zeldzame metalen die vereist waren als gevolg van het einde van de levensduur van de Centurymijn (in het verleden een belangrijke bron van concentraten voor verschillende smelters van Nyrstar), die gepland was voor, en plaatsvond in, augustus 2015. De kapitaaluitgaven voor 2016 in verband met de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking zullen naar verwachting € 35-45 miljoen bedragen en de Vennootschap zal verder projecten beoordelen in verband met de Eurpose fumer en aanvullende fuming capaciteit in Europa; germanium winning in Clarksville; aanvullende loogfabriek, germaniumfabriek en aanvullende indiumfabriek. De tijdsperiode van de realisatie van andere toenemende Pijplijnprojecten voor de groei zullen worden geëvalueerd in het licht van de voorlopige management balans en de beschikbaarheid van middelen om een waaier aan gelijkaardige projecten efficiënt te beheren. De voorgestelde investeringen zijn van die aard dat de timing van de geplande ontwikkeling en uitvoering zeer flexibel is. De kapitaaluitgaven voor de volledige Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking, waarvan de realisatie afhangt van de financiering en de marktomstandigheden, werden in 2013 geraamd op ongeveer € 265 miljoen. In 2015 boekte het metaalverwerkingssegment een brutowinst van € 1.003 miljoen, directe operationele kosten van € 648 miljoen en investeringsuitgaven voor de instandhouding van € 93 miljoen. Volgens de visie van het management zullen de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking opportuniteiten bieden voor een aanzienlijke stijging van de inkomsten en brutowinst. Deze stijging zal gedeeltelijk worden geneutraliseerd door een lichte stijging van de operationele kosten en de kapitaaluitgaven voor instandhouding en grotere behoeften aan werkkapitaal die zullen leiden tot een algemene stijging van de kasstroom.

De Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking kunnen worden ondergebracht in drie grote categorieën:

Het wegnemen van knelpunten aan het netwerk van smelters van Nyrstar om de verwerking van complexer materiaal met een hogere waarde mogelijk te maken: er werden investeringen vastgesteld om knelpunten in het zinknetwerk weg te nemen en zo het verbruik van een meer complexe, gevarieerde en waardevolle toevoermix mogelijk te maken. Belangrijke investeringen hebben betrekking tot het wegnemen van knelpunten om de capaciteit te verhogen om hogere volumes te

kunnen verwerken van bepaalde elementen van toevoer (zoals ijzer, cadmium, silica en manganese) en dan grotere residuvolumes te beheren, in het bijzonder bij de Hobart- en Budelsmelters. Deze projecten zullen naar verwachting waarde creëren omdat ze de smelters operationele flexibiliteit geven om betrouwbaar te functioneren met een meer diverse toevoermix en de capaciteit leveren om zich toe te leggen op grondstoffen met een hogere waarde. Zo maakten bijvoorbeeld projecten in Budel en Hobart, die volledig werden gerealiseerd na een succesvolle inbedrijfstelingsprocedure in het derde—en vierde kwartaal van 2015, het mogelijk om cadium houdende concentraten en ijzer volumes te behandelen als gevolg van de invoering van een complexere toevoer met de sluiting van de Centurymijn in Australië (zie "*—Belangrijke factoren die een invloed hebben op de operationele resultaten van Nyrstar—Grondstoffen—Sluiting van de Centurymijn*").

Er werden ook investeringen vastgesteld voor het wegnemen van knelpunten om de operationele capaciteit en de flexibiliteit van Port Pirie na de Port Pirie Herontwikkeling te verbeteren om meer waarde uit de toevoer te halen. Deze investeringen hebben betrekking tot het wegnemen van knelpunten om de capaciteit te verhogen om hogere volumes te kunnen verwerken van bepaalde elementen van toevoer (voornamelijk cadmium en selenium). De geselecteerde investeringen voor het wegnemen van knelpunten zullen naar verwachting inbedrijf worden gesteld midden 2016, in lijn met de inbedrijfstelling van de Port Pirie Herontwikkeling. De financiering van deze investeringen maakt deel uit van de kapitaaluitgaven van € 35-45 miljoen die werden toegekend aan de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking in 2016. Met toepassing van prijs- en wisselkoersparameters op 31 december 2015, zullen deze investeringen naar verwachting EBITDA doen toenemen met ongeveer € 50 miljoen.

In de smelter te Auby is de uitbreiding van de raffinagecapaciteit voor indium van 45 ton tot ongeveer 70 ton ver gevorderd, waarbij de inbedrijfstelling van de belangrijkste uitrusting reeds voltooid is. Wegens een brand op de Auby indiumcementfabriek in november 2015, wordt het uitbouwschema verwacht ongeveer 6 maanden vertraging op te lopen en zal plaatsvinden tegen het einde van het derde kwartaal van 2016. Ook in Auby, blijft het project om het verbuik van silicabelemmering in concentraten te doen toenemen, wat verhoogde indium doorvoer en winning mogelijk maakt, op schema, met inbedrijfstelling op komst. Als gevolg van de brand, zal de productie van indium in 2016 negatief beïnvloed worden in vergelijking met de productieniveaus van 2015.

Andere projecten om knelpunten weg te nemen maken goede vooruitgang en blijven op schema, met inbegrip van de aanvang van de uitbreiding van de cadmium capaciteit in Port Pirie met opbouw van de nieuwe fabriek gepland voor de eerste helft van 2016. Ook in Port Pirie, werd de eerste proeffabriek voor selenium winning, welke doorslaggevend is om engeneering in ontwikkelingsfase en finaal ontwerp in te lichten, voltooid. Realisatie van het project zal doorgaan in de eerste helft van 2016 met geplande inbedrijfstelling van voltooiing voorafgaand aan de uitbouw van de Port Pirie Herontwikkeling.

Verbetering van de fumercapaciteit om een efficiëntere verwerking van bepaalde smelterresiduen mogelijk te maken en waarde te halen uit zeldzame metalen: er werd een stijgende fumercapaciteit vastgesteld in Europa, die het mogelijk maakt bepaalde smelterresiduen efficiënter (waaronder huidige residuen en residuen uit het verleden) te verwerken en de opvang van zeldzame metalen te verbeteren. Smelterresiduen die worden verwerkt door de fumers van Nyrstar zouden bijkomende capaciteit voor Port Pirie creëren na de Port Pirie Herontwikkeling om zelfs grondstoffen met een hogere waarde te verwerken. Potentieel geïdentificeerde op zichzelf staande investeringen bestaan uit de bouw van een op zichzelf staande fumer (naast de Nyrstar Hoyanger die werd aangekocht in december 2013; zie "*—Hoyangerfumer*" hieronder).

Vermogen van zeldzame metalen om een toegenomen capaciteit mogelijk te maken om een breder gamma van waardevolle zeldzame metaalproducten te produceren: Nyrstar installeerde haar eerste indiumrecuperatiecircuit in 2012 als onderdeel van haar plan om de waarde uit zeldzame metalen te maximaliseren. Het management gelooft dat daaropvolgende investeringen in de ontginning van zeldzame metalen Nyrstar in staat zullen stellen een grotere waarde te halen uit alle bijproducten van zeldzame metalen die worden geproduceerd in haar smelters. Vastgestelde en permanente investeringen in Hobart en Auby zullen naar verwachting Nyrstar de mogelijkheid bieden een bredere waaier aan zeldzame metalen uit haar grondstoffen te winnen en te raffineren, waaronder germanium, gallium en indium.

Er werd grote vooruitgang geboekt in de projecten in de Hobart- en Aubysmelters, die naar verwachting Nyrstar de mogelijkheid zullen bieden een bredere waaier van zeldzame metalen uit haar

toeleveringsmaterialen te winnen en te raffineren. De zeldzame metalen zullen eerst worden opgevangen door fumes (oxides) van Port Pirie en de fumers van Nyrstar en dan verder geconcentreerd worden in zijstromen, en vervolgens omgevormd worden tot marktproducten in speciale fabrieken voor zeldzame metalen. Realisatie van bepaalde van de fuming projecten en het aanvatten van sommige andere fuming projecten vond plaats in de tweede helft van 2015, representatief voor een kapitaaluitgave van € 4,2 miljoen in de tweede helft van 2015, terwijl het werk op de Hoyanger fumer wordt voortgezet waarbij de site er succesvol in slaagt residuen te verwerken van zowel de Budel- als de Clarksvillesmelters. De fumer van Hoyanger wordt verder uitgebouwd; met enkele wijzingen gepland in 2016, anticipeert Nyrstar dat de fabriek op volle capaciteit zal werken, waarbij ze 50.000 ton Budelloogproduct per jaar verwerkt volgend op de uitbouwprocedure, gepland in het eerste kwartaal van 2016. Ervaring van de Hoyanger vestiging zal worden gebruikt voor de voorgestelde uitbreiding van de fumercapaciteit in Europa.

In juli 2015, sloot Nyrstar een bindende overeenkomst met de Tasmaanse overheid over de belangrijkste voorwaarden voor een financierings- en steunpakket van AUD 29 miljoen waardoor de Hobartsmelter kon werken aan twee projecten met betrekking tot zeldzame metalen in de Hobartsmelter. Deze projecten bestaan uit een verbetering van de interne materiaaltransportapparatuur en de toevoeging van een aanvullende loogfabriek zodat de smelter zinkoxide van Port Pirie kan verwerken, basismetalen (zink en lood) van zeldzame metalen (indium en germanium) kan scheiden, wat de operationele link van de site met Port Pirie en met het bredere globale netwerk van metaalverwerking versterkt. Inbedrijfstelling van deze projecten in Hobart zijn gepland tegen het einde van 2017.

Op basis van simulaties uit 2013, en als alle Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking voltooid zijn, verwacht Nyrstar de hoeveelheid beschikbare waarde uit toevoer die ze opvangt aanzienlijk te verhogen via een brutowinst van ongeveer 80% (waarbij de totale omvang van dergelijke brutowinst wordt verdeeld over 39% basismetalen, 32% andere onbetaalde metalen en 29% VL's in 2013) tot ongeveer 90% (waarbij de totale omvang van dergelijke brutowinst wordt verdeeld over 40% basismetalen, 30% andere onbetaalde metalen en 30% VL's). De geschatte waardeverhoging is gebaseerd op een vergelijking van de waarde in 2013 en de verwachte geschatte waarde aan de hand van een gedetailleerd, intern ontwikkeld model van Nyrstar. Krachtens dit model evalueerde Nyrstar het verwachte geoptimaliseerde toevoerassortiment voor 2014 in termen van de totale waarden van onbetaalde metaaleenheden in de toevoer van elk metaalelement en hoeveel van dat onbetaald metaal wordt verwacht te worden gerecupereerd over de bestaande metaalverwerkingsnetwerkconfiguratie. Nyrstar herhaalde dan de berekeningen voor 2017 er toen van uitgaande dat de Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking daarbij tegen 2017 zouden voltooid zijn (wat niet langer het geval is) en rekening houdende met de resultaten van haar interne modellering gebaseerd op een verwacht geoptimaliseerd toevoerassortiment voor 2017 (met inbegrip van de totale waarde van onbetaalde metaaleenheden in de toevoer van elk metaalelement en hoeveel van zulke onbetaalde metaalwaarde wordt verwacht te worden gerecupereerd in de nieuwe (na voltooiing van de Transformatie) metaalverwerkingsnetwerkconfiguratie. De resultaten tonen aan hoeveel potentiële waarde er is in de in het voor 2017 toen verwachte toevoerassortiment en welk percentage hiervan wordt verwacht te worden gerecupereerd na voltooiing van de Transformatie. De vergelijkende analyse maakt gebruik van vaste hypotheses inzake de interne metaalprijzen om zich ervan te vergewissen dat de grootte van de uplift alleen kan toegeschreven worden aan een combinatie van de voordelen die gehaald worden uit de Transformatie en het geoptimaliseerde toevoerassortiment.

Zinksmeltproces

Overzicht

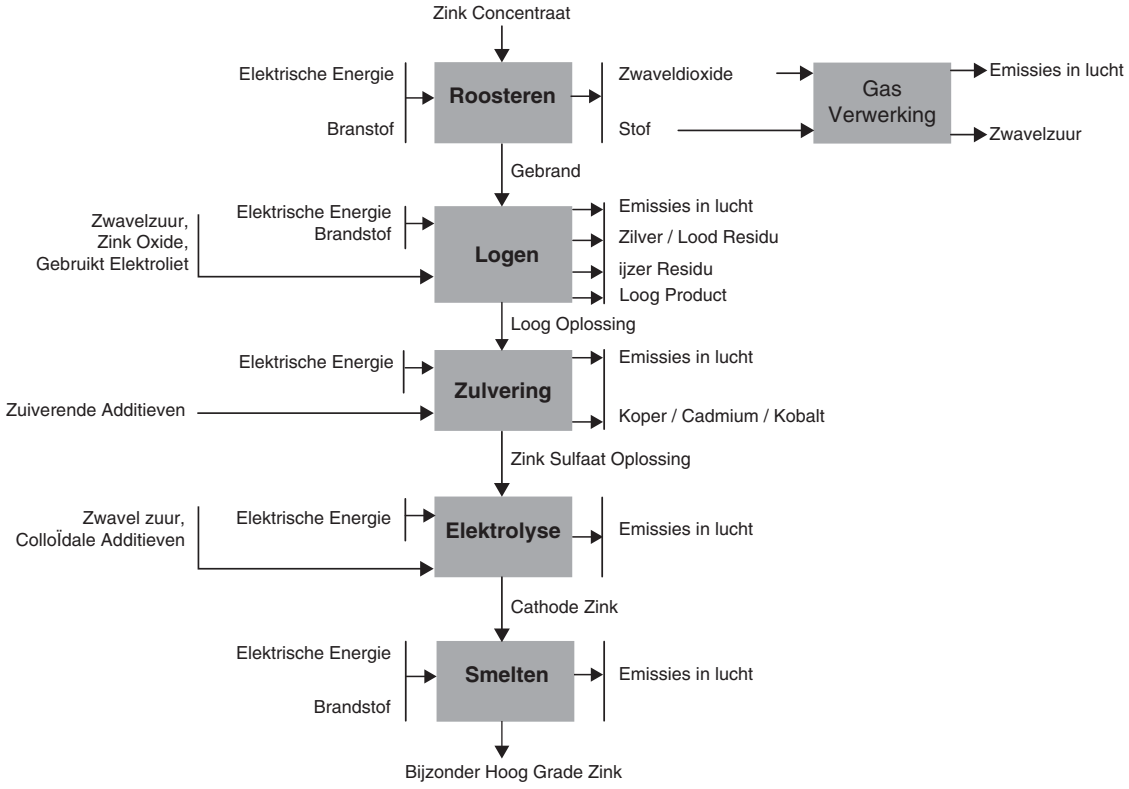
Smelten van zink is het proces waarbij zinkmetaal uit zinkhoudend toeleveringsmateriaal, zoals zinkhoudende concentraten, of secundaire toeleveringsmaterialen, zoals zinkoxiden, wordt gerecupereerd en geraffineerd. Naast zink bevat het concentraat ongeveer 25% tot 40% of meer zwavel, evenals verschillende hoeveelheden ijzer, lood en zilver en andere mineralen. Alvorens metaalzink gerecupereerd kan worden via hydrometallurigsche of pyrometallurgische technieken, moet het zwavel uit het concentraat verwijderd worden. Dat gebeurt door roosteren of sinteren. Het concentraat wordt op een temperatuur van meer dan 900° Celsius gebracht, waarbij zinksulfide wordt omgezet in het meer actieve zinkoxide (ZnO). Tezelfdertijd, reageert zwavel met zuurstof, waardoor er zwaveldioxide ontstaat, wat vervolgens wordt omgezet in zwavelzuur, een belangrijk commercieel bijproduct.

Samengevat verloopt het smelten van zink als volgt:

- Stap 1: Ontvangst van grondstoffen (concentraten en secundaire toeleveringsmaterialen zoals zinkoxiden) en opslag;
- Stap 2: Roosteren: een oxidatiefase waarbij zwavel wordt verwijderd uit de zwavelhoudende toeleveringsmaterialen, wat leidt tot het zogenaamde roostgoed;
- Stap 3: Logen transformeert het zink in de roostgoed in een oplossing zoals zinksulfaat, met behulp van verdund zwavelzuur;
- Stap 4: Zuiveren: verwijdert onzuiverheden die een invloed zouden kunnen hebben op het elektrolyseproces (zoals cadmium, koper, kobalt of nikkel) uit de loogoplossing;
- Stap 5: Elektrolyse of elektro-winning: de extractie van zinkmetaal uit de gezuiverde oplossing door middel van elektrolyse waardoor een zinkmetaalafzetting achterblijft (zinkkathoden); en
- Stap 6: Smelten en gieten: het smelten van de zinkkathoden, meestal met elektrische inductieovens en het gieten van het gesmolten zink in staven.

Bijkomende stappen kunnen worden toegevoegd aan het proces om het pure zink (meestal 99,995% puur zink, gekend als Special High Grade of SHG) om te zetten in verschillende types legeringen of andere verhandelbare producten.

Onderstaand schema toont de basisstappen van de productie van SHG-zink aan de hand van het elektrometallurgische zinksmeltproces, ook Roast Leach Electrowin of RLE genoemd, dat gebruikt wordt door alle primaire zinksmelters van Nyrstar (namelijk Auby (Frankrijk), Balen en Overpelt (België), Budel (Nederland), Clarksville (V.S.) en Hobart (Australië)).



Energieverbruik

Door de energie-intensieve aard van het smeltproces, verbruiken de smeltactiviteiten van Nyrstar een veel hoger relatief aandeel elektriciteit dan de mijnbouwactiviteiten. Zie "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Belangrijke factoren die een invloed hebben op de operationele resultaten van Nyrstar—Energieuitgaven*".

Aubysmelter

Locatie

De Aubysmelter ligt in de stad Auby in het noorden van Frankrijk, ongeveer 35 kilometer ten zuiden van de stad Rijsel. Hij ligt vlakbij het kanaal van de Deûle, dat de zeehavens van Calais en Antwerpen met elkaar verbindt, en biedt een goede aansluiting met verschillende snelwegen.

Overzicht

De Aubysmelter is een gemiddeld grote elektrolytische zinksmelter. Anders dan de andere zinksmelters, verwerkt de smelter in Auby kathoden als afgewerkte producten voor verkoop aan haar klanten, eerder dan het gieten van staven. Basismaterialen van zowel zinkconcentraten als secundaire zinkmaterialen worden in de fabriek verbruikt via het RLE-proces om zinkkathoden te produceren. In de loop van 2009 werd de jaarlijkse productiecapaciteit van de smelter in Auby verhoogd van 130.000 ton naar 160.000 ton. Nyrstar nam in 2012 met succes een indiumfabriek bij de Aubysmelter in gebruik, met een jaarlijkse productiecapaciteit van ongeveer 35 ton. Sindsdien werd de capaciteit drie keer uitgebreid tot ongeveer 45 ton per jaar in 2013, 50 ton per jaar in 2014 en 70 ton per jaar in 2015.

Grondstoffen

De smelter in Auby produceert voornamelijk zink uit zinkconcentraten en, in mindere mate, gerecycleerde secundaire zinktoevoer. De zinkconcentraten in Auby worden overal ter wereld aangekocht. De smelter in Auby kan een hoog inputpercentage van secundaire toeleveringsmaterialen verwerken zonder een nadelige invloed te hebben op de algehele productiviteit van de fabriek, de efficiëntie of de output van residuen. De concentraten worden per schip getransporteerd vanuit de haven van Antwerpen, een drukke haven voor zinkconcentraten. Secundaire zinktoeleveringsmaterialen worden geleverd aan de vestiging per vrachtwagen.

Productie

De smelter in Auby produceert SHG-kathoden en enkele speciale kathoden, waarvan het laatste verkocht wordt als zink voor batterijen. De vestiging produceert ook bijproducten van zwavelzuur, Auby Leach Product (een product met zowel lood als zilver), koper en indium.

Smelter Balen en vestiging Overpelt

Locatie

De smelter in Balen en de vestiging in Overpelt liggen in het noordoosten van België, ongeveer 80 kilometer ten oosten van Antwerpen. De smelter in Balen wordt aangevuld met de geïntegreerde activiteiten voor spuitgieten, legeringen en oxidewassen in de nabijgelegen vestiging in Overpelt.

Overzicht

De smelter in Balen is een grote zinksmelter met een productiecapaciteit van ongeveer 290.000 ton zinkmetaal per jaar, waardoor Balen één van de grootste zinksmelters ter wereld is in termen van productievolume.

De vestigingen van Balen en Overpelt zijn slechts 18 kilometer van elkaar verwijderd. De activiteiten van de vestigingen zijn complementair en in grote mate geïntegreerd. Vroeger smolt en goot de smelter in Balen ook een gedeelte van de productie van zinkkathoden ter plaatse; maar, sinds begin 2011, worden alle kathoden die in Balen worden geproduceerd, getransporteerd naar de centrale smelt- en gietfaciliteiten in Overpelt. De vestiging in Overpelt huisvest bovendien één van de grootste installaties in Europa voor het wassen van oxiden die dienst doet als een centrale faciliteit voor de voorbehandeling van aangekochte secundaire materialen voorafgaand aan het verbruik ervan door bepaalde smelters van Nyrstar. Als onderdeel van de verbetering van de gietfaciliteiten werden een nieuwe smeltoven en een volledig geautomatiseerde gietlijn geïnstalleerd en inbedrijfgesteld in Overpelt in juni 2010. Daardoor steeg de SHG-gietcapaciteit in Overpelt tot ongeveer 350.000 ton per jaar.

Grondstoffen

De smelter in Balen vervaardigt zink op basis van basismaterialen van zowel zinkconcentraten als gerecycleerde secundaire zinktoeleveringsmaterialen. De zinkconcentraten van Balen worden overal ter wereld aangekocht. De smelter in Balen kan een hoog inputpercentage aan secundaire

toeleveringsmaterialen verwerken zonder een nadelige invloed te hebben op de algehele productiviteit van de vestiging, de efficiëntie of de output van residuen. De concentraten worden per trein getransporteerd vanuit de haven van Antwerpen, een drukke haven voor zinkconcentraten. Secundaire zinktoeleveringsmaterialen worden geleverd aan de vestiging per vrachtwagen.

Productie

De vestigingen in Balen en Overpelt produceren SHG- zink en een gamma legeringsproducten met hoge waarde zoals ZAMAK-spuitgietlegering. Balen produceert ook zwavelzuur, kopercement en Balen Leach Product dat lood en edele metalen bevat en verkocht wordt als grondstof voor secundaire smelters.

Budelsmelter

Locatie

De Budelzinksmelter is gelegen in Budel-Dorplein in het zuidoosten van Nederland vlakbij de Belgische grens en dicht bij de meeste klanten in de belangrijkste industriële centra van Nederland, België, Duitsland, Luxemburg en Noord-Frankrijk.

Overzicht

De jaarlijkse productiecapaciteit van Budel bedraagt ongeveer 260.000 ton zinkmetaal, waardoor Budel één van de grootste zinksmelters ter wereld is wat productievolume betreft.

Grondstoffen

De smelter in Budel produceert voornamelijk zinklegeringen uit concentraat met een laag ijzergehalte uit de secundaire basismaterialen met een laag residu, met inbegrip van secundaire zinkoxiden die gerecycleerd worden uit residuen die voornamelijk geproduceerd worden door de staalindustrie in Europa. Het voornaamste competitieve voordeel van de smelter in Budel is de zeer hoge zinkrecuperatie als gevolg van het circuit en basismaterialen. De basimaterialen van Budel bestaan vooral uit hoog kwalitatieve zwavelhoudende concentraten, zinkoxiden en andere secundaire toevoer. Vroeger werd een aanzienlijk percentage aan basismateriaal geleverd door de Centurymijn, het vrij lage ijzergehalte ervan was bijzonder geschikt voor de smelter. Zoals in 2009 werd aangetoond, toen de leveringen van de Centuryzinkmijn werden tijdelijk verstoord door een probleem met de pijplijn in de mijn, kan de smelter in Budel toch efficiënt blijven draaien op concentraten met een hoger ijzergehalte dan eerder werd gedacht mogelijk te zijn (3-4% ijzergehalte).

De Centurymijn bereikte het einde van haar levensduur in augustus 2015 en stopte met de bevoorrading van de smelter in Budel in het vierde kwartaal van 2015. Het management ondernam dan ook stappen om grondstoffen door andere bronnen te laten leveren, met inbegrip van het sluiten van handelsovereenkomsten met Trafigura en aankopen op de spotmarkt. Vandaag haalt de smelter in Budel grondstoffen van ongeveer 70 verschillende leveranciers. Bovendien investeerde Nyrstar in het wegnemen van knelpunten bij de smelter van Budel als onderdeel van de Transformatie. Door het wegnemen van knelpunten bij de Budelsmelter, heeft Nyrstar de concentraattypes en -graden uitgebreid die de smelter kan verwerken, waarbij het bereik van potentiële leveranciers van basismateriaal kan verhoogd worden. Voor meer informatie, zie "—*Grondstoffen*".

Productie

De twee belangrijkste producten van Budel zijn SHG en galvaniseringslegeringen op basis van zink. Daarnaast produceert de site cadmium, koper en cobaltcake, zwavelzuur en een verkoopbaar product gekend als Budel Leach Product, dat lood en edele metalen bevat en gebruikt wordt door secundaire smelters als grondstof.

Clarksvillesmelter

Locatie

De zinkraffinaderij van Clarksville ligt vier kilometer ten zuidwesten van Clarksville, Tennessee naast de Cumberland River. Clarksville ligt binnen de 900 kilometer van de industriële kern van de Verenigde Staten, met inbegrip van Chicago en Detroit. Een groot deel van de Amerikaanse zinkmarkt

ligt binnen een leveringsafstand van één dag van de Clarksvillesmelter over de weg. Dankzij de lage transportkosten geniet Clarksville een geografisch voordeel ten opzichte van de concurrentie dat bijdraagt tot de realisatie van een premie op de LME-prijs voor de zinkproducten.

Overzicht

De smelter in Clarksville is een middelgrote, relatief moderne smelter die in 1978 inbedrijf werd gesteld. De zinkproductiecapaciteit van de elektrolysehal bij de smelter is groter dan die van de roostinstallatie om concentraten te verwerken met een aanzienlijke marge. Om gedeeltelijk aan dit knelpunt tegemoet te komen, werd het concentraat in de smelter in Clarksville meestal aangevuld met roostoxiden als een gecombineerd toeleveringsmateriaal, wat zorgt voor een relatief goedkope en gemakkelijke manier om de smelter extra zinkcapaciteit te geven. Deze oxiden werden meestal uitsluitend uit Europa gehaald en zorgden voor aanzienlijke vrachtkosten. In 2010 werd een installatie voor het wassen van oxiden geïnstalleerd bij de smelter en inbedrijf werd gesteld begin 2011, waardoor de noodzaak om gewassen oxiden uit Europa te importeren, met de hoge transportkosten als gevolg, wegviel.

In december 2015, werden de activiteiten in de Middle Tennessee Mines opgeschort en werden de vestiging in zorg en onderhoud geplaatst, waardoor de zinkmetaalproductie in de nabijgelegen Nyrstar Clarksvillesmelter werd teruggedrongen met 7%, wat overeenkomt met ongeveer 9.000 metrische ton per jaar. De Clarksvillesmelter zal verder worden bevoorraad door de East Tennessee Mines en bijkomende externe bronnen.

Grondstoffen

De smelter in Clarksville was bestemd om zink te recupereren uit de zinkconcentraten van Tennessee Valley met een hoog zinkgehalte en weinig onzuiverheden, die werden geproduceerd door de Tennesseemijnen. Na de overname door Nyrstar van de Tennesseemijnen in 2009, is Clarksville opnieuw begonnen met het verwerken van concentraten met hoog zinkgehalte en weinig onzuiverheden uit deze mijnen.

Productie

De smelter in Clarksville is momenteel de enige producent van primair zink in de Verenigde Staten en heeft een reputatie gevestigd als leverancier van kwalitatieve SHG-zink en CGG-legeringen. Bijproducten omvatten cadmiummetaal, zwavelzuur, kopersulfaat, een tussengelegen kopercementaat en kunstmatige gips.

In 2012, begon de Clarksvillesmelter germaniumloog te produceren (een tussenproduct), via de verwerking van germanium dat vervat zit in het zinkconcentraat uit de Middle Tennessee Mine. Germanium wordt gebruikt in glasvezel en halfgeleiders, en de productie van het loogproduct genereert hogere marges. Omwille van huidige beperkingen, remt de productie van germaniumloog vandaag de doorvoergraad van de Clarksvillerooster af, waardoor de zinkmetaalproductie wordt ingeperkt.

Hobartsmelter

Locatie

Hobart is een grote zinksmelter die gevestigd is op de westelijke oever van de riviermond van de Derwent in Hobart, Tasmanië. De faciliteit gebruikt het RLE-proces voor de productie van zink. Hobart is nauw geïntegreerd met de multimetaalsmelter in Port Pirie, die het bijproduct van Hobart, paragoëthiet, verwerkt evenals een relatief klein volume andere bijproducten van het logen.

Overzicht

De Hobartsmelter is een van de grootste zinksmelters ter wereld op basis van productievolume. De focus ligt op producten met een hoge toegevoegde waarde voor export naar de Aziatische markten. De site werd aanzienlijk opgewaardeerd en gemoderniseerd de voorbije 25 jaar. Zo werden de gaszuiverings- en zuurinstallaties in de roostfaciliteit gemoderniseerd, werden de loog- en zuiveringsprocessen gemoderniseerd, werden de gemechaniseerde zinkstripping in elektrolyse en de automatisatie van de gietinstallatie geïntroduceerd. Deze belangrijke investeringen en operationele verbeteringen hebben de jaarlijkse capaciteit van de site verhoogd van ongeveer 170.000 ton zink in

1977 tot ongeveer 280.000 ton in 2014. Als onderdeel van de Transformatie, investeert Nyrstar in het wegnemen van knelpunten bij de Hobartsmelter om een bredere waaier aan zinkconcentraten te kunnen verwerken.

In juli 2015, sloot Nyrstar een bindende overeenkomst met de Tasmaanse overheid over de belangrijkste voorwaarden voor een financierings- en steunpakket van AUD 29 miljoen waardoor de Hobartsmelter kon werken aan projecten, namelijk een verbetering van de interne materiaaltransportapparatuur en de toevoeging van een aanvullende loogfabriek zodat de smelter zinkoxide van Nyrstar Port Pirie kan verwerken en basismetalen (zink en lood) van zeldzame metalen (indium en germanium) kan scheiden, wat de operationele link van de site met Port Pirie en met het bredere, internationale netwerk van metaalverwerking versterkt. Deze projecten in Hobart zullen naar verwachting voltooid zijn tegen het einde van 2017. Zie "*Beschrijving van sommige andere schulden—Liquiditeit en Kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—Financiering van de Hobartsmelter*".

Grondstoffen

Hobart doet momenteel voor ongeveer 40% van zijn concentraatbehoeften beroep op de zinkmijn in Rosebery. De rest is voornamelijk afkomstig van andere Australische mijnen. Momenteel heeft de smelter dus het voordeel dat zijn grondstoffenleveranciers nabij zijn. Voordien nam Hobart het grootste deel van zijn concentraten af van de Centurymijn, die in augustus 2015 het einde van haar levensduur bereikte. Met het oog op de sluiting van deze mijn, had Nyrstar stappen ondernomen om grondstoffen af te nemen bij andere bronnen, waaronder van Trafigura krachtens de Handelsovereenkomsten met Trafigura die in werking traden op 1 januari 2016, en de realisatie van het wegnemen van de knelpunten bij Hobart als onderdeel van de Transformatie. Voor meer informatie, zie "*—Grondstoffen*".

Dankzij de nabijheid van enkele van de bronnen van basismateriaal van Hobart, zoals de zinkmijn in Rosebery, liggen de kosten voor het vervoeren van het concentraat van de mijn naar de smelter in Hobart lager. Dit zou niet zo zijn mocht de zinkmijn in Rosebery aan verder gelegen smelters zou verkopen. Deze besparing wordt gedeeld met de smelter in Hobart en vermindert zo de cashkosten per ton zink. Mijnbouwers dragen vaak de kosten voor het vervoer van het concentraat en geven er daarom de voorkeur aan het verschepen naar dichtbij gelegen klanten, waardoor deze klanten betere prijzen kunnen verkrijgen daar de klant en de mijnbouwer de besparingen op het vervoer eigenlijk delen.

Productie

De belangrijkste producten van Hobart zijn SHG-zink, spuitgietlegeringen ("EZDA") en CGG-legeringen (continuous galvanizing grade). Bovendien produceert de site bijproducten van cadmium, kopersulfaat, paragoëthiet, loodsulfaatloogconcentraat en zwavelzuur.

De energiekosten van Hobart liggen relatief laag, daar de elektriciteit wordt opgewekt door waterkracht. De schaal van het productievolume van de smelter in Hobart, de hogere inkomsten afkomstig van de producten met hoge toegevoegde waarde en de besparingen op energie worden gedeeltelijk gecompenseerd door de hogere transportkosten voor de verkoop van afgewerkte producten omdat de markten veraf gelegen zijn.

Multimetaalsmelter in Port Pirie

Locatie

De Port Piriesmelter is gelegen aan de oostkant van de Spencer Gulf in Zuid-Australië, ongeveer 200 kilometer ten noorden van Adelaide, Zuid-Australië.

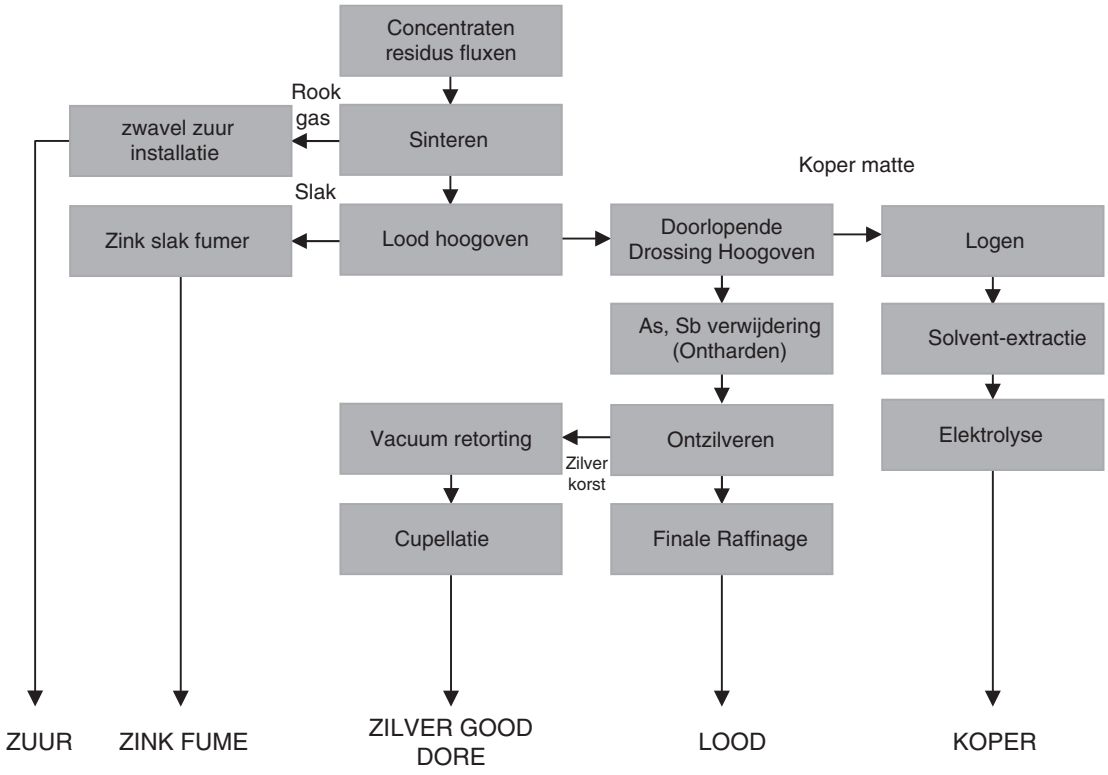
Overzicht

Port Pirie is vandaag een geïntegreerde installatie voor de recuperatie van verschillende metalen met de flexibiliteit om een ruim gamma loodrijke concentraten en bijproducten uit de smeltsector te verwerken. De multimetaalsmelter in Port Pirie is één van de grootste primaire loodsmeltfaciliteiten en de derde grootste producent van zilver, waardoor hij significante schaalvoordelen geniet. De concurrentiële positie van Port Pirie wordt nog versterkt door zijn vermogen om een aantal metalen te produceren en diverse bijproducten te verwerken. De focus ligt daarbij op het toeleveren van de Aziatische markten, vooral China. Port Pirie heeft een strategische link met de smelter in Hobart via stromen van bijproducten zoals paragoëthiet, loogproducten en zinkoxiden (fumes).

Port Pirie zit vandaag in een fase van herontwikkeling. Zie "*—Port Pirie Herontwikkeling*" hieronder.

Productieproces

De tabel hieronder vat het huidige productieproces bij Port Pirie samen:



Grondstoffen

Port Pirie haalt zijn primaire loodconcentraat bij tal van lokale externe mijnen, waaronder de mijn in Rosebery. Het verwerkt ook een grote hoeveelheid secundaire toevoer, gedeeltelijk afkomstig van de smelter in Hobart en de rest van bestaande opgeslagen materialen bij Port Pirie en andere externe leveranciers. Port Pirie huurt en bedient een specifieke havenfaciliteit, waardoor het een groot deel van haar toevoer ontvangt.

De Centurymijn bereikte het einde van haar levensduur in augustus 2015 en stopte met leveren aan de smelter in Port Pirie in het vierde kwartaal van 2015. Nyrstar ondernam dan ook stappen om grondstoffen van andere bronnen te halen, waaronder Trafigura onder de Handelsovereenkomst met Trafigura. Voor meer informatie, zie "—*Grondstoffen*" en "*Strategische beoordeling van de smeltactiviteiten en Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking*".

Productie

De loodproductiecapaciteit van de smelter in Port Pirie bedraagt ongeveer 230.000 ton lood per jaar. De vestiging in Port Pirie omvat een loodsmelter, een raffinaderij en een koperfabriek.

Port Pirie Herontwikkeling

Overzicht

De Port Pirie Herontwikkeling heeft betrekking tot de omvorming van de activiteiten van Port Pirie in geavanceerde recuperatie- en raffinageverrichtingen van metalen die Port Pirie in staat zullen stellen om een ruimer gamma grondstoffen met hogere marge te verwerken, met inbegrip van intern zinksmelterresiduen en concentraten die, volgens Nyrstar, ongeveer 50% van de behoeften aan toeleveringsmateriaal zullen uitmaken. Dankzij de verhoogde operationele flexibiliteit van de smelter na de Port Pirie Herontwikkeling, zal naar verwachting een fundamenteel ander operationeel model en businessmodel worden gecreëerd.

De belangrijkste aspecten van de Port Pirie Herontwikkeling omvatten het vervangen van de bestaande sinterfabriek door een nieuwe met zuurstof verrijkte badsmeltoven en de vervanging van de bestaande zwavelzuurfabriek door een nieuwe fabriek met meer capaciteit en een opgewaardeerde technologie.

In 2013 voerde Nyrstar gedetailleerde haalbaarheidsstudies uit voor de Port Pirie Herontwikkeling, waarbij gespecialiseerde consultants samen met het team van Nyrstar de opdracht kregen de engineering, de schatting, de planning en verschillende andere beoordelingen te verrichten, met inbegrip van een reeks onafhankelijke peer reviews. De uiteindelijke haalbaarheidsstudie werd in het eerste kwartaal van 2014 afgerond, waarbij de totale kapitaalkosten werden geraamd op ongeveer AUD 514 miljoen, bestaande uit € 268 miljoen constructiekosten, € 14 miljoen haalbaarheidskosten, € 45 miljoen voor onvoorziene uitgaven, € 14 miljoen voor inflatietoelagen en € 13 miljoen voor verschillende kosten voor de Port Pirie Herontwikkeling (hoofdzakelijk salarissen voor het project management team en overhead van Nyrstar). De geraamde kosten werden in 2015 opgetrokken met AUD 49 miljoen tot ongeveer AUD 563, grotendeels als gevolg van een nadelige impact van de wisselkoers en bijkomend vereiste diensten voor engineering en project management. Nyrstar verwacht momenteel dat de Port Pirie Herontwikkeling in bedrijf zal worden gesteld tegen het einde van het eerste semester in 2016 en in haar gewijzigde configuratie zal worden uitgebouwd in de tweede jaarhelft van 2016.

In 2013, kreeg Nyrstar van de Zuid-Australische Regering belangrijke goedkeuring voor de ontwikkeling, waardoor ze met de Port Pirie Herontwikkeling mocht doorgaan. Daarnaast keurde de Zuid-Australische Regering wetgeving goed, die in werking trad op 1 mei 2014 en Nyrstar wetgevende zekerheid verschafte in verband met de Port Pirie Herontwikkeling. De wetgeving beperkt, in het bijzonder, de omstandigheden waarin de Environment Protection Authority de maximale limiet mag verminderen die wordt gespecificeerd in de “voorwaarde voor maximaal lood in de lucht” in de bedrijfsvergunning van Nyrstar.

Op 16 mei 2014 ondertekende Nyrstar een bindende overeenkomst (de “**Implementation Deed**”) voor de finale financiering en het ondersteuningspakket voor de Port Pirie Herontwikkeling met EFIC, het kredietagentschap voor de export in Australië, en de Zuid-Australische minister van financiën (voor en in naam van de Zuid-Australische Overheid). Zie “*—Financiering en ondersteuningspakket*” hieronder.

Sinds de aankondiging van de finale financiering en het ondersteuningspakket, is het werkprogramma van de Port Pirie Herontwikkeling versneld. Eind 2015 werden alle belangrijke leveringscontracten toegekend met inbegrip van de overeenkomst voor het ontwerp en de levering van de met zuurstof verrijkte badsmeltoven, het leveringscontract voor de zuurfabriek en de overeenkomst voor de zuurstoffabriek met ongeveer 90% van het engineeringwerk ook afgerond. Het werk van de Port Pirie Herontwikkeling wordt uitgevoerd samen met de aan gang zijnde activiteit van de smelter met al het paalwerk voor de zuurfabriek en de zuurstoffabriek en het paalwerk voor en de installatie van de hoogoven en verschillende componenten voltooid. Bodemplaten en de funderingen zijn ook bijna voltooid. De modulaire fabricage buiten de site van de zuurfabriek en de hoogovenbouwwerken zijn onderweg met het werk buiten de site dat aanzienlijk zal worden uitgebouwd. De levering van belangrijke modules van de modulefabrikanten startte laat in het vierde kwartaal van 2015 en zal voortduren doorheen het eerste kwartaal van 2016. Ter voorbereiding van de installatie van de verschillende modules, werd een zware mobiele kraan met een liftcapaciteit van 2.600 ton op de site geassembleerd. De Port Pirie Herontwikkeling blijft op schema voor de aanvang van de inbedrijfstelling tegen het einde van de eerste helft van 2016, met de uitbouw te beginnen in de tweede helft van 2016. Wanneer de herontwikkelde Port Pirie is opgebouwd, wordt verwacht dat ze EBITDA stijging zal genereren van ongeveer € 80 miljoen, met toepassing van prijs- en wisselkoersparameters op 31 december 2015.

Nyrstar blijft op schema met haar werk ter plaatse in 2016. Dit omvat de voltooiing van de bouw van permanente faciliteiten op de site, de voltooiing van het paalwerk voor de nieuwe top submerge lance-hoogoven op de plaats van de oude onderhoudswerkplaats en ook voor de nieuwe zuurinstallatie; en het bouwterrein voor de zuurstoffabriek overgedragen aan Air Liquide.

Investeringscasus

Eens de Port Piriesmelter volledig operationeel is na de Port Pirie Herontwikkeling, schat Nyrstar dat de doorvoer met ongeveer 50% zal stijgen waardoor de rest van de site in Port Pirie op volledige capaciteit zal werken. Dankzij de toegenomen flexibiliteit van de hoogoven zal de smelter dan waarschijnlijk de toegevoegde waarde van de productie op de site aanzienlijk kunnen verbeteren door een breder gamma potentieel waardevolle toevoer te verwerken, waarmee de marge die per eenheid

geproduceerd metaal (met inbergip van elk type metaal) wordt verdiend, zal stijgen. Het management verwacht dat de brutowinst zal stijgen, onder impuls van een stijging van het bonusmetaal en de bijproducten.

Een bescheiden stijging van de operationele kosten, samen met een gestegen productieniveau, zal naar verwachting de operationele kosten per ton lood en zink met ongeveer 20% doen afnemen in lokale valuta wanneer de Port Pirie smelter operationeel is na de Port Pirie Herontwikkeling.

Het management verwacht dat een stijging van de brutowinst in combinatie met een beperkte stijging van de operationele kosten en een toegenomen productie uitgedrukt in ton, zal leiden tot een verbeterde Onderliggende EBITDA en kasstroom (gebaseerd op een berekening van de eenheidskosten voor het boekjaar 2014 gebruikmakend van gecombineerde lood- en zinkvolumes, en lood en zinkoxide voor het boekjaar 2017; de daling van de gemiddelde eenheidskosten is het gevolg van de sluiting van de zinkfaciliteit midden 2014, die voor ongeveer 6% bijdroeg aan de gemiddelde eenheidskosten in 2013).

Na de Port Pirie Herontwikkeling, zal Port Pirie naar verwachting jaarlijks een gamma metalen kunnen produceren van ongeveer 250.000 ton geraffineerd lood, ongeveer 40.000 ton zinkoxide, ongeveer 7.000 ton koper in “matte” en ongeveer 25 miljoen troy ounce zilver doré en ongeveer 100.000 troy ounce goud.

Nyrstar verwacht ook dat de Port Pirie Herontwikkeling de milieuvoetafdruk van de bestaande smelter zal verkleinen, wat een stap voorwaarts is op het gebied van de verlaging van de emissie van metaaldeeltjes en stof.

Financiering en ondersteuningspakket

Op 16 mei 2014, ondertekende Nyrstar de Implementation Deed voor de finale financiering en het ondersteuningspakket voor de Port Pirie Herontwikkeling met EFIC, het kredietagentschap voor de export in Australië, en de Zuid-Australische minister van financiën (voor en in naam van de Zuid-Australische Overheid). Het financieringspakket dat is overeengekomen krachtens de Implementation Deed bestaat uit drie delen:

(i) een rechtstreekse bijdrage van Nyrstar van ongeveer AUD 102 miljoen, die verder werd opgetrokken met AUD 49 miljoen in 2015 (d.i. het bedrag van de stijging van de geraamde kapitaaluitgaven voor het project, zoals hiervoor vermeld). Het volledige bedrag van AUD 151 miljoen werd uitgegeven;

(ii) de termijnverkoop van een deel van de bijkomende zilveroutput van de herontwikkelde faciliteit van Nyrstar Port Pirie met een vooruitbetaling van ongeveer AUD 120 miljoen (de “**Port Pirie Zilver Vooruitbetalingsovereenkomst**”). Volgens de bepalingen van de overeenkomst zal het zilver in verband met de afschrijving van de hoofdsom over drie jaar geleverd worden vanaf 2016 tot eind 2019 in het kader van een voorgeschreven leveringsschema. Het risico van de zilverprijs werd afgedekt door gebruik te maken van een US$/oz grondstoffenswap; en

(iii) een gestructureerde belegging van AUD 291 miljoen, die een waarborg geniet van het kredietagentschap voor de export van de Australische Federale Overheid (EFIC). De gestructureerde belegging bestaat uit eeuwigdurende effecten die worden uitgegeven via een special purpose vehicle die kapitaal ophaalt om in te schrijven op de eeuwigdurende effecten onder een kredietfaciliteit met EFIC (voor 50%) en Westpac (voor 50%, die een waarborg geniet van EFIC), terwijl het risico van EFIC zal gedragen worden door een back-to-back-vergoeding van de Staat van Zuid-Australië. Bovendien heeft het special purpose vehicle een AAA-kredietbeoordeling, wat vertaald wordt in de financieringskosten. De voorwaarden van de eeuwigdurende effecten lijken op die van aandelen (d.i. discretionaire afschrijving), maar bevatten verscheidene convenanten en verbintenissen, waaronder het verbod op dividenden van Nyrstar Port Pirie of haar dochtervennootschappen zolang de eeuwigdurende effecten uitstaan. Naar verwachting zullen de huidige ramingen van de toekomstige uitkeringen het bedrag van de uitstaande eeuwigdurende effecten tussen 2017 en 2021 verminderen, en zullen er tegen eind 2021 geen uitstaande eeuwigdurende effecten meer zijn. Nyrstar verwacht momenteel dat de overtollige kasstroom gebruikt zal worden om de eeuwigdurende effecten af te schrijven. De eeuwigdurende effecten werden als IFRS eigen vermogen behandeld in de boekhouding van de Vennootschap aangezien er geen

verplichting is om deze af te schrijven. De eerste opnames vonden plaats op 27 november 2015, 30 december 2015 en 29 januari 2016, met ongeveer AUD 49,55 miljoen uitstaand per 31 januari 2016. Volgende tranches werden en zullen worden uitgegeven in 2016 kort na de inbedrijfstelling ter financiering van de werkelijke maandelijkse uitgaven voor het resterende bedrag van AUD 291 miljoen.

Nyrstar Port Pirie en haar dochtervennootschappen (en andere entiteiten van de groep Nyrstar) zijn gehouden tot bepaalde beperkingen uit de tijd dat de Implementation Deed is ondertekend. Zo is het bijvoorbeeld Nyrstar Port Pirie en elk van haar dochtervennootschappen verboden om momenteel dividenden uit te keren. Vanaf het ogenblik waarop de EFIC-garantie werd uitgegeven tot op het ogenblik dat de eeuwigdurende effecten volledig zijn afgelost, zijn Nyrstar Port Pirie en haar dochtervennootschappen aan nog een reeks andere beperkingen onderworpen, naast de beperking op de uitkering van dividenden. Zo zullen bij voorbeeld andere uitkeringen verboden worden, hoewel er bepaalde uitzonderingen bestaan, met inbegrip van (i) uitkeringen voor kosten aangegaan door Nyrstar Port Pirie maar vervolgens terugbetaald door Nyrstar Sales & Marketing AG in navolging van hun vooraf bestaande “tolling” overeenkomst, onderhevig aan bepaalde specifieke beperkingen en (ii) betalingen onder transacties in derivaten die toegelaten zijn krachtens het overeengekomen afdekkingsbeleid. Onder de voorwaarden van de Implementation Deed en zolang de effecten van onbepaalde duur uitstaan, is het Nyrstar Port Pirie en haar dochtervennootschappen ook verboden een zekerheid te geven of toe te laten op haar eigendom en activa;zich ontdoen van alle of een substantieel deel van haar activa (maar enkel voor de tijd dat de EFIC-garantie is uitgegeven); enige activa te verwerven (maar enkel voor de tijd dat de EFIC-garantie is uitgegeven); enige waarborg te geven; financiële schulden aan te gaan, in elk geval met beperkte uitzonderingen.

Investeringsuitgaven prognose

De huidige ramingen van de totale investeringsuitgaven voor de Port Pirie Herontwikkeling bedragen AUD 563 miljoen. De investeringsuitgaven bedroegen in het totaal € 176 miljoen in 2015 en de prognose voor de investeringsuitgaven was gedaald met € 110 miljoen in 2016. Rekening houdend met de AUD 151 miljoen die rechtstreeks werd toegekend door Nyrstar en de Port Pirie Zilver Vooruitbetalingsovereenkomst van AUD 102 miljoen, die werd ontvangen in 2014 en besteed werd in 2015, zullen de resterende investeringsuitgavan (€ 60-80 miljoen in 2016) naar verwachting in grote mate gefinancierd worden door de gestructureerde investering door derden-investeerders ten belope van AUD 291 miljoen.

Zinkproductie in Port Pirie

Gelijktijdig met de laatste haalbaarheidsstudie heeft Nyrstar een kritische evaluatie uitgevoerd als deel van de Port Pirie Herontwikkeling om onmiddellijk de financiële leefbaarheid van de Port Pirie site te verbeteren. Uit de evaluatie bleek dat de zinkinstallatie op de site sinds 2009 te kampen kreeg met afnemende productievolumes en stijgende kosten, waardoor de fabriek uiteindelijk niet meer leefbaar was. De fabriek was de duurste zinkfabriek in het smelter gamma van Nyrstar.

Nyrstar zette de productie van zinkmetaal in Port Pirie bijgevolg stop en sloot de zinkfabriek in juli 2014, en zinkoxide wordt nu verwerkt in de andere smelters van Nyrstar (hoofdzakelijk de Hobartsmelter). Dit zal naar verwachting geen impact hebben op de algemene Herontwikkeling. De Vennootschap heeft bepaalde onderdelen van de zinkfabriek elders op de site in gebruik genomen alsook binnen de overige smeltactiviteiten van Nyrstar.

Hoyanger fumer

De fumerinstallatie van Hoyanger is gelegen in het zuidwesten van Noorwegen. Hij werd aangekocht in december 2013 voor ongeveer € 3 miljoen. Historisch produceert de installatie zinkoxide door stof van een vlamboogoven te verwerken, een toevoer van de staalindustrie. Sinds de aankoop van de fabriek werd voortdurend gewerkt aan de herontwikkeling van Hoyanger. Dankzij deze werkzaamheden kon de installatie residuen verwerken afkomstig van het Europese zinksmeltnetwerk van Nyrstar en werden een nieuwe hoogoven en een nieuw hoogovenkoelsysteem, een zwaveldioxidefilter en een nieuwe doekenfilter geïnstalleerd. Deze werkzaamheden waren eind 2014 zo goed als voltooid en de nieuwe installaties werden in gebruik gesteld in de loop van januari 2015. Momenteel verwerkt de site het residu van de zinksmelter in Budel en begint ze geleidelijk aan op volle capaciteit te draaien.

Operationeel overzicht—Metaalverwerking

De volgende tabel moet worden samengelezen met de Jaarrekeningen, alsook met de informatie die elders in dit Prospectus wordt vermeld.

Jaren eindigend op 31 december 2015 en 31 december 2014

	Jaar eindigend op 31 december 2015	Jaar eindigend op 31 december 2014	% verandering
Zinkmetaal ('000 ton)			
Auby	169	171	(1)%
Balen/Overpelt	260	262	(1)%
Budel	291	290	0%
Clarksville	124	110	13%
Hobart	271	252	8%
Port Pirie	—	13	(100)%
Totaal	**1.115**	**1.097**	**2%**
Loodmetaal ('000 ton)			
Port Pirie	185	178	4%
Andere producten			
Koperkathode ('000 ton)	4	4	—
Zilver (miljoen troy ounces)	14,6	13,4	9%
Goud ('000 troy ounces)	77	33	126%
Indiummetaal (ton)	41	43	(5)%
Zwavelzuur ('000 ton)	1.451	1.438	1%

Het metaalverwerkingssegment produceerde ongeveer 1.115.000 ton verhandelbaar zinkmetaal in 2015, een stijging van 2% vergeleken met 2014.

De Auby smelter produceerde ongeveer 169.000 ton verhandelbaar zinkmetaal in 2015, een daling van 1% in vergelijking met met 2014, en 41 ton indium, een daling van 5% in vergelijking met 2014 als gevolg van de vertraging van de verzendingen van indiumlegeringconcentraat in het begin van 2015 en lagere productie in het vierde kwartaal van 2015 te wijten aan de brand in de indiumcementfabriek.

Balen/Overpelt produceerde ongeveer 260.000 ton verhandelbaar zinkmetaal in 2015, een daling van 1% in vergelijking met 2014 als gevolg van operationele problemen voorgevallen in de smelter in de eerste helft van 2015.

Budel zette zijn sterke prestatie voort en produceerde ongeveer 291.000 ton verhandelbaar zinkmetaal over de periode, een gelijkaardige prestatie in vergelijking met 2014.

De smelter in Clarksville droeg voor ongeveer 124.000 ton bij aan de productie van verhandelbaar zinkmetaal in 2015, een stijging van 13% in vergelijking met de productie van 110.000 ton in 2014 als gevolg van geen geplande sluiting van de rooster in 2015.

De productie van verhandelbaar zinkmetaal in de Hobartsmelter voor 2015 bedroeg ongeveer 271.000 ton, een stijging van 8% vergeleken met 2014. De stijging was hoofdzakelijk een gevolg van de introductie van Porti Pirie fume houdende zink aan de toevoer van Hobart.

In 2015 was de productie van loodmetaal in de Port Pirie smelter goed voor ongeveer 185.000 ton, 4% meer dan de productie in 2014 als gevolg van een geplande vijf weken sluiting in 2014. Deze hogere productie vond plaats ondanks de uitval van de fabriek in april 2015 veroorzaakt door een storing in de levering van aardgas aan de regio van Port Pirie wat voortduurde voor bijna de volledige maand en in juli door de vereiste vervanging van een lekkende water cooling jacket. Nyrstar zette de productie van zinkmetaal in Port Pirie midden juli 2014 stop en zinkoxiden die geproduceerd werden in Port Pirie, worden momenteel verwerkt in de andere smelters van Nyrstar (hoofdzakelijk de Hobartsmelter). De goudproductie was gestegen met 126% en de zilverproductie was gestegen met 9% in vergelijking met 2014 als gevolg van meer goud en minder zilver in de toevoer en een verschillende mix van verbruikte residuen.

Jaren eindigend op 31 december 2014 en 31 december 2013

	Jaar eindigend op 31 december 2014	Jaar eindigend op 31 december 2013	% verandering
Zinkmetaal ('000 ton)			
Auby	171	152	13%
Balen/Overpelt	262	252	4%
Budel	290	275	5%
Clarksville	110	106	4%
Hobart	252	272	(7)%
Port Pirie	13	30	(57)%
Totaal	**1.097**	**1.088**	**1%**
Loodmetaal ('000 ton)			
Port Pirie	178	179	(1)%
Andere producten			
Koperkathode ('000 ton)	4	4	—
Zilver (miljoen troy ounces)	13,4	17,9	(25)%
Goud ('000 troy ounces)	33	66	(50%)
Indiummetaal (ton)	43	33	30%
Zwavelzuur ('000 ton)	1.438	1.389	4%

Het metaalverwerkingssegment produceerde ongeveer 1.097.000 ton zinkmetaal in 2014, een stijging met 1% in vergelijking met de productie van 2013.

De Aubysmelter bereikte een nieuw productierecord, zowel voor zink als voor indium. Wegens geplande onderbrekingen voor onderhoud aan de rooster- en de indiumfabriek in de tweede helft van 2014, lag de indiumproductie in de tweede helft van 2014 lager, wat volledig in lijn was met de verwachtingen van het management. In totaal produceerde de Auby fabriek in 2014 ongeveer 171.000 ton zinkkathoden, in vergelijking met 152.000 ton in 2013. De productie van indiummetaal steeg aanzienlijk tot ongeveer 43 ton in 2014 (33 ton in 2013).

De productie van zinkmetaal in de smelter van Balen/Overpelt was met 4% gestegen tegenover 2013 en bedroeg 262.000 ton. Het geplande onderhoud van de F4 rooster- en zuurfabriek in de eerste helft van 2014 werd tijdig en volgens budget voltooid. De productie in de tweede helft van 2014 was 4% lager in vergelijking met de eerste helft van 2014, hoofdzakelijk omwille van twee nationale stakingen in het vierde kwartaal van 2014 maar ook een aantal niet-geplande uitschakelingen van de roosters in het derde kwartaal van 2013.

De Budelsmelter bereikte met 290.000 ton zinkmetaal in 2014 een nieuw productierecord. Het gaat om een stijging met 5% tegenover 2013. De hogere productie in 2014 was hoofdzakelijk te danken aan de operationele verbeteringen in alle afdelingen.

De Clarksvillesmelter produceerde ongeveer 110.000 ton zinkmetaal in 2014, in vergelijking met 106.000 ton in 2013. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van de kortere onderbreking voor onderhoud van de rooster- en de zuurfabriek van de smelter. De site produceerde ongeveer 64.000 ton zinkmetaal in de eerste helft van 2014, in vergelijking met 57.000 ton in de tweede helft van 2013. Ongeplande onderhoudswerkzaamheden gecombineerd met streng winterweer hadden een invloed op de productie van zinkkathoden in het eerste kwartaal, dit werd evenwel gecompenseerd door de afname van de voorraad zinkkathoden in 2013. De site bleef een germaniumloogproduct produceren (germanium wordt gebruikt in vezeloptiek en halfgeleiders) door germanium te verwerken uit zinkconcentraat van Middle Tennessee in aansluiting op de eerste productie in 2012. De productie werd echter licht beïnvloed door een bevoorradingstekort aan concentraten uit Middle Tennessee.

De productie van zinkmetaal in de Hobart smelter in 2014 lag met 252.000 ton, 7% lager dan de 272.000 ton in vergelijking met 2013. Deze daling was hoofdzakelijk het gevolg van de geplande onderbreking voor onderhoud van rooster 5 en de zuurfabriek in het tweede kwartaal van 2014. Een onverwachte vertraging in de verzending van concentraat van Century begin 2014 leidde tot een tekort aan roostgoed voorafgaand aan de geplande sluiting, hetgeen verder een impact had op de productie. In het derde kwartaal van 2014, ging Hobart succesvol van start met het verbruik van de zinkoxiden (fumes) van Port Pirie.

De productie van loodmetaal in de smelter van Port Pirie in 2014 lag in lijn met de totale productie in 2013. De productie was met 178.000 ton lichtjes gedaald in vergelijking met 179.000 ton in 2013. De productie werd in 2014 beïnvloed door een belangrijke geplande onderbreking voor onderhoud van de hoogoven in het vierde kwartaal van 2014 en een kortere ongeplande onderbreking in het tweede kwartaal van 2014. In 2014 lag de hoogoven in het totaal 48 dagen stil in vergelijking met 21 dagen in 2013. Wegens een fout aan een hoogovenbekleding twee weken vóór de geplande onderbreking van de hoogoven in het vierde kwartaal, duurde de onderbreking nog eens twee weken langer. Deze onderbrekingen leidden tot een daling met 1% in 2014 in vergelijking met 2013. De zinkmetaalproductie van ongeveer 13.000 ton in 2014 lag, als gevolg van de aangekondigde sluiting van de zinkfabriek voor metaalproductie in juli 2014, in lijn met de verwachtingen van het management. De goud- en zilverproductie werd hoofdzakelijk beïnvloed door een lager verbruik in 2014 van edele metalen die concentraten bevatten.

Recent afgestoten of beëindigde activiteiten

Genesis

Genesis Alloys Ningbo Ltd is een fabrikant van spuitgietlegeringen van zink met activiteiten in China en is een 50/50-joint venture tussen Nyrstar en de Lee Kee Group, een metaaldistributiebedrijf in Hongkong. Nyrstar stootte haar aandeel in Genesis Alloys (Ningbo) Ltd in oktober 2014 af.

Föhl

Föhl is een spuitgietfaciliteit op 30 kilometer van Shanghai en was een 50/50-joint venture met Föhl Verwaltungs- und- Beteiligungs GmbH, die spuitgietonderdelen in zink produceert voor de auto-, hardware- en consumptiegoederensector. Föhl werd in april 2014 afgestoten voor € 2,8 miljoen.

Mijnbouw

Overzicht

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de kerncijfers over de mijnactiviteiten van Nyrstar, met inbegrip van de Zinkstroomovereenkomst.

			Geschatte jaarlijkse productie bij volledige capaciteit					
Activiteit	**Locatie**	**Type**	**Werknemers (op 31 december 2015)**	**Andere metalen (per type)**	**Status van de activiteiten**	**2015 Productie ('000 ton zink)**	**2014 Productie ('000 ton zink)**	**% verandering**
Campo Morado . . .	Mexico	Ondergrondse Polymetaal-mijn	29	Koper, goud, lood en zilver	Onbepaald opgeschort	—	22	(100)%
Contonga . . .	Peru	Ondergrondse Polymetaal-mijn	380 (gecombineerde Peruviaanse Activiteiten)	Koper, zilver en lood	Actief	12	13	(8)%
Pucarrajo . . .	Peru	Ondergrondse Polymetaal-mijn		Zilver en lood	In onderhoud	—	—	—
Coricancha . .	Peru	Ondergrondse Polymetaal-mijn		Goud, zilver en lood	In onderhoud	0	0	—
El Mochito . . .	Honduras	Ondergrondse zinkmijn	633	Lood en zilver	Actief	23	30	(23)%
El Toqui	Chili	Ondergrondse zinkmijn	346	Lood, goud en zilver	Actief	38	37	3%
Langlois	Canada	Ondergrondse zinkmijn	241	Koper en zilver	Actief	40	38	5%
Myra Falls . . .	Canada	Ondergrondse zinkmijn	58	Koper, goud en zilver	Tijdelijk opgeschort	9	27	(67)%
East Tennessee Mines	Verenigde Staten	Ondergrondse zinkmijn	568 (gecombineerde Tennessee Mines Operations)	Nvt	Actief	64	63	2%
Middle Tennessee Mines	Verenigde Staten	Ondergrondse zinkmijn		Nvt	Tijdelijk geschorst	47	47	0%
Totaal eigen mijnen			**2.255**			**234**	**278**	**16%**

Recente en vroegere strategische beoordelingen van de mijnbouwactiva en de mijnbouwactiviteiten

Recente beoordeling/Huidige strategie

In november 2015 kondigde Nyrstar aan dat de op heden bereikte schaal van het mijnbouwsegment in verhouding tot de vereisten inzake concentraat van het metaalverwerkingssegment niet omvangrijk genoeg was om de huidige aan het mijnbouwsegment toegekende kapitaalniveaus te rechtvaardigen. Aangezien Nyrstar momenteel beperkt is qua kapitaal en een aantal Pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking met hoge voorspelde interne rendementspercentages concurreren met het mijnbouwsegment voor beschikbaar kapitaal, heeft Nyrstar besloten op zoek te gaan naar strategische alternatieven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel als in een portefeuille, wat bijkomende opschortingen van de activiteiten in de mijnen, een verkoop van alle of een deel van de mijnbouwactiva of een volledige exit uit de mijnbouw, kan omvatten. Nyrstar heeft financiële adviseurs aangesteld, BMO Capital Markets en Lazard, om haar bij te staan bij de zoektocht naar strategische alternatieven. Waar nodig, zullen afnameovereenkomsten worden opgesteld zodat Nyrstar toegang blijft behouden tot concentraten. Dit initiatief is bedoeld om de druk op de kortetermijnkasmiddelen ter ondersteuning van de mijnbouwsegmentactiva terug te dringen en uiteindelijk weg te werken, en om het mogelijk te maken om verborgen potentieel in de activa te realiseren voor overnemers en belanghebbenden een meer duurzame toekomst te bieden. Afhankelijk van de beoogde vervreemdingen, zal Nyrstar verdere opschortingen van de activiteiten in haar mijnen overwegen als het huidige sombere grondstoffenklimaat aanhoudt. Ondertussen worden de gelduitgaven teruggeschroefd.

Vroegere beoordelingen

In de tweede helft van 2013, is Nyrstar aan een beoordeling van haar wereldwijde mijnactiviteiten (de "**Beoordeling van de Mijnactiviteiten**") begonnen, met de bedoeling opportuniteiten te identificeren om de operationele en financiële prestaties van het mijnbouwsegment stapsgewijs te verbeteren. De Beoordeling van de Mijnactiviteiten was een optimalisatieprogramma met als hoofddoelen de Onderliggende EBITDA te verbeteren en de vrije kasstroom uit het mijnbouwsegment te maximaliseren door de productie van alle Nyrstarmijnen te optimaliseren, samen met de verbetering van de algemene directe operationele kosten per ton. Dit programma was operationeel van aard en niet kapitaalintensief.

In het eerste kwartaal van 2014 en als onderdeel van de Beoordeling van de Mijnbouwactiviteiten, werden de Coricancha- en Pucarrajomijnen geïdentificeerd als weinig rendabele activa met beperkte schaal en beperkte economie, en werden daardoor geklasseerd als niet-essentiële mijnbouwactiva; voor deze activa wordt gezocht naar strategische alternatieven. Het Coricanchamijncomplex werd gekocht door Nyrstar in oktober 2009 en is sinds augustus 2013 in onderhoud. De Pucarrajomijn werd nog niet ontgonnen door Nyrstar sinds haar overname in 2010. In mei 2015, heeft Nyrstar een optieovereenkomst voor twee jaar ondertekend voor de verkoop van het Coricanchamijncomplex, gelegen op 90 km ten oosten van Lima, Peru, aan Great Panther Silver Limited, een Canadees mijnbouw- en exploratiebedrijf in edele metalen dat in Latijns-Amerika actief is.

Huidige status van de andere mijnen

De eerste negen maanden van 2015 was er geen productie in Campo Morado. De activiteiten werden er opgeschort wegens aanhoudende veiligheidsproblemen in de regio. De mijn in Campo Morado werd voor onbepaalde tijd in onderhoud geplaatst, terwijl gezocht wordt naar een koper. De permanente cashkosten om de activiteiten in deze staat te onderhouden, werden teruggeschroefd tot ongeveer € 5 miljoen per jaar. Het management beschouwt deze mijn als een niet-essentieel actief.

In mei 2015, werd de productie in Myra Falls opgeschort om zich te kunnen concentreren op infrastructurele en operationele betrouwbaarheid, om een toekomstige heropening met aanzienlijk betere operationale omstandigheden voor mijn en fabriek mogelijk te maken. De herstrucutreringsinvesteringswerkzaamheden in Myra Falls werden opgeschort en uitgesteld met de cashkosten om de activiteit in deze staat te behouden op de geraamde € 15-20 miljoen per jaar. De reserves in de mijn van Myra Falls hebben zeer veel potentieel en de operationele kosten zullen naar verwachting aanzienlijk dalen met de investering van stimuleringskapitaal door een overnemer. Het management beschouwt deze mijn als een niet-essentieel actief.

De activiteiten in de mijnen te Middle Tennessee werden opgeschort in 2015.

El Mochito en El Toqui (die elk door het management beschouwd worden als niet-essentiële activa), alsook de mijnen te East Tennessee, blijven momenteel actief, hoewel het mijncomplex in East Tennessee negatieve kasstromen genereert in het huidige klimaat van de zinkprijs.

In Quebec blijft de mijn van Langlois operationeel. Dankzij een belangrijke devaluatie van de Canadese dollar tegenover de Amerikaanse dollar en de kostenbesparende maatregelen door het management, genereert deze mijn positieve kasstromen in het huidige klimaat van lage zinkprijzen.

De activiteiten in de Contongamijn in Peru zijn nog steeds aan de gang en momenteel genereert deze mijn neutrale EBITDA. Het management beschouwt deze mijn als een niet-essentieel actief.

Mijnbouwproces

Zink wordt ontgonnen uit afzettingen van erts in de aardkorst. Ertsafzettingen kunnen zich dicht aan het oppervlak bevinden en in dat geval worden ze uit een open put ontgonnen (ongeveer 8% van alle zinkmijnen ter wereld). Het erts kan ook wat dieper gelegen zijn en niet rechtstreeks van het oppervlak ontgonnen worden (ongeveer 80% van de zinkmijnen ter wereld). In sommige gevallen wordt een bovengrondse afzetting ontgonnen en eens deze geëxploiteerd is, wordt er ondergronds ontgonnen, of kan het ontginnen aan bovengrond en ondergrond gecombineerd uitgevoerd worden (ongeveer 12% van de zinkmijnen ter wereld). Het erts dat ontgonnen wordt, bevat waardevolle mineralen samen met afvalstoffen. Veel voorkomende afvalmaterialen zijn silica, aluminiumoxide, calciet, dolomiet en diverse ijzerverbindingen.

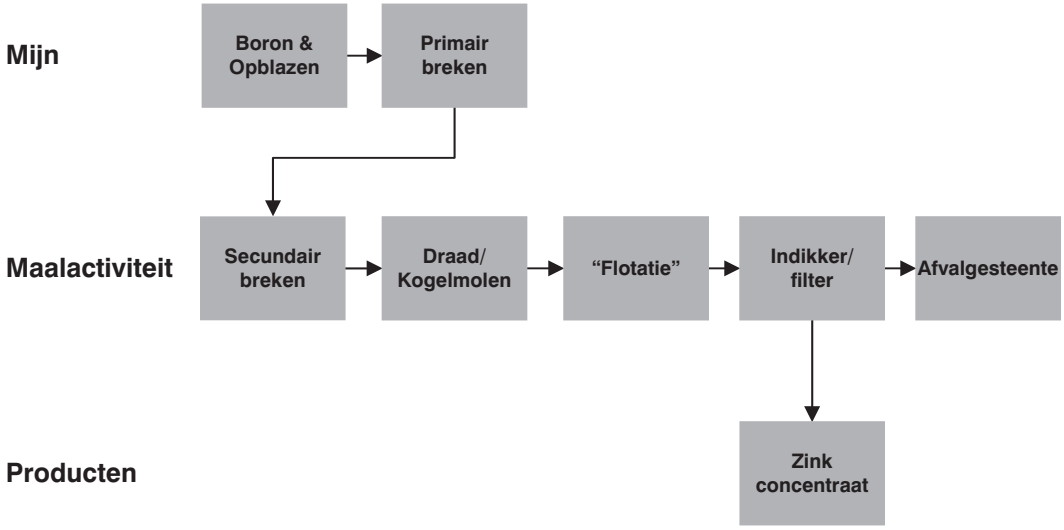
De grootste zinkmijnregio's ter wereld, in termen van zowel productie als minerale hulpbronnen en minerale reserves, zijn Latijns-Amerika, China, Australië en Noord-Amerika (voornamelijk Canada). Daar zinkconcentraten een bulkgoed zijn dat relatief eenvoudig te transporteren is, bestaat er een belangrijke wereldhandel in zinkconcentraten, voornamelijk uit Australië, Latijns-Amerika en Canada en naar Azië en West-Europa.

Het voornaamste mineraal waaruit zink geproduceerd wordt, is zinksulfide (ZnS). Meer dan 95% van de zinkconcentraten ter wereld wordt uit zinksulfide geproduceerd. Dit mineraal komt zelden alleen voor en, in de praktijk, wordt zink vaak aangetroffen in polymetaalertsen die diverse hoeveelheden lood, koper, zilver, goud en cadmium bevatten, evenals sporen van andere metalen. De scheiding van zink van de andere mineralen en afvalproducten in het erts is een proces dat aanvankelijk wordt uitgevoerd in de mijn, daar zinkerts meestal slechts 3% tot 10% zink bevat.

In ondergrondse zinkmijnen, zoals Nyrstar Tennessee Mines, wordt naar erts geboord en wordt het in grote volumes opgeblazen, overgebracht naar ondergrondse rotsvermalers door grote trucks en vrachtwagens alvorens naar het oppervlak te worden gebracht in bakken of rechtstreeks naar het oppervlak te worden gereden door middel van vrachtwagens via een spiraalvormige toegangstunnel. Open mijnen, zoals de Talvivaaramijn, halen erts uit gelijkaardige methodes als ondergrondse mijnbouw; hoewel het takelen niet vereist is. Boven wordt het erts nogmaals gemalen en fijn geschuurd om de optimale scheiding van de andere mineralen mogelijk te maken. Het flotatieproces wordt dan gebruikt om zink en andere waardevolle sulfidemineralen te scheiden van de afvaldeeltjes of de residuen om een concentraat te vormen.

In het flotatieproces worden gronderts, water en speciale chemicaliën gemengd en constant geroerd in banken van flotatiecellen. Lucht wordt door het mengsel geblazen in elke cel, en de fijne zinksulfidedeeltjes kleven aan de bellen die omhoog komen om een schuim te vormen aan het oppervlak van de flotatiecel. Het afvalproduct van flotatie, gangmineralen gekend als afvalgesteente, drijven van de bodem van de flotatiecel naar een steeds dikker wordend afvalgesteente voor afwatering. Het schuim wordt verwijderd en het daaruit resulterende zinksulfideconcentraat wordt gedroogd. Dit proces verbetert het erts, dat meestal 3% tot 10% zink bevat, tot een concentraat met gemiddeld 54% zink en, afhankelijk van het type afzetting, een beetje koper, lood en ijzer.

Onderstaand schema geeft een typisch zinkmijnproces weer:



Minerale hulpbronnen en minerale reserves

Met betrekking tot de informatie over minerale hulpbronnen, minerale reserves en exploratieresultaten met betrekking tot de mijnen in Campo Morado, El Mochito, El Toqui, Langlois en Myra Falls rapporteert Nyrstar in overeenstemming met de Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum ("**CIM**")-definities, als beschreven in de CIM Definition Standards for Mineral Resources and Mineral Reserves, zoals gewijzigd (de "**CIM Definition Standards**"), die werden opgenomen door verwijzing in de National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects ("**NI 43- 101**"). Met betrekking tot de mijnen te Contonga, East Tennessee en Middle Tennessee wordt gerapporteerd in overeenstemming met de Australasian Code for Reporting Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves, zoals gewijzigd, voorbereid door het Joint Ore Reserves Committee van het Australasian Institute of Mining and Metallurgy, Australian Institute of Geoscientists en Minerals Council of Australia (de "**JORC Code**").

Een "minerale hulpbron" is een concentratie of voorkomen van materiaal van intrinsiek economisch belang in of op de aardkorst in zodanige vorm, kwaliteit en hoeveelheid dat er redelijke vooruitzichten zijn op een eventuele economische extractie. De plaats, hoeveelheid, graad, geologische kenmerken en continuïteit van een minerale hulpbron zijn gekend, worden geraamd of geïnterpreteerd op basis van specifieke geologische bewijzen en kennis. De minerale hulpbronnen worden onderverdeeld, in stijgende volgorde van geologisch vertrouwen, in geïnfereerde, aangeduide en gemeten categorieën.

Een "minerale reserve" (in de JORC Code aangeduid als 'ertsreserve') is het economisch ontginbaar gedeelte van een gemeten en/of aangeduide minerale hulpbron. Een minerale reserve bevat verdunde materialen en toleranties voor verliezen die zich kunnen voordoen bij het ontginnen. Adequate beoordelingen en studies werden uitgevoerd, en omvatten overweging en modificatie door werkelijke verwachte mijnbouw-, metallurgische -, economische -, marketing-, wettelijke -, milieu-, sociale—en overheidsfactoren. Deze studies tonen aan dat op het ogenblik van rapporteren winning redelijkerwijze gerechtvaardigd kan worden. De minerale reserves worden onderverdeeld, in stijgende volgorde van vertrouwen, in waarschijnlijke minerale reserves en bewezen minerale reserves. Voor meer informatie over deze categorieën, zie "*Bijlage 1—Verklarende Woordenlijst van Belangrijke Industrietermen*".

Minerale hulpbronnen worden gerapporteerd met inbegrip van minerale reserves.

De minerale hulpbronnen en minerale reserves in de volgende tabellen gebruiken 31 december 2014 als afsluitingsdatum, tenzij anders vermeld. De gegevens werden voorbereid door en onder toezicht van een Gekwalificeerd Persoon ("Qualified Person") (zoals gedefinieerd in NI 43-101) of een Bevoegd Persoon ("Competent Person") (zoals gedefinieerd in de JORC Code), zoals van toepassing.

De grondstoffenprijzen en wisselkoersen aan de hand waarvan de economische leefbaarheid van minerale reserves werden ingeschat, zijn gebaseerd op langetermijnvoorspellingen op het tijdstip dat de schattingen werden berekend. De veronderstellingen van Nyrstar inzake de metaalprijs waarop de

ramingen voor de hulpbronnen en reserves eind 2014 gebaseerd zijn (de laatste datum waarvoor dergelijke rapporten zijn opgesteld), zijn: Zink US$ 2.500 per ton, lood US$ 2.300 per ton, koper US$ 7.200 per ton, zilver US$ 23.00 per ounce en goud US$ 1.350 per ounce.

De benadering van Nyrstar inzake de exploratie en ontwikkeling van haar mijnbouwactiva is, eens in een stabiele operationele capaciteit, om ervoor te zorgen dat het management voldoende informatie heeft over afzettingen van zinkmineralen om materiaal op een efficiënte methode te ontginnen en om de waarde van de mijnbouwactiva op korte en middellange termijn te maximaliseren. Waar nodig, tracht het management de reservebasis te vervangen, alsook de gemeten en aangeduide hulpbronnen die werden ontgonnen en zich ervan te vergewissen dat er optimale mijnplannen worden aangenomen op middellange termijn.

Uit een beoordeling van de mijnbouwactiviteiten van Nyrstar bleek dat Coricancha en Pucarrajo geïdentificeerd werden als niet-essentiële mijnbouwactiva. Tijdens het derde kwartaal van 2013 werd Coricancha in onderhoud geplaatst. Nyrstar heeft Pucarrajo nog niet ontgonnen sinds de aankoop ervan in 2010. Voor meer informatie, zie "*—Beoordeling van de Mijnbouwactiviteiten*" hierboven.

Naast de hulpbronnen en reserves van de mijnen in volledige eigendom van Nyrstar, sloot Nyrstar in januari 2010 een Zinkstroomovereenkomst, krachtens welke ze 1,25 miljoen ton zink in concentraat verwierf van Talvivaara voor de aankoopprijs van US$ 335 miljoen (ongeveer € 243 miljoen). Talvivaara maakte in november 2014 het voorwerp uit van een faillissementsprocedure, en in augustus 2015 werden haar mijnbouwactiviteiten en -activa overgenomen door de Finse staatsmijn Terrafame Mining. Nyrstar heeft de waarde van de Zinkstroomovereenkomst, krachtens welke ongeveer 113.000 ton zinkconcentraat werd geleverd aan Nyrstar, volledig afgeschreven, daar Nyrstar geen verdere leveringen verwacht. Voor meer informatie, zie "*Activiteiten—Mijnbouw—Talvivaara Zinkstroomovereenkomst*" hierna.

Belangrijke opmerking

Hoewel de openbaarmakingen van Nyrstar van haar minerale hulpbronnen en reserves in overeenstemming zijn met de vereisten van de van toepassing zijnde openbaarmakingsstandaarden, is deze openbaarmaking gebaseerd op schattingen, die, hoewel ze worden voorbereid door Qualified Persons en Competent Persons in overeenstemming met de relevante mijnbouwstandaarden, onderhevig zijn aan verschillende onzekerheden eigen aan het schatten van hoeveelheden en de classificatie van hulpbronnen en reserves (met inbegrip van subjectieve beoordelingen en vaststellingen van beschikbare geologische, technische, contractueel aangegane en economische informatie). Daarom mogen deze verklaringen niet worden geïnterpreteerd als garanties voor de levensduur van de mijn of voor de winstgevendheid van huidige of toekomstige verrichtingen.

Verklaringen inzake hulpbronnen en reserves van verschillende Qualified Persons en Competent Persons zijn schattingen die gebaseerd zijn op verschillende technische veronderstellingen (die allemaal voldoen aan de van toepassing zijnde mijnbouwstandaarden) en kunnen dus variëren. Er bestaat geen zekerheid dat als deze verklaringen werden opgesteld door ingenieurs volgens een uniforme methode ze niet substantieel zouden verschillen.

De informatie over de hulpbronnen en reserves hierin is gebaseerd op gegevens afkomstig uit engineering, economische en geologische informatie die verzameld en geanalyseerd werd door Nyrstar en, in sommige gevallen, door derden. De schattingen met betrekking tot hoeveelheid en kwaliteit worden periodiek bijgewerkt om de winning van grondstoffen en nieuwe boringen of andere ontvangen gegevens weer te geven. Er heersen talrijke onzekerheden eigen aan het schatten van hoeveelheden en kwaliteiten van reserves en kosten van mijnen, met inbegrip van veel factoren die buiten de controle van Nyrstar vallen. Schattingen van reserves hangen noodzakelijkerwijs af van een aantal variabele factoren en veronderstellingen, die allemaal aanzienlijk kunnen afwijken van de daadwerkelijke resultaten, zoals:

- geologische omstandigheden en mijnbouwomstandigheden die niet volledig aan het licht worden gebracht door de beschikbare exploitatie gegevens, of die kunnen afwijken van ervaringen die worden opgedaan tijdens de huidige activiteiten;
- de historische productie uit de zone in vergelijking met de productie uit andere gelijkaardige productie gebieden; en

- de veronderstelde effecten van reglementering en belastingen door overheidsagentschappen en veronderstellingen met betrekking tot grondstoffenprijzen, operationele kosten, verbeteringen in de mijnbouwtechnologie, verbrekingstaksen en accijnzen, ontwikkelings- en droogleggingskosten.

Verder zijn schattingen van minerale hulpbronnen, die zijn voorbereid in overeenstemming met de toepasselijke mijnbouwstandaarden, gebaseerd op concentraties en de aanwezigheid van mineralen die geacht worden redelijke vooruitzichten te hebben voor economische winning, maar waarvoor de economische winning niet kan worden beoordeeld, hetzij omwille van een gebrek aan geologische informatie of een gebrek aan haalbaarheidsanalyse, of waarvoor de economische winning niet kan worden gerechtvaardigd ten tijde van de rapportering. Bijgevolg zijn minerale hulpbronnen van een hoger risico en kunnen ze moeilijker precies worden ingeschat of gerecupereerd dan minerale reserves.

Veronderstellingen die geldig zijn op het tijdstip van de schatting kunnen aanzienlijk veranderen naarmate nieuwe informatie beschikbaar wordt. Op dat ogenblik is een herziening vereist. Dergelijke veranderingen in de reserves zouden ook een invloed kunnen hebben op waardeverminderingen en afschrijvingen, de boekwaarde van de activa, de uitgestelde berekeningen en de provisies voor sluitingen, de herstel- en en milieuopruimingskosten.

Als de prijzen van de door Nyrstar geproduceerde grondstoffen dalen, of als er negatieve schommelingen zijn in de verwerkingslonen of in de wisselkoersen, zouden bepaalde reserves van Nyrstar, die momenteel als bewezen of waarschijnlijk staan aangegeven, niet langer geklasseerd kunnen worden als recupereerbaar naarmate ze oneconomisch worden om te ontginnen. Bovendien kunnen veranderingen in de bedrijfs-, kapitaal- of andere kosten hetzelfde effect hebben, namelijk dat ze het economisch onverantwoord maken om bepaalde reserves in de toekomst te gaan ontginnen. Mochten dergelijke reducties plaatsvinden, kunnen belangrijke afschrijvingen van haar investering in mijneigendommen of een stopzetting van de ontwikkeling of productie vereist zijn, en kunnen er materiële vertragingen zijn in de ontwikkeling van nieuwe projecten, hogere nettoverliezen en lagere kasstromen. Verder kunnen operationele factoren op korte termijn in verband met minerale reserves, zoals de noodzaak voor een ordelijke ontwikkeling van de minerale afzetting of de verwerking van nieuwe of verschillende minerale graden, als gevolg hebben dat een mijnbouwactiviteit verlieslatend wordt in een bepaalde boekhoudkundige periode.

Het is niet zeker dat de voorziene tonnage en graden gehaald zullen worden of dat het aangeduide recuperatieniveau gerealiseerd zal worden. Het volume en de graad van de werkelijke gerecupereerde reserves en de graad van productie kunnen lager liggen dan de geologische metingen van de reserves of hulpbronnen, waardoor Nyrstar minder waarde kan realiseren uit dergelijke reserves en hulpbronnen dan werd voorspeld. In de toekomst kunnen bedrijfsfactoren op korte termijn in verband met de minerale reserves of hulpbronnen, zoals de behoefte aan een gepaste ontwikkeling van ertsen en andere minerale hulpbronnen, of het verwerken van verschillende graden van erts, ervoor zorgen dat de schattingen gewijzigd worden of dat de activiteiten van Nyrstar gedurende een bepaalde periode verlieslatend zijn.

Er kan geen zekerheid over bestaan dat de aangegeven hoeveelheid reserves of hulpbronnen van erts of andere mineralen gewonnen zullen worden of gewonnen zullen worden tegen de veronderstelde prijzen. De schattingen inzake reserves en hulpbronnen zijn gebaseerd op beperkte steekproeven en zijn bijgevolg onzeker omdat het kan zijn dat de monsters niet representatief zijn voor de volledige ertsafzetting en minerale hulpbron. Naarmate een beter inzicht wordt verworven in de erts- of bronafzetting, kunnen de schattingen van de hulpbronnen en reserves aanzienlijk veranderen, zowel positief als negatief.

Daarom kunnen de schattingen en classificaties, opgesteld op verschillende tijdstippen, door verschillende of dezelfde ingenieurs, aanzienlijk afwijken. De huidige grondstoffentonnage die gewonnen wordt, en de inkomsten en uitgaven kunnen aanzienlijk afwijken van de schattingen. Bijgevolg kunnen deze schattingen ook de huidige reserves en hulpbronnen van Nyrstar niet accuraat weergeven. De onjuistheden in de schattingen in verband met de reserves en hulpbronnen van Nyrstar zouden kunnen leiden tot lager dan verwachte inkomsten, hoger dan verwachte kosten en een lagere winstgevendheid.

Alle minerale hulpbronnen en minerale reserves in dit document moeten gelezen worden onder voorbehoud van de bovenstaande risico's.

Campo Morado

Overzicht

Nyrstar nam Farallon, de eigenaar van Campo Morado, over in het eerste kwartaal van 2011 voor ongeveer CAD 409 miljoen (ongeveer € 296 miljoen).

Campo Morado is een zinkrijke polymetaalmijnactiviteit bestaande uit ongeveer 12.000 hectare in zes mijnconcessies op 160 kilometer ten zuid-zuidwesten van Mexico City. De mineraalafzetting die ontgonnen werd, was de G-9- afzetting, die in april 2009 een commerciële productie bereikte en zink, koper, lood, goud en zilver van goede kwaliteit bevatte. In de tweede helft van 2014, was de G-9 ertsafzetting uitgeput en verschoof de focus voor de commerciële productie naar vier extra ertsafzettingen die werden afgebakend als JORC-compliant hulpbronnen (Reforma, El Largo, El Rey en Naranjo).

In mei 2008 sloot Farallon een zilverstroomovereenkomst met Silver Wheaton Corp. ("**Silver Wheaton**") om aan haar 75% te verkopen van het zilver dat wordt geproduceerd in Campo Morado. Krachtens de overeenkomst betaalde Silver Wheaton een voorafbetaalde storting van US$ 80 miljoen in cash aan Farallon. Bij levering van het zilver betaalt Silver Wheaton aan Farallon een vast bedrag per ounce geproduceerd zilver gelijk aan het minste van (a) een vaste prijs (die oorspronkelijk US$ 3,90 bedroeg maar onderhevig was aan een jaarlijkse verhoging van 1% vanaf het derde jaar van de zilverproductie (de "**Vaste Prijs**")) en (b) de spotprijs op het tijdstip van verkoop; het verschil tussen de spotprijs en de Vaste Prijs (indien minder dan de spotprijs) werd afgetrokken van de voorafbetaalde storting. Op 31 december 2014 bereikte Nyrstar een akkoord met Silver Wheaton om de bestaande zilverstroomovereenkomst te vereffenen. Door de vereffening eindigde de leveringsplicht onder de stroomovereenkomst op 31 december 2014. In ruil daarvoor betaalde Nyrstar in januari 2015, US$ 25 miljoen aan Silver Wheaton en kende ze aan Silver Wheaton een voorkeurrecht van vijf jaar toe op enige gelijkaardige zilverstroomtransacties met betrekking tot eigendommen, concessies of andere mijnbouwrechten van de groep Nyrstar. De vereffening van de overeenkomst annuleerde ook de leveringspassiva van ongeveer US$ 80 miljoen op de balans van Nyrstar, die tegen marktwaarde werd gewaardeerd op het moment van de overname van Campo Morado in januari 2011 en resulteerde in een positieve bijdrage van € 43 miljoen aan de Onderliggende EBITDA in 2014.

Sinds 5 januari 2015 ligt de productie in Campo Morado uit voorzorg stil omwille van de afnemende veiligheid in de staat. In oktober 2015 werd Campo Morado omgeschakeld naar staat van onderhoud. De productie in Campo Morado werd sinds 13 november 2014 met tussentijden onderbroken omwille van veiligheidsproblemen in de regio. Die werden aanvankelijk veroorzaakt door een illegale blokkade van de mijningang door niet bij een erkende vakbond aangesloten activisten en vervolgens door aannemers en de bij een vakbond aangesloten mijnwerkers onderworpen aan een systematische intimidatie. In oktober 2015 werd de site voor onbepaalde tijd in onderhoud geplaatst.

Het grootste gedeelte van de werknemers van Campo Morado werd ontslagen in het tweede kwartaal van 2015. Ongeveer 70 personeelsleden bleven ter plaatse voor administratie, veiligheid, mijnontwikkeling en onderhoud.

Minerale hulpbronnen en minerale reserves

				Gemeten minerale hulpbronnen		Aangeduide minerale hulpbronnen		Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen		Geïnfereerde minerale hulpbronnen	
Naam van de activiteit	**Eigendom**	**Mijn-methode**	**Grondstof**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
Campo Morado	100%	UG	(Mt)	7,90	10,26	6,80	6,70	14,70	17,00	2,15	2,14
			Zn (%)	4,43	4,31	2,98	3,14	3,76	3,85	2,22	2,44
			Cu (%)	0,87	0,73	0,89	0,71	0,88	0,72	0,92	0,71
			Pb (%)	0,87	0,90	0,75	0,84	0,81	0,88	0,73	0,81
			Ag (g/t)	112,00	114,00	98,00	110,00	106,00	113,00	89,10	105,00
			Au (g/t)	1,27	1,34	1,43	1,72	1,34	1,49	1,49	1,88

Minerale hulpbronnen zijn gebaseerd op 3D geologische modellen van alle afzettingen en werden substantieel verbeterd in 2014. De blokmodellen werden voorbereid op een volledig uitgeputte basis (d.i. met alle gebieden die ontgonnen zijn tot december 2014 verwijderd).

In 2014 bedroeg het totaal aantal gemalen erts ongeveer 657 duizend ton. Dit betekent dat de productie na de winning gedaald was met 1,64 miljoen ton in vergelijking met de gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen, ondanks efficiënte definitieboorprogramma's. De overblijvende wijziging aan de minerale hulpbronbasis in 2014 was het gevolg van een intens 3D-herstructureringsprogramma van alle zones na een grondige beoordeling en heropbouw van de database.

Als gevolg van de jaarlijkse beoordeling door Nyrstar van haar Mineral Resource and Mineral Reserve Statement- proces, werd vastgesteld dat, volgens de CIM Definitions Standards voor 'minerale reserve', er heden geen compliant minerale reserves kunnen worden gedefinieerd bij Campo Morado. Elk van de minerale afzettingen bij Campo Morado heeft verschillende mineralogische kenmerken. De metallurgische faciliteit van Campo Morado werd aanvankelijk geoptimaliseerd voor de verwerking van de mineralisatie van de G9-afzetting, dat alle bij Campo Morado gedefinieerde historische reserves bevat. Grotere metallurgische testprogramma's in verband met Campo Morado werden voortgezet in Canada, Australië en Mexico, waarbij volledige fabriekstesten werden uitgevoerd tijdens het tweede kwartaal van 2014. De initiële resultaten bevestigden een complexe mineralogie die economisch kan worden verwerkt (hoewel met sommige wijzigingen aan het stroomdiagram) met minimale investeringsuitgaven. Op datum van dit Prospectus, was Nyrstar nog bezig met de verwerking van deze bevindingen; deze verwerking werd echter onderbroken door de aanhoudende opschorting van de activiteiten in Campo Morado.

Als onderdeel van de bredere Beoordeling van de Mijnbouwactiviteiten zijn er nog testen bezig om het optimale metallurgische proces voor elke mijnzone te definiëren. Wanneer de resultaten beschikbaar zijn, zullen de details van het metallurgische kapitaal en de operationele kosten en recuperaties belangrijke elementen zijn in het planningproces van de levensduur van de mijn, wat Nyrstar in staat zal stellen te bepalen welk deel van de huidige gedefinieerde minerale hulpbronnen buiten de G9-afzetting tot minerale reserves kunnen worden omgevormd. De overwogen opties omvatten ook productie in bulkconcentraat op de site om verder te worden verwerkt binnen het metaalverwerkingssegment van Nyrstar. Als gevolg is sinds het derde kwartaal van 2013 de focus van de mijnbouw bij Campo Morado verlegd naar El Largo, Naranjo en de zuidwestzones.

De verklaring inzake de minerale hulpbronnen voor Campo Morado werd opgesteld overeenkomstig de NI 43-101 Guidelines for disclosure onder toezicht van onafhankelijk Qualified Person Gilles Arseneau, P.Geo. (APEGBC) van Arsenau Consulting Services in overeenstemming met de CIM Definition Standards.

Contonga, Pucarrajo en Coricancha

Overzicht

In juli 2010 nam Nyrstar de Contonga- en Pucarrajopolymetaalmijnen in Peru over voor ongeveer US$ 33 miljoen (ongeveer € 26 miljoen). De Contonga- en Pucarrajomijnen bestaan uit ongeveer 4.600 hectare mijnconcessies, gelegen op 470 kilometer ten noorden van Lima in de Ancashregio, die zeer gekend is voor haar aanzienlijke zink-, lood-, zilver-, goud- en koperafzettingen. Nyrstar verwierf een belang van 85% in de Coricanchapolymetaalmijn in Peru in november 2009 voor US$ 15 miljoen (ongeveer € 10,2 miljoen) en kocht vervolgens het overblijvende belang van 15% in juli 2010 voor US$ 4,8 miljoen (ongeveer € 3,8 miljoen). De Coricanchamijn is voornamelijk een goudmijn.

De Contongamijn is een ondergrondse polymetaalmijn met meer dan 100 jaar activiteit. In de Contongamijn, komt verticaal gezoneerde mineralisatie in de vorm van skarnvervangingen, die gecontroleerd worden door de beddingoriëntatie en -daling, voor, in sterk geplooid kalksteen dat de goed omschreven Congtongavoorraad omgeeft.

De Pucarrajomijn is een ondergrondse polymetaalmijn die al meer dan 30 jaar actief was en een geschatte capaciteit van ongeveer 1.100 ton erts per dag heeft. De Pucarrajomijn werd door de vorige eigenaar in onderhoud geplaatst in 2008 omwille van de lage metaalprijzen. Sinds haar overname in juli 2010 door Nyrstar, werd er geen exploratie- en ontwikkelingswerk meer uitgevoerd door Nyrstar en in april 2014 identificeerde de Groep de mijn als een niet-essentieel actief. De mijn heeft niet geproduceerd en blijft in onderhoud.

De Coricanchamijn is een ondergrondse polymetaalmijn met meer dan 60 jaar activiteit die bestaat uit 600 ton ertsverwerkende faciliteit per dag, ondergrondse mijnbouw en reserves en hulpbronnen die goud, zilver, zink, lood en koper bevatten. De mijn ligt op ongeveer 90 kilometer ten

oosten van Lima, Peru in de nabijheid van een aantal andere belangrijke mijnbouwactiviteiten en exploratie-eigendommen. In de tweede helft van 2013 werd het het operationele model van de site door het management van Coricancha herzien, dat werd aangepast in de eerste helft van 2013 om historische afvalslibbekkens te behandelen. Ingevolge de aanhoudend lagere prijzen voor edele metalen, werden de mijnactiviteiten stopgezet in de tweede helft van 2013. De Coricanchamijn blijft in onderhoud en in april 2014 werd ze door de Groep als niet-essentieel actief geïdentificeerd. In mei 2015 heeft Nyrstar een optieovereenkomst voor twee jaar ondertekend voor de verkoop van het Coricanchamijncomplex aan Great Panther Silver Limited, een Canadees mijnbouw- en exploratiebedrijf in edele metalen dat in Latijns-Amerika actief is. Krachtens deze optieovereenkomst ontving Nyrstar van Great Panther een contante betaling van US$ 1,5 miljoen bij ondertekening van de overeenkomst en een tweede betaling van US$ 1,5 miljoen is verschuldigd op de eerste verjaardag van de ondertekening om de optie met een tweede jaar te verlengen. Als Great Panther de optie zou uitoefenen op of vóór de tweede verjaardag, dan zouden de ondernemingen een overeenkomst tot aankoop van aandelen sluiten, waarbij Great Panther een contante betaling van US$ 5 miljoen zou verrichten voor al de aandelen van Nyrstar Coricancha, S.A.(plus de tweede contante betaling krachtens de optie als die nog niet is uitgevoerd). Er is nog een voorwaardelijke betaling van US$ 4 miljoen die moet worden verricht aan Nyrstar onder bepaalde voorwaarden.

Krachtens de optieovereenkomst zal Great Panther bepaalde exploratieactiviteiten ondernemen tijdens de tweejarige optieperiode, wat Great Panther US$ 2 miljoen zal kosten in het eerste jaar en US$ 3 miljoen in het tweede jaar.

De Contonga-, Pucarrajo- en Coricanchamijnen worden beheerd door een enkel managementteam, dat gebruik maakt van de gedeelde diensten van het kantoor van Nyrstar in Lima.

Minerale hulpbronnen en en minerale reserves—Contonga

Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn-methode	Grondstof	Bewezen minerale reserves 2014	Bewezen minerale reserves 2013	Waarschijnlijke minerale reserves 2014	Waarschijnlijke minerale reserves 2013	Totaal minerale reserves 2014	Totaal minerale reserves 2013
Contonga	100%	UG	(Mt)	1,16	1,21	0,41	0,51	1,57	1,72
			Zn (%)	4,44	4,56	4,24	4,36	4,39	4,50
			Pb (%)	1,73	1,88	1,47	1,43	1,66	1,74
			Cu (%)	0,66	0,56	0,85	0,80	0,71	0,63
			Ag (g/t)	89,27	94,28	90,51	91,92	89,58	91,92

Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn-methode	Grondstof	Gemeten minerale hulpbronnen 2014	Gemeten minerale hulpbronnen 2013	Aangeduide minerale hulpbronnen 2014	Aangeduide minerale hulpbronnen 2013	Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen 2014	Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen 2013	Geïnfereerde minerale hulpbronnen 2014	Geïnfereerde minerale hulpbronnen 2013
Contonga	100%	UG	(Mt)	1,45	1,33	1,30	0,97	2,75	2,29	1,07	0,81
			Zn (%)	4,39	4,65	3,23	3,76	3,84	4,28	2,28	3,07
			Pb (%)	1,71	1,83	0,74	0,69	1,25	1,35	0,55	0,63
			Cu (%)	0,65	0,80	0,96	0,98	0,80	0,88	0,94	0,81
			Ag (g/t)	86,47	94,72	57,54	61,66	72,78	80,78	41,99	45,96

De minerale hulpbronnen in Contonga worden geschat door gebruik te maken van software die aderbreedte, lengte en hoogte opneemt om de tonnen te schatten, alsook onderzoeksgegevens om de graden te schatten. De reserves worden bepaald volgens de hoeveelheid informatie die rechtstreeks wordt gemeten in een blok en de daaropvolgende economische leefbaarheid. Verwatering wordt toegepast op een minerale hulpbron wanneer de aderbreedte minder is dan de minimaal vooropgestelde mijnbouwbreedte, terwijl mijnbouwverwatering wordt toegepast op een overeenkomstige ertsreserve om het uiteenvallen tijdens de extractie in te schatten.

In 2014 bedroeg het totale gemalen erts voor Contonga ongeveer 392 duizend ton. Tijdens het jaar daalden de bewezen en waarschijnlijke ertsreserves met 150 duizend ton. Een definitieboorprogramma slaagde erin de minerale hulpbronnen om te zetten in bewezen en waarschijnlijke ertsreserves, maar het succes werd geneutraliseerd door de impact van de stijging van de economische afsluiting van de mijnblokwaarde-eenheid om de ertsgebonden exploratie,

afvalverwerkingskosten en jaarlijks terugkerende kapitaalkosten erin op te nemen De gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen stegen met 460 duizend ton, hoofdzakelijk door de impact van de exploratieboring.

De verklaring inzake minerale hulpbronnen en ertsreserves voor Contonga werd opgesteld in overeenstemming met de JORC Code. De Competent Persons voor verklaring 2012 inzake minerale hulpbronnen en ertsreserves voor Contonga waren Todd McCracken P.Geo (APGO & PEGNL) van WPS Canada Inc., die verantwoordelijk was voor de geologische databanken, de interpretatie en geologische modellering, en de schatting van de minerale hulpbronnen; en Brian Saul, P. Eng., (PEO) van WSP Canada Inc., die verantwoordelijk was voor de schattingen van de ertsreserves, de ramingen van kapitaal en operationele kosten en de economische evaluatie.

El Mochito

Overzicht

Nyrstar nam Breakwater, de eigenaar van de mijn El Mochito in Honduras, over in het derde kwartaal van 2011. In het derde kwartaal van 2015 besloot Nyrstar de activiteiten te El Mochito op te schorten om de beoogde dalingen van de operationele kosten en de kapitaaluitgaven in het segment te bereiken.

De mijn El Mochito, gelegen in het noordwesten van Honduras, bijna 88 kilometer ten zuidwesten van San Pedro Sula en 220 kilometer ten noordwesten van de hoofdstad Tegucigalpa, is actief sinds 1948 (66 jaar). De mineralisatie gebeurt door vervanging op hoge temperatuur van loodzinkafzettingen in carbonaten. Zuurhydrothermische oplossingen zetten af in mineralen zoals granaat, pyroxeen en epidoot samen met sulfieten van zink, lood en ijzer. De vervangende afzettingen nemen doorgaans twee vormen aan: sommige volgen de in hoofdzaak vlakke bedding van hun gastrots (“mantos”); terwijl andere door de rots snijden (“chimneys” of “pipes”).

Minerale hulpbronnen en minerale reserves

Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn - methode	Grondstof	Bewezen minerale reserves 2014	Bewezen minerale reserves 2013	Waarschijnlijke minerale reserves 2014	Waarschijnlijke minerale reserves 2013	Totaal minerale reserves 2014	Totaal minerale reserves 2013
El Mochito	100%	UG	(Mt)	0,72	0,63	2,31	1,12	3,03	1,75
			Zn (%)	4,93	5,87	4,96	5,24	4,95	5,46
			Pb (%)	2,61	4,15	1,93	2,33	2,10	2,98
			Ag (g/t)	89,4	138,1	45,3	73,3	55,8	96,5

Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn - methode	Grondstof	Gemeten minerale hulpbronnen 2014	Gemeten minerale hulpbronnen 2013	Aangeduide minerale hulpbronnen 2014	Aangeduide minerale hulpbronnen 2013	Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen 2014	Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen 2013	Geïnfereerde minerale hulpbronnen 2014	Geïnfereerde minerale hulpbronnen 2013
El Mochito	100%	UG	(Mt)	1,53	1,06	5,90	2,86	7,44	3,92	4,15	2,50
			Zn (%)	4,91	6,46	4,43	5,23	4,53	5,56	5,13	5,57
			Pb (%)	1,97	3,45	1,48	1,85	1,58	2,29	1,37	2,26
			Ag (g/t)	66,4	116,2	37,4	54,8	43,4	71,4	34,3	49,1

De schattingen van de minerale hulpbronnen en minerale reserves voor de Mochitomijn gebeuren aan de hand van Geovia GEMS modelleersoftware die gebruik maakt van zinkequivalente afsluitingsgraad. Er werden blokmodellen gecreëerd voor de verschillende zones gebruik makend van een “inverse distance squared”—interpolatie. De minerale reserves werden geschat met toepassing van verwatering en aan de hand van recuperatiefactoren voor de minerale hulpbronnen.

In 2014 bedroeg het totale gebroken en gemalen erts voor El Mochito 756 duizend ton. In de tweede helft van 2014, werd, in het kader van de verklaring inzake minerale hulpbronnen en minerale reserves van 2013, en gezien het aanzienlijk tonnageverlies, een grondige evaluatie uitgevoerd van de operationele uitgaven, de kapitaaluitgaven en de onderhoudsuitgaven. Deze evaluatie resulteerde in een aantal aanpassingen die als positief gevolg hadden dat de zinkequivalente afsluitingsgraad verlaagd werd en daardoor de minerale hulpbronnen en minerale reserves stegen. Daarnaast werden ook de geïnfereerde minerale hulpbronnen opgewaardeerd dankzij definitieboringen en de positieve

resultaten van exploratieboringen, die nieuwe minerale hulpbronnen aan het licht brachten. Deze aanpassing had een impact op de algemene economie van het blokmodel en mondde uit in een stijging van de bewezen en waarschijnlijke reserves met 73%, maar de algemene graad daalde met 23%. Tegelijkertijd stegen de gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen met 65% terwijl de graad daalde met 28%. De geïnfereerde minerale hulpbronnen stegen ook met 55% en de graad daalde met 21%.

De mijn El Mochito heeft een lange geschiedenis van vernieuwing van de reserves en veelbelovend exploratiepotentieel. In 2014 lag de focus op het definiëren van reeds gekende ertslichamen en, waar mogelijk, het opwaarderen van geïnfereerde hulpbronnen naar reserves.

De verklaring inzake de minerale hulpbronnen en reserves voor El Mochito wordt gerapporteerd in overeenstemming met de NI 43-101 Guidelines for disclosure en is gebaseerd op informatie afkomstig van een verklaring inzake minerale hulpbronnen en reserves, die werd voorbereid onder leiding van Isidro Aguirre, Manager Geology & Exploration; Olaf Scholtysek, Senior Geologist, en de niet-onafhankelijke QP Jason K. Dunning, P.Geo. (APGO & APEGBC), Mining Group Manager—Geology & Exploration in overeenstemming met de CIM Definition Standards.

El Toqui

Overzicht

Nyrstar nam Breakwater, de eigenaar van de mijn El Toqui in Chili, over in het derde kwartaal van 2011.

El Toqui, actief sinds 1983, is gelegen in Chili's Regio XI, 1.350 kilometer ten zuiden van Santiago in een gebied met een lange geschiedenis van mijnbouw voor basismetalen en edele metalen. De zink-goud- en lood-zilvermineralisatie die wordt geëxploiteerd bij El Toqui bestaat hoofdzakelijk uit gastrots ("manto") van de El Toqui-formatie.

Minerale hulpbronnen en minerale reserves

Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn - methode	Grondstof	Bewezen minerale reserves 2014	Bewezen minerale reserves 2013	Waarschijnlijke minerale reserves 2014	Waarschijnlijke minerale reserves 2013	Totaal minerale reserves 2014	Totaal minerale reserves 2013
El Toqui	100%	UG	(Mt)	1,07	1,14	2,69	2,81	3,76	3,95
			Zn (%)	6,70	6,21	5,66	6,12	5,96	6,15
			Pb (%)	0,20	0,28	0,30	0,33	0,27	0,32
			Ag (g/t)	9,06	11,9	12,17	10,33	11,25	10,78
			Au (g/t)	2,71	3,30	1,16	1,20	1,60	1,81

Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn - methode	Grondstof	Gemeten minerale hulpbronnen 2014	Gemeten minerale hulpbronnen 2013	Aangeduide minerale hulpbronnen 2014	Aangeduide minerale hulpbronnen 2013	Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen 2014	Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen 2013	Geïnfereerde minerale hulpbronnen 2014	Geïnfereerde minerale hulpbronnen 2013
El Toqui	100%	UG	(Mt)	1,85	1,99	6,15	5,52	8,00	7,50	4,13	3,69
			Zn (%)	6,95	6,64	5,13	5,51	5,56	5,81	4,27	4,26
			Pb (%)	0,19	0,28	0,33	0,38	0,30	0,35	0,41	0,41
			Ag (g/t)	8,62	12,32	16,16	13,38	14,42	14,57	20,1	17,38
			Au (g/t)	2,10	2,45	0,87	0,98	1,15	1,37	0,74	0,74

De schattingen van de minerale hulpbronnen en minerale reserves voor El Toqui zijn ontwikkeld aan de hand van Geovia GEMS modelleersoftware die gebruik maakt van zinkequivalente afsluitingsgraad. Er werden blokmodellen gecreëerd voor de verschillende zones gebruik makend van een "inverse distance squared"—interpolatie. De minerale reserves werden geschat met toepassing van verwatering en aan de hand van recuperatiefactoren voor de minerale hulpbronnen.

In 2014 bedroeg het totale gemalen erts voor El Toqui ongeveer 575 duizend ton. De El Toquimijn heeft een lange geschiedenis van vernieuwing van de reserves en veelbelovend exploratiepotentieel. In totaal werd 1,1 miljoen ton toegevoegd aan de gemeten en aangeduide basis. Dit werd bereikt door het terugdringen van de operationele kosten, succesvolle invulprogramma's, afbakeningsprogramma's en boorexploratieprogramma's. Daarnaast werd er 400 duizend ton toegevoegd aan de geïnfereerde hulpbronnen.

De reserve- en hulpbronnengraden zijn lichtjes gedaald omwille van het ontginnen van erts met hogere graad, hoewel het totaal metaal in de gemeten en aangeduide minerale hulpbronnenbasis aanzienlijk is verhoogd.

De verklaring inzake de minerale hulpbronnen en reserves voor El Toqui wordt voorbereid in overeenstemming met de NI 43-101 Guidelines for disclosure onder toezicht van Eduardo Marquina, Geology Superintendent SME en Luis Rodrigo Peralta, Senior Exploration Geologist, AusIMM; Jose Ulloa, Senior Production Geologist, en de niet-onafhankelijke QP Jason K. Dunning, P.Geo. (APGO & APEGBC), Mining Group Manager, Geology & Exploration in overeenstemming met de CIM Definition Standards.

Langlois

Overzicht

Nyrstar nam Breakwater, de eigenaar van de Langloismijn in Canada, over in het derde kwartaal van 2011.

De Langloismijn is gevestigd in het noordwesten van Quebec op ongeveer 48 kilometer ten noordoosten van de stad Lebel-sur-Quévillon en 213 kilometer ten noorden van Val d'Or. De mijn produceert zink- en koperconcentraten met minder waarde van zilver- en goudbijproducten.

De commerciële productie te Langlois begon in juli 2007, maar de mijn werd in onderhoud geplaatst in november 2008 omwille van dalende metaalprijzen en een gebrek aan ontwikkeling. Tijdens de eerste helft van 2012 hernam Nyrstar de activiteiten na succesvol de mijn te hebben opgebouwd via de rehabilitatie van de ondergrondse mijn- en oppervlakte-infrastructuur.

Minerale hulpbronnen en minerale reserves

Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn-methode	Grondstof	Bewezen minerale reserves 2014	Bewezen minerale reserves 2013	Waarschijnlijke minerale reserves 2014	Waarschijnlijke minerale reserves 2013	Totaal minerale reserves 2014	Totaal minerale reserves 2013
Langlois	100%	UG	(Mt)	1,90	1,64	0,64	1,54	2,54	3,18
			Zn (%)	9,34	9,54	8,74	10,58	9,20	10,05
			Pb (%)	0,35	0,20	0,22	0,25	0,32	0,23
			Cu (%)	0,72	0,60	1,07	0,75	0,80	0,67
			Ag (g/t)	52,33	45,41	47,18	51,52	51,09	48,37
			Au (g/t)	0,04	0,04	0,09	0,10	0,06	0,07

Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn-methode	Grondstof	Gemeten minerale hulpbronnen 2014	Gemeten minerale hulpbronnen 2013	Aangeduide minerale hulpbronnen 2014	Aangeduide minerale hulpbronnen 2013	Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen 2014	Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen 2013	Geïnfereerde minerale hulpbronnen 2014	Geïnfereerde minerale hulpbronnen 2013
Langlois	100%	UG	(Mt)	2,48	2,54	1,95	2,31	4,43	4,85	1,12	0,86
			Zn (%)	11,61	10,71	8,88	9,93	10,40	10,33	7,02	7,19
			Pb (%)	0,27	0,24	0,25	0,26	0,26	0,25	0,19	0,19
			Cu (%)	0,72	0,66	0,63	0,66	0,68	0,66	0,40	0,38
			Ag (g/t)	55,66	51,65	48,89	51,74	52,68	51,70	41,68	43,12
			Au (g/t)	0,04	0,04	0,08	0,10	0,06	0,07	0,07	0,07

De sulfidezones te Langlois bestaan uit bijna verticale lenzen die hoofdzakelijk zinkblende en piriet met minder chalcopiriet en pyrrhotiet bevatten. De schattingen van de minerale hulpbronnen en minerale reserves voor Langlois gebeuren aan de hand van Geovia GEMS modelleersoftware. Er werden blokmodellen gecreëerd voor de vijf belangrijkste sulfidezones. De minerale reserves werden geschat met toepassing van verwateringsfactoren en mijnbouwrecuperaties per zone.

Eind 2014 waren de bewezen en waarschijnlijke minerale reserves gedaald met 635 duizend ton. Deze daling van de minerale reserves is het resultaat van gemalen erts ten belope van 529 duizend ton in combinatie met een verdere daling met ongeveer 106 duizend ton omwille van een betere 3D-modellering en wijzigingen in de veronderstellingen over, onder andere, mijnbouwrecuperatie en verwatering. Deze daling van de minerale reserves werd gedeeltelijk gecompenseerd door een

stijging van 110 duizend ton, dankzij lagere operationele mijnbouwuitgaven. De gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen, inclusief de minerale reserves, daalden met ongeveer 420 duizend ton, terwijl de geïnfereerde hulpbronnen stegen met 260 duizend ton.

De verklaring inzake de minerale hulpbronnen voor Langlois werd opgesteld overeenkomstig de NI 43-101 Guidelines for disclosure onder het toezicht van de niet-onafhankelijk Qualified Person dhr. Zied Tebaibi, P.Geo. (OGQ) en de onafhankelijk Qualified Person dhr. Paul BonneVille, P. Eng. (OIQ) in overeenstemming met de CIM Definition Standards.

Myra Falls

Overzicht

Nyrstar nam Breakwater, de eigenaar van de Myra Fallsmijn in Canada, over in het derde kwartaal van 2011.

Myra Falls, actief sinds 1966, is gelegen in een provinciaal park in centraal Vancouver Island, British Columbia en is met een 90 kilometer lange asfaltweg verbonden met de haven van Campbell River. De zink-koper-goud (lood-zilver) mineraalafzettingen te Myra Falls bestaan uit complexe metaalafgebakende vulkanische massieve sulfideafzettingen. De belangrijkste sulfidemineralen zijn zinkblende, piriet en chalcopiriet met minder galeniet, borniet, tennatiet met plaatselijk aanzienlijk secundair koper. Myra Falls produceert koper-, lood- en zinkconcentraties met goud en zilver in concentraat.

De productie te Myra Falls had in de eerste helft van 2015 te kampen met problemen in de toevoer van hydro-elektrische stroom door een storing in de turbine. Na een uitgebreide evaluatie van de activiteiten te Myra Falls, schortte Nyrstar de mijnbouw- en maalactiviteiten tijdelijk op, zodat de werkzaamheden aldaar gericht konden worden op het optimaliseren en in gereedheid brengen voor een doorstart met aanzienlijk betere mijnbouw- en werkomstandigheden. De volledige operationele evaluatie bracht een aantal structurele tekortkomingen aan het licht op de hele site, waaronder tekortkomingen in de integriteit van de infrastructuur van de site, inefficiënte planning, werk- en onderhoudspraktijken en onaangepaste mijnontwikkeling voor toekomstige mijnbouwgebieden. Al deze factoren leidden tot een aanzienlijke verslechtering van de financiële prestatie van de site in 2014 en 2015. Een aantal alternatieve operationele scenario's om deze problemen aan te pakken, werd geëvalueerd, rekening houdend met alle bijbehorende operationele en financiële risico's. Uit de evaluatie bleek dat de tijdelijke opschorting het meest doeltreffende en praktische operationele scenario was om ervoor te zorgen dat alle geschikte middelen konden worden aangewend voor het oplossen van de structurele tekortkomingen ter plaatse ter voorbereiding van een doorstart. Al het personeel dat niet nodig was tijdens de opschorting werd tegen het einde van de eerste helft van 2015 verwijderd.

Voorafgaand aan de beslissing om de activa van het mijnbouwsegment van de hand te doen, had het management een reeks cruciale mijlpalen uitgewerkt, waaronder: een organisatorische evaluatie van de managementstructuur met de bijbehorende personeelswijzigingen; de restauratie en verbetering van de elektriciteitsinfrastructuur op de site; de uitvoering van een doelgericht mijnontwikkelingsplan in de westelijke zones van de mijn en de wederopbouw van de basiscompetenties op gebied van mijnplanning, optimale infrastructuuronderhoudspraktijken, technische expertise en middelen die worden ingezet om te helpen bij de overgang van de site naar een efficiënte en winstgevende mijn. Deze initiatieven werden opgeschort eind 2015.

Minerale hulpbronnen en minerale reserves

				Bewezen minerale reserves		Waarschijnlijke minerale reserves		Totaal minerale reserves	
Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn - methode	Grondstof	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Myra Falls	100%	UG	(Mt)	5,07	4,50	0,80	0,98	5,87	5,49
			Zn (%)	5,86	5,38	6,34	7,12	5,92	5,69
			Pb (%)	0,61	0,54	0,63	0,81	0,61	0,59
			Cu (%)	0,88	0,90	0,66	0,79	0,85	0,88
			Ag (g/t)	58,12	54,23	82,95	77,07	61,50	58,32
			Au (g/t)	1,49	1,45	1,86	1,78	1,54	1,51

Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn - methode	Grondstof	Gemeten minerale hulpbronnen		Aangeduide minerale hulpbronnen		Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen		Geïnfereerde minerale hulpbronnen	
				2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Myra Falls	100%	UG	(Mt)	6,25	5,53	1,11	1,28	7,36	6,81	2,08	2,34
			Zn (%)	6,34	6,02	6,78	7,75	6,41	6,34	6,13	5,86
			Pb (%)	0,66	0,63	0,66	0,86	0,66	0,67	0,71	0,66
			Cu (%)	0,97	0,90	1,18	1,27	1,00	0,97	0,54	0,55
			Ag (g/t)	62,25	61,79	89,23	87,04	66,31	66,53	109,53	101,09
			Au (g/t)	1,63	1,63	2,25	2,21	1,72	1,74	2,22	2,04

De zink-koper-goud (lood-zilver) mineraalafzettingen te Myra Falls bestaan uit complexe metaalafgebakende vulkanische massieve sulfideafzettingen. De belangrijkste sulfidemineralen zijn zinkblende, piriet en chalcopiriet met minder galeniet, borniet en tennatiet. Myra Falls produceert koper-, lood-, zink- en goudconcentraten met zilver in concentraat.

De schattingen van de minerale hulpbronnen en minerale reserves voor Myra Falls zijn ontwikkeld aan de hand van Geovia GEMS modelleersoftware. Er worden afzonderlijke blokmodellen behouden voor de verschillende mijnbouwzones te Myra Falls. Er wordt een afzonderlijke winningsfactor en verwateringspercentage toegepast op elk mijnbouwgebied om de tonnages en graden minerale reserves te schatten.

Het totale gemalen erts te Myra Falls in 2014 bedroeg 466 duizend metrische ton. Na de winning was er een stijging met 550 duizend ton voor de minerale hulpbronnen (gemeten en aangeduide categorieën) in 2014. Deze stijging werd bereikt door middel van exploratie- en definitieboorprogramma's, die jaar na jaar mijnreserves blijven vervangen.

De verklaring inzake de minerale hulpbronnen en reserves voor Myra Falls werd opgesteld overeenkomstig de NI 43-101 Guidelines for disclosure onder het toezicht van de niet-onafhankelijk Qualified Person Rick Sawyer, P.Geo. (APEGBC) in overeenstemming met de CIM Definition Standards.

Nyrstar Tennessee Mines

Overzicht

Nyrstar Tennessee Mines omvat het East Tennessee ondergrondse zinkmijnencomplex en het Middle Tennessee ondergrondse zinkmijnencomplex.

De eerste activiteiten van de East Tennesseemijnen dateren van 1856, en de huidige mijnen hebben een geschiedenis van 60 jaar. In december 2009, verwierf Nyrstar het East Tennesseezinkmijnencomplex voor US$ 127,4 miljoen (€ 87,2 miljoen) van de Glencore Group. Het East Tennesseezinkmijnencomplex was sinds februari 2009 in onderhoud. Het complex omvat drie afzonderlijke mijnen (Young, Immel en Coy). De drie mijnen bevinden zich op ongeveer 20 mijl van elkaar, op ongeveer 30 kilometer ten noordoosten van Knoxville, Tennessee en ongeveer 250 mijl van de Clarksvillesmelter van Nyrstar en het Middle Tennesseezinkmijnencomplex. Het erts van de drie mijnen wordt in zinkconcentraat verwerkt in Young. Het East Tennesseezinkmijnencomplex heeft een nauwe band met de Clarksvillesmelter van Nyrstar.

De mijnbouw te Middle Tennessee heeft een geschiedenis van ongeveer 40 jaar. In mei 2009 verwierf Nyrstar het Middle Tennesseezinkmijnencomplex voor ongeveer US$12 miljoen (ongeveer €9 miljoen) van Mid Tennessee Zinc Corporation (een volledige dochtermaatschappij van Strategic Resources Acquisition Corporation), die op dat ogenblik het voorwerp uitmaakte van een faillissementsprocedure ("Chapter 11 bankruptcy"). Het Middle Tennesseezinkmijnencomplex was sinds oktober 2008 in onderhoud. Het complex omvat drie mijnen: (Gordonsville, Cumberland en Elmwood). De drie mijnen bevinden zich binnen ongeveer tien mijl van elkaar binnen een gebied van ongeveer 20 vierkante mijl van Smith County, Tennessee, ongeveer 50 mijl ten oosten van Nashville. Naast de drie mijnen zijn er vier bijkomende ertsafzettingen die werden aangeduid als bronnen volgens NI 43-101 (Horseshoe Bend, Stonewall, Carthage en OMZ). Net zoals het East Tennesseezinkmijnencomplex, heeft het Middle Tennesseezinkmijnencomplex een voorgeschiedenis van nauwe samenwerking met de Clarksvillesmelter van Nyrstar, die oorspronkelijk werd gebouwd om zinkconcentraat van de mijnen te verwerken. Het erts van de drie mijnen wordt in zinkconcentraat

omgezet in het Gordonsvillezinkmijnencomplex, die op ongeveer 100 mijl van de Clarksvillesmelter van Nyrstar gelegen is.

De zinkmineralisatie gebeurt in beide mijncomplexen in Mississipi Valley Type ("MVT")-afzettingen als openruimtevullingen van steenlagen en breuken in kalksteen en dolomiet.

Nyrstar Tennessee Mines wordt geleid door een ervaren managementteam. Bij volledige productie, zou de Nyrstar Tennessee Mines een nominale productiecapaciteit hebben van ongeveer 130.000 ton zink in concentraat, goed voor meer dan 100% van de concentraatbehoeften voor de Clarksvillesmelter van Nyrstar. Voor de jaren eindigend op 31 december 2012, 2013 en 2014, bedroeg de eigenlijke productie van zink in concentraat in de Nyrstar Tennessee Mines respectievelijk 109.000, 121.000 en 111.000 ton.

Middle Tennessee Mines werd in onderhoud geplaatst om de cashconsumptie in het mijnbouwsegment in oktober 2015 tot een minimum te herleiden. Door deze beslissing zal per jaar ongeveer 50.000 ton zink in concentraat van de markt worden gehaald. De productie van zinkmetaal in de nabij gelegen smelter van Nyrstar Clarksville zal met ongeveer 7% worden teruggedrongen, het equivalent van ongeveer 9.000 metrische ton per jaar. De Clarksvillesmelter zal verder worden bevoorraad door de East Tennessee Mines en bijkomende externe bronnen.

Minerale hulpbronnen en minerale reserves

East Tennessee Mines

				Bewezen minerale reserves		Waarschijnlijke minerale reserves		Totale minerale reserves	
Naam van de activiteit	**Eigendom**	**Mijn - methode**	**Grondstof**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
East Tennessee Mines	100%	UG	(Mt)	0,53	0,49	4,30	4,44	4,83	4,93
			Zn (%)	2,70	2,70	3,90	3,73	3,80	3,63

				Gemeten minerale hulpbronnen		Aangeduide minerale hulpbronnen		Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen		Geïnfereerde minerale hulpbronnen	
Naam van de activiteit	**Eigendom**	**Mijn - methode**	**Grondstof**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
East Tennessee Mines	100%	UG	(Mt)	0,53	0,57	5,13	5,30	5,65	5,87	23,64	24,75
			Zn (%)	2,80	2,71	4,10	3,86	4,00	3,75	3,70	3,86

De classificatie van de minerale hulpbronnen is gebaseerd op de beoordeling van de geologische continuïteit, de geologische en structurele interpretatie en de adequaatheid van de dekking van gegevens. De schatting van de minerale hulpbronnen is gebaseerd op een mix van methodes met gemeten en aangeduide hulpbronnen geschat binnen wireframes, en de geïnfereerde hulpbronnen gebaseerd op eenvoudige polygonen. Minerale hulpbronnen worden, waar nodig, verwaterd tot een minimale mijnhoogte. De minerale reserves worden bepaald aan de hand van wijzigende factoren en verwatering wordt toegepast volgens de geschatte overdracht tijdens de extractie. De daaropvolgende economische leefbaarheid van de NSR-waarden werd berekend op basis van recycleerbaar metaal, jaarlijkse metaalprijzen, documenteerbare productiekosten, en de minerale reserves worden getest vooraleer te worden opgenomen in het huidige mijnplan. De hierboven aangeduide gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen omvatten de minerale reserves. Nyrstar heeft de expertise ingeroepen van externen om haar bij te staan bij de verificatie, de interpretatie en de compilatie van historische gegevens. De historische geologische gegevens werden op elkaar afgestemd voor alle mijnen en geconsolideerd in een elektronische database met de gegevens die voortdurend worden verzameld via boringen en het nemen van stalen.

In 2014 bedroeg het totale gemalen erts voor East Tennessee ongeveer 2 miljoen ton. In 2014 werd ongeveer 1,42 miljoen ton weggehaald uit de gemeten en aangeduide hulpbronnen. Door de exploratieactiviteit in 2014, werd in de mijnen 1,14 miljoen ton toegevoegd aan de gemeten en aangeduide hulpbronnen, wat resulteerde in een algemene vermindering van 220 duizend ton. De geïnfereerde hulpbronnen daalden met 1,1 miljoen ton. De verliezen te Young werden gecompenseerd door een stijging van de tonnage en graad, zowel bij Immel als bij Coy.

De verklaring inzake minerale hulpbronnen en ertsreserves voor East Tennessee Mines werd opgesteld in overeenstemming met de JORC Code. De Competent Persons die de East Tennessee Mines Mineral Resource and Mineral Reserves evalueerden zijn J. Morton Shannon, P. Geo. (APGO en APEGBC), voor de minerale hulpbronnen, en James Monaghan, P.Eng. (PEO), voor de minerale reserves, beide van AMC Mining Consultants (Canada) Limited.

Middle Tennessee Mines

				Bewezen minerale reserves		Waarschijnlijke minerale reserves		Totale minerale reserves	
Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn - methode	Grondstof	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Middle Tennessee Mines . . .	100%	UG	(Mt)	0,22	0,00	2,27	3,92	2,48	3,92
			Zn (%)	3,50	0,00	3,70	3,70	3,60	3,70

				Gemeten minerale hulpbronnen		Aangeduide minerale hulpbronnen		Gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen		Geïnfereerde minerale hulpbronnen	
Naam van de activiteit	Eigendom	Mijn-methode	Grondstof	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Middle Tennessee Mines	100%	UG	(Mt)	0,24	0,00	3,70	4,89	3,94	4,89	16,70	15,21
			Zn (%)	3,70	0,00	3,60	3,78	3,60	3,80	3,50	3,67

De classificatie van de minerale hulpbronnen is gebaseerd op de beoordeling van de geologische continuïteit, de geologische en structurele interpretatie en de adequaatheid van de dekking van gegevens. De schatting van de minerale hulpbronnen is gebaseerd op een mix van methodes met gemeten en aangeduide hulpbronnen geschat aan de hand van blokmodellen en binnen wireframes, met de geïnfereerde hulpbronnen gebaseerd op eenvoudige polygonen. Minerale hulpbronnen worden, waar nodig, verwaterd tot een minimale mijnhoogte. De minerale reserves worden bepaald aan de hand van wijzigende factoren en verwatering wordt toegepast volgens de geschatte interne verwatering en de overdracht tijdens de extractie. De daaropvolgende economische leefbaarheid van de NSR-waarden werd berekend op basis van recycleerbaar metaal, jaarlijkse metaalprijzen, documenteerbare productiekosten, en de minerale reserves worden getest vooraleer te worden opgenomen in het huidige mijnplan. Nyrstar heeft de expertise ingeroepen van externen om haar bij te staan bij de verificatie, de interpretatie en de compilatie van historische gegevens. De historische geologische gegevens werden op elkaar afgestemd voor alle mijnen en geconsolideerd in een elektronische database met de gegevens die voortdurend worden verzameld via boringen en het nemen van stalen.

In 2014 bedroeg het totale gemalen erts voor Middle Tennessee ongeveer 1,55 miljoen ton. Ondanks effectieve definitieboorprogramma's die een deel van de hulpbronnen opwaardeerden, was er een daling van de minerale reserves met 1,43 miljoen ton, waarvan 430.000 duizend ton te wijten was aan stijgende eenheidskosten op basis van een beoordeling van de operationele uitgaven. De gemeten en aangeduide minerale hulpbronnen daalden met ongeveer 950.000 duizend ton, terwijl de geïnfereerde hulpbronnen stegen met 1,49 miljoen ton. Middle Tennessee Mines heeft een lange bewezen geschiedenis van vernieuwing van minerale hulpbronnen; toch, zijn bijkomende bovengrondse en ondergrondse boringen nodig om nieuwe minerale hulpbronnen te ontdekken en te kwantificeren.

De verklaring inzake minerale hulpbronnen en ertsreserves voor Middle Tennessee Mines werd opgesteld in overeenstemming met de JORC Code. De Competent Persons die de Middle Tennessee Mines Mineral Resource and Mineral Reserves evalueerden zijn J. Morton Shannon, P. Geo. (APGO en APEGBC), voor de minerale hulpbronnen, en James Monaghan, P.Eng. (PEO), voor de minerale reserves, beide van AMC Mining Consultants (Canada) Limited.

Talvivaara Zinkstroomovereenkomst

In januari 2010 sloot Nyrstar een overeenkomst om 1,25 miljoen ton zink in concentraat aan te kopen van Talvivaara voor een aankoopprijs van US$ 335 miljoen (ongeveer € 243 miljoen) plus een extractie- en verwerkingsvergoeding en een prijsparticipatie per geleverde ton (zoals gewijzigd, de "**Zinkstroomovereenkomst**"). De Zinkstroomovereenkomst werd gestructureerd met de bedoeling

om Nyrstar de kans te bieden deel te nemen in de economische voordelen van, zonder eigenaar te zijn of de operationele verantwoordelijkheid te hebben, een nikkelzinkmijn met lage kosten met een gedefinieerde levensduur van 1,25 miljoen ton zinkconcentraat geproduceerd als bijproduct van de nikkelproductie van Talvivaara.

Volgens de Zinkstroomovereenkomst ging Talvivaara ermee akkoord om 100% van haar zinkconcentraatproductie aan Nyrstar te leveren tot op het ogenblik dat er 1,25 miljoen ton zinkconcentraat zou zijn geleverd. Echter, als gevolg van onverwachte operationele uitdagingen in de Sotkamamijn van Talvivaara, lag de productie van ertsmetaal in concentraat van Talvivaara, en dus de ook de leveringen, aanzienlijk lager dan verwacht, hoewel er geen impact was op de productie.

In februari 2013 kwamen Nyrstar en Talvivaara overeen de Zinkstroomovereenkomst te wijzigen en te herzien met een voorafbetaalde provisie voor een korting op de leveringen.

In november 2013 diende Talvivaara een aanvraag in om te starten met een reorganisatieprocedure krachtens de Finse Restructuring of Enterprises Act, wat werd goedgekeurd door het Finse hof.

In 2014 verstrekte Nyrstar aan Talvivaara een lening van maximaal € 20 miljoen, die beschikbaar werd gesteld in een verschillende schijven waarbij het bedrag van elk voorschot berekend werd op basis van de overeenstemmende levering van zink in concentraat door Talvivaara.

In november 2014 kondigde Talvivaara echter aan dat ze een faillissementsprocedure zou starten. In maart 2015 stelde de faillissementsboedel ("bankruptcy estate") van Talvivaara Nyrstar in kennis van het feit dat ze niet langer gebonden was door de Zinkstroomovereenkomst en de lening. Vervolgens vroeg de curator ("public receiver") in juli 2015 aan de pandhouders ("lienholders") van Talvivaara om de zekerheid die de relevante activa van de boedel bezwaarde, vrij te geven om de transactie tussen de boedel en het Finse overheidsbedrijf Terrafame Mining te kunnen afronden. Nyrstar gaf vervolgens haar zekerheid op de verzwaarde activa vrij en Terrafame Mining verwierf de mijnbouwactiviteiten en -activa van Talvivaara. In november 2015 kende Nyrstar al haar rechten, eigendomsrechten, voordelen en belangen krachtens de Zinkstroomovereenkomst met Talvivaara toe aan Terrafame voor € 3,8 miljoen met betrekking tot de lening tot een maximaal bedrag van € 20 miljoen dat beschikbaar werd gemaakt aan Talvivaara in 2014.

Nyrstar heeft de verwachtingen van een herstelling van de Zinkstroomovereenkomst met Talvivaara en recuperatie onder de lening, geëvalueerd. Daar ze geen verdere prestatie verwacht, heeft ze de waarde van de Zinkstroomovereenkomst volledig afgeschreven op 31 december 2014. De bijzondere waardevermindering bedroeg € 245,9 miljoen (na belastingen € 196,8 miljoen). Nyrstar boekte ook een bijzondere waardevermindering verliezen van € 8,4 miljoen, wat overeenkwam met de volledige boekwaarde van de te ontvangen lening.

Voor meer informatie over de boekhoudkundige verwerking van de Zinkstroomovereenkomst, zie toelichting 18 bij de Jaarrekening van Nyrstar voor het jaar dat eindigt op 31 december 2015.

Herencia Resources plc

In april 2010 kocht Nyrstar via een private plaatsing 10,4% van de gewone aandelen van Herencia Resources, plc, een basismetalenexploratiebedrijf dat genoteerd is op de Alternative Instrument Market in Londen voor € 0,9 miljoen. Het doel van de kapitaalverhoging was het financieren van het boren van een nieuw ontdekte ader in het meest geavanceerde zink-, lood-, zilver-, goudproject van Herencia in Paguanta, Noord Chili. Nyrstar bezit vandaag 5,34% van de uitgeven aandelen van Herencia Resources plc.

Ironbark Zinc Limited

In september/oktober 2009 verwierf Nyrstar een deelneming van 19,9% in Ironbark Zinc Limited, een Australisch beursgenoteerd bedrijf, goed voor € 4,1 miljoen cash. Ironbark is de eigenaar van de Citronen zinkloodafzetting van wereldklasse in Noord-Groenland. Zoals aangegeven in de gereglementeerde mededelingen van Ironbark, heeft de Citronenafzetting een totaal aan ertsen (gemeten, aangeduid en geïnfereerd) van ongeveer 70,8 miljoen ton bij ongeveer 5,7% zink en lood.

In maart 2010 stemde Nyrstar ermee in om een extra deelneming van 11% in Ironbark te kopen voor €10,3 miljoen, waardoor de deelneming op ongeveer 31% komt. Ironbark heeft sinds november 2010 een aantal bijkomende private plaatsingen van kapitaal uitgevoerd om bijkomend geld op te

halen maar, Nyrstar koos ervoor hieraan niet deel te nemen en heeft momenteel een verwaterde deelneming van ongeveer 22,04%. Het project zit momenteel in een gevorderde nahaalbaarheidsstudiefase.

Operationeel overzicht—Mijnbouw

De volgende tabel moet worden samengelezen met de Jaarrekeningen, alsook met de informatie die elders in dit Prospectus wordt vermeld.

Jaren eindigend op 31 december 2015 en 31 december 2014

'000 ton tenzij anders aangeduid	**Jaar eindigend op 31 december 2015**	**Jaar eindigend op 31 december 2014**	**% verandering**
Totaal gemalen erts	**5.913**	**6.888**	**(14)%**
Totaal zink in concentraat	**519**	**550**	**(6)%**
Totaal lood in concentraat	**20,7**	**33,0**	**(37)%**
Totaal koper in concentraat	**26,2**	**60,6**	**(57)%**
Zink in concentraat			
Campo Morado	0	22	(100)%
Contonga	12	13	(8)%
El Mochito	23	30	(23)%
El Toqui	38	37	3%
Langlois	40	38	5%
Myra Falls	9	27	(67)%
East Tennessee	64	63	2%
Middle Tennessee	47	47	0%
Tennessee Mines (Totaal)	112	111	1%
Totaal eigen mijnen	**234**	**278**	**(16)%**
Talvivaara Stream	—	24	(100)%
Totaal	**234**	**302**	**(23)%**
Lood in concentraat			
Contonga	0,9	0,4	125%
El Mochito	9,8	15,5	(37)%
El Toqui	2,1	1.8	17%
Myra Falls	0,2	1,5	(87)%
Totaal	**13,0**	**19,2**	**(32)%**
Koper in concentraat			
Campo Morado	0,1	3,9	(97)%
Contonga	3,7	3,1	19%
Langlois	2,1	2,0	5%
Myra Falls	0,6	2.3	(74)%
Totaal	**6,5**	**11,3**	**(42)%**
Goud ('000 troy oz)			
Campo Morado	0,1	5,7	(98)%
El Toqui	10,0	20,3	(51)%
Langlois	1,9	2,0	(5)%
Coricancha	—	0,5	(100)%
Myra Falls	4,0	23,6	(83)%
Totaal	**16,1**	**52,1**	**(69)%**

'000 ton tenzij anders aangeduid	Jaar eindigend op 31 december 2015	Jaar eindigend op 31 december 2014	% verandering
Zilver ('000 troy oz)			
Campo Morado(1)	21	902	(98)%
Contonga	481	368	31%
El Mochito	1.105	1.827	(40)%
El Toqui	266	313	(15)%
Langlois	642	518	24%
Coricancha	—	5	(100)%
Myra Falls	209	1.173	(82)%
Totaal	**2.724**	**5.106**	**(47)%**

(1) Tot 31 december 2014 was 75% van het door Campo Morado geproduceerde zilver onderworpen aan een stroomovereenkomst met Silver Wheaton, waarbij enkel US$ 4,02/oz betaalbaar was in 2014.

De prestatie van het mijnbouwsegment in 2015 weerspiegelde de opschorting van de activiteiten in Camp Morado begin 2015 en Campo Morado om te schakelen naar staat van onderhoud in oktober 2015, en de opschorting te Myra Falls vanaf mei 2015 en de Middle Tennessee Mines in onderhoud te plaatsen in december 2015.

De mijnen van Nyrstar produceerden ongeveer 234 kt zink in concentraat in 2015, een daling met 16% tegenover 2014 en een daling met 23% met inbegrip van de Talvivaarastroom, die 24 kt bedroeg in 2014 en nul in 2015.

In 2015 was er geen productie in Campo Morado. De activiteiten werden er opgeschort wegens aanhoudende veiligheidsproblemen in de regio. Deze werden aanvankelijk veroorzaakt door een illegale blokkade van de mijningang door niet bij een erkende vakbond aangesloten activisten en in de loop van het eerste kwartaal door aannemers en bij een vakbond aangesloten mijnwerkers onderworpen aan systematische intimidatie. Er werd een klein volume verticale ontwikkeling in Alimak uitgevoerd en er werden lopende werken uitgevoerd op het blokmodel, metallurgische testen en mijnplan.

De productie te Myra Falls had in 2015 te kampen met problemen in de toevoer van hydro-elektrische stroom door een storing in de turbine en met de beslissing in het tweede kwartaal van 2015 om de activiteiten vanaf mei 2015 op te schorten om zich te kunnen concentreren op infrastructurele en operationele betrouwbaarheid, om een toekomstige heropening met aanzienlijk betere mijn- en fabrieksomstandigheden mogelijk te maken. De zinkwinning was in lijn met dezelfde periode vorig jaar; de winning van lood, koper en goud ondervond echter de nadelige invloed van de lagere gemiddelde kwaliteit van deze metalen ondanks dat de concentraatvolumes daalden. De productie van alle metalen is aanzienlijk gedaald ten opzichte van dezelfde periode het jaar ervoor, vooral als gevolg van de stroomonderbrekingen, opgeschorte mijnbouw- en malingsactiviteiten en lagere gemiddelde kwaliteit en winning van alle metalen behalve voor zink.

Ondanks de verwerking van een gelijkaardig volume ertsen te El Mochito in 2015 ten opzichte van 2014, daalde de productie van zink, lood en zilver met 22%, 37% en 39% in 2015 ten opzichte van 2014. Deze verlaagde productie was het gevolg van de lagere bijdrage van schoorsteen ("chimneys")-erts, vervangen door ertsmantels van een lagere graad.

Ondanks een gemale erts vermindering van 5% en het plaatsen van de mijnen in onderhoud in december 2015, rapporteerde de Middle Tennessee Mines een vlakke productie jaar na jaar, wegens een zink mill head grade toename van 2% (ontginning van winplaatsen met een hogere graad) en een toename met 3% in het winnen van zink (realisatie van een consistenter operationeel schema voor de Middle Tennesse mill). Productie op de East Tennesse Mines lag 2% hoger in 2015 ten opzichte van 2014, wegens een gematigde verbetering in de zink mill head grade (1% hoger) en gemalen erts (2% hoger).

Het volume gemalen erts daalde in Contonga in 2015 met 11% ten opzichte van vorig jaar als gevolg van de hogere ertsproductie van winplaatsen en tunnels in de lagere ertsgebieden van de mijn. Het ontgonnen erts kwam van lagere zones met lagere zink head grades (18% lager) en hogere koper- (6% hoger), lood- (70% hoger) en zilvermineralisaties (6% hoger). Als gevolg van de head grades, lag zinkconcentraat 8% lager, terwijl, in vergelijking met 2014, koper, lood, en zilver, repectievelijk, 19%, 149% en 19%, hoger lagen.

Jaren eindigend op 31 december 2014 en 31 december 2013

'000 ton tenzij anders aangeduid	Jaar eindigend op 31 december 2014	Jaar eindigend op 31 december 2013	% verandering
Totaal gemalen erts	**6.888**	**6.960**	**(1)%**
Totaal zink in concentraat	**550**	**511**	**8%**
Totaal lood in concentraat	**33,0**	**24,3**	**36%**
Totaal koper in concentraat	**60,6**	**68,3**	**(11)%**
Zink in concentraat			
Campo Morado	22	25	(12)%
Contonga	13	13	—
El Mochito	30	25	20%
El Toqui	37	23	61%
Langlois	38	36	6%
Myra Falls	27	27	—
East Tennessee	63	71	11%
Middle Tennessee	47	50	(6)%
Tennessee Mines (Totaal)	111	121	(8)%
Totaal eigen mijnen	**278**	**271**	**3%**
Talvivaara Stream	24	14	71%
Totaal	**302**	**285**	**6%**
Lood in concentraat			
Contonga	0,4	0,3	33%
El Mochito	15,5	11,6	34%
El Toqui	1,8	1,2	50%
Myra Falls	1,5	0,9	67%
Totaal	**19,2**	**14,2**	**35%**
Koper in concentraat			
Campo Morado	3,9	4,9	(20)%
Contonga	3,1	2,6	19%
Langlois	2,0	2,0	—
Myra Falls	2,3	3,3	(30)%
Totaal	**11,3**	**12,9**	**(12)%**
Goud ('000 troy oz)			
Campo Morado	5.7	11,7	(51)%
El Toqui	20,3	41,3	(51)%
Langlois	2,0	1,8	11%
Coricancha	0,5	2,6	(80)%
Myra Falls	23,6	17,8	33%
Totaal	**52,1**	**75,2**	**(31)%**
Zilver ('000 troy oz)			
Campo Morado[1]	902	1.156	(22)%
Contonga	368	306	20%
El Mochito	1.827	1.637	12%
El Toqui	313	141	122%
Langlois	518	524	(1)%
Coricancha	5	164	(97)%
Myra Falls	1.173	818	43%
Totaal	5.106	4.746	8%

Toelichting: De productiecijfers hierboven zijn deze behaald onder de eigendom van Nyrstar.

(1) Tot 31 december 2014 was 75% van het door Campo Morado geproduceerde zilver onderworpen aan een stroomovereenkomst met Silver Wheaton, waarbij enkel US$ 3,90/oz betaalbaar was in 2013.

In 2014 produceerden de eigen mijnen van Nyrstar 278.000 ton zink in concentraat (zonder de toelevering onder de Zinkstroomovereenkomst), een stijging met 3% ten opzichte van 2013.

De toename van de productie was hoofdzakelijk te danken aan de start van de ontginning van de schoorsteen ("chimney") van Port Royal en El Mochito en een terugkeer van de productie in de mijnen van Tennessee naar duurzame niveaus in de tweede helft van 2014. Het totale zink in concentraat was met 6% gestegen tegenover 2013.

In de mijn van Campo Morado werd de productie voor 2014 van alle metalen met tussenpozen onderbroken vanaf half november 2014 als gevolg van de opschorting van de activiteiten in het laatste kwartaal ingevolge een illegale blokkade door vakbondsactivisten. De ertsgehaltes daalden in vergelijking met 2013 omdat het G9-ertscomplex uitgeput was, wat een impact had op de productie van alle metalen. Er werden metallurgische testen ondernomen op de hulpbron die bestaat uit zeer complexe koepelvervanging van ertslichamen en fabrieksaanpassingen om het recupereren van metalen te optimaliseren. De fabrieksaanpassingen zullen naar verwachting resulteren in de productie van koper-, zink- en loodconcentraat en zorgen voor hogere betalingen voor de concentraten omdat ze minder boetes en hogere uitbetalingen dan de vorige twee concentraten zullen hebben.

De Contongamijn verhoogde haar doorvoer tot de maximale niveaus die haar exploitatievergunning toelaat en compenseerde een kleine daling in zinkertsgraad met behoud van de productievolumes van zink, lood en koper en verhoogde de zilverproductie ten opzichte van 2013.

De productie van El Mochito lag voor alle metalen hoger dan in 2013 met een hogere gemiddelde kwaliteit. Deze stijgingen werden gerealiseerd door de ontwikkeling van nieuwe schoorsteen ("chimney") mijnbouwgebieden van hoge kwaliteit, die gebruik maken van de Alimak mijnbouwmethode. De ontwikkeling van deze gebieden werd in de eerste helft van 2014 voltooid en het erts werd in de tweede helft van 2014 verwerkt. Dit komt bovenop consistente prestaties van bestaande ertslichamen die een standaard "room and pillar"—mijnbouwmethode gebruiken.

De zinkproductie te El Toqui bereikte in 2014 een recordhoogte en lag 61% hoger dan in 2013. Dit betere resultaat was grotendeels te danken aan verbeterde bovengrondse installaties, die hogere verwerkingssnelheden en een betere recuperatie van metaal mogelijk maakten. De focus werd ook verlegd, weg van goudcampagnes, wegens de lage prijs in de tweede helft van 2014, en de beoordeling van de methodes voor de ontginning van goudkolommen in slechte bodemomstandigheden. De lood- en zilvervolumes overtroffen de productie van 2013 met respectievelijk 50% en 122%.

In de Langloismijn steeg de productie van zink in concentraat in 2014 met 6% jaar na jaar. De verbeterde cyclustijden van "steady state"—ondergrondse activiteiten resulteerden in een stijging van de mill productie met 11% ondanks de iets lagere ertsgraden. De productie van koper, zilver en goud was in lijn met 2013.

De prestaties te Myra Falls in 2014 waren solide voor alle metalen, ondanks tijdelijke onderbrekingen als gevolg van stroomtekorten die werden veroorzaakt door een droogte die gevolgd werd door overstromingen in het vierde kwartaal van 2014. De volumes zink in concentraat lagen in lijn met deze van 2013. De productie van zilver en goud ounce steeg met respectievelijk 43% en 33%. De focus lag nog steeds op de duurzaamheid van de productie van de mijn op lange termijn, met de ontwikkeling van toekomstige ertsgebieden in de westelijke sector van de mijn en verbeteringen van de productiviteit en gebruik van ondergrondse installaties in 2014.

In 2014 produceerden de Tennesseemijnen 8% minder zink in concentraat dan in 2013. De gemiddelde zink head grades lagen lager dan in 2013 en de verwerkte ertsvolumes werden beïnvloed door mechanische defecten aan de bovengrondse installaties en door de mijncyclustijden bij ondergrondse activiteiten. Het management heeft maatregelen getroffen om de problemen aan te pakken, wat geleid heeft tot betere prestaties.

De leveringen van zink in concentraat van Talvivaara onder de Zinkstroomovereenkomst waren in 2014 met 71% gestegen tegenover 2013. Zie "*Activiteiten—Mijnbouw—Talvivaara Zinkstroomovereenkomst*" hiervoor.

Relatie met Trafigura

Overzicht van de relatie met Trafigura

Trafigura is een belangrijke aandeelhouder van de Vennootschap via haar dochtervennootschap Urion. Trafigura heeft de Vennootschap meegedeeld dat, vanaf de dag van dit Porpsectus, het 80.694.821 Aandelen aanhoudt, welke voorafgaand aan het Aanbod en voor de omzetting van enige uitstaande converteerbare obligaties, 24,64% van de uitstaande Aandelen vertegenwoordigen.

Trafigura verwierf haar deelneming in de Vennootschap via verschillende verwervingen, die aan de Vennootschap als volgt ter kennis werden gebracht:

Datum van kennisgeving	Aantal kennisgegeven aandelen	Percentage van kennisgegeven aandelen
1 oktober 2014	28.638.753	8,42%(1)
2 oktober 2014	34.651.369	10,19%(1)
12 november 2014	52.035.694	15,30%(1)
1 september 2015	68.090.869	20,02%(1)
—	80.694.821	24,64%(2)

Opmerkingen:

(1) Op basis van 340.045.088 uitstaande Aandelen van de Vennootschap op dat moment, vóór omzetting van enige van de uitstaande converteerbare obligaties op dat ogenblik.

(2) Op basis van 327.473.863 uitstaande Aandelen van de Vennootschap vóór omzetting van enige van de uitstaande converteerbare obligaties op dat ogenblik. Trafigura heeft de Vennootschap meegedeeld dat Urion 80.694.821 Aandelen aanhoudt.

Op de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 29 april 2015 werden de heren Christopher Cox en Martyn Konig op voorstel van Urion verkozen als respectievelijk niet-uitvoerend niet-onafhankelijk bestuurder en niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap.

Op 9 november 2015 kondigde de Vennootschap aan dat ze verschillende overeenkomsten was aangegaan met Trafigura, waaronder:

- een overeenkomst met Trafigura waarin Trafigura (via haar dochtervennootschap Urion) ermee instemde het Aanbod onder bepaalde voorwaarden te ondersteunen. Deze voorwaarden worden verder beschreven in de Aandeelhoudersovereenkomst (zie ook "*Het Aanbod—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving—Aandeelhoudersovereenkomst*");
- verschillende handelsovereenkomsten (zie ook "*Handelsovereenkomsten met Trafigura*"); en
- een Relatie-Overeenkomst met betrekking tot de relatie tussen Nyrstar en Trafigura (zie ook "*—Relatie-overeenkomst*").

Sindsien is Trafigura ook de afnemer geworden van de in de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering. (zie ook "*Operationeel en Financiel Overzicht en Vooruitzichten—Liquiditeit en Kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—2015 Vooruitbetalingsfinanciering*").

Op 16 december keurde de Europese Commissie de deelneming van Trafigura in de Vennootschap goed krachtens de EU Merger Control Regulation (Regulation 139/2004).

Handelsovereenkomsten met Trafigura

Op 9 november 2015 is Nyrstar Sales & Marketing AG handelsovereenkomsten aangegaan met Trafigura Pte. Ltd. (de "**Handelsovereenkomsten met Trafigura**") met betrekking tot de aankoop door Nyrstar bij Trafigura van zinkconcentraat, loodconcentraat en afgewerkt geraffineerd aluminiummetaal (de "**Aankoopovereenkomsten**") en de verkoop door Nyrstar aan Trafigura van afgewerkt geraffineerd zinkmetaal (een deel van dit contract wordt gerealiseerd door middel van de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering), afgewerkt geraffineerd loodmetaal en afgewerkte geraffineerde koperkathoden (de "**Verkoopovereenkomsten**").

Al deze overeenkomsten zijn in werking getreden op 1 januari 2016 voor een bepaalde termijn van vijf jaar, met een optie voor Trafigura om de overeenkomsten te vernieuwen voor nog eens een periode van vijf jaar. Nadien zullen ze naar verwachting voor onbepaalde tijd worden voortgezet, met

dien verstande dat met een opzeggingstermijn van ten minste 1 kalenderjaar (welke kan plaatsvinden op en vanaf 31 december 2024) (i) Trafigura mag beëindigen op elk moment en (ii) Nyrstar mag beëindigen als de deelneming van Trafigura of van haar dochtervennootschappen onder 20% zou dalen. Daarnaast zijn de overeenkomsten ook onderworpen aan bepaalde rechten op beëindiging in geval van verzuim onder de verschillende overeenkomsten.

De Aankoopovereenkomsten voorzien in marktgebaseerde prijzen met jaarlijks overeengekomen verwerkingslonen (voor zinkconcentraat en loodconcentraat) en premies (voor aluminium) onder voorbehoud van bepaalde terugvalmechanismes wanneer partijen niet tot een akkoord komen. Mits jaarlijks akkoord zullen de Aankoopovereenkomsten betrekking hebben op ongeveer 10-30% van de toevoerbehoeften van Nyrstar.

De Verkoopovereenkomsten voorzien in marktgebaseerde prijzen met (i) marktgebaseerde premies onderworpen aan specifieke marktgebaseerde kortingen tot en met 2017 en jaarlijks overeengekomen kortingen nadien voor zinkmetaal, (ii) jaarlijks overeengekomen premies voor loodmetaal en (iii) marktgebaseerde premies onderworpen aan jaarlijks overeengekomen overeenkomsten voor koperkathoden onder voorbehoud van bepaalde terugvalmechanismes wanneer partijen niet tot een akkoord komen. De Verkoopovereenkomsten zullen betrekking hebben op bijna al het commodity grade metaal van Nyrstar.

De Vennootschap is de mening toebedeelt dat de Handelsovereenkomsten met Trafigura werden aangegaan onder marktvoorwaarden.

Relatie-Overeenkomst

In het kader van de verbintenis van Trafigura om het Aanbod te ondersteunen, ging de Vennootschap op 9 november 2015 ook een relatie-overeenkomst (de "**Relatie-Overeenkomst**") aan met Trafigura Group Pte. Ltd. om de relatie te regelen tussen Nyrstar en Trafigura Group Pte. Ltd. en haar verbonden personen (samen "**Trafigura**").

De Relatie-Overeenkomst voorziet onder andere het volgende:

- Alle transacties tussen de Groep en Trafigura moeten worden gevoerd "at arm's lenght" en onder normale commerciële voorwaarden.
- Zolang de Relatie-Overeenkomst loopt, zal Trafigura (noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks) enige Aandelen of stemrechten in de Vennootschap verwerven waardoor haar totaal aantal Aandelen of stemrechten die ze bezit (tezamen met de aandelen in het bezit van personen waarmee ze in onderling overleg handelt, waaronder, al naargelang het geval, de Groep) meer dan 49,9% zou bedragen van de uitstaande Aandelen of stemrechten van de Vennootschap. Verder heeft Trafigura niet de intentie om, en zal zij niet, noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks, het verzoeken of lanceren van een privaat of publiek bod of enige sollicatie van volmachten met betrekking tot alle of nagegenoeg alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap dat niet wordt aanbevolen of anderszins wordt gesteund door de raad van bestuur van de Vennootschap, verzoeken, lanceren of publiek aankondigen. Voormelde beperkingen vallen automatisch weg in geval van de aankondiging door een derde partij op verzoek van de Belgische FSMA van zijn intentie op een openbaar overnamebod uit te brengen, de aankondiging van een eigenlijk openbaar overnamebod door een derde partij, een verwerving door een derde partij van Aandelen waardoor het aantal aandelen in bezit van zulke persoon gelijk is aan 10% of meer van de uitstaande Aandelen in de Vennootschap, en het voor de Relatie-Overeenkomst niet langer wettelijk is om van kracht te blijven. Deze beperkingen weerhouden Trafigura niet om een privaat of publiek of bod dan wel een verzoek om volmachten te solliciteren, te lanceren of publiek aan te kondigen met betrekking tot alle of nagenoeg alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap dat wordt aangeraden of anderszins wordt gesteund door de raad van bestuur van de Vennootschap, het aanbieden van Aandelen in een openbaar overnamebod (met inbegrip van het aangaan van een onherroepelijke verbintenis met betrekking tot zulk openbaar overnamebod) of het aangaan van een andere transactie met betrekking tot haar Aandelen, zoals een verkoop van haar Aandelen.
- Verder zal Trafigura een door haar bepaald aantal bestuurders in de raad van bestuur van de Vennootschap kunnen benoemen of de benoeming ervan kunnen voorstellen, maar beperkt tot een aantal dat niet de meerderheid uitmaakt van de raad van bestuur (dergelijke bestuurders zijn "**Trafigura Bestuurders**"), maar waarbij moet worden opgemerkt dat de bestuurder die is

benoemd op voorstel van Trafigura, dhr. Martyn Konig, vóór datum van de Relatie-Overeenkomst, welke een "onafhankelijke bestuurder" is, voor deze doeleinden niet beschouwd zal worden als een Trafigura Bestuurder). De Relatie-Overeenkomst bepaalt tevens dat het voorstel voor aanstelling van enige nieuwe onafhankelijke bestuurder de goedkeuring vergt van een meerderheid van bestuurders, andere dan de Trafigura Bestuurders, met dien verstande echter dat de Relatie-Overeenkomst op geen enkele wijze Trafigura Groep als aandeelhouder verbiedt te stemmen voor of tegen enige voorgestelde onafhankelijke bestuurder. Ingeval een Trafigura Bestuurder voorzitter is van de raad van bestuur of een vergadering van de raad van bestuur voorzit, zal hij of zij geen beslissende stem hebben. Verder bepaalt de Relatie-Overeenkomst dat het aanwezigheidsquorum voor de vergadering van de raad minstens één onafhankelijk bestuurder en één Trafigura Bestuurder moet zijn, maar als dit quorum niet wordt bereikt, kan een volgende vergadering worden gehouden met dezelfde agenda als tenminste twee bestuurders aanwezig zijn.

- Na voltooiing van het Aanbod mag Trafigura aan de Vennootschap vragen bepaalde stappen te ondernemen, waaronder de publicatie van een prospectus of ander aanbiedingsdocument in verband met een voorgestelde vervreemding van sommige of alle Aandelen van Trafigura.
- Na voltooiing van het Aanbod zal Trafigura, als de Vennootschap effecten uitgeeft, naar rato inschrijvingsrechten hebben.

De Relatie-Overeenkomst blijft van kracht zolang Trafigura 20% of meer maar minder dan 50% van de Aandelen heeft in de Vennootschap. Ze kan worden beëindigd door Trafigura als een van de Handelsovereenkomsten die ze is aangegaan met Nyrstar Sales & Marketing AG op 9 november 2015 (zie "*Handelsovereenkomsten met Trafigura*") door de Vennootschap beëindigd werd om andere redenen dan einde looptijd of niet-vernieuwing, en om andere redenen dan een wezenlijke inbreuk door Trafigura. Ze kan ook worden beëindigd door Trafigura als het Aanbod niet voltooid is tegen 27 april 2016 om andere redenen dan het falen door Urion om haar verplichtingen onder de Aandeelhoudersovereenkomst na te komen (zie hieronder "*Het Aanbod—Plaatsing en inschrijving—Underwriting—Aandeelhoudersovereenkomst*").

Commerciële activiteiten

Sinds midden 2009 worden alle handelsactiviteiten (zink, lood, aanverwante legeringen en bijproducten) uitgevoerd door een enkele juridische entiteit van de groep, Nyrstar Sales & Marketing AG (een vennootschap opgericht in Zwitserland). Het team commerciële activiteiten is opgenomen in de metaalverwerkings- en mijnbouwsegmenten.

Het team commerciële activiteiten, dat gevestigd is in Zürich, is verantwoordelijk voor:

- *Grondstoffen* - de aankoop en marketing van alle grondstoffen die verbruikt worden door de smelters van Nyrstar, met inbegrip van concentraten, secundaire toeleveringsmaterialen, metaal voor hersmelten, legeringsmetalen, en bijproducten. Er worden verschillende methodologieën en modellen gebruikt om de verhouding tussen benchmark en spotverwerkingslonen, escalatorclausules, betaalbaar metaal en bonusmetaal te evalueren en om de nettowaarde van de complexe toevoer van Nyrstar doorheen haar geografische voetafdruk te optimaliseren;
- *Productverkoop* - de marketing en verkoop en/of het ruilen van geproduceerde bijproducten en metaalproducten of grondstoffen in het bezit van Nyrstar (bv. verkoopbaar halfafgewerkt metaal en concentraten). Nyrstar Sales & Marketing AG heeft de producten van Nyrstar in nieuwe geografische regio's geplaatst (bv. Zuid-Afrika, Midden-Oosten, Oost-Afrika en Zuidoost-Azië), breidde haar productportefeuille uit om in te spelen op de veranderingen in eindgebruik (bv. in de automobielsector) en analyseerde trends in de product- en klantassortiment. Bijvoorbeeld, de kennis over de eindgebruikersmarkt werd gebruikt om meer waarde te halen uit de verkoop van de zeldzame metalen van Nyrstar (hoofdzakelijk indium en germanium);
- *Toeleveringsketen* - de aankoop van alle logistieke diensten die vereist zijn voor de aankoop van de grondstoffen en de verkoop en/of ruil van de producten en grondstoffen van Nyrstar; en
- *Indekking* - de indekking van de grondstoffenprijs (met inbegrip van maar niet beperkt tot indekking van zink-, lood-, goud- en zilverprijzen en aanverwante wisselkoersindekkingen).

Daarnaast is het team commerciële activiteiten verantwoordelijk voor het opstellen van strategieën op korte en lange termijn in verband met het beheersen van de energiekosten (met inbegrip van gas en elektriciteit) en staat het de plaatselijke vestigingen bij in de aankoop van energie en de indekking van de energieprijs (hoewel de contracten worden aangegaan tussen de leverancier(s) en de relevante vestiging van Nyrstar).

Grondstoffen

Een gecentraliseerd aankoopteam binnen Nyrstar Sales & Marketing AG, is verantwoordelijk om wereldwijd op zoek te gaan naar grondstoffen en in te staan voor de grondstoffenbehoeften van Nyrstar. Het voornaamste doel bestaat erin om in te staan voor de toelevering van grondstoffen onder zo gunstig mogelijk commerciële voorwaarden.

Grondstoffentoeleveringscontracten

Historisch gezien verliepen de toeleveringen van Nyrstar in het kader van een combinatie van "frame" (vaste periode) en "evergreen" (doorlopende) contracten met een opzegperiode van doorgaans een of twee jaar. In 2015, bedroegen de spotaankopen ongeveer 8% van alle concentraatvolumes. Voor concentraten werd voor ongeveer 94% van de vraag van Nyrstar naar concentraten in 2016 contracten gesloten met mijnbouwondernemingen en traders, met concentraten die worden geproduceerd door de eigen mijnen onder de Handelsovereenkomst met Trafigura die respectievelijk ongeveer de helft van deze vereisten vertegenwoordigen. Het kleine resterende saldo voor aankopen in 2016 zal naar verwachting voornamelijk met dezelfde ratio worden afgesloten.

Nyrstar heeft momenteel contracten met zowel mijnbedrijven als handelaars voor grondstoffen. Toevoercontracten voor de termijn van de "levensduur van de mijn" met de Century- en Roseberymijnen in het bezit van MMG waren goed voor respectievelijk ongeveer 31% en 9% van de totale zinkconcentraattoevoerbehoeften van Nyrstar in 2015. Zoals reeds vermeld, bereikte de mijn van Century in het vierde kwartaal van 2015 het einde van haar levensduur en stopte ze met de toevoer naar de smelters van Nyrstar. Sindsdien heeft Nyrstar de toevoer van zinkconcentraat van de Centurymijn vervangen door de toevoer onder de Handelsovereenkomsten met Trafigura. Zie "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*". De eigen mijnen van Nyrstar leverden ongeveer 11% (van de mijnen in Tennessee en El Mochito) van haar behoeften aan concentraattoevoer in 2015. De resterende 46% werd verdeeld onder een aantal andere toeleveranciers, waarbij geen enkele andere leverancier meer dan 7% van de totale toevoer vertegenwoordigt.

Meer dan de helft van de huidige zinkconcentraatportefeuille van Nyrstar die wordt geproduceerd buiten de groep Nyrstar, wordt geleverd in het kader van contracten met betrekking tot jaarlijkse "benchmark"-VL's. Deze benchmark-VL's zijn bedoeld om te stroken met de verwerkingslonen die overeengekomen worden in contracten tussen grote mijnen en smelters voor de verkoop van zinkconcentraat aan smelters in Japan, Korea en West-Europa, die binnen de zinkindustrie beschouwd worden als de "benchmark" voor dat kalenderjaar. De rest van de toeleveringscontracten van Nyrstar zijn langetermijnovereenkomsten die rechtstreeks gesloten worden met de mijnbouwers en verwerkingslonen bevatten die voor verschillende jaren zijn vastgelegd.

De meeste toeleveringscontracten van Nyrstar bevatten commerciële voorwaarden die bepalen dat de leverancier verantwoordelijk is voor de regeling en betaling van transport en verzekering. Wanneer de smelters van Nyrstar gunstig gelegen zijn ten opzichte van andere kopers, onderhandelt Nyrstar over een liggingspremie met de leverancier, die gelijk is aan een onderhandeld percentage van het verschil tussen de totale leveringskosten van de levering aan de smelter van Nyrstar en de gemiddelde leveringskosten van de leverancier aan andere kopers. Wanneer de toeleveringscontracten van Nyrstar commerciële bepalingen bevatten die aangeven dat Nyrstar verantwoordelijk is voor de regeling en betaling van transport en verzekering, tracht Nyrstar te onderhandelen over een vrachttoelage. Dat is een korting die Nyrstar ontvangt en overeenstemt met de geraamde totale leveringskosten van de laadhaven naar de loshaven tijdens het relevante contractjaar.

Zink afkomstig van leveranciers van secundair toeleveringsmateriaal is momenteel goed voor ongeveer 20% van het totale basismateriaal van Nyrstar. Zowel vanuit geografisch oogpunt als uit kwalitatief oogpunt heeft Nyrstar een gevarieerde portefeuille met concentraten en secundaire

toeleveringsmaterialen. Dat stelt Nyrstar in staat om de distributie van grondstoffen onder de vestigingen te optimaliseren.

Sluiting van de Centurymijn

De Centurymijn bereikte het einde van haar levensduur in augustus 2015 en stopte met de bevoorrading van de smelters van Nyrstar in het vierde kwartaal van 2015. De toelevering van Century vertegenwoordigde in 2015 ongeveer 31% van de totale toevoer aan de smelters van Nyrstar en respectievelijk 66% en 58% van de toevoer aan Budel en Hobart. Het management ondernam dan ook stappen om grondstoffen van andere bronnen te halen leveren, welke omvatten:

- de projecten inzake het wegnemen van knelpunten geïdentificeerd als onderdeel van strategische beoordeling van de smeltactiviteiten,
- een grotere aanwezigheid van Nyrstar in landen met een sterke en groeiende mijnbouwproductie en het verlenen van toelating om complexere concentraten, die doorgaans verkocht worden tegen lagere (spot) verwerkingslonen, aan te schaffen, en
- nauwere relaties met bestaande leveranciers verstreken door verlengen, waar mogelijk, van toekomstgerichte leveringstermijnen naar de komende jaren.

Met als gevolg bouwde Nyrstar, met het oog op de sluiting van de Centurymijn, een lange concentraatpositie op, en deze bronnen dekken momenteel, en zijn bedoeld om, Nyrstar in staat stellen om 100% van het tekort te dekken, dat ontstaat door dergelijke sluiting.

Productverkoop

De verkoop van metaal en bijproducten wordt centraal uitgevoerd via het team commerciële activiteiten, met ondersteuning vanuit de regionale kantoren van Nyrstar en, in bepaalde regio's, van lokale onafhankelijke verkoopagenten. Het voornaamste doel is om de producten van Nyrstar aan zo gunstig mogelijke commerciële voorwaarden te verkopen. Nyrstar is constant op zoek om haar producten en diensten beter af te stemmen op de noden van de markten en van de klanten en blijft werken om haar posities wereldwijd op te bouwen en haar marges te verbeteren.

Nyrstar tracht al haar producten en bijproducten te verkopen in het kader van contracten om het risico van volatiliteit van haar verkopen op de spotmarkt in te perken.

Gespecialiseerde metalen

Nyrstar brengt dergelijke metalen zelf op de markt.

Grondstofmetalen

Nyrstar verkoopt nagenoeg al haar commodity grade zink en - loodmetaal aan de Glencore Group, Noble en Trafigura. Deze commodities vertegenwoordigen ongeveer 63% van de totale verkoop van zinkmetaal en 89% van de totale verkoop van loodmetaal van Nyrstar.

In december 2008 ging Nyrstar een afnameovereenkomst aan met leden van de Glencore Group (toen een aandeelhouder van Nyrstar) met betrekking tot de commodity grade zink en—loodmetaal van Nyrstar. Deze overeenkomst werd van kracht in januari 2009 en had aanvankelijk een looptijd van vijf jaar, die in juni 2011 werd verlengd tot eind 2018. Ze voorziet in de levering door Nyrstar van hoeveelheden, te bepalen door Nyrstar, van haar commodity grade zink en—loodmetaal op exclusieve basis (met bepaalde uitzonderingen) aan Glencore voor verkoop en marketing via het uitgebreide globale marketing- en distributienetwerk van Glencore. De afnameovereenkomst voorziet in prijzen die gebaseerd zijn op de LME-prijzen plus marktgebaseerde, jaarlijks overeengekomen premies.

Op 16 april 2013 kondigde Nyrstar aan dat ze tot een vereffening overengekomen was met Glencore in verband met de afnameovereenkomst voor de verkoop en marketing van commodity grade zinkmetaal die werden geproduceerd door Nyrstar binnen de Europese Unie. Onder de voorwaarden van het herstelprogramma dat met de Europese Commissie in het kader van de fusie tussen Glencore en Xstrata werd overeengekomen, was Glencore genoodzaakt deze aspecten van haar relatie met Nyrstar te beëindigen. De verkoop van commodity grade zink en -lood die worden geproduceerd door de smelters van Nyrstar buiten de Europese Unie (Clarksville, Hobart en Port Pirie) blijft, zoals voorheen, bestaan onder de afnameovereenkomst. Zie "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Contractuele verplichtingen*".

Op 30 september 2013 sloot Nyrstar een strategische afzet- en marketingovereenkomst met Noble om per jaar 200.000 ton in de Europese smelters geproduceerd commodity grade zinkmetaal op de markt te brengen en te verkopen. De huidige beëindigingsdatum van de overeenkomst is 31 december 2016. Onder de overeenkomst ontvangt Nyrstar momenteel de marktprijs plus een benchmarkpremie per ton zinkmetaal, waarbij het metaal wordt gefinancierd onder voorwaarden die vergelijkbaar zijn met deze die werden bepaald in de Glencore-afnameovereenkomst. In verband met deze overeenkomst verwierf Noble Group Limited 1% van de Aandelen van Nyrstar voor een totaal bedrag van € 6,4 miljoen in cash.

De verkoopovereenkomsten aangegaan met Trafigura die hierboven worden beschreven, zullen betrekking hebben op bijna al het commodity grade metaal van Nyrstar. Zie "*—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*" voor informatie over de verkoopregelingen met Trafigura.

Top Vijf Zinkproducten—Europa

	2014			2015		
	Product	**Volume**	**Percentage**	**Product**	**Volume**	**Percentage**
1.	SHG—25kg Platen	212 kt	40%	SHG—25kg Platen	208 kt	42%
2.	SHG—kathoden	147 kt	28%	SHG—kathoden	141 kt	28%
3.	ZAMAK #5—8,3 kg Platen	82 kt	16%	ZAMAK #5—8,3 kg Platen	70 kt	14%
4.	SHG—1450 kg jumbos	60 kt	11%	SHG—1450 kg jumbos	64 kt	13%
5.	SHG—1000 kg jumbos	27 kt	5%	Zn/Al 0,4%—1950 kg jumbos	17 kt	3%
	TOTAAL:	**528 kt**	**100%**	**TOTAAL:**	**500 kt**	**100%**

Zinklegeringen

Nyrstar verkoopt de meeste zinklegeringen onder contracten voor onbepaalde termijn ("evergreen contracts") waarvan de commerciële voorwaarden jaarlijks worden onderhandeld. De voorwaarden van dergelijke contracten volgen de markt voor commodity grade producten, maar voorzien in bijkomende premies.

Zwavelzuur

Het zwavelzuur dat Nyrstar produceert in de smelters in Hobart en Port Pirie wordt verkocht in het kader van langlopende afnameovereenkomsten met jaarlijkse prijsaanpassingsmechanismes op basis van formules. In de Verenigde Staten en Europa wordt meer dan 90% van de zwavelzuurproductie van Nyrstar verkocht in het kader van jaarlijkse of meerjarige contracten en contracten van onbepaalde termijn ("evergreen contracts").

Andere bijproducten

Nyrstar verkoopt de meeste loodsulfaten, een bijproduct van het zinklogenproces in Balen, Budel en Hobart in het kader van contracten van onbepaalde termijn ("evergreen contracts"). De commerciële voorwaarden ervan worden jaarlijks onderhandeld met verwijzing naar de primaire concentraatmarkt. De rest van de bijproducten van Nyrstar wordt voornamelijk in het kader van jaarcontracten verkocht.

Zinkconcentraten

Het zinkconcentraat dat in de mijnen van Nyrstar wordt geproduceerd, wordt niet noodzakelijk door de smelters van Nyrstar verbruikt. Op basis van economische optimalisatie beslist Nyrstar of het concentraat dat geproduceerd wordt door de mijnen van Nyrstar het best door de smelters van Nyrstar wordt verbruikt, of beter verkocht wordt aan derden of omgeruild wordt voor concentraten die geproduceerd worden door die mijn. De voornaamste variabelen die bepalen waar het concentraat dat geproduceerd wordt door de mijnen van Nyrstar wordt verbruikt, zijn of de mijn al dan niet onderworpen is aan een afnameovereenkomst; de proefspecificaties van het concentraat en hoe efficiënt de smelters van Nyrstar waarde kunnen halen uit dat concentraat en de vindplaats ervan. In 2015 werd ongeveer 53% van de concentraten van Nyrstar uit haar eigen mijnen verbruikt, wat goed is voor 11% van de concentraatbehoeften van het metaalverwerkingssegment.

Chartering en Logistics

Chartering en Logistics is verantwoordelijk voor de onderhandeling van het contractuele kader van de logistieke vereisten en de eisen inzake de toeleveringsketen en blootstellingen van de Groep. Deze contracten worden dan uitgevoerd door de teams commerciële activiteiten of door het team Business Execution (zie hieronder). Dit departement staat ook in voor het onderhandelen en beheren van logistieke contracten van derde partijen en charteringovereenkomsten.

Inventarisplanning & planning

Inventarisplanning is verantwoordelijk voor het voortdurend bewaren en optimaliseren van het evenwicht tussen vraag en aanbod voor binnenkomende voorraden toeleveringsmateriaal, buitengaande voorraden afgewerkt metaal en voorraden bijproducten. Inventarisplanners rapporteren aan de hoofden van de respectievelijke productgroepen en zijn verantwoordelijk om de positie van Nyrstar en de werkkapitaalbehoeften te begroten op de korte en middellange termijn. Inventarisplanning werkt ook samen met de belangrijke klanten voor de uitvoering en de planning van hun portefeuilles.

Business Execution

Business Execution verschaft diensten waaronder de levering van toeleveringsmaterialen aan de operationele activa van Nyrstar evenals de levering van afgewerkte producten en bijproducten aan de klanten van Nyrstar. Doel is om de levering van producten volledig, tijdig en volgens de specificaties aan de klanten van Nyrstar voor een zo laag mogelijke kostprijs te coördineren. De bedoeling is om een toeleveringsketen te beheren die volgens een strak en efficiënt kostenmodel werkt en naadloos aansluit binnen de functionele gebieden van de activiteiten en een klantendienst levert en managementfuncties beheert voor Nyrstar in het kader van haar contractuele verplichtingen. De activiteiten worden aangevuld door gespecialiseerde teams die ondersteuning bieden voor dergelijke functies zoals contractbeheer, facturatie, prijszetting en evaluatie van het uitwisselingsbeheer.

De activiteiten worden aangevuld door gespecialiseerde teams die ondersteuning bieden voor dergelijke functies zoals contractbeheer, facturatie, prijszetting en evaluatie van het uitwisselingsbeheer.

Werknemers

De duurzaamheid van Nyrstar op lange termijn hangt af van het aanwerven, opleiden, ontwikkelen en behouden van een getalenteerde, toegewijde en gemotiveerde groep werkkrachten. Het personeelsbestand van Nyrstar bestaat uit ongeveer 5.000 werknemers waarbij, per 31 december 2015, 28% van het totale personeelsbestand van Nyrstar in Europa wordt tewerkgesteld, 49% in Amerika en 23% in Australië.

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

	Per 31 december		
	2015	2014	2013
Corporate	155	170	196
Smelten	2.768	2.831	2.805
Mijnbouw	2.255	3.610	3.598
Totaal(1)	**5.178**	**6.611**	**6.599**
Australië	1.195	1.228	1.236
Europa	1.451	1.497	1.487
Amerika	2.532	3.886	3.876
Totaal(1)	**5.178**	**6.611**	**6.599**

Toelichting:

(1) Met uitsluiting van Genesis (afgestoten in oktober 2014) en Föhl (afgestoten in april 2014).

Het management is ervan overtuigd dat Nyrstar een goede relatie onderhoudt met haar werknemers. De bepalingen en voorwaarden inzake tewerkstelling, met inbegrip van werkuren, gezondheid en veiligheid, geschillen, beëindiging van de tewerkstelling, vakantiedagen en voordelen,

worden beheerd in overeenstemming met tal van wetten, door collectieve arbeidsovereenkomsten, individuele overeenkomsten en common law contracten. Met uitzondering van de smelter in Clarksville is elke smelter van Nyrstar bij de vakbond aangesloten. Alle mijnbouwactiviteiten zijn aangesloten bij de vakbond en onderhevig aan collectieve arbeidsovereenkomsten met uitzondering van de Tennesseemijnen. De bedrijfskantoren zijn niet bij een vakbond aangesloten. In het verleden hebben de activiteiten van bepaalde smeltvestigingen van Nyrstar van tijd tot tijd beperkte werkonderbrekingen en andere vormen van vakbondsacties gekend.

De Australische smelters van Nyrstar hebben een combinatie van wel en niet bij de vakbond aangesloten werknemers. Op 31 december 2015 had de smelter in Hobart een personeelsbestand van ongeveer 496 werknemers en ongeveer 149 voltijdsequivalente aannemers. Op 31 december 2015 heeft de smelter in Hobart ongeveer 310 werknemers die werken in het kader van bedrijfsovereenkomsten. De bedrijfsovereenkomst voor operatoren werd eind 2014 opnieuw onderhandeld. De bedrijfsovereenkomst voor het onderhoudspersoneel werd begin 2014 opnieuw onderhandeld en vervalt in 2018.

Op 31 december 2015 heeft de smelter in Port Pirie ongeveer 699 voltijdse werknemers. Geschat wordt dat ongeveer 65% van de werknemers bij Port Pirie lid is van een vakbond. De onderhandelde overeenkomst liep in april 2013 ten einde. De onderhandelingen met de gecombineerde vakbondsraad voor een nieuwe bedrijfsovereenkomst werd afgerond met de nieuwe Bedrijfsovereenkomst die werd bekrachtigd door Fair Work Australia op 3 april 2014. Er werden geen industriële acties gevoerd en beide partijen onderhandelden in goede verstandhouding.

Alle Europese smelters van Nyrstar hebben een relatief groot aantal bij de vakbond aangesloten werknemers. Dit is echter slechts een inschatting, daar de vakbonden niet verplicht zijn details over hun leden mee te delen. Op 31 december 2015 was ongeveer 99% van de 294 werknemers in Auby lid van een vakbond. Dit is echter maar een inschatting daar het in Frankrijk niet verplicht is lid van een vakbond te zijn en het gaat om een privérelatie tussen de vakbond en de werknemer. De werkgever beschikt niet over details over het actuele lidmaatschap van een vakbond in de site. Deze details zijn niet gekend voor de smelters te Balen, Overpelt of Budel. Het totaal aantal werknemers te Balen/Overpelt op 31 december 2015 bedroeg ongeveer 540. Het totaal aantal werknemers te Budel op 31 december 2015 bedroeg ongeveer 450.

De smelter in Auby heeft drie hoofdovereenkomsten met de werknemers die aangesloten zijn bij een vakbond. Het gaat om een loonovereenkomst die jaarlijks wordt herzien, een bonusplan dat om de drie jaar wordt herzien (moet vernieuwd worden in 2016) en een overeenkomst met alle bepalingen en voorwaarden inzake tewerkstelling die geen einddatum heeft. De overeenkomst met de bepalingen en voorwaarden inzake tewerkstelling vereist een opzegtermijn van 15 maanden alvorens nieuwe onderhandelingen te kunnen beginnen. Twee vakbonden vertegenwoordigen de werknemers bij de smelter van Auby, de Algemene Arbeidsconfederatie (CGT) en de Franse Democratische Arbeidsconfederatie (CFDT). Er is ook een vakbond die het middenkader bij de Aubysmelter vertegenwoordigt, de Franse Managementconfederatie (CGC). De Aubysmelter heeft ook een ondernemingsraad met vijf vertegenwoordigers van de werknemers die werden verkozen voor de periode van 2013 tot 2017.

Bepaalde bepalingen en voorwaarden inzake tewerkstelling bij de smelter in Budel worden geregeld via een collectieve arbeidsovereenkomst tussen FME-CWM Association (de vereniging van bedrijven in de technologische industriële sector) en de vakbonden van de werknemers. Momenteel wordt onderhandeld over de arbeidsovereenkomst met CAO Metalektro.

De werknemers van Balen en Overpelt die bij de vakbond zijn aangesloten, worden momenteel vertegenwoordigd door ACV, ABVV, LBC en BBTK. Bepaalde bepalingen en voorwaarden inzake tewerkstelling in Balen en Overpelt worden geregeld door collectieve arbeidsovereenkomsten die gesloten worden op het niveau van de sector en de site. De meeste collectieve arbeidsovereenkomsten op het niveau van de site zijn aangegaan voor onbepaalde duur. Op sectorniveau worden collectieve raamovereenkomsten doorgaans gesloten voor een periode van twee jaar. Ze werden voor het laatst vernieuwd in 2014.

Nyrstar heeft een Europese ondernemingsraad. Daarnaast hebben alle smeltactiviteiten van Nyrstar in Europa lokale ondernemingsraden die de zaken behandelen die betrekking hebben op werknemers op lokaal niveau. In overeenstemming met de Nederlandse wetgeving heeft de smelter in Budel een ondernemingsraad die bestaat uit werknemers die driejaarlijks verkozen worden. De leden

van de ondernemingsraad hoeven niet officieel aangesloten te zijn bij een vakbond. De bij de vakbond aangesloten werknemers van Budel kunnen worden vertegenwoordigd door De Unie, FNV Unions en ACV. De smelter in Balen en Overpelt heeft een ondernemingsraad waarvan de vertegenwoordigers van de werknemers doorgaans verkozen worden voor een termijn van vier jaar. Volgende verkiezingen worden in 2016 verwacht.

Er bestaan collectieve arbeidsovereenkomsten voor alle mijnbouwactiviteiten behalve voor Tennessee Mines, Campo Morado en Myra Falls. Deze vervallen in de volgende periodes: Peru-activiteiten (maart 2016), El Toqui (september 2016), en El Mochito (september 2016).

Hoewel het management meent dat Nyrstar goede banden heeft met haar werknemers, wordt Nyrstar soms wel onderworpen aan sectorale acties. Zo was er bijvoorbeeld een staking te Auby in 2011, een staking te Balen/Overpelt in 2012 en 2014, en een twee weken durende staking in Contonga in 2013.

Gezondheid en veiligheid

Veiligheid is een kernwaarde voor Nyrstar. De beleidslijnen en standaarden van Nyrstar inzake gezondheid en veiligheid geven een duidelijke beschrijving van haar inzet en doelstellingen op vlak van gezondheids- en veiligheidsbeheer. Nyrstar rapporteert haar gezondheids- en veiligheidsprestaties jaarlijks in haar Nyrstar Duurzaamheidsrapport. Daarnaast heeft Nyrstar haar eigen gezondheids- en veiligheidsbeleid uitgewerkt dat een duidelijke beschrijving omvat van haar engagement en de doelstellingen bepaalt inzake gezondheids- en veiligheidsbeheer.

Nyrstar hanteert belangrijke beleidslijnen en procedures om een consequente aanpak van veiligheid te ondersteunen en om een cultuur te creëren waarin iedereen voor elkaar zorgt en instaat voor elkaars veiligheid. Het gezondheids- en veiligheidsbeleid van Nyrstar wordt ondersteund door een aantal managementstandaarden die alle aspecten van gezondheid en veiligheid behandelen. Voor elke managementstandaard werd een reeks verwachtingen en vereisten opgegeven. De vereisten in het kader van elke verwachting bepalen het niveau van het veiligheidsbeheer dat Nyrstar zou leveren boven de gemiddelde prestaties in de sector. Naar verwachting zal de voortdurende implementatie van de vereisten in de standaarden leiden tot de realisatie van het doel van Nyrstar om tegen 2016 een veiligheidsprestatie van wereldklasse te leveren in vergelijking met gelijkaardige bedrijven.

De belangrijkste veiligheidsrisico's bij de smelters van Nyrstar hebben betrekking tot de blootstelling aan de gevaren eigen aan de activiteiten van Nyrstar, zoals: gesmolten materialen; stof en fumes (oxiden) die metalen bevatten zoals lood, cadmium, kwik en arsenicum; zure vloeistoffen; werken op hoogte; elektriciteit; het hanteren van materialen; het verplaatsen van machines en voertuigen; en de manuele aard van vele van de taken van Nyrstar. Bij de recent door Nyrstar overgenomen mijnen hebben de belangrijkste risico's betrekking tot de blootstelling aan stof en dieseldeeltjes; ondergrondse graafwerken; brand; overstromingen; instabiliteit van de bodem of vallende rotsen; het gebruik van explosieven en takelen.

De belangrijkste strategieën die Nyrstar hanteert om de kans op letsels op de werkplaats te verminderen en dus de voornaamste aandachtspunten waar Nyrstar mogelijkheden heeft om verder te verbeteren, zijn:

- Risicobeheer - systematische identificatie van gevaren, risico's en de passende controles;
- Voortdurende verbetering: de beste praktijken wat betreft managementsystemen, praktijken en procedures;
- Gedragsveiligheid - een veilige werkcultuur waar ieder zijn verantwoordelijkheid neemt voor zijn eigen daden en ervoor zorgt dat de collega's op een veilige manier werken; en
- Veilig leiderschap - sterk en consequent veiligheidsleiderschap op hoog toezichtsniveau.

In januari 2012 werd er een wereldwijde veiligheidsaudit voor ondergrondse mijnbouwactiviteiten voltooid, met externe specialisten op gebied van veiligheid in mijnen in samenwerking met interne managers voor veiligheid en gezondheid. Het team onderzocht ter plaatse de praktijken, beleidsvoering en procedures voor elke mijnbouwactiviteit, om een veiligheidskader en een verbeteringsprogramma op te stellen waarmee Nyrstar zal voldoen aan veiligheidsnormen van wereldklasse voor ondergrondse mijnbouwactiviteiten. De resultaten van de audit werden voorgelegd

aan het directiecomité van Nyrstar in de eerste helft van 2012, waarna er plannen werden uitgewerkt voor de verbetering van de veiligheid op siteniveau die werden uitgevoerd in de tweede helft van 2012 en de eerste helft van 2013.

In het metaalverwerkingssegment werden er in 2013 en 2014 veiligheids- en gezondheidsaudits op groepsniveau uitgevoerd in alle smelters, met een evaluatie van de belangrijkste veiligheids- en gezondheidsrisico's. De audits richtten zich op de conformiteit met de groepsvereisten voor Lock-out/ Tag-out, mobiele uitrusting, werken op hoogte, toegang tot besloten ruimtes, liftuitrusting, werken met aannemers, medische surveillance, gehoorbescherming en blootstelling in de werkomgeving. Gelijkaardige audits werden uitgevoerd voor alle mijnactiviteiten in 2014. Ook in 2013 voltooide International SOS een audit over de gebruikte gezondheidsfaciliteiten en -diensten te Campo Morado.

Er werd een ondernemingsregistratieaudit voltooid in heel het metaalverwerkings- en mijnbouwsegment in de eerste helft van 2014, waarbij tekortkomingen aan het licht kwamen bij de classificatie te Port Pirie van arbeidsgerelateerde verwondingen in het verleden en bij de classificatie van medische behandelingen te El Mochito en Contonga. Ratio's uit het verleden werden aangepast en de verwachtingen werden verduidelijkt aan de sites. Het aantal dagen verloren of onder beperkte taken ("**DART**") werden aanzienlijk verbeterd met 30% in 2015. Het geregistreerde percentage letsels ("**RIR**"), dat wordt bepaald als het voortschrijdend gemiddeld aantal letsels over twaalf maanden, per miljoen gewerkt aantal uren, dat meer medische behandeling vereist dan EHBO, met inbegrip van alle werknemers en aannemers over alle activiteiten, bedroeg 9,4 in 2015, 13,0 in 2014 en 11,4 in 2013. De verhouding arbeidsongeschikt / onderbreking (lost time injury ("**LTI**") frequency rate)), gedefinieerd als het voortschrijdend gemiddelde over twaalf maanden van het aantal letsels met verloren werktijd door verwondingen per miljoen gewerkte manuren, en met inbegrip van alle werknemers en aannemers over alle activiteiten in 2015 en 2014, bedroeg respectievelijk 2,4 en 4,0, in vergelijking met 4,0 in 2013. Beide segmenten bereikten recordprestaties op het gebied van veiligheid. In Metaalverwerking, zijn de DART en de RIR afgenomen met 23% en 19%, in vergelijking met 2014, terwijl Clarksville en Nyrstar Port Pirie vrij van LTI in 2015. In de Mijnbouw, zijn DART en RIR afgenomen met 35% en 33%, respectievelijk, in vergelijking met 2014.

De aanzienlijke algemene dalingen van RIR, LTI en DART rate waren het gevolg van een aantal factoren binnen de veiligheidscultuur van de werknemers en programma's van Nyrstar, met inbegrip van een voortdurende aandacht van het management op veiligheid; groepsinitiatieven zoals de gedragsveiligheidsprogramma's van Nyrstar, de aanvaarding van internationale industriële best practices en programma's; het interne corporate audit- programma; en blijvende inspanningen voor het verbeteren van de veiligheid op operationeel niveau. De percentages van de lost time injury rate en de te registreren letselpercentages zijn voortschrijdende gemiddelden over 12 maanden van respectievelijk het aantal letsels met tijdsverlies en registreerbare ongevallen per miljoen gewerkte manuren en omvatten alle werknemers en aannemers voor alle activiteiten. Data uit de voorafgaande periode kunnen veranderen om de herkwalificatie van incidenten na einddatum te tellen.

Een andere belangrijke maatstaf van de veiligheidscultuur en -prestaties van Nyrstar vormt het aantal gerapporteerde "bijna ongevallen", gedefinieerd als incidenten die mogelijk het personeel konden verwonden, schade hadden kunnen veroorzaken aan eigendom of voor verwerkingsverlies hadden kunnen zorgen, maar waarvoor er geen daadwerkelijke verwonding of schade is opgetreden. Door duidelijke verwachtingen voorop te stellen en werknemers en aannemers aan te moedigen dit type incidenten te rapporteren, wil Nyrstar vóór het voorvallen van verwondingen, schade aan uitrustingen of productieverlies, deze bijdragende handelingen en omstandigheden identificeren en corrigeren. De werknemers van Nyrstar rapporteerden respectievelijk 1,9, 1,4 en 3,5 bijna-ongevallen in 2013, 2014 en 2015. Zowel de rapportering als preventie van alle incidenten blijft een van de voornaamste prioriteiten van Nyrstar.

Naast het blijvend bijhouden van geregistreerde letsels, kritieke incidenten en bijna-ongevallen, heeft Nyrstar ook een aantal proactieve indicatoren voor veiligheidsprestaties ontwikkeld in lijn met het doel van Nyrstar om schade te voorkomen.

Ondanks de sterke focus van Nyrstar op veiligheid, vallen er helaas dodelijke ongevallen voor in de mijnen van Nyrstar, met inbegrip van maart 2013 (Campo Morado), september 2013 (Contonga), juni 2015 (El Mochito en Langlois) en januari 2016 (El Mochito). Er werden risicoscenario's uitgevoerd in alle mijnen om herhaling van dergelijke situaties te voorkomen.

Leefmilieu

Nyrstar zet zich in om schade te voorkomen en de milieuimpact van haar huidige en historische activiteiten tot een minimum te beperken. Het milieubeleid van Nyrstar stipuleert ook dat alle sites hun activiteiten moeten uitvoeren in overeenstemming met de relevante milieuwetgeving, reglementering en licenties.

Het Nyrstar Safety, Health, Environment en Community ("**SHEC**") Management Framework voorziet in een gezamenlijke benadering van het beheer van milieurisico's over alle activiteiten heen. Het Framework wordt ondersteund door een aantal milieustandaarden en -procedures op groepsniveau die de lijn uitzetten voor de milieuwerkzaamheden op de sites. Dit omvat een reeks van milieuprestatiestandaarden die bepalen wat Nyrstar verwacht in verband met de belangrijke milieurisico's die met de activiteiten gepaard gaan.

Alle Nyrstaractiviteiten moeten milieubeheersystemen ontwikkelen die in overeenstemming zijn met het Nyrstar SHEC Management Framework. Op die manier is er zekerheid dat alle sites hun belangrijke milieuaspecten en -impacten hebben geïdentificeerd en procedures hebben ingevoerd om hun milieuprestatie voortdurend te verbeteren. De milieubeheersystemen die werden ingevoerd bij de smelters van Nyrstar werden gecertificeerd tot ISO 14001-standaarden. In het mijnbouwsegment behaalde Tennessee Mines in 2014 de ISO 14001-certificering.

Nyrstar heeft een milieucontroleprogramma op groepsniveau voor alle sites die volledig in eigendom zijn. Audits die onder dit programma zijn uitgevoerd, beoordelen de overeenstemming met de milieuregelgeving, de prestatie in verband met belangrijke milieurisico's en de naleving van de milieustandaarden en rapporteringsprocedures op groepsniveau. Het programma bestaat ook uit jaarlijkse evaluaties van de milieubepalingen die op elke site van kracht zijn om de milieuaansprakelijkheden en verplichtingen inzake de ontmanteling van activa aan te pakken. Alle controleactiviteiten op groepsniveau staan onder toezicht van de Group Manager of Environment en worden geleid door interne en externe milieudeskundigen.

De belangrijkste milieukwesties voor de smelt- en mijnbouwactiviteiten van Nyrstar weerspiegelen site-eigen beschouwingen zoals de geschiedenis van de site, de lokale milieuvoorwaarden en de reglementaire verplichtingen. Bij de smelters houden deze kwesties in de eerste plaats verband met het oplossen van historische vervuiling van bodem en grondwater, het waterbeheer, het beheer van bijproducten en afval, en het beheer van lucht- en wateremissies met inbegrip van de installatie en het onderhoud van de uitrusting voor het controleren van de vervuiling. Bij de mijnen houden kwesties van materieel belang doorgaans verband met het controleren van residuen, afvalwaterlozingen en mijnsluitingen. Deze kwesties worden beheerd onder de standaarden en procedures op groepsniveau, zoals hierboven beschreven, en alle sites organiseren initiatieven in verband met de meest belangrijke milieuaspecten waarmee elke activiteit geconfronteerd wordt.

Huidige milieukwesties van potentiële materiële relevantie voor de financiële toestand en de uitvoering van de activiteiten van Nyrstar omvatten:

- Met de wind verplaatste residuen van de niet-actieve Confluencia opslagfaciliteit voor residuen (Tailing Storage Facility of "**TSF**") te El Toqui: De met wind verplaatste residuen die de faciliteit ontsnappen, zetten zich af in een klein gebied benedenwinds van de site, en testen in dit gebied hebben een lokale impact aangetoond op de de bodem, vegetatie en vee, hoofdzakelijk van arsenicum en lood. Metingen om stofemissies te verminderen werden gerealiseerd en finale terugwinning, waarbij het plaatsen van een beschermende bedekking bovenop de residuen gepaard gaat, is gepland te worden voltooid in 2016 voor een kostprijs van ongeveer US$ 2,5 miljoen. Ondanks deze lopende en geplande maatregelen, startte de toezichthouder inzake milieu (*Superintendencia del Medio Ambiente*) een sanctieprocedure voor vier vermeende overtredingen met betrekking tot onvoldoende stofcontrole, wijzigingen aan de faciliteit zonder de vereiste milieutoestemmingen, en lozing van afval, zonder toestemming, afkomstig van de faciliteit tijdens het wegvloeien in juni 2015. Mogelijke sancties, indien de overtredingen worden bevestigd, omvatten de intrekking van relevante milieulicenties, de tijdelijke of permanente schorsing van de activiteiten, en geldboetes van maximaal US$ 19 miljoen in totaal voor de vier overtredingen. De beoordeling van Nyrstar is dat de vermeende voorvallen van niet-naleving verdedigbaar zijn en dat de vermeende sancties wellicht niet worden uitgevoerd. Het antwoord van Nyrstar werd op 4 februari 2016 bij de toezichthouder ingediend. Bijomend aan de acties van de toezichthouder, hebben de emissies van de faciliteit en haar impact op het lokale milieu, de aandacht getrokken van lokale en nationale media in Chili.

- Voorvallen van niet-naleving van gereguleerde limieten inzake lozing van afval te Myra Falls: Acht voorvallen van niet-naleving van gespecificeerde criteria in toepasselijke regelgeving en toelatingen inzake lozing van afval, werden in de loop van november 2014—december 2015, vastgesteld te Myra Falls. Deze gebeurtenissen werden verplicht meegedeeld aan de toezichthoudende milieu autoriteiten (Environment Canada and BC Ministry of Environment). Op 12 januari 2015 werden twee waarschuwingsbrieven met betrekking tot de gebeurtenissen die voorvielen in november en december 2014, ontvangen van Environment Canada. Er wordt verdere actie ter handhaving verwacht, maar de aard en de mate van zulke handhavingsactie is onduidelijk op dit moment. Er werd een actieplan ontwikkeld om de uitvoering van het afvalverwerkingssysteem van de site te verbeteren en dit wordt gerealiseerd door Nyrstar.

De mijnen van Nyrstar zijn ook blootgesteld aan risico's met betrekking tot de TSF's, die doorgaans een of meer bekkenstructuren omvatten. Om de veiligheid van de residubekkens van Nyrstar te waarborgen en te bevorderen, werden in 2014 een reeks veiligheidsonderzoeken door derden uitgevoerd voor alle grote residuvoorzieningen. Doel van de onderzoeken was om de beoordeling mogelijk te maken van de toestand van de bekkens door een onafhankelijk expert en een bijkomende controle te verschaffen bovenop de gewone veiligheidsonderzoeken door het personeel op de site en hun ingenieurs. In totaal werden 12 actieve en niet-actieve TSF's te Langlois, Bouchard-Hebert, Tennessee Mines, Campo Morado, El Mochito, Contonga en El Toqui gecontroleerd. De veiligheid van de twee TSF's te Myra Falls werd ook door derden onderzocht eind 2013, zoals vereist door de provinciale reglementering inzake veiligheid van bekkens. Er werden gedetailleerde actieplannen opgesteld om in te spelen op de bevindingen en de verbeteringsmogelijkheden die werden vastgesteld door de derde parij auditor. Heel wat acties van die plannen werden uitgevoerd en de stand van de actieplannen wordt regelmatig gecontroleerd en meegedeeld aan het senior management. Belangrijke veiligheidskwesties met betrekking tot de bekkens, die nog niet zijn aangepakt en waarvoor de Vennootschap aanzienlijke investeringen kan verwachten, zijn:

- Verbeteringen aan de structuren van het oppervlaktewaterbeheer in verband met de oude faciliteiten om residuen op te ruimen (Old Tailing Disposal Facility of "Old **TDF**"). Deze verbeteringen omvatten de verbetering van kanalen voor de overbrenging van water naar boven en de installatie van nieuwe oppervlaktewaterdecanters en overlaten voor oppervlaktewater op de top van de voorziening. De werken werden aangevat in november 2015 en zullen naar verwachting klaar zijn in de eerste helft van 2016 voor een totale kostprijs van ongeveer US$ 8 miljoen, waarvan ongeveer 80% zal worden ingeboekt in 2016.
- Onderzoek van de lacustroglaciale gronden in de fundering van de Old TDF te Myra Falls. Voor de onderzoeken werd opdracht gegeven door het ministerie van Energie en Mijnen van Britisch Columbia na de breuk van het residubekken aan de mijn van Mount Polley, die te maken had met het falen van de lacustroglaciale funderingsgronden. De onderzoeken zijn momenteel aan de gang en worden verwacht te worden afgesloten in maart 2016. De nood voor herstelmaatregelen, en de aard en de kosten van zulke potentiële maatregelen, kunnen enkel worden bepaald na de afsluiting van de geotechnische onderzoeken.
- Maatregelen om de insijpeling te verminderen van de afvoer van zuren van de TSF in de voormalige mijn van Bouchard-Hebert. Het geotechnische onderzoek van de insijpelingsproblemen startte in 2015 en zal naar verwachting enkele jaren duren om te voltooien. Hoewel er herstelmaatregelen nodig zullen zijn, zal de aard van de kosten van dergelijke maatregelen naar verwachting niet aanzienlijk zijn.
- Geleidelijke sluiting en terugwinning van de Naranjo Bajo-TSF's te Campo Morado. Hoewel hiervoor nog wettelijk opdracht moet worden gegeven, is de afdekking van de voorziening vereist om regenwater dat zich opstapelt in de voorziening tijdens het regenseizoen aan te pakken. Sluitingsplannen voor de bredere site te Campo Morado en de Naranjo Bajo-TSF, waaronder de schattingen van de sluitingskosten, worden momenteel ontwikkeld. Volgens voorafgaande schattingen zouden de kosten voor de geleidelijke sluiting en de terugwinning van de Naranjo Bajo-TSF's in de orde van US$ 2 miljoen liggen.
- Vervoer van oude residuen van de TSF's in het gebied Tamboraque van de Coricanchamijn naar een nieuwe faciliteit, de TSF te Chinchan. In de eerste helft van 2014 schortte Nyrstar het vervoer van oude residuen op toen uit een studie bleek dat verder vervoer het gebied Tamboraque kon destabiliseren, en vroeg ze in de plaats een wijziging van het sluitingsplan van de mijn om de oude residuen te behouden en terug te winnen op de bestaande locatie. De

aanvragen om het sluitingsplan te wijzigen werden echter afgewezen door de bevoegde autoriteiten in 2014 en 2015. Daarom is de Vennootschap van plan de verplaatsing van de residuen in april 2016 te hervatten. Dit project zal waarschijnlijk minstens twee jaar duren vooraleer het voltooid is. De kosten voor het vervoer van de oude residuen van Tamboraque naar Chinchan worden geschat op ongeveer US$ 10 miljoen. Hierin zitten ook de kosten om de Chinchan-TSF uit te breiden en het opslaggebied voor residuen in Tamboraque terug te winnen. De kosten voor de verplaatsing van de residuen en de terugwinning van het opslaggebied te Tamboraque zijn opgenomen in de milieuvoorzieningen voor Coricancha. Er kunnen bijkomende maatregelen worden gevraagd om het opslaggebied te Tamboraque te stabiliseren na de verplaatsing van de residuen. De noodzaak en de kosten van dergelijke mogelijke maatregelen moeten nog worden bevestigd en zijn niet opgenomen in de milieuvoorzieningen. Ondanks de communicatie en het bespreken met de relevante overheidsautoriteiten, van de intentie om het transport van residuen verder te zetten, startte de Peruviaanse toezichthouder inzake veiligheid (Osinergmin) op 8 januari 2016 sanctieprocedures tegen de Vennootschap voor het falen van (i) de verplaatsing van de residuen van de TSF's te Tamboraque naar de naar Chinchan TSF, zoals vereist in het statutaire Closure Plan van de site; en (ii) de voorlegging van een gedtaileerde engeneering studie voor uitwinning van de TSF's te Tamboraque. De maximale mogelijke boetes voor de twee vermeende claims bedragen 1.000 taks eenheden per kwestie (ongeveer US$ 2,3 miljoen in totaal voor de twee claims). De Vennootschap antwoordde aan Osinergmin op 28 januari 2016.

- Herstelwerkzaamheden met betrekking tot de Oasis TSF in Pucarrajo. De werkzaamheden zijn vereist teneinde uitstaande gevallen van niet-nakoming aan te pakken zoals geïdentificeerd in een sanctieprocedure ingesteld door de regelgevende instantie (Osinergmin) in 2013 en teneinde de stabiliteit van het residubekken te verbeteren. De voorgestelde werken houden de verplaatsing in van 95.000 m^3 afvalgesteente van storten voor afvalgesteente op de site om deze te gebruiken voor de constructie van een stroomafwaartse steunpilaar voor het residubekken. Hoewel niet direct verbonden met de Oasis TSF, houden de voorgenomen herstellingswerken ook de stabilisatie en de progressieve regeneratie (herprofilering en bedekking) in van het grootste afvalgesteentestort op de site. De totale kosten voor de implementatie van de voorgestelde herstellingswerken in Pucarrajo bedragen ongeveer US$ 3,3 miljoen. Aangezien de voorgenomen werken nog dienen te worden opgenomen in het wettelijk sluitingsplan voor Pucarrajo en nog niet zijn goedgekeurd door de Peruviaanse autoriteiten, zijn de geschatte kosten ook niet opgenomen in de milieu-provisie voor Pucarrajo.

Met uitzondering van de veiligheidswerken aan de dam te Pucarrajo zoals hierboven besproken, zijn de kosten voor onderzoeks-en herstellingswerkzaamheden die hierboven worden benadrukt opgenomen in de milieu-provisies die zijn vastgesteld voor elke site.

Zinksmelten is een energie-intensieve industrie en energiekosten vertegenwoordigen een belangrijke operationele uitgave bij de smelters. Om dit aan te pakken, bestaan er bij elke smelter energie-efficiëntieprogramma's en de manieren om de koolstofvoetafdruk van de activiteiten te verkleinen, worden voortdurend onderzocht, geanalyseerd en nagestreefd. Wat de regelgevende impact betreft, zijn de smelters van Nyrstar in Europa onderworpen aan de koolstofgerelateerde wetgeving met inbegrip van het EU Emissions Trading Scheme en nationale koolstofbelastingen die in deze rechtsgebieden zijn geïmplementeerd. De smelters van Nyrstar in de Europese Unie vallen echter in een sector die wordt "geacht te zijn blootgesteld aan een significant risico van koolstoflekkage", en komen daardoor in aanmerking voor overgangssteun tot er een gelijker speelveld is gecreëerd met betrekking tot de wereldwijde koolstofprijzen.

Het Management meent dat de Port Pirie Herontwikkeling de economische voetafdruk van de vestiging en van de groep in haar geheel aanzienlijk zal verminderen. De installatie van nieuwe productieuitrusting en milieubestrijdingsuitrusting zou geleidelijk aan moeten resulteren in een vermindering van de emissie van lood in de lucht. Samen met de gezondheidsprojecten en -campagnes gerealiseerd door Nyrstar in de gemeenschap van Port Pirie, zal de lagere emissie naar verwachting bijdragen tot verbeterde bloedloodgehaltes bij de kinderen en de andere inwoners van de gemeenschap.

Er bestaan vaste systemen voor het rapporteren van milieuincidenten aan het directiecomité van Nyrstar, alsook voor onderzoek en opvolging ervan.

Op basis van de toepassing van deze rapporteringsprocedures inzake milieuincidenten, zullen milieuincidenten die zich hebben voorgedaan in 2015 en de drie jaar daarvoor naar verwachting geen aanzienlijke impact hebben op de financiële positie of de winstgevendheid van de Groep in haar geheel. Sitespecifieke gevolgen van mogelijk belangrijke aard, kunnen zich voordoen te Coricancha, waar de milieuwetgever (OEFA) een sanctieprocedure gestart is wegens mogelijke gevallen van niet-naleving die aan het licht kwamen tijdens een inspectie in april 2013. Volgens OEFA waren er problemen met het vervoer en het verwijderen van residuen. Nyrstar heeft een verweer neergelegd waarbij de bevindingen van OEFA worden betwist. Nyrstar denkt dat er misschien wel corrigerende acties vereist zullen zijn, maar dat er waarschijnlijk geen hoge geldboetes zullen worden opgelegd. Daarnaast vloeide in de mijn van El Toqui in april 2014, 90 ton residuen in de rivier San Antonio, die vervolgens werden meegevoerd in de rivier El Toqui. Hoewel Nyrstar de geplande opruiming van de residuen voltooid heeft en corrigerende maatregelen getroffen, wordt het incident nog steeds onderzocht door de Chileense autoriteiten.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Nyrstar streeft ernaar een waardevolle en betrouwbare partner te blijven van de lokale gemeenschappen en richt haar programma inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen ("**MVO**") op het aanhalen van de relaties met de lokale gemeenschappen op siteniveau. Het MVO-programma ondersteunt initiatieven met betrekking tot de gezondheid bij kinderen, onderwijs- en opleidingsopportuniteiten, de bescherming van leefgebied en wilde dieren, het lokale bedrijfsleven, culturele en sportevenementen.

Nyrstar heeft programma's in het leven geroepen, zoals het doelgerichte loodbestrijdingsprogramma, dat tot doel heeft het loodgehalte in het bloed van de plaatselijke kinderen te verminderen; de "*Right to Play*"—campagne in Peru, die de onderwijskansen van de kinderen in dat land wil verbeteren; het Polytechnisch Instituut van Centraal Amerika, waarvan de El Mochitomijn stichtend partner is, dat een toonaangevend technisch opleidingsinstituut is in San Pedro Sula, Honduras en het leven van vele jonge Hondurezen helpt te veranderen en tal van jobkansen creëert voor de afgestudeerden.

In 2011 richtte Nyrstar de Nyrstar Stichting op, een liefdadigheidsorganisatie die in het leven is geroepen om Nyrstar de kans te bieden op een betekenisvolle manier bij te dragen tot belangrijke duurzaamheidskwesties waarmee de mensheid wordt geconfronteerd. De idee achter de Nyrstar Stichting is een toelage van € 25.000 te verlenen aan een persoon, onderneming of organisatie die creatieve, innovatieve en baanbrekende initiatieven onderneemt om de omstandigheden rond gezondheid, milieu, onderwijs of sociaal welzijn te verbeteren in ontwikkelingslanden.

Verzekering

De wetten van toepassing in bepaalde rechtsgebieden waar Nyrstar actief is, vereisen een verzekering tegen bepaalde beperkte risico's. Via een aantal internationale verzekeraars heeft Nyrstar verzekeringspolissen die de aansprakelijkheid dekken voor het overlijden of lichamelijk letsel van arbeiders (sommige sites en nemen zelf een verzekering voor dit risico in overeenstemming met lokale wettelijke voorschriften), een algemene aansprakelijkheidsverzekering en een verzekering voor bestuurders en leidinggevenden. Nyrstar heeft eveneens polissen die bepaalde risico's op besmetting en medische verzorging voor bepaalde werknemers dekken. Ze heeft een eigendomsverzekering die haar beschermt tegen verliezen in verband met haar activa voor haar smelters en mijnen en bepaalde aspecten van de onderbreking van de activiteiten van haar smelters en mijnen, en een vrachtverzekering die beschermt tegen verliezen in verband met het vervoer van de uitrustingen, de productvoorraden en concentraten. De verzekering van Nyrstar is volledig van kracht en in werking en alle verschuldigde premies zijn betaald. Nyrstar is ervan overtuigd dat haar verzekeringsdekking grotendeels strookt met die van gelijkaardige bedrijven in dezelfde sector. De verzekering van Nyrstar dekt echter niet elk potentieel risico in verband met haar activiteiten. In het bijzonder, is een betekenisvolle dekking tegen een redelijk tarief niet haalbaar voor Nyrstar of andere bedrijven in de sector voor bepaalde types milieurisico's, zoals vervuiling, asbest of andere gevaren als gevolg van het lozen van afval. Hoewel Nyrstar verzekeringen heeft die beschermen tegen bepaalde risico's voor die sommen die zij gepast acht, dekken deze verzekeringsovereenkomsten niet alle potentiële risico's in verband met de activiteiten van Nyrstar. Zie ook "*Risicofactoren—Risico's in verband met de activiteiten en sectoren van Nyrstar—Nyrstar is onderworpen aan een aantal operationele risico's en haar verzekeringsdekking zou onvoldoende kunnen zijn*".

Eigendom

Alle belangrijke onroerende goederen die Nyrstar gebruikt, zijn ofwel haar volle eigendom of worden gehuurd op lange termijn.

Intellectuele eigendom/onderzoek & ontwikkeling, octrooien & licenties

Als Nyrstar gebruik maakt van technologieën van derde partijen om haar activiteiten uit te voeren, gebeurt dit op basis van licentieovereenkomsten

In juni 2014 sloot Nyrstar Port Pirie een design- en leveringsovereenkomst met Outotec Pty Ltd voor het ontwerp en de levering van een "Top Submerged Lance"-hoogoven voor de smelter in Port Pirie (die moet worden gebouwd in het kader van de Port Pirie Herontwikkeling). De design- en leveringsovereenkomst bevat als bijlage een licentieovereenkomst waarmee aan Nyrstar Port Pirie een onherroepelijk (onderhevig aan bepaalde rechten tot beëindiging), niet-exclusief en niet-overdraagbaar recht wordt verleend om in ruil voor een licentievergoeding de onderliggende hoogoventechnologie te gebruiken voor de werking en het onderhoud van de door Outotec Pty Ltd op de site van Port Pirie geleverde hoogoven.

Informatietechnologie

Nyrstar vertrouwt niet op belangrijke informatietechnologie voor het uitvoeren van haar activiteiten.

Gerechtelijke procedures

Hoewel Nyrstar het onderwerp uitmaakt van een aantal claims en juridische procedures, overheids- en arbitrageprocedures die incidenteel zijn voor de normale uitvoering van de activiteiten, is noch de Vennootschap noch een van haar dochtervennootschappen betrokken of betrokken geweest bij een overheidsprocedure, juridische procedure of arbitrageprocedure (met inbegrip van dergelijke procedures die hangend zijn of imminent zijn en waarvan de Vennootschap op de hoogte is) tijdens de laatste twaalf maanden voorafgaand aan dit Prospectus en die belangrijke invloeden kunnen hebben of in het verleden hebben gehad op de financiële positie of de winstgevendheid van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen, als een geheel genomen. Nyrstar vecht momenteel echter wel een corrigerende aanslag van de vennootschapsbelasting aan van ongeveer € 45,5 miljoen, die is opgelegd door de Nederlandse belastingadministratie met betrekking tot een intragroepreorganisatie in het jaar eindigend op 31 december 2010. Hoewel het resultaat van deze procedures onzeker is, is Nyrstar ervan overtuigd dat ze in een sterke positie staat en is ze van plan zichzelf met verve te verdedigen voor de rechtbank. Daarom heeft ze hiervoor geen voorziening aangelegd.

Belangrijke contracten

In december 2008 ging Nyrstar een afnameovereenkomst aan met leden van de Glencore Group met betrekking tot het commodity grade zink en commodity grade loodmetaal van Nyrstar. Deze overeenkomst werd van kracht in januari 2009 en had aanvankelijk een looptijd van vijf jaar, die in juni 2011 werd verlengd tot eind 2018. Ze voorziet in de levering door Nyrstar van hoeveelheden, te bepalen door Nyrstar, van commodity grade zink en commodity grade loodmetaal op exclusieve basis (met bepaalde uitzonderingen) aan Glencore voor verkoop en marketing via het uitgebreide globale marketing- en distributienetwerk van Glencore. De afnameovereenkomst voorziet in prijzen die gebaseerd zijn op de LME-prijzen plus marktgebaseerde, jaarlijks overeengekomen premies. Op 16 april 2013 kondigde Nyrstar aan dat ze tot een vereffening overeengekomen was met Glencore in verband met de afnameovereenkomst voor de verkoop en marketing van zinkmetaalgrondstoffen die werden geproduceerd door Nyrstar binnen de Europese Unie. Dit was het gevolg van de verplichting voor Glencore om aan dit aspect van haar relatie met Nyrstar een einde te maken, als onderdeel van het herstelpakket dat met de Europese Unie werd overeengekomen in verband met de fusie tussen Glencore en Xstrata. Glencore ging ermee akkoord om Nyrstar een beëindigingsvergoeding te betalen van € 44,9 miljoen. De verkoop van commodity grade zink en lood van die worden geproduceerd door de smelters van Nyrstar buiten de Europese Unie (Clarksville, Hobart en Port Pirie) blijft, zoals voorheen, bestaan onder de afnameovereenkomst. Zie "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Contractuele verplichtingen*".

In mei 2008 sloot Farallon een zilverstroomovereenkomst met Silver Wheaton Corp. ("**Silver Wheaton**") om aan haar 75% te verkopen van het zilver dat wordt geproduceerd in Campo Morado. Krachtens de overeenkomst betaalde Silver Wheaton een voorafbetaalde storting van US$ 80 miljoen in cash aan Farallon. Bij levering van het zilver betaalt Silver Wheaton aan Farallon een vast bedrag per ounce geproduceerd zilver gelijk aan het minste van (a) een vaste prijs (die oorspronkelijk US$ 3,90 bedroeg maar onderhevig was aan een jaarlijkse verhoging van 1% vanaf het derde jaar van de zilverproductie (de "**Vaste Prijs**")) en (b) de spotprijs op het tijdstip van verkoop; het verschil tussen de spotprijs en de Vaste Prijs (indien minder dan de spotprijs) werd afgetrokken van de voorafbetaalde storting. Op 31 december 2014 bereikte Nyrstar een akkoord met Silver Wheaton om de bestaande zilverstroomovereenkomst te vereffenen. Door de vereffening eindigde de leveringsplicht onder de stroomovereenkomst op 31 december 2014. In ruil daarvoor betaalde Nyrstar in januari 2015, US$ 25 miljoen aan Silver Wheaton en kende ze aan Silver Wheaton een voorkeurrecht van vijf jaar toe op enige gelijkaardige zilverstroomtransacties met betrekking tot eigendommen, concessies of andere mijnbouwrechten van de groep Nyrstar. De vereffening van de overeenkomst annuleerde ook de leveringspassiva van ongeveer US$ 80 miljoen op de balans van Nyrstar, die tegen marktwaarde werd gewaardeerd op het moment van de overname van Campo Morado in januari 2011 en resulteerde in een positieve bijdrage van € 43 miljoen aan de Onderliggende EBITDA in 2014.

Voor meer informatie over de vierjaars strategische afname- en marketingovereenkomst met Noble, zie "*Commerciële activiteiten—Grondstoffenmetalen*".

Voor meer informatie over de relatie-overeenkomst en de handelsovereenkomsten met Trafigura, zie "*Relatie met Trafigura—Relatie-Overeenkomst*" en "*—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*".

Voor meer informatie over de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering, zie "*Operationeel en Financiel Overzicht en Vooruitzichten—Liquiditeit en Kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—2015 Vooruitbetalingsfinanciering*".

Voor informatie over de financierings- en ondersteuningsovereenkomst met de Australische federale overheid en met de Zuid-Australische regering met betrekking tot de herontwikkeling van de activiteiten te Port Pirie, zie "*Metaalverwerking—Port Piriemultimetaalsmelter—Port Pirie Herontwikkeling*" hierboven.

In juni 2015, sloot Nyrstar een vooruitbetalingsovereenkomst voor zilver met Bank of America Merrill Lynch, krachtens welke Nyrstar een vooruitbetaling ontving van US$ 50 miljoen en ermee akkoord ging om 3,16 miljoen ounce zilver te leveren in gelijke delen over een periode van zes maanden die eindigde in december 2015. In verband met de vooruitbetalingsovereenkomst voor zilver sloot Nyrstar termijnverkoopovereenkomsten met dezelfde leveringsdata om de blootstelling aan de zilverprijs in verband met de leveringstoezegging af te dekken. Deze vooruitbetalingsovereenkomst werd niet hernieuwd.

In juni 2015, sloot Nyrstar een vooruitbetalingsovereenkomst voor zilver met JP Morgan Chase Bank, krachtens welke Nyrstar een vooruitbetaling ontving van US$ 100 miljoen en ermee akkoord ging om 8,38 miljoen ounce zilver te leveren in gelijke delen over een periode van zes maanden die eindigde in december 2015. In verband met de vooruitbetalingsovereenkomst voor zilver sloot Nyrstar termijnverkoopovereenkomsten met dezelfde leveringsdata om de blootstelling aan de zilverprijs in verband met de leveringstoezegging af te dekken. Deze vooruitbetalingsovereenkomst werd niet hernieuwd.

In maart 2015, sloot Nyrstar een vooruitbetalingsovereenkomst voor zilver met Macquarie Bank, krachtens welke Nyrstar een vooruitbetaling ontving van US$ 25 miljoen en ermee akkoord ging om 1,52 miljoen ounce zilver te leveren in gelijke delen over een periode van twee jaar die eindigt in maart 2017. In verband met de vooruitbetalingsovereenkomst voor zilver sloot Nyrstar termijnverkoopovereenkomsten met dezelfde leveringsdata om de blootstelling aan de zilverprijs in verband met de leveringstoezegging af te dekken.

Nyrstar heeft nog bepaalde andere commerciële verplichtingen die niet worden geboekt als passiva op de balans. Deze bestaan uit kapitaalverbintenissen voor de verwerving van een fabriek en gecontracteerde uitrusting en operationele leasingen. Op 31 december 2015 bedroegen de kapitaalverbintenissen € 104 miljoen. De operationele leasingverbintenissen op 31 december 2015 bedroegen € 14 miljoen. Op 31 december 2015 had Nyrstar ook € 96,6 miljoen aan bankgaranties die niet op haar balans voorkomen en gesteld zijn om de verlichtingen te verzekeren met betrekking tot werknemerscompensatie, milieuverplichtingen, leveranciers en andere partijen. Al deze akkoorden werden door Nyrstar aangegaan tijdens het normale verloop van haar activiteiten.

Voorgaande akkoorden werden gesloten tegen voorwaarden “at arm’s length”.

Voor informatie over de belangrijke financieringsovereenkomsten, zie “*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen*” en “*Beschrijving van sommige andere schulden*”.

Vennootschap

Onderstaande tabel toont de belangrijkste actieve rechtstreekse of onrechtstreekse volledige dochtervennootschappen van de Vennootschap, Nyrstar NV. De Vennootschap is de rechtstreekse of onrechtstreekse moedervennootschap van deze dochtervennootschappen:

Naam van de vennootschap	Percentage van eigendom	Hoofdactiviteit	Vestigingsland
American Pacific Honduras SA de CV.	100%	El Mochitomijn	Honduras
Breakwater Resources Ltd.	100%	Langloismijn/ Holdingmaatschappij	Canada
Nyrstar Ancash S.A.	100%	Contonga- en Pucarrajomijnen	Peru
Nyrstar Australia Pty Ltd	100%	Holdingmaatschappij	Australië
Nyrstar Belgium NV	100%	Balensmelter en vestiging Overpelt	België
Nyrstar Budel B.V.	100%	Budelsmelter	Nederland
Nyrstar Campo Morado S.A. de C.V.	100%	Campo Moradomijn	Mexico
Nyrstar Canada (Holdings) Ltd	100%	Holdingmaatschappij	Canada
Nyrstar Clarksville Inc	100%	Clarksvillesmelter	Verenigde Staten
Nyrstar Coricancha S.A.	100%	Coricanchamijn	Peru
Nyrstar Finance International AG	100%	Financieringsvennootschap van de Groep	Zwitserland
Nyrstar France SAS	100%	Aubysmelter	Frankrijk
Nyrstar France Trading SAS	100%	Commerciële activiteiten	Frankrijk
Nyrstar Germany GmbH	100%	Commerciële activiteiten	Duitsland
Nyrstar Hobart Pty Ltd	100%	Hobartsmelter	Australië
Nyrstar Holdings Inc	100%	Holdingmaatschappij	Verenigde Staten
Nyrstar Hoyanger AS	100%	Hoyangerfumer	Noorwegen
Nyrstar IDB LLC	100%	Holdingmaatschappij	Verenigde Staten
Nyrstar International BV	100%	Holdingmaatschappij	Nederland
Nyrstar Mining Ltd	100%	Holdingmaatschappij	Canada
Nyrstar Myra Falls Ltd.	100%	Myra Fallsmijn	Canada
Nyrstar Netherlands (Holdings) BV	100%	Holdingmaatschappij	Nederland
Nyrstar NV	100%	Holdingmaatschappij	België
Nyrstar Port Pirie Pty Ltd	100%	Port Piriesmelter	Australië
Nyrstar Resources (Barbados) Ltd	100%	Commerciële activiteiten	Barbados
Nyrstar Sales & Marketing AG	100%	Commerciële activiteiten	Zwitserland
Nyrstar Tennessee Mines— Gordonsville LLC	100%	Mid-Tennessee Zinkmijnen (Gordonsville, Elmwood en Cumberland)	Verenigde Staten
Nyrstar Tennessee Mines— Strawberry Plains LLC	100%	East-Tennessee Zinkmijnen (Young, Immel en Coy)	Verenigde Staten
Nyrstar Trading GmbH.	100%	Commerciële activiteiten	Oostenrijk
Nyrstar US Inc.	100%	Holdingmaatschappij	Verenigde Staten
Nyrstar US Trading Inc.	100%	Commerciële activiteiten	Verenigde Staten
Servicios de Logistica de Centroamerica SA de CV.	100%	Commerciële activiteiten	Honduras
Sociedad Contractual Minera El Toqui.	100%	El Toquimijn	Chili

DIVIDENDBELEID

De raad van bestuur van de Vennootschap evalueerde het dividendbeleid van Nyrstar in 2009 en concludeerde dat in het licht van de herziene strategie van de Vennootschap een dividendbeleid dat in een vaste uitbetalingsratio voorzag niet langer geschikt was. Het herziene dividendbeleid van de Vennootschap wil het totale aandeelhoudersrendement maximaliseren via een combinatie van stijging van de aandelenprijs en dividenden, met behoud van de gepaste kasstromen voor groei en de succesvolle uitvoering van de strategie van de Vennootschap.

Het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren, hangt af van de beschikbaarheid van voldoende uitkeerbare winst zoals bepaald in de Belgische wetgeving op basis van de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap eerder dan op basis van haar geconsolideerde jaarrekeningen.

In augustus 2013 werd een brutodividend € 0,16 per Aandeel aan de aandeelhouders uitgekeerd in de vorm van een kapitaalvermindering met terugbetaling van het volstort kapitaal.

De raad van bestuur heeft beslist om de aandeelhouders geen uitkering voor te stellen voor de boekjaren 2013, 2014 en 2015. Dit weerspiegelt het engagement van de raad van bestuur om een duurzame kapitaalstructuur te behouden.

MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE

Raad van bestuur en managementcomité

Raad van bestuur

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

Naam	Voornaamste functie binnen de Vennootschap	Aard van het bestuursmandaat	Begin van de eerste termijn	Einde van de huidige termijn
Julien De Wilde	Voorzitter	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2018
Bill Scotting	Chief Executive Officer, Bestuurder	Uitvoerend	2015	2019
Ray Stewart	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2018
Oyvind Hushovd	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2009	2016
Carole Cable	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2013	2017
Martyn Konig	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2015	2019
Christopher Cox	Bestuurder	Niet-uitvoerend	2015	2019
Karel Vinck	Bestuurder	Niet-uitvoerend	2007	2016

Julien De Wilde, voorzitter, werd in augustus 2007 tot voorzitter benoemd. Hij is ook voorzitter van Agfa Gevaert NV en was bestuurder van verschillende andere Belgische genoteerde vennootschappen. Voorheen was hij ook chief executive officer van Bekaert NV, een Belgische metaalonderneming. Vóór Bekaert bekleedde hij senior functies bij Alcatel, waar hij lid was van het executive committee, en bij Texaco, waar hij lid was van de Europese management board. Hij is de voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité en lid van het comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap. Hij behaalde een diploma ingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven, België.

Bill Scotting, chief executive officer, werd benoemd tot chief executive officer in augustus 2015 en verkozen als bestuurder in december 2015. Vóór Nyrstar bekleedde hij de functie van chief executive mining bij ArcelorMittal. Hij trad in dienst bij Mittal Steel in 2002, waar hij, vóór zijn functie als chief executive mining, achtereenvolgens head of strategy en head of performance enhancement was. Dhr. Scotting heeft bijna 30 jaar ervaring in de metaal- en mijnbouwsector waar hij strategische, operationele, bestuurlijke, technische en adviserende functies heeft uitgeoefend. Voordien bekleedde hij functies bij McKinsey & Company; BHP Steel, CRU International, Mascott Partnership en Pioneer Concrete. Dhr. Scotting heeft een diploma Bachelor of Science in Metallurgy van de University of Newcastle in Australië, en een diploma Masters of Business Administration (met onderscheiding) van de Warwick Business School in het Verenigd Koninkrijk.

Ray Stewart, niet-uitvoerend bestuurder, zetelt momenteel in de raad van bpost NV. Voordien was hij uitvoerend vice president finance en chief financial officer van Proximus NV. Vóór Proximus was hij chief financial officer bij Matav. Hij bekleedde ook hogere functies bij Ameritech, zoals onder meer die van chief financial officer voor Ameritech International. Hij is voorzitter van het auditcomité en lid van het benoemings- en remuneratiecomité. Hij heeft een diploma Business Undergraduate in Accounting van de Indiana University, en een diploma Master of Business Administration in Finance van de Indiana University.

Oyvind Hushovd, niet-uitvoerend bestuurder zetelt momenteel in de raden van bestuur van verschillende ondernemingen, waaronder, Ivanhoe Mines. Hij was chief executive officer bij Gabriel Resources Ltd van 2003 tot 2005 en, van 1996 tot 2002, voorzitter en chief executive officer bij Falconbridge Limited (en daarvoor bekleedde hij een aantal senior functies binnen datzelfde bedrijf). Hij is de voorzitter van het comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap en is lid van het auditcomité. Hij behaalde een diploma Master of Economics and Business Administration van de Norwegian School of Business en een diploma Master of Laws van de University of Oslo.

Carole Cable, niet-uitvoerend bestuurder, thans partner van de groep Brunswick, een maatschappij voor internationale communicatie, waar ze joint head is van de energie- en hulpbronnenpraktijk, met specialisatie in de metaal- en mijnbouwsector. Vóór haar huidige positie, werkte ze bij Credit Suisse en JPMorgan waar ze analist voor de mijnbouw was en daarna verhuisde naar de institutioneel equity-verkoop voor de wereldwijde mijnbouwsector evenals Azië (ex-Japan). Daarvoor heeft ze ook voor een Australisch beursgenoteerd mijnbouwbedrijf gewerkt. Ze is lid van het benoemings- en remuneratiecomité en van het comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap. Mevr. Cable heeft een diploma Bachelor of Sciene van de University of New South Wales, Australië en is op heden lid van de board of Women in Mining UK.

Martyn Konig, niet-uitvoerend bestuurder, is Non-Executive Chairman van Euromax Resources (sinds 2009) en een Onafhankelijk Bestuurder van het op het TSX genoteerde New Gold (sinds 2009), waar hij zetelt in het Audit Committee en Voorzitter is van het Remuneration Committee. Hij is ook een consultant chief investment officer voor T Wealth Management, een privaat multi-family office voor partners en senior management van de Trafigura groep gebaseerd in Genève. Voordien was hij sinds 2008 Executive Chairman en President van European Goldfields tot aan de onderhandelde overname ervan door Eldorado Gold Corp voor US$ 2,5 miljard in 2012. Hij was ook gedurende 15 jaar een main Board Director van NM Rothschild and Sons Ltd. en bekleedde hogere functies bij Goldman Sachs en UBS en andere vennootschappen, waaronder de door de FSA gereglementeerde Blackfish Capital Group, Resourceworks en het op Aim genoteerde Latitude Resources. Martyn is een barrister en eveneens een Fellow van het Chartered Institute of Bankers.

Christopher Cox, niet-uitvoerend bestuurder, zetelt momenteel in de supervisory committee van Trafigura. Voordien was hij hoofd van de non-ferro- en bulktradingafdeling bij Trafigura en lid van het bestuur van Trafigura van maart 2004 tot december 2011 alsook lid van de raad van bestuur van Trafigura van oktober 2013 tot begin september 2014. Vóór zijn werk bij Trafigura, was hij in dienst bij Gold Fields of South Africa, waar hij functies bekleedde in de mijnbouw en projectevaluaties en de marketing van basismetaalconcentraten en geraffineerde metalen. Hij is lid van het benoemings- en remuneratiecomité en van het comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap. Dhr. Cox genoot zijn opleiding in Zuid-Afrika en heeft een BSc (Hons) in Geology en een MBA van de University of Cape Town Graduate School of Business.

Karel Vinck, niet uitvoerend-bestuurder, coördinator bij de Europese Commissie en bestuurder van Tessenderlo Group NV en de Koninklijke Muntschouwburg. Voorheen was hij chief executive officer van Umicore NV en later voorzitter. Hij was eveneens chief executive officer van Eternit NV, NV Bekaert SA en de Belgische Spoorwegen. Hij is lid van het auditcomité. Hij heeft een masterdiploma Elektrisch en Mechanisch Ingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven, België en een Master of Business Administration van Cornell University, Verenigde Staten van Amerika.

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

Managementcomité

Op de datum van dit Prospectus bestaat het managementcomité van de Vennootschap uit vijf leden (met inbegrip van de CEO), zoals hieronder verder uiteengezet:

Naam	Functie
Bill Scotting	Chief Executive Officer
Christopher Eger	Chief Financial Officer
Michael Morley	Senior Vice President, Metals Processing
John Galassini	Senior Vice President, Mining
Willie Smit	Senior Vice President, Corporate Services

Bill Scotting is de chief executive officer van de Vennootschap. Zie zijn biografie hierboven onder "*—Raad van bestuur*"

Christopher Eger, chief financial officer, werd aangesteld in november 2015. Vóór Nyrstar werkte hij bij Trafigura als senior lid van het fusie- en overnameteam. Daarvoor was hij lid van de investeringsgroep van Bank of America Merrill Lynch, waar hij met metaal- en mijnbouwondernemingen werkte rond schuld- en kapitaalfinancieringen en fusies en overnames. Hij werkte ook als director binnen de global metals and mining group bij BMO Capital Markets. Hij heeft een MBA van de Kellogg School of Management van de Northwestern University, Verenigde Staten van Amerika.

Michael Morley, senior vice president, metals processing en chief development officer, werd aangesteld in augustus 2007. Vóór zijn aanstelling bij Nyrstar was hij general counsel van Smorgon Steel Group Ltd, en daarvoor een senior associate in het corporate/mergers and acquisitions team van Clayton Utz. Hij bekleedde ook een aantal functies bij Coopers & Lybrand (nu PricewaterhouseCoopers) en Fosters Brewing Group Limited. Hij heeft een diploma Bachelor of Economics en een diploma Bachelor of Laws van de Monash University (Melbourne, Australië) en een diploma Master of Taxation Law van de Melbourne University (Melbourne, Australië).

John Galassini, senior vice president, mining, werd aangesteld in december 2014. Vóór zijn aanstelling bij Nyrstar was hij senior vice president voor Noord- en Zuid-Amerika bij Phelps Dodge/ Freeport-McMoran. Hij is ook regionaal vice-president geweest bij Kinross Gold, waar hij verantwoordelijk was voor de activiteiten van Kinross in Noord-Amerika. Zijn meeste recente managementfunctie was deze van chief operating officer van de Amerikaanse Sunshine Silver Mines Corporation, een private zilvermijnbouw- en raffinagemaatschappij. Hij heeft een Bachelor of Science Chemical Engineering van New Mexico State University.

Willie Smit, senior vice president, corporate services, werd aangesteld in januari 2016. Vooraleer hij in dienst trad bij Nyrstar was hij senior vice-president en Global head of HR bij de Zwitserse cementproducent Holcim Ltd. Voordien bekleedde hij opeenvolgende senior functies bij ArcelorMittal, waaronder die van Executive Vice President en Head of HR, waar hij verantwoordelijk was voor de globale HR functie voor de Groep. Vooraleer in dienst te treden bij Mittal Steel in 2005, werkte hij voor de Siberian-Urals Aluminium Company (SUAL) als Vice President HR Europe and Africa. Hij startte zijn loopbaan in Zuid-Afrika, waar hij eerst werkte als een HR graduate trainee bij East Rand Proprietary Mines (ERPM Ltd.) waarna hij de bouw-en infrastructuuronderneming Group Five vervoegde. Hij heeft een Bachelor of Educational Science Degree in Clinical Psychology van de University of Johannesburg in Zuid-Afrika (voorheen Rand Afrikaans University).

Het zakenadres van de leden van het managementcomité is Tessinerplatz 7, 8002 Zurich, Zwitserland.

Corporate governance

Corporate governance charter

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

Het corporate governance charter beschrijft de belangrijkste aspecten van de corporate governance van de Vennootschap, met inbegrip van haar bestuursmodel, de bepalingen van de raad van bestuur van de Vennootschap en haar comités en andere belangrijke onderwerpen.

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

Het corporate governance charter kan samen met de statuten van de Vennootschap geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap onder de sectie over Nyrstar (http://www.nyrstar.com/about/Pages/corporategovernance.aspx). De raad van bestuur keurde het initiële charter op 5 oktober 2007 goed. Aangepaste versies van het charter werden op verschillende ogenblikken goedgekeurd. De huidige versie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 21 oktober 2015.

Raad van bestuur

De Vennootschap heeft gekozen voor een eenlagige ("one-tier") beleidsstructuur waarbij de raad van bestuur het orgaan is met de ultieme beslissingsbevoegdheid. De raad van bestuur draagt de algemene verantwoordelijkheid voor het management en de controle van de Vennootschap en is gemachtigd om alle handelingen uit te voeren die noodzakelijk of nuttig worden geacht om het doel van de Vennootschap te verwezenlijken. De raad van bestuur heeft alle bevoegdheden, behalve deze die door de wet of de statuten van de Vennootschap voorbehouden zijn aan de algemene aandeelhoudersvergadering.

In navolging van Sectie 1.1 van het corporate governance charter van de Vennootschap bestaat de rol van de raad van bestuur erin het langetermijnsucces van de Vennootschap na te streven door ondernemend leiderschap te garanderen en ervoor te zorgen dat risico's worden ingeschat en beheerd. De raad van bestuur beslist over de waarden en strategie van de Vennootschap, risicobereidheid en hoofdbeleidslijnen.

De raad van bestuur wordt bijgestaan door een aantal comités om specifieke kwesties te analyseren. De comités adviseren de raad van bestuur hierover maar het nemen van beslissingen komt toe aan de raad van bestuur in zijn geheel (zie ook "*—Comités van de raad van bestuur*" hieronder).

De raad van bestuur benoemt en ontslaat de chief executive officer. Het is de taak van de chief executive officer om de missie, strategie en doelstellingen die door de raad van bestuur worden vooropgesteld, uit te voeren en hij is verantwoordelijk voor het dagelijkse bestuur van de Vennootschap. De chief executive officer brengt rechtstreeks verslag uit aan de raad van bestuur.

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

Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap moet de raad van bestuur uit minstens drie bestuurders bestaan. Het corporate governance charter van de Vennootschap bepaalt dat de samenstelling van de raad van bestuur ervoor moet zorgen dat beslissingen steeds in het belang van de Vennootschap genomen worden. Deze samenstelling moet worden bepaald op basis van diversiteit, evenals op basis van complementariteit betreffende bekwaamheden, ervaring en kennis. Overeenkomstig de Belgische Corporate Governance Code moet minstens de helft van de bestuurders niet-uitvoerend zijn en moeten minstens drie bestuurders onafhankelijk zijn zoals bepaald in de criteria die omschreven worden in het Belgisch Wetboek van vennootschappen en in de Belgische Corporate Governance Code. Tegen 1 januari 2017 dient ten minste een derde van de leden van de raad van bestuur van het andere geslacht te zijn.

De bestuurders worden benoemd door de algemene aandeelhoudersvergadering voor een termijn van ten hoogste vier jaar. Ze kunnen worden herbenoemd voor een nieuwe termijn. Voorstellen door de raad van bestuur voor de benoeming of herbenoeming van bestuurders moeten gebaseerd zijn op een aanbeveling door het benoemings- en remuneratiecomité. Als een bestuursmandaat vacant wordt, kunnen de overige bestuurders tijdelijk een opvolger benoemen die de opengevallen plaats tijdelijk invult tot aan de volgende algemene aandeelhoudersvergadering. De aandeelhoudersvergadering kan de bestuurders op ieder moment ontslaan.

In verband met de verbintenis van Trafigura om het Aanbod te ondersteunen, is de Vennootschap op 9 november 2015 een Relatie-Overeenkomst aangegaan met Trafigura Pte. Ltd., de 100% moedervennootschap van Urion, om de relatie tussen Nyrstar en Trafigura te beheersen. De Relatie-Overeenkomst stipuleert onder andere dat Trafigura een door haar bepaald aantal bestuurders in de raad van bestuur van de Vennootschap mag benoemen of tot benoeming voorstellen, met dien verstande dat dit aantal bestuurders geen meerderheid uitmaakt van de raad van bestuur van de Vennootschap (dergelijke bestuurders zijn "Trafigura Bestuurders"). De op voorstel van Trafigura aangestelde bestuurder, dhr. Martyn Konig, vóór datum van de Relatie-Overeenkomst, die een "onafhankelijke bestuurder" is, wordt ten behoeve hiervan niet beschouwd als een Trafigura Bestuurder. Geen enkele onafhankelijke bestuurder wordt aangesteld of tot aanstelling voorgesteld, tenzij met goedkeuring van de meerderheid van andere bestuurders dan die van Trafigura. Op datum van dit Prospectus is enkel Christopher Cox een onafhankelijk bestuurder. Verder bepaalt de Relatie-Overeenkomst dat het aanwezigheidsquorum voor de vergadering van de raad uit minstens één onafhankelijke bestuurder en één Trafigura Bestuurder moet bestaan, maar als dit quorum niet wordt bereikt, kan een volgende vergadering worden gehouden met dezelfde agenda als tenminste twee bestuurders aanwezig zijn. De Relatie-Overeenkomst blijft van kracht zolang Trafigura 20% of meer maar minder dan 50% van de Aandelen heeft in de Vennootschap. Trafigura kan beslissen de Relatie-Overeenkomst te beëindigen als de Handelsovereenkomsten van Trafigura die Trafigura is aangegaan met de Vennootschap worden beëindigd door de Vennootschap om andere redenen dan een wezenlijke inbreuk door Trafigura of als het Aanbod met Voorkeurrecht niet voltooid is tegen 27 april 2016 om andere redenen dan falen door Urion om haar verplichtingen onder de

Aandeelhoudersovereenkomst na te komen. "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Relatie-Overeenkomst*" en "*Het Aanbod—Plaatsing en inschrijving—Underwriting—Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder*".

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

De raad van bestuur komt samen telkens wanneer dat nodig is in het belang van de Vennootschap of op verzoek van één of meer bestuurders. In principe komt de raad van bestuur voldoende regelmatig en minstens zes maal per jaar samen. De beslissingen van de raad van bestuur worden genomen met een eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen. De voorzitter van de raad van bestuur heeft een beslissende stem. De Relatie-Overeenkomst bepaalt dat als een Trafigura Bestuurder voorzitter is van de raad van bestuur of een vergadering van de raad van bestuur voorzit, hij of zij geen beslissende stem zal hebben.

In 2015 werden er 17 vergaderingen van de raad van bestuur gehouden.

Comités van de raad van bestuur

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

Auditcomité

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

De leden van het auditcomité moeten voldoende expertise in financiële zaken hebben om hun functies te vervullen. De voorzitter van het auditcomité is deskundig op het gebied van boekhouding en controle, zoals wordt aangetoond door zijn voorgaande functies als chief financial officer van de Belgacom Groep, chief financial officer van Matav en chief financial officer van Ameritech International. Volgens de raad van bestuur voldoen de andere leden van het auditcomité ook aan deze vereiste, zoals aangetoond door de verschillende mandaten in het senior management en de bestuursmandaten die ze in het verleden hebben bekleed en momenteel bekleden (zie ook "*—Andere mandaten*" hieronder).

De taak van het auditcomité is het houden van toezicht op en het organiseren van evaluaties van de financiële verslaglegging, de interne systemen voor controle en risicobeheer en het interne auditproces van de Vennootschap. Het auditcomité houdt toezicht op de controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen, met inbegrip van het opvolgen van de vragen en aanbevelingen van de commissaris. Ook doet het auditcomité aanbevelingen aan de raad van bestuur in verband met de selectie, de benoeming en de vergoeding van de commissaris en controleert het de onafhankelijkheid van de externe bedrijfsrevisor.

In principe komt het auditcomité zo vaak samen als nodig voor de efficiënte werking van het auditcomité, maar minstens vier maal per jaar. De leden van het auditcomité moeten vrije toegang hebben tot de chief financial officer en elke andere werknemer die ze wensen te spreken teneinde hun verantwoordelijkheden uit te voeren.

In 2015 werden vier vergaderingen van het auditcomité gehouden.

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. Overeenkomstig het Belgisch

Wetboek van vennootschappen bestaat het benoemings- en remuneratiecomité uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders. Het benoemings- en remuneratiecomité wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De volgende bestuurders zijn momenteel leden van het benoemings- en remuneratiecomité: Julien De Wilde (voorzitter), Ray Stewart, Christopher Cox, Martyn Konig en Carole Cable. Krachtens het Belgisch Wetboek van vennootschappen moet het benoemings- en remuneratiecomité voldoende ervaring hebben voor het remuneratiebeleid, waarvoor het bewijs wordt geleverd door ervaring en vroegere functies van zijn huidige leden. De chief executive officer neemt deel aan de vergadering van het benoemings- en remuneratiecomité in een adviserende functie elke keer de vergoeding van een ander lid van het managementcomité wordt besproken.

De taak van het benoemings- en remuneratiecomité is het doen van aanbevelingen aan de raad van bestuur betreffende de benoeming van bestuurders, het doen van voorstellen aan de raad van bestuur betreffende het remuneratiebeleid en de individuele remuneratie van bestuurders en leden van het executive management en het voorleggen van een remuneratieverslag aan de raad van bestuur. Bovendien legt het benoemings- en remuneratiecomité elk jaar het remuneratieverslag voor aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering. Zie "—*Vergoeding en voordelen*" hieronder.

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

In 2015 werden drie vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité gehouden.

Comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap

Het comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap zijn niet uitvoerende bestuurders, waarvan minstens één onafhankelijke bestuurder. Het comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De huidige leden van het comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en samenleving zijn Oyvind Hushovd (voorzitter), Julien De Wilde, Carole Cable en Christopher Cox.

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

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

In 2015 werden drie vergaderingen van comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en samenleving gehouden.

Onafhankelijke bestuurders

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

- Geen uitvoerend lid zijn van de raad van bestuur, geen functie uitoefenen als lid van het directiecomité of als persoon belast met het dagelijkse bestuur van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende een tijdvak van vijf jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de raad van bestuur hebben uitgeoefend, zonder dat dit tijdvak langer mag zijn dan twaalf jaar.
- Geen werknemer zijn van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in artikel 19, 2° van de Belgische Wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende drie jaar voorafgaand aan zijn benoeming.

- Geen belangrijke vergoeding of een ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of ontvangen hebben van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon buiten enige bonus of tantièmes die hij eventueel ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van de raad van bestuur.
- Geen (rechtstreeks of via één of meer vennootschappen onder zijn controle) maatschappelijke rechten bezitten die 10% of meer vertegenwoordigen van de Aandelen van de Vennootschap of van een categorie van de Aandelen van de Vennootschap (in voorkomend geval), en geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.
- Als de maatschappelijke rechten van de bestuurder (rechtstreeks of via één of meer vennootschappen onder zijn controle) minder dan 10% vertegenwoordigen, kan de vervreemding van deze Aandelen of het uitoefenen van de rechten die daaraan verbonden zijn, niet onderworpen zijn aan contracten of unilaterale verbintenissen die de bestuurder heeft aangegaan. De bestuurder mag ook geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.
- Geen significante zakelijke relatie hebben, of in het voorbije boekjaar hebben gehad, met de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van de raad van bestuur, lid van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in artikel 19, 2° van de voornoemde Belgische Wet van 20 september 1948) van een vennootschap of een persoon die een dergelijke relatie onderhoudt.
- Geen vennoot of werknemer zijn, of zijn geweest in de voorbije drie jaar, van de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap of van een verbonden vennootschap of persoon verbonden met de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap.
- Geen uitvoerend bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de Vennootschap een niet-uitvoerend lid is van de raad, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende bestuurders van de Vennootschap uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen.
- Geen echtgenoot, wettelijk samenwonende partner of bloed- (door huwelijk of geboorte) of aanverwant tot de tweede graad zijn van een lid van de raad van bestuur, een lid van het directiecomité, een persoon belast met het dagelijks bestuur of een lid van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in artikel 19, 2° van de voornoemde Belgische Wet van 20 september 1948) van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, of van een persoon die zichzelf in één of meer van de omstandigheden bevindt omschreven in de vorige punten.

Het besluit dat de bestuurder benoemt, moet de redenen vermelden op basis waarvan de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder wordt verleend.

Bij het ontbreken van richtsnoeren in de wet of rechtspraak heeft de raad van bestuur de voormelde criteria van artikel 526ter van het Belgisch Wetboek van vennootschappen niet verder gekwantificeerd of gespecificeerd. De raad van bestuur maakt ook in zijn jaarverslag bekend welke bestuurders onafhankelijke bestuurders zijn. Een onafhankelijke bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid moet hiervan onmiddellijk de raad van bestuur in kennis stellen.

De aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap heeft Julien De Wilde, Ray Stewart, Oyvind Hushovd, Carole Cable en Martyn Konig aangeduid als onafhankelijke bestuurders.

De Relatie-Overeenkomst tussen de Vennootschap en Trafigura bepaalt dat het voorstel voor aanstelling van enige nieuwe onafhankelijke bestuurder de goedkeuring vergt van een meerderheid van bestuurders, andere dan de Trafigura Bestuurders, met dien verstande echter dat de Relatie-Overeenkomst op geen enkele wijze Trafigura Groep als aandeelhouder verbiedt te stemmen voor of tegen enige voorgestelde onafhankelijke bestuurder. Zie ook "*—Corporate governance—Raad van bestuur*".

Evaluatie van de raad van bestuur

De raad van bestuur evalueert permanent zijn eigen omvang, samenstelling, prestaties en interactie met het executive management en die van zijn comités.

De evaluatie zal nagaan hoe de raad van bestuur en zijn comités werken, controleren of belangrijke kwesties effectief worden voorbereid en besproken, de bijdrage en constructieve betrokkenheid van elke bestuurder evalueren, en de huidige samenstelling van de raad van bestuur en de comités vergelijken met de gewenste samenstelling. Deze evaluatie houdt rekening met hun algemene taak als bestuurder, en specifieke taken als voorzitter, voorzitter of lid van een comité van de raad van bestuur, evenals hun relevante verantwoordelijkheden en tijdsverbintenis.

Niet-uitvoerende bestuurders gaan voortdurend hun interactie met het executive management na.

Aangezien het mandaat van twee van de bestaande bestuurders, dhr. Hushovd en dhr. Vinck, gepland is tot een einde te komen op de algemene aandeelhoudersvergadering die gehouden zal worden op 27 april 2016, en aangezien minstens een derde van de bestuurders van het andere geslacht dient te zijn tegen 1 januari 2017, is de raad van bestuur momenteel haar grootte en samenstelling aan het evalueren.

Executive management

Het executive management van de Vennootschap bestaat uit de chief executive officer en de andere leden van het managementcomité, zoals hierboven omschreven in "*—Raad van bestuur en managementcomité—managementcomité*".

Chief executive officer

De chief executive officer is een lid van de raad. Hij geeft leiding aan en is voorzitter van het managementcomité en legt verantwoording af aan de raad van bestuur voor de prestaties van het managementcomité.

Het is de taak van de chief executive officer om de missie, strategie en doelstellingen die door de raad van bestuur worden vooropgesteld, uit te voeren en hij is verantwoordelijk voor het dagelijkse bestuur van de Vennootschap. De chief executive officer brengt rechtstreeks verslag uit aan de raad van bestuur.

Managementcomité

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

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

Het managementcomité is verantwoordelijk voor het bijstaan van de chief executive officer voor de volgende aangelegenheden:

- de werking van Nyrstar;
- de uitvoering van de beslissingen van de raad van bestuur;
- de invoering van systemen voor interne controles en risicobeheer (onverminderd de toezichthoudende rol van de raad van bestuur, het auditcomité en het comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en samenleving) gebaseerd op het kader dat is goedgekeurd door de raad van bestuur;
- de volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van de jaarrekening van de Vennootschap, overeenkomstig de toepasselijke boekhoudprincipes en -beleidslijnen, aan de raad van bestuur voorleggen;
- de voorbereiding van de verplichte publicatie van de jaarrekening van de Vennootschap en andere belangrijke, financiële en niet-financiële informatie;
- de raad van bestuur een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling geven van de financiële situatie van Nyrstar; en

- de raad van bestuur te gepasten tijde alle informatie bezorgen die de raad van bestuur nodig heeft om zijn plichten te kunnen uitvoeren.

Vergoeding en voordelen

Remuneratieverslag

De Vennootschap stelt een remuneratieverslag op met betrekking tot de vergoeding van de bestuurders en de leden van het managementcomité. Dit remuneratieverslag maakt deel uit van de verklaring inzake deugdelijk bestuur, die een onderdeel is van het jaarverslag. Het remuneratieverslag van 2015 zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden op 27 april 2016.

Het remuneratieverslag van 2014 werd niet goedgekeurd door de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 29 april 2015. Tijdens deze vergadering kondigde de Voorzitter aan dat de Vennootschap rekening zou houden met de beslissing van de algemene vergadering om het remuneratieverslag niet goed te keuren en het remuneratiebeleid van de Vennootschap opnieuw zou bekijken. Als onderdeel van deze oefening en om tegemoet te komen aan de opmerkingen die werden gemaakt in verband met het remuneratieverslag van 2014, werden verdere gegevens verstrekt met betrekking tot de prestatiecriteria onder het Annual Incentive Plan, wat het kortetermijn variabele remuneratieplan voor het executive management van de Vennootschap is (zie ook hieronder in "*—Executive remuneration—Annual Incentive Plan*"). Bovendien, ofschoon de vergadering voorheen in 2013 de implementatie van een Leveraged Employee Stock Ownership Plan goedkeurde, heeft de raad van bestuur de verdere implementatie van dit plan heroverwogen, en beslist om het plan in 2015 op te schorten en geen enkele nieuwe vergoeding onder zulk plan in 2015 toe te kennen. In 2016 besliste de raad van bestuur om het plan te beëindigen en om geen nieuwe toekenningen te doen onder zulk plan in 2016 en daarna (zie ook hieronder in "*Beschrijving van Aandelenplannen—Leveraged Employee Stock Ownership Plans (LESOPs)"*). Het feit dat het remuneratieverslag van 2014 niet werd goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering, heeft geen impact op of treft niet de vergoeding die reeds werd betaald, toegekend of goedgekeurd door de Vennootschap.

Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid van Nyrstar is ontworpen om:

- Nyrstar in staat te stellen getalenteerde werknemers aan te trekken en te behouden,
- een voortdurende verbetering van de activiteiten te bevorderen, en
- remuneratie aan prestaties te linken, die de werknemer motiveert om meer aandeelhouderswaarde te creëren door superieure bedrijfsresultaten.

Nyrstar krijgt onafhankelijk advies van externe professionals om ervoor te zorgen dat de remuneratiestructuur de beste praktijk in de sector vertegenwoordigt, en de dubbele doelstelling behaalt om getalenteerde werknemers te behouden en te voldoen aan de verwachtingen van de aandeelhouder.

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

Bestuurders

Algemeen

Op voorstel en onder aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, bepaalt de raad van bestuur de vergoeding van de bestuurders die aan de algemene aandeelhoudersvergadering zal worden voorgesteld.

De voorgestelde vergoeding die de raad van bestuur voorlegt aan de algemene aandeelhoudersvergadering wordt in principe afgemeten tegen de vergoeding van gelijkaardige functies in vennootschappen uit de Bel20® Index. De Bel20® Index is een index bestaande uit de 20 vennootschappen met de hoogste vrije marktkapitalisatie met aandelen die verhandeld worden op het continu handelssegment van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De vergoeding moet bestuurders met het profiel dat wordt bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité aantrekken, behouden en motiveren.

Overeenkomstig het Belgisch recht keurt de algemene aandeelhoudersvergadering de vergoeding van de bestuurders goed, met inbegrip van onder andere, telkens als relevant (i) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, de uitzondering op de regel dat op Aandelen gebaseerde vergoedingen pas kunnen verworven worden na een periode van minstens drie jaar na het toekennen van de vergoeding, (ii) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende bestuurders, de uitzondering op de regel dat (behalve als de variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse vergoeding) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar, (iii) met betrekking tot de vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders, elk variabel deel van de vergoeding en (iv) elke bepaling van dienstverleningsovereenkomsten aan te gaan met uitvoerende bestuurders met ontslagvergoedingen hoger dan twaalf maanden vergoeding (of, onder voorbehoud van een gemotiveerde mening van het benoemings- en remuneratiecomité, achttien maanden vergoeding).

De bestuurders van de Vennootschap (uitgezonderd de chief executive officer) ontvangen een vaste vergoeding voor hun lidmaatschap van de raad van bestuur. Daarenboven ontvangen de bestuurders (met uitzondering van de chief executive officer), vaste vergoedingen voor hun lidmaatschap en/of voorzitterschap van enig comité van de raad van bestuur. Er worden geen aanwezigheidsvergoedingen betaald. De chief executive officer is ook een lid van de raad van bestuur, maar ontvangt geen bijkomende vergoeding in zijn hoedanigheid van lid van de raad van bestuur.

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

De huidige bezoldiging en vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders is niet meer verhoogd sinds 2007. Er zijn op dit ogenblik geen plannen om het remuneratiebeleid of de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders te wijzigen. De Vennootschap evalueert evenwel regelmatig de bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders ten opzichte van de marktpraktijk, en het is niet uitgesloten dat dit kan resulteren in wijzigingen van het remuneratiebeleid of de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders tijdens de volgende twee boekjaren.

Vergoedingen en compensaties in 2015

In 2015 werden de volgende vergoedingen en compensaties uitbetaald aan de bestuurders (uitgezonderd de chief executive officer):

Voorzitter:

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

Overige bestuurders (uitgezonderd de chief executive officer):

- Vaste jaarvergoeding van € 50.000 per jaar voor het lidmaatschap van de raad van bestuur;
- Vaste vergoeding van € 10.000 per jaar per comité van de raad van bestuur waarvan ze lid zijn;
- Vaste vergoeding van € 20.000 jaar per comité van de raad van bestuur waarvan ze voorzitter zijn;
- Geen bijkomende aanwezigheidsvergoedingen

Op basis van het voorgaande werden de volgende vergoedingen uitbetaald aan de bestuurders (met uitzondering van de chief executive officer) in 2015:

	Vergoeding (€)
Julien De Wilde	200.000
Carole Cable	65.361
Christopher Cox	—(1)
Oyvind Hushovd	80.000
Martyn Konig	—(1)
Ray Stewart	80.000
Karel Vinck	69.277

Toelichting:

(1) De bestuurder was gerechtigd € 70.000 te ontvangen, maar op verzoek van de bestuurder werd geen betaling uitgevoerd in 2015.

Executive management

Algemeen

De vergoeding van de chief executive officer en de andere leden van het managementcomité wordt bepaald op basis van aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité. De chief executive officer neemt deel aan de vergadering van het benoemings- en remuneratiecomité in een adviserende functie elke keer de vergoeding van een ander lid van het managementcomité wordt besproken.

De vergoeding wordt bepaald door de raad van bestuur. Als uitzondering op de voorgaande regel, moet krachtens de Belgische wet, de algemene aandeelhoudersvergadering goedkeuren, als relevant, (i) met betrekking tot de vergoeding van de leden van het executive management en de andere executives, de uitzondering op de regel dat op Aandelen gebaseerde vergoedingen pas kunnen definitief verworven worden na een periode van minstens drie jaar na het toekennen van de vergoeding, (ii) met betrekking tot de vergoeding van de leden van het managementcomité en andere executives, de uitzondering op de regel dat (behalve als de variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse vergoeding) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar en (iii) elke bepaling van dienstenovereenkomsten die aangegaan worden met leden van het managementcomité en andere executives (in voorkomend geval) die voorzien in ontslagvergoedingen die hoger zijn dan twaalf maanden vergoeding (of, onder voorbehoud van een gemotiveerd standpunt van het benoemings- en remuneratiecomité, achttien maanden vergoeding).

Een gepast deel van de vergoeding is gekoppeld aan bedrijfs- en individuele prestaties. De vergoeding is zo bepaald om executive management dat aan het door benoemings- en remuneratiecomité bepaalde profiel voldoet, aan te trekken, te behouden en te motiveren. De voorgaande jaren werd er goedkeuring verkregen van de algemene vergadering van aandeelhouders met betrekking tot de Aandelenplannen (zie "*—Beschrijving van de Aandelenplannen")* en de mogelijkheid van betalingen van uitgestelde Aandelen onder het Annual Incentive Plan (AIP) in de vorm van uitgestelde Aandelen van de Vennootschap in plaats van cash (zie hieronder).

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

- jaarlijks basisloon (vast);
- participatie in het Annual Incentive Plan (jaarlijks incentiveplan) (AIP) (bonus) (variabel);
- participatie in het Executive Long Term Incentive plan (langlopende incentiveregeling voor executives) (LTIP) (variabel);
- participatie in de Leveraged Employee Share Ownership Plans (LESOPs); en
- pensioenvoordelen.

Op 17 juni 2015 besliste de Raad van Bestuur het LESOP plan op te schorten in 2015, en geen enkele nieuwe vergoeding toe te kennen onder zulk plan in 2015. Op 3 februari 2016, besliste de Raad van Bestuur om het LESOP plan te beëindigen en om geen nieuwe toekenningen te doen onder zulk plan in 2016 en daarna.

Voor het prestatiejaar 2015 bedraagt de vooropgestelde uitkering in het kader van het AIP 75% van het jaarlijks basisloon voor de chief executive officer (150% van het jaarlijks basisloon als maximale uitkering). Voor het prestatiejaar 2015 bedraagt de vooropgestelde uitkering in het kader van het AIP 60% voor de andere leden van het managementcomité (120% van het jaarlijkse basisloon als maximale uitkering). Er zal voor het prestatiejaar 2015 geen levering zijn van AIP aanspraken in uitgestelde Aandelen voor het managementcomité van de Vennootschap.

De pensioenvoordelen van elk lid van het managementcomité blijven 20% bedragen van zijn vaste vergoeding.

Bovenop het voorgaande mag de raad van bestuur discretionair spotbonussen toekennen aan personeelsleden, met inbegrip van leden van het managementcomité, in uitzonderlijke omstandigheden.

Het verloningspakket voor de leden van het managementcomité is niet onderworpen aan een specifiek recht van terugname of “claw back” ten gunste van de Vennootschap als variabele vergoeding werd toegekend op basis van incorrecte financiële gegevens.

In lijn met de benadering van de Vennootschap om de verloning te bepalen, worden het basissalaris en het algemeen verloningspakket voor de leden van het managementcomité ongeveer om de twee jaar herzien.

Hoewel er vandaag geen plannen bestaan om het verloningsbeleid voor executives te wijzigen (behalve met betrekking tot de opschorting van de Leveraged Employee Stock Ownership Plans), werd de verloning van het executive management onafhankelijk geëvalueerd door twee onafhankelijke externe adviseurs tijdens 2015. In 2015, werden twee nieuwe leden tot het managementcomité benoemd en verlieten twee leden het managementcomité.

De respectievelijke elementen van het verloningspakket worden hieronder verder beschreven.

Jaarlijks basisloon

Het jaarlijks basisloon vormt een vaste vergoeding. De referentie basisloonstructuren worden bepaald met behulp van externe marktgegevens en analyse van economische trends voor verschillende betrokken landen. De basislonen voor diverse functiebeschrijvingen die worden betaald door een groep van met Nyrstar vergelijkbare vennootschappen in verschillende landen zijn deze analyse opgenomen. Op basis van dit onderzoek worden een aantal rangen bepaald. Het middelpunt voor elke rang is het 50% percentiel om een optimale overeenstemming met de markt weer te geven.

Het beleid van Nyrstar bestaat erin senior personeelsleden te betalen tegen 100% van het middelpunt voor hun rang, onder voorbehoud van aanhoudende bovengemiddelde prestaties. De vaste vergoeding kan echter discretionair worden vastgelegd tussen 80% en 120% van het middelpunt, op basis van ervaring, functie, locatie, vraag vanuit de sector, unieke technische vaardigheden, prestaties, enz.

Annual Incentive Plan

De jaarlijkse incentivevergoeding is een variabel deel van de vergoeding die wordt toegekend op grond van de individuele prestaties onder, tegen of boven de gemiddelde norm gedurende een bepaald jaar. De bepalingen en voorwaarden worden weergegeven in het Annual Incentive Plan (“**AIP**”), dat jaarlijks herzien wordt.

De doelstellingen van het AIP zijn getalenteerde werknemers aantrekken en behouden, een verband leggen tussen prestatie en beloning, prestaties in lijn met het financieel succes van Nyrstar belonen, werknemers belonen omdat ze de waarden van Nyrstar naleven, en werknemers op een gelijkaardige manier als de aandeelhouders van de vennootschap belonen.

Het AIP is opgebouwd rond het toepassen en overtreffen van het jaarplan en budget van Nyrstar. Het relevante prestatiejaar om in aanmerking te komen onder het AIP is 1 januari tot 31 december, en betalingen, als die er zijn, worden meestal uitgevoerd in maart van het volgende jaar. Om in aanmerking te komen onder het AIP, moet de begunstigde op 31 december van het relevante prestatiejaar tewerkgesteld zijn. De respectievelijke criteria en hun relatieve belang om vast te stellen of iemand in aanmerking komt onder het AIP, zijn:

- het behalen door Nyrstar van jaarlijkse financiële doelstellingen, die bepaald en goedgekeurd worden door de raad van bestuur, om de zelfvoorzienende aard van het plan te waarborgen; en
- het behalen door de begunstigde van persoonlijke "stretch targets", die bedoeld zijn om een individuele prestatie te bereiken die de normale vereisten voor zijn of haar functie overschrijdt.

De belangrijkste prestatie indicator is de Onderliggende EBITDA op geconsolideerd niveau, ondersteund door de operationele prestatie van elk segment en eenheid en de individuele bijdrage. De prestatiecriteria voor zowel Nyrstar op groepsniveau als voor de leden van het managementcomité worden elk jaar herzien en goedgekeurd door de raad van bestuur.

De AIP prestatiecriteria voor de leden van het managementcomité ondersteunen:

- de financiële gezondheid van de Vennootschap (op basis van geconsolideerde jaarrekeningen);
- het onderhoud, de ontwikkeling en de prestatie van de activiteiten; en
- de vennootschappelijke waarden ("corporate values") van Nyrstar.

De incentivevergoeding onder het AIP wordt slechts beschikbaar als Nyrstar de prestatiedrempel haalt zoals goedgekeurd door de raad van bestuur in het begin van het prestatiejaar. De betaling van de jaarlijkse incentivevergoeding is in elk geval onderworpen aan algemeen aanvaardbaar persoonlijk gedrag, aangetoonde betrokkenheid bij de Nyrstar Way en persoonlijke functieprestatie, evenals het vermogen van Nyrstar om te betalen.

Het recht in het kader van het AIP wordt geëvalueerd en bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité, en elke betaling van de jaarlijkse incentive is onderworpen aan goedkeuring door de raad.

Voor meer informatie over het AIP en andere Aandelenplannen, zie "*—Beschrijving van de Aandelenplannen*".

Pensioenen

De leden van het managementcomité nemen deel aan een pensioenplan op basis van vaste toezeggingen. De bijdragen door Nyrstar aan het pensioenplan bedragen 20% van het jaarlijks basisloon.

Overige

De leden van het managementcomité nemen deel aan een medisch plan met inbegrip van, onder andere, een hospitalisatieverzekering en tandartszorg. Ze ontvangen ook een representatietoelage, bijstand in huisvesting, een autotoelage en genieten wettelijke ongevallen- en ziekteverzekeringen.

Vergoedingen en compensaties in 2015

De volgende vergoedingen en compensaties (andere dan op Aandelen gebaseerde toekenningen, die beschreven zijn in "*—Belangen van bestuurders en andere individuen*") werden aan de chief executive officer en de andere leden van het managementcomité betaald in 2015:

	Chief executive officer (€)	Leden van het managementcomité, behalve de chief executive officer (op samengevoegde basis) (€)
Jaarlijks Basissalaris	837.133[1]	1.871.326
AIP[2]	488.349	1.100.212
Pensioenvoordelen[3]	127.177	301.063
Andere componenten van de vergoeding[4]	383.665	960.701
Ontslagvergoeding[5]	—	228.614
Totaal	**1.836.324**	**4.461.918**

Toelichtingen:

(1) Heinz Eigner was interim CEO gedurende 7,5 maanden in 2015, tot Bill Scotting medio Augustus tot CEO werd benoemd. Bill Scotting was CEO gedurende 4,5 maanden in 2015.

(2) Dit bedrag houdt verband met een uitvoeringsperiode van 1 januari 2014 tot 31 december 2014 betaald aan Roland Junck, een voormalige CEO.

(3) Het pensioen omvat 20% van het jaarlijkse basisloon als spaarbijdragen en ook een risicobijdragen.

(4) Omvat een representatietoelage, huisvesting, autotoelage en gezondheidsverzekering gedaan in 2015.

(5) Bob Katsiouleris ontving een lump sum gelijk aan zes maanden basis salaris aan het einde van zijn tewerkstelling bij Nyrstar, per contractuele overeenkomst.

Betalingen bij beïndiging

Elk lid van het managementcomité heeft recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basisloon in geval van beëindiging van zijn overeenkomst door Nyrstar. Bovendien bepaalt de overeenkomst met de chief executive officer dat bij verandering in controle zijn overeenkomst met Nyrstar beëindigd zal worden. In dat geval heeft de chief executive officer recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basisloon (inclusief enige eventuele contractuele opzegperiode). Dezelfde bepaling werd ook opgenomen in de overeenkomst met de voormalige chief executive officer.

In 2015 verlieten twee leden van het managementcomité de organisatie. Bob Katsiouleris ontving een lump sum beëindigingsvergoeding gelijk aan zes maanden bruto basissalaris naast een opzeggingsperiode van zes maanden overeenkomstig contractuele overeenkomst. Heinz Eiger ondertekende een overeenkomst die voorzag in een contractuele beëindigingsvergoeding van 12 maanden bruto basissalaris en pensioencontributie. In February 2016 zal de raad van bestuur evalueren of deze personen blijven kwalificeren als goede vertrekkers ("good leavers") en deelnemers blijven in de LTIP en AIP op aandelen gebaseerde plannen op een geprorateerde basis.

Schadeloosstelling en verzekering van de bestuurders en het executive management

Zoals toegelaten door de statuten van de Vennootschap, heeft de Vennootschap regelingen tot schadeloosstelling getroffen met de bestuurders en relevante leden van het managementcomité en verzekeringspolissen afgesloten ter dekking van de aansprakelijkheid van zijn bestuurders en kaderleden.

Algemene informatie over de bestuurders en het executive management

Geen bestuurder of lid van het managementcomité:

(a) heeft veroordelingen met betrekking tot frauduleuze inbreuken of oneerlijke praktijken;

(b) is, behalve in het geval van verplichte vereffeningen, op eender welk moment tijdens de vorige vijf jaar, betrokken geweest bij faillissement, curatorschap of vereffening van een entiteit waarin die persoon handelde als lid van een administratief, management-, of toezichthoudend orgaan of senior manager;

(c) is failliet verklaard geweest of heeft een individuele vrijwillige regeling aangegaan om zijn of haar bezittingen op te geven;

(d) is bestuurder geweest met een uitvoerende functie van een vennootschap op het moment van, of binnen de twaalf maanden voorafgaand aan, het beheer door een curator, de verplichte vereffening, de vrijwillige vereffening, het beheer, de vrijwillige afwikkeling door de vennootschap of de samenstelling of de afwikkeling met de schuldeisers van die vennootschap in het algemeen of met een categorie van haar schuldeisers;

(e) is een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, een verplichte vereffening, beheer of vrijwillige afwikkeling van zulke maatschap;

(f) is een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, een verplichte vereffening, beheer of vrijwillige afwikkeling van zulke maatschap;

(g) zijn of haar activa zijn onder het beheer van een curator geplaatst geweest; of

(h) is officieel openbaar beschuldigd geweest en/of gesanctioneerd door wettelijke of regelgevende instanties (met inbegrip van aangewezen professionele organen) of is ooit gediskwalificeerd geweest door een rechtbank van het handelen als lid van de administratieve, management-, of toezichthoudende organen van een emittent of van het handelen in het management of het voeren van de zaken van een emittent.

Andere mandaten

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

Naam	Op heden	Verleden
Julien De Wilde[1]	Agfa-Gevaert NV	NV Bekaert SA
	Premier Development Fund CVBA	Metris NV
		Van Breda International NV
		CTO
		KBC Bank NV
		Telenet Group Holding NV
		Arseus NV
Ray Stewart	The United Fund for Belgium	Proximus NV
	bpost NV	
Oyvind Hushovd	Ivanhoe Mines	LionOre
	Sørlaminering	Western Oil Sands
	Røo-Invest	Nickel Mountain AB
	Lydia AS	Cameco Corporation
		Inmet Mining Corporation
		Corporation Libra Group
		Jiffy International AS
Carole Cable	Brunswick Group	Nvt
	Women in Mining UK	
Martyn Konig	Euromax Resources	European Goldfields
	Newgold	
Christopher Cox	Trafigura Beheer B.V.	Nvt

Naam	Op heden	Verleden
Karel Vinck	Tessenderlo Group NV Koninklijke Muntschouwburg NV Coördinator bij de Europese Commissie met betrekking tot het European Rail Traffic Management System	Eurostar Suez-Tractebel Umicore Vlaamse Raad voor Wetenschapsbeleid Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel NV
Bill Scotting	Nvt	Dochtervennootschappen van ArcelorMittal
Christopher Eger	Nvt	Mawson West
Willie Smit	Tenon Engineering	Dochtervennootschappen van ArcelorMittal
Michael Morley	Nvt	Nvt
John Galassini	College of Engineering of New Mexico State University	Kinross Gold USA Inc. Bema Gold (US) Inc.

Toelichting:

(1) Tot 30 juni 2014, handelend via De Wilde J. Management BVBA.

Beschrijving van de Aandelenplannen

In 2015 had de Vennootschap een Langetermijnincentiveplan (LTIP) opgezet met het oogmerk om werknemers en executive management van de Vennootschap en haar volle dochtervennootschappen, aan te trekken, te behouden en te motiveren. In voorafgaande jaren had Nyrstar ook een algemeen employee share acquisition plan (ESAP), Leveraged Employee Stock Ownership Plans (LESOPs) en een Co- Investment Plan (samen met het LTIP, het ESAP en de LESOP's, de "**Plannen**"). Alle Aandelen die werden toegekend onder het ESAP werden verworven en betaald in cash tegen 31 december 2011. Er werden geen verdere ESAP's verleend. Het Co-Investment plan werd verworven in juli 2013 zonder dat één van de prestatieverplichtingen werd gehaald. Er werden dan ook geen beloningen gegeven aan de deelnemers. Er werd geen ander co-investment plan geïmplementeerd. Op 17 juni 2015 besliste de raad van bestuur om het LESOP plan in 2015 op te schorten en geen enkele nieuwe vergoeding toe te kennen onder zulk plan in 2015. Op 3 februari 2016, besliste de Raad van Bestuur om het LESOP plan te beëindigen en om geen nieuwe toekenningen te doen onder zulk plan in 2016 en daarna.

De belangrijkste voorwaarden van het LTIP worden hieronder beschreven. Voor meer informatie over de wijze waarop de toekenningen onder de LTIP worden geboekt in de geconsolideerde jaarrekeningen van Nyrstar, wordt verwezen naar toelichting 33 in de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2015.

LTIP

Algemeen

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

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

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

In aanmerking komende Executives

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

De waarde van de voorwaardelijke Executive Awards in het kader van het LTIP varieert, afhankelijk van de taak, de verantwoordelijkheid en de anciënniteit van de relevante Deelnemende Executive. De maximale waarde van de voorwaardelijke Executive Awards die in een gegeven boekjaar aan een Deelnemende Executive van de Vennootschap worden toegekend, zal niet hoger zijn dan 150% van zijn of haar basisloon op het ogenblik van de toekenning.

Definitieve verwerving

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

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

De raad van bestuur bepaalt voor het LTIP de prestatievoorwaarden en of ze zijn vervuld. De raad van bestuur heeft twee prestatievoorwaarden bepaald, die elk gelijk worden gewogen tegen 50%. Om een Executive Award definitief te verwerven, wordt de jaarlijkse prestatie van de Aandelenprijs van Nyrstar gemeten ten opzichte van de geïmpliceerde verandering in een notionele Aandelenprijs die gebaseerd is op de historische prestatie van de zinkprijs (eerste prestatievoorwaarde) en de MSCI World Metals and Mining Index (tweede prestatievoorwaarde). Een gelijk aantal vergoedingen wordt onder elke voorwaarde toegekend. De Executive Awards worden toegekend in de mate dat voldaan wordt aan vooraf bepaalde schaaldrempels voor elk van de prestatievoorwaarden.

Voor de Executive Awards die werden verworven in het kader van de toekenning die in 2015 gebeurde (Grant 8), moet de gemiddelde Aandelenprijs van de Vennootschap voor de 3 jaar prestatieperiode beter doen dan:

- de zinkprijs met 5% gebaseerd op een lineaire regressie analyse; en
- de MSCI world mining and metals index met 2% gebaseerd op een lineaire regressie analyse.

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

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

Toekenningen

Sinds april 2008 werden er jaarlijkse toekenningen verleend in overeenstemming met de regels en bepalingen van het LTIP. De toekenningen die uitstaan in 2015 worden hieronder weergegeven:

	Toekenning 6	Toekenning 7	Toekenning 8
Effectieve Toekenningsdatum	30 juni 2013	5 september 2014	30 juni 2015
Prestatieperiode	1 januari 2013 tot 31 december 2015	1 januari 2014 tot 31 december 2016	1 januari 2015 tot 31 december 2017
Prestatiecriteria	—zink prijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2015	—zink prijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2016	—zink prijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2017
Datum van definitieve verwerving	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2017

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

De 2012 Aandelen toekenningen onder Grant 5 waren volledig verbeurd tegen 31 december 2014. Daardoor was er geen betaling verschuldigd in 2015 aan de deelnemende werknemers van Grant 5.

Mutatie van de toegekende LTIP-Aandelen

De volgende tabel geeft de mutatie weer van het aantal instrumenten met betrekking tot het eigen vermogen dat in het kader van het LTIP tijdens de aangegeven periodes werd toegekend (met inbegrip van alle deelnemers):

	Toekenning 6	Toekenning 7	Toekenning 8	Totaal
Beginbalans op 1 januari 2015	2.826.537	5.859.665	—	**8.686.202**
Initiële allocatie op 30 juni 2015	—	—	3.803.515	**3.803.515**
Verwaterende impact / aanpassing	—	—	—	**—**
Vervallen toekenningen	(1.022.216)	(1.649.628)	(521.796)	**(3.193.640)**
Toevoegingen	875.586	1.261.591	—	**2.137.177**
Eindbalans op 31 december 2015	**2.679.907**	**5.471.628**	**3.281.719**	**11.433.254**

Aanpassingen aan het LTIP

De gewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 27 april 2011 keurde en bekrachtigde (voor zover als nodig en van toepassing) in overeenstemming met artikel 556 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, alle clausules of kenmerken goed die in het LTIP zijn opgenomen en die (automatisch of niet) resulteren in, of de raad van bestuur (of een comité of bepaalde leden van de raad van bestuur) toelaten om een versnelde of onmiddellijke verwerving of overname goed te keuren of toe te laten van de toekenningen die werden verricht onder het LTIP in het geval van een openbaar overnamebod of een verandering van controle die op de Vennootschap wordt uitgeoefend, alsook elke andere clausule die of kenmerk dat in overeenstemming met artikel 556 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen rechten toekent aan derden die een invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap, dan wel een schuld of verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan, waarbij het uitoefenen van zulke rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de Aandelen van de Vennootschap of van een verandering van de controle die op de Vennootschap wordt uitgeoefend.

Leveraged Employee Share Ownership Plans (LESOPs)

In 2013 legde de raad van bestuur een voorstel voor aan de algemene aandeelhoudersvergadering om een nieuwe component toe te voegen aan het loon van bepaalde senior managers, inclusief het managementcomité, genaamd het Leveraged Employee Stock Ownership Plan (het "**2013 LESOP**"). Het 2013 LESOP stelde deelnemers in staat om Aandelen te kopen in de Vennootschap met een korting van 20%, waarna de Aandelen drie jaar zouden moeten worden gehouden. Voor elk Aandeel dat een deelnemer met zijn persoonlijke bijdrage heeft gekocht, zou een financiële instelling de deelnemer bijkomende financiering bezorgen om nog eens negen Aandelen met die korting aan te kopen. Het aantal Aandelen dat een deelnemer zou kunnen aankopen met zijn persoonlijke bijdrage in het kader van het 2013 LESOP is geplafonneerd. Met betrekking tot de leden van het managementcomité van Nyrstar is dit geplafonneerd op 50.000 Aandelen voor elk lid. Op het einde van de periode, zal de deelnemer alle in het kader van het 2013 LESOP aangekochte Aandelen moeten transfereren naar een financiële instelling en zal hij in ruil een bedrag in cash of het aantal Aandelen van de Vennootschap verweven, waarvan de waarde overeenkomt met hun eigen bijdrage in het 2013 LESOP en een bepaald percentage van waardevermeerdering van de Aandelen gedurende de looptijd van het 2013 LESOP. Het 2013 LESOP werd goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering in april 2013. Het eerste deel van het 2013 LESOP werd in december 2013 geïmplementeerd.

De algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap keurde op 30 april 2014 goed en verleende de raad van bestuur de bevoegdheden om een annual leveraged employee stock ownership plan goed te keuren voor de jaren 2014, 2015 en 2016 (respectievelijk "**2014 LESOP**", "**2015 LESOP**" en "**2016 LESOP**"), waarbij elk LESOP (als gevestigd) de volgende kenmerken moet hebben: (i) in aanmerking komende deelnemers kunnen Aandelen van de Vennootschap kopen met een korting van 20%, waarbij de Aandelen onderworpen zouden zijn aan een duur van drie jaar, (ii) in

aanmerking komende deelnemers kunnen zulke Aandelen kopen met hun eigen persoonlijke bijdrage, of als alternatief, met een combinatie van persoonlijke bijdragen en een bijkomende financiering die hen wordt verleend door een financiële instelling, waarbij de leverage de ratio één tot negen niet zal overstijgen, (iii) de in aanmerking komende deelnemers omvatten de leden van het managementcomité van Nyrstar, alsook de andere deelnemers als bepaald door de raad van bestuur, en (iv) het aantal Aandelen dat een in aanmerking komende deelnemer kan kopen met zijn of haar persoonlijke bijdrage is beperkt tot een plafond, waarbij het plafond door de raad van bestuur wordt bepaald (echter niet hoger dan 50.000, in voorkomend geval, aangepast in geval van een (omgekeerde) aandelensplitsing). Het totaal aantal Aandelen dat kan worden gekocht onder elk LESOP bedraagt 6.000.000. De aandeelhouders stemden er ook mee in dat de Aandelen die zouden worden gekocht onder een LESOP onmiddellijk verworven zouden zijn door de deelnemers (onverminderd hoger vermelde bewaringsperiode) (en niet op de vervaldag van een driejarige periode volgend op de toekenning), en dat de mogelijkheid om deel te nemen aan een LESOP (als en wanneer een LESOP is gecreëerd) en de effectieve deelneming aan een LESOP niet moeten worden beschouwd als "vaste vergoeding", noch als "variabele vergoeding" (ten behoeve van de regel dat (tenzij de variabele vergoeding minder bedraagt dan een vierde van de jaarlijkse vergoeding) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op prestatiecriteria die vooraf werden vastgesteld en objectief kunnen worden gemeten over een periode van minstens twee jaar en dat minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op de prestatiecriteria die vooraf werden vastgesteld en objectief kunnen worden gemeten over een periode van minstens drie jaar). Het eerste deel van het 2014 LESOP werd in juni 2014 geïmplementeerd. In juni 2015, besliste de raad van betuur om het LESOP plan op te schorten en geen enkele nieuwe toekenning te doen onder zulk plan in 2015. In 2016 besliste de raad van bestuur om het plan te beëindigen en om geen nieuwe toekenningen te doen onder zulk plan in 2016 en daarna.

Deferred Share Payment onder het Annual Incentive Plan (AIP)

Op 24 april 2013 gaf de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de raad van bestuur de bevoegdheid om aanspraken onder het AIP aan de begunstigden (met inbegrip van de leden van het managementcomité en bestuurders, waar van toepassing) uit te betalen in verband met de prestaties van zulke begunstigden tijdens de jaren 2012, 2013 en 2014 in de vorm van Aandelen van de Vennootschap in plaats van cash, onder de volgende voorwaarden: (a) tot één derde van de maximale AIP-aanspraak in verband met de jaarprestatie kan betaald worden in de vorm van Aandelen in plaats van in cash; (b) de te leveren Aandelen als betaling van de AIP-aanspraak worden verleend zonder bijkomende vergoeding te betalen door de betrokken begunstigde; (c) de Aandelen die te leveren zijn als betaling voor de AIP-aanspraak met betrekking tot een betrokken prestatiejaar worden geleverd in het tweede kalenderjaar volgend op het relevante prestatiejaar (d.i. begin 2014 met betrekking tot het AIP voor het prestatiejaar 2012, begin 2015 met betrekking tot het AIP voor het prestatiejaar 2013 en begin 2016 met betrekking tot AIP voor het prestatiejaar 2014), eerder dan in het begin van het eerste jaar volgend op het respectievelijke prestatiejaar (wat het geval is als de aanspraken worden betaald in cash) en op voorwaarde dat de begunstigde op dat ogenblik nog altijd in dienst van Nyrstar of haar dochtervennootschappen is. De aandeelhouders stemden er ook mee in dat de Aandelen die worden geleverd als uitbetaling van een AIP-aanspraak, definitief verworven zijn door de betrokken begunstigde op het ogenblik van levering (en niet na het verstrijken van een driejarige periode volgend op de toekenning). Enige toewijzing van Aandelen is afhankelijk van het succesvol behalen van de AIP prestatiecriteria gedefinieerd en goedgekeurd door de raad van bestuur voor elk betrokken prestatiejaar zoals beschreven onder "*—Vergoedingen en compensaties—Executive management—Annual Incentive Plan*".

Er zal voor het prestatiejaar 2015 geen levering zijn van AIP aanspraken in uitgestelde Aandelen voor het managementcomité van de Vennootschap.

Belangen van bestuurders en andere individuen

Aandelen en toekenningen van Aandelen onder het LTIP

De tabel hieronder geeft de toegekende Aandelen weer, die gedurende 2015 zijn toegekend of afgeleverd in het kader van het LTIP aan de leden van het managementcomité, en diegene die zijn vervallen:

		LTIP (op 31 december 2015)		
Naam	**Functie**	**Toekenning van Aandelen afgeleverd in 2015 onder het LTIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan[1]**	**Toekenning van Aandelen gedaan, maar vervallen in 2015[2]**	**Toekenning van Aandelen gedaan in 2015 of in voorgaande jaren onder het LTIP waarbij niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan[3]**
Bill Scotting	Chief Executive Officer	—	—	444.811
Bob Katsiouleris[4]	SVP Commercial Operations	—	153.942	—
Christopher Eger	Chief Financial Officer	—	—	—
Heinz Eigner[5]	Chief Financial Officer	—	329.345	62.430
John Galassini	SVP Mining	—	—	153.236
Michael Morley	SVP Metals Processing	—	93.940	175.370
Russell Murphy[6]	Chief HR & SHE Officer	—	93.940	168.560

Toelichtingen:

(1) Deze toekenningen van Aandelen hebben betrekking op het verval van Grant 5 (LTIP 2012).

(2) Toekenningen van Aandelen met betrekking tot Grant 5 (LTIP 2012) zijn volledig vervallen. Het omvat ook verbeuringen onder andere toekenningen gerelateerd aan het einde van tewerkstelling.

(3) De definitieve verwerving is afhankelijk van prestatiecriteria.

(4) Bob Katsiouleris trad in dienst bij Nyrstar in januari 2013 en was lid van het managementcomité van Nyrstar van juni 2013 tot januari 2015.

(5) Heinz Eigner trad in dienst bij Nyrstar in januari 2007 en was lid van het managementcomité van Nyrstar tot december 2015.

(6) Russell Murphy was in dienst bij Nyrstar van bij de oprichting van Nyrstar en was lid van het managementcomité van Nyrstar tot januari 2016.

Aandelen en toekenningen van Aandelen onder het AIP

In de loop van 2015 waren de volgende toekenningen van Aandelen gedaan onder het AIP aan de leden van het managementcomité op dat moment:

		AIP (op 31 december 2015)	
Naam	**Functie**	**Toekenning van Aandelen afgeleverd in 2015 onder het AIP waarvan de voorwaarden voor definitieve verwerving werden vervuld[1]**	**Toekenning van Aandelen gedaan in 2015 onder het AIP waarvan de voorwaarden voor definitieve verwerving nog niet werden vervuld[2]**
Heinz Eigner[3]	Chief Financial Officer	20.964	79.329
Russell Murphy[4]	Chief HR & SHE Officer	18.868	71.397
Michael Morley	SVP Metals Processing	18.868	71.397
Bob Katsiouleris[5]	SVP Commercial Operations	13.231	49.916
John Galassini[6]	SVP Mining	—	—

Toelichtingen:

(1) Houdt verband met de 2013 AIP deferred Share component. Definitieve Verwerving is onderworpen aan de voorwaarde dat de werknemer blijft tewerkgesteld tot 31 december 2014. Alle leden van het managementcomité voldoen aan de voorwaarde voor definitieve verwerving. De Aandelen werden afgeleverd in maart 2015.

(2) Houdt verband met de 2014 AIP deferred Share toekenningen die werden gedaan in 2014. Definitieve verwerving is onderworpen aan de voorwaarde dat de werknemer blijft tewerkgesteld tot 31 december 2015.

(3) Heinz Eigner trad in dienst bij Nyrstar in januari 2007 en was lid van het managementcomité van Nyrstar tot december 2015.

(4) Russell Murphy was in dienst bij Nyrstar van bij de oprichting van Nyrstar en was lid van het managementcomité van Nyrstar tot januari 2016.

(5) Bob Katsiouleris trad in dienst bij Nyrstar in januari 2013 en was lid van het managementcomité van Nyrstar van juni 2013 tot januari 2015. Hij nam niet deel aan het 2012 AIP.

(6) John Galassini vervoegde het managementcomité van Nyrstar in december 2014. Hij nam niet deel aan het 2014 AIP.

Aandelen en toekenningen van Aandelen onder de LESOPs

In 2015 werden geen Aandelen aangekocht door deelnemers in het kader van het LESOP en op 17 juni 2015 besliste de raad het LESOP op te schorten. Bijgevolg werd in 2015 onder dit plan geen aankoop gedaan. De raad van bestuur beëindigde het plan in 2016.

Totaal aandeelhouderschap

De volgende aantallen Aandelen worden op 31 december 2015 gehouden door leden van het managementcomité van Nyrstar:

Naam	Functie	Aandelen[(1)]
Bill Scotting	Chief Executive Officer	—
Christopher Eger	Chief Financial Officer	—
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	1.265.813
Michael Morley	SVP Metals Processing	1.352.393

Toelichting:

(1) Omvat de 450.000 Aandelen verkregen als deel van en gehouden onder 2013 LESOP en de 450.000 Aandelen verkregen en gehouden onder 2014 LESOP door alle leden van het managementcomité van Nyrstar.

Op datum van dit Prospectus, houden geen van de bestuurders van de Vennootschap Aandelen.

Belangenconflicten

Bestuurders worden geacht hun persoonlijke en zakelijke activiteiten zo te regelen dat ze belangenconflicten met de Vennootschap vermijden. Elke bestuurder met een financieel belang dat tegenstrijdig is (zoals uiteengezet in artikel 523 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen) met een bepaalde aangelegenheid voorgelegd aan de raad van bestuur, moet dit melden aan zowel de commissaris als aan de medebestuurders, en mag niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over deze aangelegenheid. Hoofdstuk 1.4 van het corporate governance charter omschrijft de procedure voor transacties tussen, enerzijds Nyrstar, en anderzijds, de bestuurders of verbonden partijen van de bestuurders, die niet geregeld worden door de wettelijke bepalingen betreffende belangenconflicten. Hoofdstuk 3.2.4 van het corporate governance charter bevat een gelijkaardige procedure voor transacties tussen Nyrstar en leden van het managementcomité (andere dan de chief executive officer).

Naar weten van de Vennootschap, bestaan er op de datum van dit Prospectus geen potentiële belangenconflicten tussen enige plichten, ten aanzien van de Vennootschap, in hoofde van de personen vermeld in "*—Raad van bestuur en managementcomité—Raad van bestuur*" en in "*—Raad van bestuur en managementcomité—Managementcomité*" en hun private belangen en/of andere plichten. Terwijl dit geen rechtsreeks persoonlijk belangenconflict inhoudt, is dhr. Cox lid van het toezichthoudende comité van Trafigura. Aangezien Trafigura een verbonden partij is van dhr. Cox voor doeleinden van hoofdstuk 1.4 van het corporate governance charter van de Vennootschap, is dit hoofdstuk ook van toepassing op transacties met Trafigura.

Er zijn geen uitstaande leningen die werden toegekend door de Vennootschap aan de personen vermeld in "*—Raad van bestuur en managementcomité—Raad van bestuur*" en in "*—Raad van bestuur en managementcomité—Managementcomité*", noch zijn er garanties geleverd door de Vennootschap ten voordele van de personen vermeld in "*—Raad van bestuur en managementcomité—Raad van bestuur*" en in "*—Raad van bestuur en managementcomité—Managementcomité*".

Geen van de personen vermeld in "*—Raad van bestuur en managementcomité—Raad van bestuur*" en in "*—Raad van bestuur en managementcomité—Managementcomité*" heeft een verwantschap met de andere personen vermeld in "*—Raad van bestuur en managementcomité—Raad van bestuur*" en in "*—Raad van bestuur en managementcomité—Managementcomité*".

Dealing code

Om marktmisbruik te voorkomen (handel met voorkennis en marktmanipulatie) heeft de raad van bestuur een dealing code opgesteld. De dealing code beschrijft de verplichtingen inzake

bekendmaking en gedrag van de bestuurders, de leden van het managementcomité, bepaalde andere werknemers en bepaalde andere personen met betrekking tot transacties in Aandelen of andere financiële instrumenten van de Vennootschap. De dealing code bepaalt limieten voor de transacties in Aandelen van de Vennootschap en staat de verhandeling ervan door de bovengenoemde personen enkel toe gedurende bepaalde periodes. De dealing code is aangehecht aan het corporate governance charter van de Vennootschap.

Beleid inzake de openbaarmaking van informatie

Als Belgische beursgenoteerde vennootschap en teneinde ervoor te zorgen dat beleggers in Aandelen van de Vennootschap over alle informatie beschikken die nodig is om de transparantie, integriteit en goede werking van de markt te waarborgen, stelde de raad van bestuur een beleid inzake de openbaarmaking van informatie op. Het beleid inzake de openbaarmaking van informatie is bedoeld om ervoor te zorgen dat de voorkennis waarvan de Vennootschap op de hoogte is, onmiddellijk aan het publiek wordt bekendgemaakt. Bovendien is het beleid inzake de openbaarmaking van informatie erop gericht ervoor te zorgen dat de informatie die openbaar wordt gemaakt eerlijk, precies en billijk is en de houders van Aandelen van de Vennootschap en het publiek in staat stelt om de invloed van de informatie op de positie, de activiteiten en resultaten van de Vennootschap te evalueren.

Interne controle en risicobeheer

Algemeen

De raad van bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de beoordeling van de doeltreffendheid van het risicobeheerskader en interne controles van Nyrstar. De Vennootschap kiest voor een proactieve aanpak van risicobeheer. De raad van bestuur is verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de aard en de omvang van de risico's tijdig bepaald worden in overeenstemming met de strategische doelstellingen en activiteiten van de Vennootschap.

Het auditcomité speelt een belangrijke rol in het monitoren van de doeltreffendheid van het risicobeheerskader en is een belangrijk orgaan om risico's onder de aandacht van de raad van bestuur te brengen. Indien een cruciaal risico of probleem wordt geïdentificeerd door de raad van bestuur of het management, kan het nuttig zijn om alle bestuurders deel te laten nemen aan het relevante risicobeheersproces, 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 zijn beurt de geïdentificeerde problemen en brengt hierover verslag uit aan de raad van bestuur.

Het risicobeheerskader van de Vennootschap vereist een regelmatige evaluatie van de doeltreffendheid van interne controles om te waarborgen dat de risico's van de Vennootschap adequaat worden beheerd. Het risicobeheerskader is ontworpen om de doelstellingen van de Vennootschap te behalen. De Vennootschap erkent dat het risico niet alleen handelt over verliezen en schade. Risico kan ook positieve gevolgen hebben. Efficiënt risicobeheer stelt de Vennootschap in staat om een geschikte balans te bereiken tussen het realiseren van opportuniteiten en het minimaliseren van nadelige effecten.

Deze sectie 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 Belgisch Wetboek van vennootschappen

Onderdelen van het risicobeheerskader

Het risicobeheerskader is geïntegreerd in het managementproces en focust op de volgende belangrijkste principes. De belangrijkste principes van het risicobeheerskader zijn:

- De externe en interne omgeving begrijpen-Het begrijpen van de interne en externe bedrijfsomgeving en het effect hiervan op de bedrijfsstrategie en plannen van Nyrstar. Dit informeert Nyrstar over de algemene aanvaarding van risico's.
- Consistente methodes voor de identificatie van risico's, bestaande controles en de doeltreffendheid van controles-Het implementeren van systemen en processen voor een consistente identificatie en analyse van risico's, bestaande controles en doeltreffendheid van

controles. Evaluatie of het aanvaarde risiconiveau consistent is met het risiconiveau aanvaardbaar voor het auditcomité.

- Risicobehandeling-Het gebruik van innovatieve en creatieve ideeën als antwoord op risico's en actie ondernemen waar de Groep wordt blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus.
- Engagement van belanghebbenden en communicatie-Alle werknemers en relevante belanghebbenden van Nyrstar betrekken bij het managen van risico's en het communiceren van de belangrijkste geïdentificeerde risico's en controles.
- Monitoring en nazicht-Regelmatige monitoring en nazicht van het risicobeheerskader en de doeltreffendheid van risico's en controles van Nyrstar.

De richtlijn voor het risicobeheerskader werd geschreven om te voldoen aan ISO 31000; 2009. Naleving van deze richtlijn is verplicht binnen de Vennootschap.

Cruciale interne controles

Wat volgt is een samenvatting van de cruciale interne controles van Nyrstar:

Organisatiestructuur

Er is een degelijke organisatiestructuur met duidelijke procedures, delegatie en verantwoordelijkheden voor zowel de zakelijke kant als de ondersteunende en controlerende functies, zoals human resources, juridische, financiële, interne audit, enz.

De organisatiestructuur wordt voortdurend gemonitord, bv. door het benchmarken van de organisatiestructuur aan de sectornormen 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 Vennootschap heeft een intern beleid en interne procedures opgesteld om de verscheidene risico's voor de groep Nyrstar te beheren. Dit beleid en procedures zijn beschikbaar op de intranetsites van de Vennootschap, en werden verspreid voor toepassing binnen de hele groep Nyrstar. Elk beleid heeft een verantwoordelijke, die het beleid regelmatig herziet en aanpast indien nodig.

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 de website van Nyrstar (www.nyrstar.com) en stelt principes op over hoe we zaken doen en ons gedragen met respect voor:

- Onze Mensen
- Onze Gemeenschappen en onze 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 groep Nyrstar.

Klokkenluiden

Nyrstar heeft ook een klokkenluidersprocedure, die het personeel in staat stelt om op een vertrouwelijke manier hun bezorgdheid te uiten over financiële rapportering, mogelijke frauduleuze acties, omkoping en andere zaken.

Kwaliteitscontrole

Nyrstar is ISO 9001 gecertificeerd voor het smelten en verfijnen van zink en zinklegeringen, lood en loodlegeringen, zilver, goud en andere bijproducten. Al haar belangrijkste processen en controles die ze 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) zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie. De doeltreffendheid en naleving van de groepsstandaard voor financiële rapportering wordt consequent bijgewerkt en gemonitord door het auditcomité.

Om een geschikte financiële planning en opvolging te waarborgen, wordt 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:

- De bedrijfsstrategie van de groep wordt aangepast en gecommuniceerd binnen Nyrstar, die o.a. de strategische richtlijnen en doelstellingen voor het volgende boekjaar beschrijft.
- De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budgetproces voor het volgende boekjaar worden aangeleverd door de relevante interne belanghebbenden (inclusief verwachte productie, kapitaaluitgaven, metaalprijzen, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde budgettering, planning and consolidation systeem.
- De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoureus validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het senior management. Het managementcomité en de raad van bestuur keuren het finaal overeengekomen budget goed.
- Het finale budget wordt gecommuniceerd aan de verschillende bedrijfseenheden en afdelingen binnen Nyrstar.
- Nyrstar zal dan twee maal per jaar de aandeelhouders informeren over de volledige actuele resultaten van de groep, aangevuld met driemaandelijkse tussentijdse verklaringen van het management, die geselecteerde belangrijke financiële resultaten zullen bevatten.

Managementcomités

Verschillende managementcomités werden opgericht als controle om de verschillende risico's waaraan Nyrstar wordt blootgesteld te beheren:

Treasury comité

Het treasury comité bestaat uit de chief financial officer, de group treasurer en de group controller. De taak van het treasury comité bestaat erin aanbevelingen te doen aan de chief executive officer en de raad van bestuur voor verbeteringen aan het financiële beleid. Het let erop dat alle financiële transacties gecontroleerd worden voor ze bezorgd worden aan de chief executive officer voor controle en goedkeuring door de raad van bestuur.

Specifiek omvat dit de voorbereidingen voor de volgende goedkeuringen door de chief executive officer en de 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, het 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 bestaat uit de chief financial officer, de group treasurer, de group controller en de group manager financial planning & analysis. Het comité voor commodity risk management van Nyrstar stelt een beleid en procedures op over de manier waarop Nyrstar haar blootstelling aan de evoluties van grondstoffenprijzen en wisselkoersen beheert. Nyrstar tracht actief en systematisch de impact van metaalprijswijzigingen en evoluties van wisselkoersen op haar winst- en verliesrekening te beperken.

Informatie, communicatie en financiële rapporteringssystemen

De prestaties van de Nyrstar volgens plan worden intern opgevolgd en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar. Dit omvat wekelijkse en maandelijkse rapporteringen over de cruciale prestatie-indicatoren voor de lopende periode samen met informatie over cruciale risicogebieden.

De volledige maandelijkse rapporten aan de raad van bestuur, met de gedetailleerde geconsolideerde managementverklaringen voor de periode, samen met een samenvattend verslag van de chief financial officer worden maandelijks door de chief financial officer opgesteld en door de company secretary verspreid onder de raad van bestuur.

Monitoring en nazicht

Het management is verantwoordelijk voor de evaluatie van de bestaande controles en de doeltreffendheid ervan 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 wanneer vastgesteld wordt dat de Vennootschap is blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus en moedigt alle werknemers van Nyrstar actief aan om vrijuit geïdentificeerde risico's en opportuniteiten te communiceren.

Interne audit is een belangrijk element in het algemene proces van de evaluatie van de doeltreffendheid van het risicobeheerskader en de interne controles. 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. Het auditcomité ziet toe op de interne auditfunctie.

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 en de interne controles. Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in deze beoordeling. Het auditcomité controleert ook de verklaringen met betrekking tot het interne toezicht en risicobeheer, die zijn opgenomen in het jaarverslag van de Vennootschap. Het auditcomité controleert 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.

Overige

De Vennootschap legt zich toe op de voortdurende controle en verbetering van haar beleid, systemen en procedures.

MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN STATUTEN

Algemeen

Deze sectie geeft een samenvatting van het maatschappelijk doel van de Vennootschap, het maatschappelijk kapitaal en de belangrijke rechten van haar aandeelhouders naar Belgisch recht en van de statuten van de Vennootschap. Ze is gebaseerd op de gecoördineerde statuten van de Vennootschap van 18 januari 2016.

De Vennootschap werd opgericht op 13 april 2007 onder de naam "Neptune Zinc" voor een onbepaalde duur door Zinifex Limited en Umicore NV/SA. De naam van de Vennootschap werd veranderd in "Nyrstar" volgend op een beslissing van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 20 april 2007.

De Vennootschap is geregistreerd in het rechtspersonenregister van Antwerpen, afdeling Turnhout onder het nummer 0888.728.945. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Zinkstraat 1, 2490 Balen, België.

De Vennootschap heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Krachtens het Belgisch Wetboek van vennootschappen is de aansprakelijkheid van de aandeelhouders beperkt tot het bedrag van hun respectievelijke toegezegde inbreng in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

De volgende beschrijving is slechts een samenvatting en tracht geen volledig overzicht te geven van de statuten, noch van alle relevante bepalingen van het Belgische recht. Ze mag evenmin worden beschouwd als juridisch advies over deze zaken.

De statuten van de Vennootschap werden gewijzigd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 18 januari 2016. De wijzigingen betreffen een annulering van 12.571.225 eigen Aandelen in het bezit van de Vennootschap (zie hieronder "*—Maatschappelijk kapitaal en Aandelen*"). Diezelfde buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering keurde ook de kapitaalverhoging goed op grond waarvan het Aanbod wordt gedaan. Verdere informatie over de beslissingen van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering is beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.nyrstar.com), met inbegrip van een verklarende nota over de voorstellen die aan de vergadering werden voorgelegd.

Maatschappelijk doel

Het maatschappelijk doel van de Vennootschap wordt beschreven in artikel 3 van haar statuten. Het werd gewijzigd en herzien door een beslissing van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering die plaatsvond op 20 augustus 2014. Het maatschappelijk doel, zoals gewijzigd en herzien, luidt als volgt:

De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland, rechtstreeks of onrechtstreeks, voor eigen rekening of voor rekening van derden, alleen of in samenwerking met derden, het uitoefenen van de volgende activiteiten:

- verwerving, eigendom, beheer en overdracht, door middel van aankoop, inbreng, verkoop, ruil, cessie, fusie, splitsing, inschrijving, financiële tussenkomst, uitoefening van rechten of anderszins, van om het even welke deelneming in om het even welke handel of bedrijfstak, en in om het even welke vennootschap, partnership, onderneming, vestiging, vereniging of stichting die bestaat of die in de toekomst zal bestaan;
- aankoop, inschrijving, ruil, cessie, verkoop en overdracht van, en alle andere gelijkaardige operaties met betrekking tot, overdraagbare effecten, aandelen, obligaties, warrants, opties en staatspapieren, van eender welke vorm;
- mijnbouw, winning, productie, vervaardiging, smelting, raffinage, transformatie, recyclage, marketing en verhandelen van zink, lood en andere metalen en mineralen, van legeringen van zink, lood en andere metalen en mineralen en van producten afgeleid van zink, lood en andere metalen en mineralen, en het uitvoeren van alle financiële, mijnbouw, winning, productie-, commerciële en burgerlijke verrichtingen met betrekking tot activiteiten in verband met zink, lood en andere metalen en mineralen.

De vennootschap kan alle vormen van intellectuele eigendomsrechten die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar activiteiten nemen, aanwenden, aankopen, verwerven of overdragen en kan onderzoeksactiviteiten ondernemen.

De vennootschap kan eender welk roerend of onroerend, lichamelijk of onlichamelijk, goed verwerven, huren, verhuren, vervaardigen, beheren, overdragen of ruilen. Zij kan alle onroerende activiteiten in eender welke wettige vorm uitoefenen, met inbegrip van de aankoop, verkoop, het verhuren en huren van onroerend goed, het uitgeven van vastgoedrentecertificaten of vastgoedcertificaten en het beheer van onroerende eigendommen.

De vennootschap kan leningen van eender welke vorm, duur of bedrag toestaan. Zij kan zowel tot waarborg van haar eigen verbintenissen als tot waarborg van verbintenissen van derden zekerheden stellen, onder meer door garanties te verstrekken en door haar goederen, met inbegrip van haar eigen handelszaak, in hypotheek of in pand te geven.

De vennootschap kan de functies van bestuurder, zaakvoerder of vereffenaar waarnemen in vennootschappen en verenigingen. Zij kan toezicht en controle uitoefenen over deze vennootschappen en verenigingen.

In het algemeen kan de vennootschap alle commerciële, industriële en financiële verrichtingen die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel en alle handelingen die van aard kunnen zijn de verwezenlijking van haar doel te vergemakkelijken uitvoeren.

Maatschappelijk kapitaal en Aandelen

Op datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap € 34.004.508,80 en is het volledig volstort. Het wordt vertegenwoordigd door 327.473.863 gewone aandelen (de "**Aandelen**"), elk met fractiewaarde van (afgerond) € 0,10 en die elk 327.473.863ste vertegenwoordigen van het maatschappelijk kapitaal. De Aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

De wijzigingen in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap sinds 1 Januari 2013 kunnen als volgt worden samengevat:

Datum	Verrichting	Verhoging/ (vermindering) van het maatschappelijk kapitaal (€)	Aantal nieuwe uitgegeven Aandelen	Uitgifteprijs per nieuw Aandeel (€)	Maatschappelijk kapitaal na verrichting (€)	Uitstaande Aandelen
23 mei 2013	Kapitaalvermindering(1)	(27.203.607,04)	—	—	370.649.145,92	170.022.544
20 augustus 2014	Kapitaalvermindering zonder uitkering aan de aandeelhouders(2)	(353.646.891,52)			17.002.254,40	170.022.544
30 september 2014 . .	Kapitaalverhoging(3)	17.002.254,40	170.022.544	1,48	34.004.508,80	340.045.088
18 januari 2016	Annulering van eigen Aandelen(4)	—	12.571.225	—	34.004.508,80	327.473.863

Toelichtingen:

(1) Bij besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 23 mei 2013 werd het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap verminderd tot € 370.649.145,92 zonder annulering van Aandelen door middel van een kapitaalvermindering met terugbetaling van volstort kapitaal via een bruto-uitkering van € 0,16 per Aandeel. De uitkering werd betaald op 14 augustus 2013.

(2) Bij besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 20 augustus 2014, werd de fractiewaarde van de Aandelen verminderd tot € 0,10 per Aandeel, door middel van een vermindering van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap met een bedrag van € 353.646.891,52 en de boeking van dit bedrag als uitgiftepremie.

(3) Op 30 september 2014 gaf de Vennootschap 170.022.544 nieuwe Aandelen uit tegen een uitgifteprijs van € 1,48 per Aandeel in verband met de voltooiing van haar 2014 aanbod met voorkeurrecht met (niet-wettelijke) voorkeurrechten op een 1-voor-1-basis voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. Na deze kapitaalverhoging werd het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap verhoogd met een bedrag van € 17.002.254,40 en een bedrag van € 234.631.110,72 werd geboekt als uitgiftepremie. De 2014 aanbod met voorkeurrecht werd goedgekeurd door de raad van bestuur van de Vennootschap binnen het kader van het toegestane kapitaal van de Vennootschap.

(4) Bij besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 18 januari 2016 werden 12.571.225 eigen Aandelen in het bezit van de Vennootschap geannuleerd zonder vermindering van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Na deze annulering van Aandelen heeft de Vennootschap niet langer eigen Aandelen in haar bezit.

Bij succesvolle voltooiing van het Aanbod zal de Vennootschap na de voltooiing op of rond 29 februari 2016, 608.165.740 nieuwe gewone Aandelen uitgeven, voor een totale uitgifteprijs van € 273.674.583,00 (of € 0,45 per nieuw Aandeel). Een deel van de uitgifteprijs per nieuw Aandeel gelijk

aan de fractiewaarde van de Aandelen, d.w.z. (afgerond) € 0,10 (in totaal € 63.188.420,39) zal worden toegewezen aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde van de nieuwe Aandelen overschrijdt, d.w.z. (afgerond) € 0,35 (in totaal € 210.486.162,61), zal worden geboekt als uitgiftepremie. Als gevolg, bij succesvolle voltooiing van het Aanbod, zou het maatschappelijk kapitaal verhoogd worden tot € 97.192.929,19 en vertegenwoordigd worden door 935.639.603 gewone Aandelen. Het Aanbod vindt plaats krachtens een besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 18 januari 2016. Voor meer informatie over dit besluit, zie "*Het Aanbod—De nieuwe Aandelen—Bevoegdheden met betrekking tot het Aanbod*".

De Aandelen van de Vennootschap hebben momenteel een fractiewaarde van (afgerond) € 0,10. De fractiewaarde van een aandeel wordt berekend als een breuk waarvan de teller het bedrag is van het onderschreven maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, en waarvan de noemer het totale aantal uitgegeven en uitstaande Aandelen is.

Op 25 september 2013 gaf Nyrstar de 2018 Converteerbare Obligaties uit. De mogelijkheid om de Converteerbare Obligaties om te zetten in nieuwe Aandelen van de Vennootschap werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 23 december 2013. De 2018 Converteerbare Obligaties kunnen op elk moment worden omgezet in nieuwe of bestaande Aandelen van de Vennootschap. Momenteel werden geen van de 2018 Converteerbare Obligaties omgezet, en blijven alle Obligaties uitstaand. De conversieprijs van de 2018 Converteerbare Obligaties kan naar beneden worden aangepast in een aantal omstandigheden, waaronder in geval van uitgifte van nieuwe Aandelen, waarbij de nieuwe Aandelen worden uitgegeven tegen een prijs onder de toepasselijke beurskoers van de Aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitgifte. De huidige conversieprijs van de 2018 Converteerbare Obligaties (welke onderworpen is aan de clausule 5(b) van de bepalingen en voorwaarden van de 2018 Converteerbare Obligaties) bedraagt € 3,71 per Aandeel. Op basis van een conversieprijs van € 3,71 per Aandeel, en als alle 2018 Converteerbare Obligaties volledig zouden worden omgezet in nieuwe Aandelen, zouden 32.345.013 nieuwe Aandelen worden uitgegeven. Als gevolg van het Aanbod zal de conversieprijs van de 2018 Converteerbare Obligaties van € 3,71 per Aandeel naar beneden worden aangepast. Als de conversieprijs naar beneden zou worden aangepast, zou dit leiden tot een uitgifte van meer dan 32.345.013 nieuwe Aandelen als alle 2018 Converteerbare Obligaties in hun geheel zouden worden omgezet.

Vorm en overdraagbaarheid van de Aandelen

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

Alle Aandelen van de Vennootschap zijn volledig volstort en vrij overdraagbaar

Valuta

De Aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde, maar geven dezelfde fractie weer van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, dat in euro uitgedrukt wordt.

Rechten verbonden aan de Aandelen

Stemrechten verbonden aan de Aandelen

Elke aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per Aandeel. Aandeelhouders mogen bij volmacht stemmen, volgens de regels hieronder beschreven in "*—Recht op het bijwonen van, en het stemmen op de algemene aandeelhoudersvergadering—Stemmen bij volmacht en stemmen op afstand*".

Stemrechten kunnen voornamelijk worden opgeschort met betrekking tot Aandelen:

- die, ondanks een verzoek van de raad van bestuur van de Vennootschap daartoe, niet volledig zijn volstort;
- waarop meer dan een persoon gerechtigd is, behoudens in die gevallen waarin een enkele vertegenwoordiger is aangewezen voor de uitoefening van het stemrecht;
- die de houder stemrechten geven boven de drempel van 3%, 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% en enig verder veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande

financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de relevante aandeelhoudersvergadering, in het geval dat de relevante aandeelhouder ten minste 20 dagen voor de datum van de aandeelhoudersvergadering de Vennootschap en de Belgische FSMA niet op de hoogte heeft gebracht overeenkomstig de toepasselijke regels over openbaarmaking van belangrijke deelnemingen; en

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

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

In het algemeen is de aandeelhoudersvergadering als enige bevoegd voor:

- de goedkeuring van de jaarrekeningen van de Vennootschap;
- de uitkering van winsten (met uitzondering van tussentijdse dividenden (zie "*—Rechten verbonden aan de Aandelen—Dividenden*");
- de benoeming en het ontslag van bestuurders en de commissaris van de Vennootschap;
- de kwijting van aansprakelijkheid van de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap;
- het bepalen van de vergoeding van de bestuurders en de commissaris voor het uitoefenen van hun mandaat;
- de goedkeuring van het remuneratieverslag dat is opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur en de bepaling van de volgende aspecten van de vergoeding of compensatie van de bestuurders, leden van het managementcomité en (naargelang het geval) bepaalde andere executives: (i) in verband met de vergoeding van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, leden van het managementcomité en andere executives, de vrijstelling van de regel dat op Aandelen gebaseerde toekenningen enkel definitief kunnen worden verworven na een periode van minstens drie jaar na het toekennen ervan, (ii) in verband met de vergoeding van uitvoerende bestuurders, leden van het managementcomité en andere executives, de vrijstelling van de regel dat (behalve als de variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse vergoeding) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op prestatiecriteria die op voorhand werden bepaald en objectief gemeten kunnen worden gedurende een periode van minstens twee jaar, en dat minstens nog een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op prestatiecriteria die op voorhand werden bepaald en objectief gemeten kunnen worden gedurende een periode van minstens drie jaar (iii) in verband met de vergoeding van onafhankelijke bestuurders, ieder variabel onderdeel van de vergoeding en (iv) elke bepaling van dienstenovereenkomsten die worden aangegaan met uitvoerende bestuurders, leden van het managementcomité en andere executives die voorzien in ontslagvergoedingen van meer dan twaalf maanden vergoeding (of, onder voorbehoud van een gemotiveerd standpunt door het benoemings- en remuneratiecomité, achttien maanden vergoeding);
- het instellen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- de beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap; en
- de goedkeuring van de wijzigingen aan de statuten.

Recht op het bijwonen van, en het stemmen op de algemene aandeelhoudersvergaderingen

Jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op de plaats vermeld in de oproeping die de algemene aandeelhoudersvergadering bijeenroept. De vergadering wordt ieder jaar op de laatste woensdag van april om 10:30 uur (Centraal Europese tijd, GMT+1) gehouden. Als deze datum (zelfs wanneer enkel in één van de culturele gemeenschappen in België) een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op de volgende werkdag op hetzelfde tijdstip gehouden. Op de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering legt de raad van bestuur de geauditeerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en de bijbehorende gerelateerde verslagen van de raad van bestuur en van de commissaris, voor aan de aandeelhouders.

De aandeelhoudersvergadering beslist vervolgens over de goedkeuring van de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening, de voorgestelde bestemming van de winst of het verlies van de Vennootschap, de kwijting van de bestuurders en de commissaris van hun aansprakelijkheid, de goedkeuring van het remuneratieverslag dat is opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur, en, als van toepassing, de (her)benoeming of het ontslag van de commissaris en/of alle of bepaalde bestuurders. Bovendien en naarmate relevant moet de aandeelhoudersvergadering ook beslissen over de goedkeuring van de vergoeding van de bestuurders en de commissaris voor het uitoefenen van hun mandaat en over de goedkeuring van bepalingen en dienstenovereenkomsten die aangegaan worden met uitvoerende bestuurders, leden van het managementcomité en andere uitvoerende mandaten met (naargelang het geval) ontslagvergoedingen van meer dan twaalf maanden vergoeding (of onderworpen aan een gemotiveerd standpunt door het benoemings en remuneratiecomité, 18 maanden vergoeding) (zie ook "*—Rechten verbonden aan de Aandelen—Stemrechten verbonden aan de Aandelen*").

Bijzondere en buitengewone algemene aandeelhoudersvergaderingen

De raad van bestuur of de commissaris (of, als van toepassing, de vereffenaars) kunnen, telkens wanneer het belang van de Vennootschap zulks vereist, een bijzondere of buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering bijeenroepen. Een dergelijke aandeelhoudersvergadering moet ook worden bijeengeroepen telkens wanneer één of meer aandeelhouders, die, alleen of samen, ten minste 20% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap houden, hierom verzoeken. Aandeelhouders die niet ten minste 20% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap houden, hebben niet het recht om de algemene aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen.

Recht om bijkomende punten op de agenda van de aandeelhoudersvergadering te plaatsen en om voorstellen tot besluit in te dienen

Aandeelhouders die alleen of samen met andere aandeelhouders ten minste 3% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, hebben het recht om bijkomende punten te plaatsen op de agenda van een algemene aandeelhoudersvergadering die is samengeroepen en om voorstellen tot besluit in te dienen in verband met punten die in de agenda opgenomen zijn of opgenomen moeten worden. Dit recht geldt niet voor algemene aandeelhoudersvergaderingen die worden bijeengeroepen, omdat het quorum niet was bereikt op de eerste naar behoren bijeengeroepen vergadering (zie "*—Quorum en meerderheden*"). Aandeelhouders die dit recht wensen uit te oefenen, moeten op de datum van hun verzoek bewijzen dat ze ten minste 3% van de uitstaande geplaatste Aandelen bezitten. Voor gedematerialiseerde Aandelen moet het aandelenbezit worden bewezen aan de hand van een attest dat is opgesteld door de toepasselijke settlementinstelling voor de betrokken Aandelen, of door een erkende rekeninghouder, waaruit het aantal Aandelen blijkt die op naam van de relevante aandeelhouders werden geregistreerd, en, voor Aandelen op naam, door een certificaat van inschrijving van de desbetreffende Aandelen in het aandelenregister van de Vennootschap. Bovendien moet de betrokken aandeelhouder zich registreren voor de betrokken vergadering met ten minste 3% van de uitstaande Aandelen (zie ook "*—Formaliteiten om de algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen*"). Een verzoek om bijkomende punten op de agenda te plaatsen en/of om voorstellen tot besluit in te dienen, moet schriftelijk ingediend worden, en moet, in geval van een bijkomend agendapunt, de tekst van het betrokken agendapunt bevatten en in geval van een nieuw voorstel tot besluit, de tekst van het nieuw voorstel tot besluit. Het verzoek moet de Vennootschap uiterlijk op de tweeëntwintigste dag voorafgaand aan de betrokken algemene aandeelhoudersvergadering bereiken. Als de Vennootschap een verzoek ontvangt, moet zij uiterlijk op de vijftiende dag voorafgaand aan de algemene aandeelhoudersvergadering een bijgewerkte agenda bekendmaken van de vergadering met de bijkomende agendapunten en voorstellen tot besluit.

Bijeenroeping van de algemene aandeelhoudersvergadering

In de oproeping tot de algemene aandeelhoudersvergadering, moet de plaats, de datum en het uur van de vergadering worden vermeld, alsook de agenda met aanduiding van de punten die zullen worden besproken. De oproeping moet een beschrijving bevatten van de formaliteiten die de aandeelhouders moeten vervullen om toegelaten te worden tot de algemene aandeelhoudersvergadering en om er hun stemrecht uit te oefenen, informatie over de wijze waarop de aandeelhouders bijkomende punten op de agenda kunnen plaatsen en voorstellen tot besluit

kunnen indienen, informatie over de wijze waarop aandeelhouders vragen kunnen stellen tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering, informatie over de procedure om aan de algemene aandeelhoudersvergadering deel te nemen door middel van een volmacht of via het stemmen op afstand en, als van toepassing, de registratiedatum voor de aandeelhoudersvergadering. De oproeping moet ook vermelden waar de aandeelhouders een kopie kunnen verkrijgen van de documentatie die aan de algemene aandeelhoudersvergadering zal worden voorgelegd, de agenda met de voorstellen tot besluit of, als er geen voorstellen worden gedaan, een toelichting van de raad van bestuur, een bijgewerkte agenda ingeval aandeelhouders bijkomende punten of voorstellen tot besluit op de agenda hebben geplaatst, de formulieren om bij volmacht te stemmen dan wel door middel van een stemming op afstand, en het adres van de webpagina waarop de documentatie en informatie met betrekking tot de algemene aandeelhoudersvergadering zal worden bekendgemaakt. Deze documentatie en informatie moeten samen met de oproeping en het aantal uitstaande stemrechten bekend worden gemaakt op de website van de Vennootschap op hetzelfde ogenblik als de publicatie van de oproeping tot de vergadering, voor een periode van vijf jaar na de relevante aandeelhoudersvergadering.

De oproeping tot de algemene aandeelhoudersvergadering moet ten minste 30 dagen voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad, in een krant die in België nationaal wordt gepubliceerd en in media waarop redelijkerwijze kan worden vertrouwd voor de verspreiding van informatie binnen de Europese Economische Ruimte ("**EER**") op een manier die snelle toegang tot zulke informatie op niet-discriminatoire basis garandeert. De publicatie in een nationale verspreide krant is niet nodig voor de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergaderingen die plaatsvinden op de dag, het uur en de plaats aangeduid in de statuten van de Vennootschap als de agenda beperkt is tot de behandeling van de jaarrekeningen, het jaarverslag van de raad van bestuur, het remuneratieverslag en het verslag van de commissaris, de kwijting van de aansprakelijkheid van de bestuurders en de commissaris, en de vergoeding van de bestuurders. Zie ook "*—Rechten verbonden aan de aandelen—Stemrechten verbonden aan de aandelen*". Naast deze publicatie moet de oproeping minstens 30 dagen vóór de vergadering ook worden verspreid via de normale publicatiekanalen die de Vennootschap gebruikt voor de publicatie van persberichten en gereglementeerde informatie. De termijn van 30 dagen vóór de aandeelhoudersvergadering voor de publicatie en verspreiding van de oproeping kan verminderd worden tot 17 dagen voor een tweede vergadering als, in voorkomend geval, het toepasselijke quorum voor de vergadering niet wordt bereikt tijdens de eerste vergadering, de datum van de tweede vergadering vermeld werd in de oproeping voor de eerste vergadering en er geen nieuw punt wordt geplaatst op de agenda van de tweede vergadering. Zie ook verder onder "*—Quorum en meerderheden*".

Samen met de publicatie, moet de oproeping ook worden verstuurd aan de houders van aandelen op naam, houders van obligaties op naam, houders van warrants op naam, (eventuele) houders van certificaten op naam die met de medewerking van de Vennootschap zijn uitgegeven, en, in voorkomend geval, aan de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap. Deze mededeling moet per gewone brief gebeuren, tenzij de geadresseerden individueel en uitdrukkelijk schriftelijk hebben aanvaard om de oproeping middels een andere communicatievorm te ontvangen.

Formaliteiten om de algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen

Alle houders van aandelen, warrants, winstbewijzen, aandelen zonder stemrecht, obligaties, warrants of andere effecten die zijn uitgegeven door de Vennootschap, naargelang het geval, alsook houders van (eventuele) certificaten die zijn uitgegeven met de medewerking van de Vennootschap, kunnen aan de aandeelhoudersvergadering deelnemen in de mate dat de wet of de statuten hun dit recht en, in voorkomend geval, het recht om er deel te nemen aan de stemming, toekent.

Om tot de aandeelhoudersvergadering te worden toegelaten, moet een houder van effecten van de Vennootschap aan twee voorwaarden voldoen: geregistreerd zijn als effectenhouder op de registratiedatum voor de vergadering en de Vennootschap in kennis stellen:

- Ten eerste geldt het recht om aandeelhoudersvergaderingen bij te wonen enkel voor de personen die als houder van effecten worden geregistreerd op de 14e dag vóór de algemene aandeelhoudersvergadering om middernacht (centraal Europese tijd) door inschrijving in het toepasselijke register op naam van de betrokken effecten (voor effecten op naam), of op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of de toepasselijke settlementinstelling voor de betrokken effecten (voor gedematerialiseerde effecten of effecten in girale vorm).

- Ten tweede, om te kunnen worden toegelaten tot de algemene aandeelhoudersvergadering moeten de houders van effecten de Vennootschap uiterlijk de zesde dag vóór de algemene aandeelhoudersvergadering in kennis stellen van hun intentie om deel te nemen aan de vergadering, met aanduiding van het aantal Aandelen waarmee ze van plan zijn deel te nemen. Voor de houders van gedematerialiseerde effecten of effecten in girale vorm, moet deze kennisgeving een attest bevatten dat het aantal effecten bevestigt dat op hun naam op de registratiedatum was ingeschreven. Dit attest kan worden verkregen bij de houder van gedematerialiseerde effecten of effecten in girale vorm, bij de erkende rekeninghouder of de betrokken settlementinstelling voor de betrokken effecten.

De formaliteiten voor de registratie van de houders van effecten en de kennisgeving aan de Vennootschap moeten verder uiteengezet worden in de tot de algemene aandeelhoudersvergadering.

Stemmen bij volmacht of stemmen op afstand

Iedere aandeelhouder heeft, mits naleving van de vereisten hierboven beschreven onder "*—Formaliteiten om de algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen*", het recht om persoonlijk of via een volmachthouder, die geen aandeelhouder moet zijn, een algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen en te stemmen. Behoudens de gevallen waarvoor het Belgisch recht de aanstelling van meer volmachthouders toelaat, mag een aandeelhouder voor een welbepaalde vergadering slechts één persoon aanduiden als volmachthouder. De aanstelling van een volmachthouder kan geschieden via een papieren formulier of op elektronische wijze (in welk geval het formulier moet worden ondertekend met een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving), door middel van een formulier dat door de Vennootschap ter beschikking wordt gesteld. De Vennootschap moet het origineel ondertekend papieren of ondertekend elektronisch formulier uiterlijk op de zesde kalenderdag vóór de datum van de vergadering ontvangen. De aanstelling van een volmachthouder moet gebeuren in overeenstemming met de van toepassing zijnde regels van Belgisch recht, met inbegrip van de regels inzake belangenconflicten en het bijhouden van een register.

De oproeping tot de vergadering kan de aandeelhouders toelaten om op afstand te stemmen met betrekking tot de algemene aandeelhoudersvergadering, door een papieren formulier of, als specifiek toegelaten in de oproeping tot de vergadering, door een elektronische zending van een formulier (in welk geval het formulier moet worden ondertekend met een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving) op te sturen. Die formulieren moeten door de Vennootschap ter beschikking worden gesteld. De Vennootschap moet het origineel ondertekend papieren formulier uiterlijk op de zesde kalenderdag vóór de datum van de vergadering ontvangen. Stemmen door middel van het ondertekend elektronisch formulier kan tot en met de laatste kalenderdag vóór de vergadering plaatsvinden.

De Vennootschap kan met betrekking tot de algemene aandeelhoudersvergadering ook een stemming op afstand organiseren door middel van andere elektronische communicatiemiddelen, zoals, onder andere, via een of meer websites. De Vennootschap moet de praktische modaliteiten van een dergelijke stemming op afstand in de oproeping uiteenzetten.

Houders van effecten die vertegenwoordigd wensen te worden bij volmacht of op afstand wensen te stemmen, moeten in elk geval voldoen aan de formaliteiten om een vergadering bij te wonen, zoals uitgelegd onder "*—Formaliteiten om de algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen*".

Quorum en meerderheden

Over het algemeen is geen aanwezigheidsquorum vereist voor een aandeelhoudersvergadering en besluiten worden over het algemeen genomen met een eenvoudige meerderheid van de stemmen van de vertegenwoordigde of aanwezige aandelen. Echter, kapitaalverhogingen (andere dan die waartoe door de raad van bestuur wordt beslist krachtens het toegestane kapitaal), besluiten met betrekking tot de ontbinding van de Vennootschap, fusies, splitsingen en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap, wijzigingen van de statuten (andere dan een wijziging van het maatschappelijk doel), en bepaalde andere aangelegenheden waarnaar in het Belgisch Wetboek van vennootschappen wordt verwezen, vereisen niet alleen de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, maar tevens een meerderheid van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. Een wijziging van het doel van de Vennootschap vereist de goedkeuring van ten minste 80% van de op een aandeelhoudersvergadering

uitgebrachte stemmen, die dit besluit alleen rechtsgeldig kan nemen als ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en ten minste 50% van de eventuele winstbewijzen, aanwezig of vertegenwoordigd is. In het geval waarin het vereiste quorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is op de eerste vergadering, dient een tweede vergadering te worden bijeengeroepen door een nieuwe oproeping. De tweede aandeelhoudersvergadering kan geldig beraadslagen en beslissen ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Aandelen. De bijzondere meerderheidsvereisten blijven echter wel van toepassing.

Recht om vragen te stellen

Binnen de grenzen van artikel 540 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, hebben de aandeelhouders een recht om vragen te stellen aan de bestuurders betreffende het verslag van de raad van bestuur of de punten op de agenda van zulke aandeelhoudersvergadering. Aandeelhouders kunnen ook vragen stellen aan de commissaris over zijn verslag. Dergelijke vragen kunnen schriftelijk vóór de vergadering worden ingediend of gesteld worden tijdens de vergadering. Schriftelijke vragen moeten ten laatste de zesde dag vóór de vergadering door de Vennootschap worden ontvangen. Schriftelijke en mondelinge vragen zullen tijdens de betrokken vergadering worden beantwoord conform de toepasselijke wetgeving. Opdat de schriftelijke vragen in aanmerking worden genomen, moeten de aandeelhouders die de betrokken schriftelijke vragen indienden, voldoen aan de formaliteiten om de vergadering bij te wonen, zoals uiteengezet onder "*—Formaliteiten om de algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen*".

Dividenden

Alle Aandelen, ook de Aandelen die worden uitgegeven in het kader van het Aanbod, geven de houder ervan op dezelfde wijze recht om deel te nemen in de (eventuele) winsten van de Vennootschap. Krachtens het Belgisch Wetboek van vennootschappen kunnen de aandeelhouders op de jaarvergadering in principe met een eenvoudige meerderheid van stemmen beslissen over de uitkering van de winsten, op basis van de meest recente enkelvoudige geauditeerde jaarrekening, die is opgesteld overeenkomstig de in België algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap. De statuten van de Vennootschap kennen de raad van bestuur ook de bevoegdheid toe om tussentijdse dividenden vast te stellen zonder goedkeuring van de aandeelhouders mits naleving van de bepalingen en voorwaarden van het Belgisch Wetboek van vennootschappen.

Het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren, hangt af van de beschikbaarheid van voldoende uitkeerbare winsten zoals bepaald in de Belgische wetgeving op basis van de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap eerder dan op basis van haar geconsolideerde jaarrekeningen. In het bijzonder, mogen dividenden alleen worden uitgekeerd als na de aankondiging en uitgifte van de dividenden het bedrag van de netto-activa van de Vennootschap op de datum van afsluiting van het laatste boekjaar zoals die voortvloeien uit de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening (d.w.z. samengevat, het bedrag van de activa zoals blijkt uit de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, dit alles opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudregels), verminderd met de niet-afgeschreven kosten van oprichting en uitbreiding en de niet-afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet lager wordt dan het bedrag van het volstorte kapitaal (of, als hoger, het geplaatste kapitaal), verhoogd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Daarnaast moet vóór de uitkering van dividenden, 5% van de nettowinsten worden toegewezen aan een wettelijke reserve, totdat het wettelijke reserve 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt. Voor meer informatie met betrekking tot het dividendbeleid van de Vennootschap, zie "*Dividendbeleid*".

Wat de boekjaren 2012, 2011 en 2010 betreft, werd de uitkering op de Aandelen gestructureerd als een kapitaalvermindering, met terugbetaling van volstort kapitaal. Dergelijke uitkering via een kapitaalvermindering kan gebeuren zonder de toepassing van de Belgische roerende voorheffing. De raad van bestuur heeft beslist om de aandeelhouders geen uitkering voor te stellen voor de boekjaren 2015, 2014 en 2013. Dit weerspiegelt het engagement van de raad van bestuur om een duurzame kapitaalstructuur te onderhouden.

Rechten betreffende vereffening

De Vennootschap kan alleen worden ontbonden door een aandeelhoudersbesluit dat is genomen met een meerderheid van ten minste 75% van de op een buitengewone aandeelhoudersvergadering uitgebrachte stemmen, waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is..

Als, ten gevolge van de geleden verliezen, de verhouding van de netto-activa van de Vennootschap (vastgesteld overeenkomstig de Belgische juridische en boekhoudkundige regels voor niet-geconsolideerde jaarrekeningen) tot het maatschappelijk kapitaal minder dan 50% bedraagt, moet de raad van bestuur, binnen twee maanden na de datum waarop de raad van bestuur deze onderkapitalisatie heeft ontdekt of ontdekt zou moeten hebben, een buitengewone aandeelhoudersvergadering bijeenroepen. Op deze aandeelhoudersvergadering moet de raad van bestuur ofwel de ontbinding van de Vennootschap of de voortzetting ervan voorstellen, in welk geval de raad van bestuur maatregelen moet voorstellen tot herstel van de financiële toestand van de Vennootschap. De raad van bestuur moet zijn voorstellen verantwoorden in een bijzonder verslag aan de aandeelhouders. Aandeelhouders die op deze vergadering ten minste 75% van de geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen, hebben het recht om tot ontbinding van de Vennootschap te besluiten, mits ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op deze vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.

Als, ten gevolge van de geleden, verliezen de verhouding van de netto-activa tot het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap minder dan 25% bedraagt, moet dezelfde procedure worden gevolgd, echter met dien verstande dat in dat geval aandeelhouders die ten minste 25% vertegenwoordigen van de op de vergadering geldig uitgebrachte stemmen, tot de ontbinding van de Vennootschap kunnen besluiten. Als het bedrag van de netto-activa van de Vennootschap is gedaald tot onder € 61.500 (het minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), kan iedere belanghebbende partij de bevoegde rechtbank verzoeken om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap uitspreken of een termijn toekennen waarbinnen de Vennootschap de situatie moet herstellen.

Als de Vennootschap om eender welke reden wordt ontbonden, moet de vereffening worden uitgevoerd door één of meer vereffenaars die zijn benoemd door de algemene aandeelhoudersvergadering, en wiens benoeming door de rechtbank van koophandel is bevestigd. Het eventuele saldo dat na de vereffening van alle schulden, aansprakelijkheden en kosten van de vereffening overblijft, moet eerst worden aangewend om, in contanten of in natura, het volstorte kapitaal terug te betalen van de aandelen die nog niet zijn terugbetaald. Het eventuele saldo zal gelijk worden verdeeld tussen alle aandeelhouders pro rata het aantal Aandelen die deze aandeelhouders in hun bezit hebben.

Wijzigingen van het maatschappelijk kapitaal

Wijzigingen van het maatschappelijk kapitaal door de aandeelhouders

In principe beslissen de aandeelhouders over wijzigingen van het maatschappelijk kapitaal. De aandeelhoudersvergadering kan op ieder moment tot verhoging of vermindering van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap besluiten. Voor een dergelijk besluit moet aan de quorum- en meerderheidsvereisten worden voldaan die gelden voor een wijziging van de statuten, zoals hierboven beschreven onder "*—Recht om de algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen en te stemmen—Quorum en meerderheden*".

Kapitaalverhogingen door de raad van bestuur

Mits naleving van dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten kan de aandeelhoudersvergadering de raad van bestuur machtigen om, binnen bepaalde beperkingen, het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder verdere goedkeuring van de aandeelhouders. Dit is het zogenaamde toegestane kapitaal. Deze machtiging moet beperkt zijn in de tijd (d.w.z. de machtiging kan alleen worden verstrekt voor een hernieuwbare periode van maximaal vijf jaar) en in omvang (d.w.z. het toegestane kapitaal mag het bedrag van het maatschappelijk kapitaal niet overschrijden op het tijdstip van de machtiging). Op 19 mei 2014 heeft de aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de raad van bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestane kapitaal,

met een maximum bedrag van € 370.649.145,92. Dit bedrag werd verminderd tot € 17.002.254,40 in het kader van de vermindering van de fractiewaarde van de Aandelen van de Vennootschap tot € 0,10 zoals besloten door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 20 augustus 2014. De vermindering van de fractiewaarde van de Aandelen van de Vennootschap werd voorgesteld door de raad van bestuur om de raad van bestuur in staat te stellen efficiënt gebruik te maken van zijn bevoegdheden in het kader van het toegestane kapitaal en aandelen uit te geven tegen een prijs lager dan de huidige fractiewaarde van € 2,18 (zie ook "*Maatschappelijk Kapitaal en Aandelen*"). Op 30 september 2014 gaf de Vennootschap 170.022.544 nieuwe Aandelen uit tegen een uitgifteprijs van € 1,48 per Aandeel in verband met de voltooiing van haar 2014 aanbod met voorkeurrecht met (niet-wettelijke) voorkeurrechten op een 1-voor-1-basis voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. De 2014 aanbod met voorkeurrecht werd goedgekeurd door de raad van bestuur van de Vennootschap binnen het kader van het toegestane kapitaal van de Vennootschap. Sinds deze kapitaalverhoging heeft de raad van bestuur niet langer de bevoegdheid het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen binnen het kader van het toegestane kapitaal. Het huidige Aanbod vindt plaats krachtens een besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 18 januari 2016.

Voorkeurrecht

In geval van een kapitaalverhoging in geld met de uitgifte van nieuwe Aandelen, of in geval van een uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, hebben de bestaande aandeelhouders een voorkeurrecht om pro rata op de nieuwe Aandelen, de converteerbare obligaties of de warrants in te schrijven. Deze voorkeurrechten zijn tijdens de inschrijvingsperiode overdraagbaar. De aandeelhoudersvergadering kan tot beperking of opheffing van dit voorkeurrecht besluiten, mits naleving van bijzondere verslaggevingsvereisten. Dergelijk besluit van de aandeelhoudersvergadering moet voldoen aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als voor een besluit tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

De aandeelhouders kunnen ook besluiten om de raad van bestuur te machtigen om het voorkeurrecht binnen het kader van het toegestane kapitaal te beperken of op te heffen, mits inachtneming van de bepalingen en voorwaarden opgenomen in het Belgisch Wetboek van vennootschappen.

In het algemeen wordt, tenzij uitdrukkelijk vooraf toegestaan door de aandeelhoudersvergadering, de machtiging van de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen door middel van inbrengen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort met ingang van de kennisgeving aan de Vennootschap door de Belgische FSMA van een overnamebod op de financiële instrumenten van de Vennootschap. De aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap heeft de raad van bestuur dergelijke uitdrukkelijke machtiging niet toegekend.

Aankoop en verkoop van eigen Aandelen

Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap en het Belgisch Wetboek van vennootschappen, mag de Vennootschap, op of buiten de beurs, enkel haar eigen Aandelen in- en verkopen op grond van een bijzonder aandeelhoudersbesluit dat genomen is door ten minste 80% van de geldig uitgebrachte stemmen op een aandeelhoudersvergadering waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal en 50% van de eventuele winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd is. De voorafgaandelijke goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist als de Vennootschap de Aandelen verwerft om deze aan het personeel van Nyrstar aan te bieden.

Overeenkomstig het Belgisch Wetboek van vennootschappen moet een aanbod tot inkoop van Aandelen gebeuren door middel van een aanbod aan alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden. Aandelen kunnen door de Vennootschap ook worden verworven zonder een aanbod aan alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden, op voorwaarde dat de verwerving van de Aandelen wordt geregistreerd in het centrale orderboek van Euronext Brussels, of, als de transactie niet wordt geregistreerd via het centrale orderboek, op voorwaarde dat de voor de Aandelen geboden prijs lager of gelijk is aan de hoogste onafhankelijke biedprijs in het centrale orderboek van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op dat moment. Aandelen kunnen alleen worden verworven met geldmiddelen die anders beschikbaar zouden zijn voor uitkering als een dividend aan de aandeelhouders. Het totaal aantal Aandelen in het bezit van de Vennootschap kan nooit meer zijn dan 20% van haar maatschappelijk kapitaal.

Op 26 mei 2009 hebben de aandeelhouders van de Vennootschap besloten om de raad van bestuur te machtigen om een aantal Aandelen van de Vennootschap op of buiten de beurs te verwerven dat maximaal 20% van het ingeschreven kapitaal bedraagt, voor een prijs niet lager dan 10% onder de gemiddelde slotkoers tijdens de laatste 20 verhandelingsdagen ligt en niet hoger is dan 10% boven de gemiddelde slotkoers tijdens de laatste 20 handelsdagen. Deze machtiging gold ook voor de verwerving op of buiten de beurs door een rechtstreekse dochtervennootschap van de Vennootschap in de zin en binnen de beperkingen van artikel 627 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging was geldig voor een periode van vijf jaar met ingang van 26 mei 2009 en verving de machtiging die op 5 oktober 2007 was toegekend. Ze werd vervangen door een nieuwe machtiging waarbij de aandeelhouders op 22 mei 2012 de raad van bestuur machtigden om op of buiten de beurs, over te gaan tot de verwerving van een aantal eigen Aandelen van de Vennootschap dat maximaal 20% van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigt, voor een prijs die niet lager mag zijn dan 25% onder de slotkoers van de laatste handelsdag en niet hoger dan 10% boven de gemiddelde slotkoers gedurende de laatste 20 handelsdagen. Deze machtiging dekt ook de verwerving op of buiten de beurs door een rechtstreekse dochtervennootschap van de Vennootschap en is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf de datum van goedkeuring van het voorstel tot besluit.

De raad van bestuur kreeg geen toelating de eigen Aandelen te kopen “om nakend en ernstig gevaar voor de Vennootschap te vermijden” (d.w.z. als verdediging tegen een overnamebod).

De raad van bestuur kan, zonder voorafgaande machtiging door de aandeelhoudersvergadering en voor een onbeperkte duur, overeenkomstig artikel 622, §2 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, beschikken over de eigen Aandelen van de Vennootschap op of buiten de beurs. Deze machtiging geldt ook voor de vervreemding van de Aandelen van de Vennootschap op of buiten de beurs door een rechtstreekse dochtervennootschap van de Vennootschap in de zin van artikel 627 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen.

Bij besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 18 januari 2016 werden 12.571.225 eigen Aandelen in het bezit van de Vennootschap geannuleerd zonder vermindering van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Na deze annulering van Aandelen heeft de Vennootschap niet langer eigen Aandelen in haar bezit.

Wetgeving en jurisdictie

Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

De Vennootschap heeft een ruime basis van aandeelhouders, voornamelijk samengesteld uit institutionele investeerders van buiten België, maar bevat ook Belgische particuliere en institutionele investeerders.

Krachtens de Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, is een kennisgeving aan de Vennootschap en de Belgische FSMA vereist door alle natuurlijke en rechtspersonen in de volgende omstandigheden:

- een verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of financiële instrumenten die als stemrechtverlenende effecten worden behandeld;
- het houden van stemrechtverlenende effecten bij hun eerste toelating tot de handel op een gereglementeerde markt;
- het passief bereiken van een drempel;
- het bereiken van een drempel door personen die in onderling overleg handelen of een wijziging van de aard van een akkoord tot handelen in onderling overleg;
- wanneer een vorige kennisgeving over de stemrechtverlenende effecten wordt bijgewerkt;
- de verwerving of vervreemding van de zeggenschap over een entiteit die de stemrechtverlenende effecten houdt; en
- ingeval de Vennootschap bijkomende drempels voor kennisgeving invoert in de statuten,
- voor elk geval waarbij het percentage van stemrechten die gekoppeld zijn aan de effecten die door dergelijke personen worden aangehouden, de wettelijke drempel bereikt, overschrijdt of

daalt tot onder die wettelijke drempel die vastgelegd is op 5% van de totale stemrechten, evenals 10%, 15%, 20% enzovoort, telkens per schijf van 5% of, naargelang het geval, de bijkomende drempels die zijn voorzien in de statuten. De Vennootschap heeft in de statuten in bijkomende drempels van 3% en 7,5% voorzien.

De kennisgeving moet zo snel mogelijk worden gedaan en uiterlijk binnen vier handelsdagen na de verwerving of vervreemding van de stemrechten waardoor de drempel werd bereikt. Wanneer de Vennootschap een kennisgeving ontvangt van informatie betreffende het bereiken van een drempel, moet ze dergelijke informatie binnen drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving publiceren.

De formulieren voor de kennisgevingen en nadere toelichtingen zijn beschikbaar op de website van de Belgische FSMA (www.fsma.be). Schending van de bekendmakingsvereisten kan aanleiding geven tot de opschorting van stemrechten, een gerechtelijk bevel om de effecten aan een derde partij te verkopen en/of strafrechtelijke aansprakelijkheid. De Belgische FSMA kan ook administratieve sancties opleggen.

De Vennootschap is verplicht om elke ontvangen kennisgeving in verband met stijgingen of dalingen in het bezit van een aandeelhouder van effecten in de Vennootschap publiek bekend te maken en ze moet deze kennisgevingen vermelden in de toelichtingen bij haar jaarrekening. Een lijst alsook een kopie van dergelijke bekendmakingen kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap in de sectie gericht aan beleggers (http://www.nyrstar.com/investors/en/shareholderinformation/Pages/shareholderstructure.aspx).

Openbare overnamebiedingen

Openbare overnamebiedingen op de Aandelen van de Vennootschap en andere effecten die toegang geven tot stemrechten (zoals warrants of converteerbare obligaties) zijn onderworpen aan het toezicht van de Belgische FSMA. Elke openbaar overnamebod moet worden uitgebreid naar alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap evenals naar alle andere effecten die toegang geven tot stemrechten. Voorafgaand aan een aanbod moet de bieder een prospectus publiceren, dat vóór de publicatie werd goedgekeurd door de Belgische FSMA.

België heeft de Dertiende Vennootschapsrichtlijn (Europese Richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004) omgezet in de Belgische wet van 1 april op de openbare overnamebiedingen (de "**Overnamewet**") en het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het "**Overnamebesluit**"). De Overnamewet bepaalt dat een verplicht overnamebod moet worden uitgebracht wanneer een persoon, ten gevolge van een eigen verwerving of een verwerving door in onderling overleg met hem handelende personen of personen die handelen voor rekening van deze personen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% van de effecten met stemrecht aanhoudt in een vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel in België ligt en waarvan minstens een gedeelte van de effecten met stemrecht verhandeld wordt op een gereglementeerde markt of op een door het Overnamebesluit aangeduide multilaterale handelsfaciliteit. Louter het feit dat de betreffende drempel door verwerving van aandelen wordt overschreden, geeft aanleiding tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die in de betreffende transactie werd betaald, al dan niet hoger ligt dan de huidige marktprijs. De verplichting om een verplicht bod uit te brengen is niet van toepassing in bepaalde gevallen als uiteengezet in het Overnamebesluit zoals (i) in geval van een verwerving als kan worden aangetoond dat een derde partij controle uitoefent over de vennootschap of dat die derde een groter belang aanhoudt dan de persoon die 30% van de stemrechtverlenende effecten aanhoudt of (ii) in geval van een kapitaalverhoging met voorkeurrechten waartoe werd beslist door de algemene aandeelhoudersvergadering, zoals dit het geval is van het Aanbod.

Ingevolge het Aanbod en afhankelijk van de deelneming door de aandeelhouders in het Aanbod met Voorkeurrecht, mag de deelneming van Trafigura de drempel van 30% van de stemgerechtigde effecten in de Vennootschap overschrijden. Dit Aanbod heeft de vorm van een kapitaalverhoging met wettelijke voorkeurrechten en werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 18 januari 2016. In dit kader en als de deelneming van Trafigura in de Vennootschap 30% zou overschrijden in de context van het Aanbod, zal ze niet verplicht zijn een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen. De Vennootschap is er echter van overtuigd dat, rekening houdend met het huidige marktklimaat en de Relatie-Overeenkomst met de Trafigura (zie ook "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Relatie-Overeenkomst*"),

de aandeelhouderswaarde het best bewaard wordt door het Aanbod te voeren met de mogelijkheid voor alle aandeelhouders deel te nemen om de operationele en financiële flexibiliteit van de Vennootschap te versterken.

Er zijn verschillende bepalingen in het Belgische vennootschapsrecht en bepaalde andere bepalingen in het Belgische recht, zoals de verplichting om belangrijke deelnemingen bekend te maken (zie "*—Kennisgeving van belangrijke deelnemingen*" hierboven) en fusiecontrole, die van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap en die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het bestuur of andere wijziging in de controle kunnen bemoeilijken. Die bepalingen kunnen potentiële overnamepogingen ontmoedigen die andere aandeelhouders kunnen aanzien als zijnde in hun belang en kunnen de koers van de Aandelen van de Vennootschap ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen de aandeelhouders ook de mogelijkheid ontnemen om hun Aandelen te verkopen met een premie.

Bovendien kan de raad van bestuur van Belgische vennootschappen, overeenkomstig het Belgische vennootschapsrecht, in bepaalde omstandigheden, en op voorwaarde dat de aandeelhouders hun goedkeuring verlenen, een overnamebod ontmoedigen of dwarsbomen door middel van verwaterende uitgiften van kapitaalvertegenwoordigende effecten (op grond van het "toegestane kapitaal") of door middel van wederinkoop van aandelen (d.w.z. inkoop van eigen aandelen). In principe wordt de machtiging aan de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen via inbrengen in natura of in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort met ingang van de mededeling aan de Vennootschap door de Belgische FSMA van een overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De aandeelhoudersvergadering kan echter de raad van bestuur uitdrukkelijk machtigen om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen door Aandelen uit te geven voor een bedrag van niet meer dan 10% van de bestaande Aandelen van de Vennootschap ten tijde van een dergelijk overnamebod. Dergelijke machtiging werd niet verleend aan de raad van bestuur van de Vennootschap.

De statuten van de Vennootschap voorzien in geen enkel ander specifiek beschermingsmechanisme tegen een overnamebod.

De volgende significante overeenkomsten kunnen, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, ofwel beëindigd worden door de andere betrokken partijen, of aan de andere betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de relevante schuldenaar(s) onder zulke overeenkomsten te versnellen:

- De Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility van Nyrstar, zoals meer in detail beschreven in "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility*";
- De 5,375% vastrentende niet-gesubordineerde, niet-gewaarborgde en niet-converteerbare obligaties van Nyrstar met vervaldatum in 2016, zoals meer in detail beschreven in "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—Retailobligaties*";
- De 4,25% vastrentende niet-gesubordineerde, niet-gewaarborgde en converteerbare obligaties van Nyrstar met vervaldatum in 2018, zoals meer in detail beschreven in "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—Converteerbare obligaties*";
- De US$ 50 miljoen niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van Nyrstar met HSBC Trinkaus & Burkhardt AG (zie "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—Andere faciliteiten*");
- De US $ 125 miljoen niet-gecommitteerde kredietfaciliteit tussen Nyrstar Sales & Marketing & Marketing AG en The Royal Bank of Scotland plc, Belgium Branch, zoals gewijzigd van tijd tot tijd *(zie* "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—Andere faciliteiten*");
- De US$ 40 miljoen niet-gecommitteerde kredietfaciliteit tussen Nyrstar Finance International AG en Credit Suisse AG (zie "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—Andere faciliteiten*");

- De € 100 miljoen gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van Nyrstar met KBC Bank (zie "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—Andere faciliteiten*");
- De € 16 miljoen gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van Nyrstar met KBC Bank (zie "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—Andere faciliteiten*");
- De € 1 miljoen niet-gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van Nyrstar met The Royal Bank of Scotland (zie "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—Andere faciliteiten*");
- De 2015 Vooruitbetalingsfinanciering van Nyrstar zoals meer in detail beschreven in "*Operationeel en Financiel Overzicht en Vooruitzichten—Liquiditeit en Kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—2015 Vooruitbetalingsfinanciering*";
- De Port Pirie Zilvervooruitbetalingsovereenkomst, zoals meer in de detail beschreven in "*—Metaalverwerking—Multimetaalsmelter in Port Pirie—Port Pirie Herontwikkeling*;
- De US$ 25 miljoen zilvervooruitbetalingsovereenkomst van Nyrstar met Macquarie Bank zoals meer in detail beschreven in "*Activiteiten—Belangrijke contracten*";
- De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore groep zoals meer in detail beschreven in "*Activiteiten—Belangrijke contracten*"; en
- de 2019 Notes.

Nyrstar heeft verzakingen ontvangen met betrekking tot de materiële kredietfaciliteiten waarnaar hierboven verwezen werd, met betrekking tot Trafigura in die mate noodzakelijk in de context van het Aanbod.

Daarnaast bevatten de Aandelenplannen van Nyrstar ook bepalingen ter bescherming tegen een overnamebod (zie ook "*Management en Corporate Governance—Beschrijving van Aandelenplannen*") en bepaalt de overeenkomst met de chief executive officer dat bij wijziging van het bewind, zijn overeenkomst met Nyrstar zal worden beëindigd (zie ook "*Management en Corporate Governance—Vergoeding en voordelen—Executive management—Ontslagvergoedingen*"). Er werd geen overnamebod gedaan door derden met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap tijdens het vorige en het huidige boekjaar.

Squeeze-outs

Krachtens artikel 513 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, of het op grond daarvan afgekondigde reglement, is een persoon of rechtspersoon, of zijn verschillende personen of rechtspersonen, alleen of in onderling overleg handelend, die, samen met de relevante vennootschap, 95% van de stemrechtverlenende effecten in zulke publieke vennootschap aanhouden, ingevolge een uitkoopbod gerechtigd het geheel van de stemrechtverlenende effecten in die vennootschap te verwerven. De effecten die niet vrijwillig worden ingediend na het bod, worden na afloop van de procedure van rechtswege geacht te zijn overgegaan naar de bieder. Na afloop van een uitkoopbod wordt deze vennootschap niet langer beschouwd als een publieke vennootschap, tenzij de door die vennootschap uitgegeven obligaties nog onder het publiek verspreid zijn. De betaling van de effecten moet contant gebeuren en moet de billijke waarde (vastgesteld door een onafhankelijk expert) vertegenwoordigen, om de belangen van de overdragende aandeelhouders te vrijwaren. Wanneer het uitkoopbod wordt gedaan met het oog op een fusie door overneming door een naamloze vennootschap die ten minste 90% aanhoudt van de aandelen en van de andere effecten waaraan stemrecht in de algemene vergadering is verbonden, wordt de drempel om een uitkoopbod te doen verlaagd van 95% naar 90% van de effecten waaraan stemrecht is verbonden.

Een uitkoopbod is ook mogelijk na afloop van een overnamebod op voorwaarde dat de bieder 95% van het stemrechtverlenende kapitaal en 95% van de stemrechtverlenende effecten van de publieke vennootschap bezit. In dat geval mag de bieder eisen dat alle overblijvende aandeelhouders hun effecten verkopen aan de bieder tegen de prijs van het overnamebod op voorwaarde dat, ingeval

van een vrijwillig overnamebod, de bieder ook 90% heeft verworven van het stemrechtverlenende kapitaal waarmee het Aanbod verband houdt. De aandelen die niet vrijwillig worden ingebracht in het bod, worden na afloop van de procedure van rechtswege geacht te zijn overgegaan naar de bieder. De bieder moet zijn overnamebod heropenen binnen de drie maanden na het einde van de periode waarin het bod geldt.

Uitkooprecht

Binnen de drie maanden na het verstrijken van een aanvaardingsperiode met betrekking tot een openbaar overnamebod, kunnen houders van stemrechtverlenende effecten of van effecten die toegang verlenen tot stemrechten eisen dat de bieder, die alleen of in onderling overleg handelt, en die na een overnamebod ten minste 95% van het stemgerechtigd kapitaal en 95% van de stemrechtverlenende effecten in een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan in eigendom heeft, hun effecten koopt tegen de prijs van het bod, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillig bod, de bieder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van het stemgerechtigde kapitaal waarop het bod betrekking heeft.

BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

De Vennootschap heeft een ruime basis van aandeelhouders, voornamelijk samengesteld uit institutionele beleggers uit het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, België en andere Europese landen, maar ook uit Belgische retailbeleggers.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de aandeelhouders die een kennisgeving indienden bij de Vennootschap krachtens de toepasselijke regels op de transparantie (zie ook "*Maatschappelijk kapitaal en statuten—Wetgeving en jurisdictie—Kennisgeving van belangrijke deelnemingen*") tot de datum van dit Prospectus. Hoewel de toepasselijke regels op de transparantie vereisen dat iedereen die een relevante drempel over- of onderschrijdt, moet kennis geven hiervan, is het mogelijk dat de onderstaande informatie in verband met een aandeelhouder niet langer actueel is.

		Vóór verwatering		Op een volledig verwaterde basis	
	Datum van kennisgeving	Aantal Aandelen	% van de stemrechten verbonden aan de Aandelen[1]	Aantal Aandelen	% van de stemrechten verbonden aan de Aandelen[2]
Urion Holdings (Malta) Ltd[3]	—	80.694.821	24,64%	80.694.821	22,43%
BlackRock[4]	14 mei 2015	10.772.165	3,29%	10.772.165	2,99%
Umicore NV[5]	—	10.503.712	3,21%	10.503.712	2,92%
Dimensional Fund Advisors LP[6]	29 april 2015	10.215.142	3,12%	10.215.142	2,84%

Toelichtingen:

(1) Het percentage stemrechten wordt berekend op basis van 327.473.863 uitstaande Aandelen. De berekening houdt geen rekening met de Aandelen die uit te geven zijn bij omzetting van de 2018 Converteerbare Obligaties. Voor meer informatie over de Aandelen die uit te geven bij omzetting, zie "*Maatschappelijk kapitaal en statuten—Maatschappelijk kapitaal en aandelen*".

(2) Het percentage stemrechten wordt berekend op basis van 359.818.876 uitstaande Aandelen, in de veronderstelling dat alle 2018 Converteerbare Obligaties omgezet zijn in 32.345.013 nieuwe Aandelen tegen een conversieprijs van € 3,71 per Aandeel. Voor meer informatie over de Aandelen die uit te geven bij omzetting, zie "*Maatschappelijk kapitaal en statuten—Maatschappelijk kapitaal en aandelen*". Verder houdt het percentage geen rekening met de uit te geven nieuwe Aandelen in het kader van het Aanbod.

(3) Urion Holdings (Malta) Ltd is een indirecte dochtervennootschap van Trafigura Group Pte Ltd. en wordt uiteindelijk gecontroleerd door Farringford N.V. Trafigura heeft de Vennootschap in kennis gesteld van het feit dat Urion Holdings (Malta) Ltd momenteel 80.694.821 Aandelen bezit. In het kader van de verbintenis van Urion met de Vennootschap om in te schrijven op de nieuwe Aandelen in het Aanbod, kan Trafigura, na voltooiing van het Aanbod, onrechtstreeks, via Urion, 24,64% van het uitstaand maatschappelijk kapitaal van Nyrstar bezitten, als elke houder al zijn Voorkeurrechten in het Aanbod uitoefent, tot maximaal 38,31% van het uitstaand maatschappelijk kapitaal van Nyrstar als geen van de Voorkeurrechten wordt uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en geen van de Scrips kan worden geplaatst bij beleggers in het Scripsaanbod (zie ook "*Het Aanbod—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving—Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder*"). De meest recente transparantiekennisgeving met betrekking tot het aandeelhouderschap van Urion Holdings (Malta) Ltd werd gedaan op 1 september 2015 en had betrekking tot 68.090.869 Aandelen, goed voor 20,02% op basis van het toentertijd uitstaande aantal Aandelen.

(4) De Aandelen worden gehouden door, en de met de Aandelen verbonden stemrechten worden uitgeoefend door, verschillende discretionaire vermogensbeheerders die uiteindelijk worden gecontroleerd door BlackRock, Inc.

(5) Umicore NV deelde de Vennootschap op 23 maart 2011 mee dat ze 5.251.856 Aandelen had, die op dat moment 3,09% van de 170.022.544 uitstaande Aandelen vertegenwoordigden. Op 30 september 2014 gaf de Vennootschap 170.022.544 nieuwe Aandelen uit in verband met de voltooiing van haar 2014 aanbod met voorkeurrecht met (niet-wettelijke) voorkeurrechten op een 1-voor-1-basis voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. De Vennootschap werd op 2 april 2015 in kennis gesteld van het feit dat Umicore NV op dat ogenblik 10.503.712 Aandelen bezat, of 3,09% van de 340.045.088 op dat ogenblik uitstaande Aandelen.

(6) Dimensional Fund Advisors LP en haar filialen verklaarden bevoegd te zijn om de in de tabel weergegeven stemrechten uit te oefenen krachtens haar stembeleid en procedures. Deze kennisgeving werd gedaan door Dimensional Fund Advisors LP in haar hoedanigheid van discretionaire vermogensbeheerder of subvermogensbeheerder met betrekking tot een aantal rekeningen onder haar beheer of onder dat van haar filialen. Dimensional Fund Advisors LP heeft, in haar naam en in die van haar filialen, uitdrukkelijk afstand gedaan van de eigendom van de aandelen die werden gehouden op voormelde rekeningen.

Er zijn geen andere aandeelhouders die, alleen of in overleg met anderen, de Vennootschap in kennis stelden van een deelneming of een akkoord om in overleg te handelen aangaande 3% of meer van het huidige totaal aantal stemrechten verbonden aan de stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap.

Bepalingen en voorwaarden van het Aanbod

Aandelen aangeboden met een wettelijk voorkeurrecht

De beslissing om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen en de nieuwe Aandelen aan te bieden via het hierin beschreven Aanbod werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 18 januari 2016 (zie ook onder "*—De aangeboden nieuwe Aandelen—Goedkeuringen betreffende het Aanbod*"). Het Aanbod door de Vennootschap van nieuwe Aandelen voor een bedrag van € 273.674.583,00 zal worden uitgevoerd met wettelijke voorkeurrechten voor bestaande aandeelhouders, zoals uiteengezet in de artikelen 592 en 593 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen.

De Vennootschap heeft op 29 januari 2016 een aankondiging gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad waarbij de termijn van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten werd aangekondigd, welke aankondiging ten minste acht dagen voorafgaand aan de start van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten werd gedaan zoals voorgeschreven door artikel 593 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen. De bepalingen van het Aanbod werden bepaald samen met Urion en de Joint Bookrunners krachtens respectievelijk de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder (zie ook "*—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving—Inschrijvingsverbintenis*") en de Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal (zie ook "*—Plaatsing en inschrijving—Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal*").

Toekenning van Voorkeurrechten

Elk bestaand Aandeel zal de houder ervan op de Registratiedatum het recht geven een Voorkeurrecht te ontvangen.

Inschrijvingsprijs en Ratio

De Inschrijvingsprijs bedraagt € 0,45, wat een korting vertegenwoordigt van 66,3% ten opzichte van de slotkoers van € 1,335 per Aandeel zoals genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 4 februari 2016. Een deel van de Inschrijvingsprijs per nieuw Aandeel gelijk aan de fractiewaarde van de Aandelen, met name (afgerond) € 0,10, zal worden toegewezen aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Het deel van de Inschrijvingsprijs boven de fractiewaarde van de Aandelen, met name afgerond € 0,35, zal worden geboekt als uitgiftepremie.

De Ratio op basis waarvan een persoon die in aanmerking komt om in te schrijven op de nieuwe Aandelen door de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips, overeenkomstig de bepalingen van dit Prospectus (zulke persoon, een "**Gerechtigde**")**,** het recht zal hebben om in te schrijven op nieuwe Aandelen tegen betaling van de Inschrijvingsprijs bedraagt 13 nieuwe Aandelen voor 7 Voorkeurrechten. Gebaseerd op de slotkoers van de Aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 februari 2016, bedraagt de theoretical ex right price ("**TERP**") € 0,76, bedraagt de theoretische waarde van een Voorkeurrecht € 0,58, bedraagt de korting van de Inschrijvingsprijs ten opzichte van de TERP 40,8%.

De TERP kan worden beschouwd als de theoretische prijs van de Aandelen na voltooiing van het Aanbod, en wordt vastgesteld (op een per-Aandeel-basis) op basis van de volgende formule:

$$\text{TERP} = \frac{(S \times P) + (Sn \times Pn)}{S + Sn}$$

waarbij factor "S" staat voor het aantal uitstaande Aandelen voorafgaand aan de lancering van het Aanbod, met name 327,473,863 Aandelen, "P" staat voor de slotkoers van de Aandelen als genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels voorafgaand aan de lancering van het Aanbod en het losmaken van de Voorkeurrechten, met name € 1,335 per Aandeel op 4 februari 2016, "Sn" staat voor het aantal van nieuwe Aandelen uit te geven in het Aanbod, met name 608.165.740 nieuwe Aandelen, en "Pn" staat voor de Inschrijvingsprijs van de nieuwe Aandelen uit te geven in het Aanbod, met name € 0,45 per Aandeel.

Gebaseerd op de formule om de TERP te bepalen, kan de theoretische waarde (theoretical value of "**TV**") van één Voorkeurrecht worden bepaald op basis van de volgende formule:

$$TV = (TERP - Pn) \times \frac{Sn}{S}$$

waarbij de factoren "S", "Sn" en "Pn" dezelfde betekenis hebben die eraan werd gegeven in de formule van TERP hierboven.

Procedure van het Aanbod

Aanbod met Voorkeurrecht

Onder voorbehoud van beperkingen onder toepasselijke effectenwetgeving (zie "*—Uitkeringsplan en toekenning van de effecten*" en zoals hieronder beschreven), zullen bestaande aandeelhouders van de Vennootschap bij de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 5 februari 2016 alsook personen die Voorkeurrechten hebben verworven gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten een wettelijk voorkeurrecht hebben om in te schrijven op de nieuwe Aandelen, tegen de Inschrijvingsprijs en overeenkomstig de Ratio.

De Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nummer 8 van de bestaande Aandelen, zullen op 5 februari 2016 na de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels worden losgemaakt van de onderliggende Aandelen en zullen op zulke gereglementeerde markt verhandelbaar zijn van 8 februari 2016 tot 22 februari 2016.

Iedere verkoop van bestaande Aandelen voorafgaand aan de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 5 februari 2016 en af te wikkelen na 5 februari 2016, zal "cum Voorkeurrechten" worden afgewikkeld. Alle bestaande Aandelen die worden verkocht na de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 5 februari 2016 zullen "ex Voorkeurrechten" worden verkocht en afgewikkeld.

De Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zal lopen vanaf 8 februari 2016 tot 17u30 CET op 22 februari 2016, zoals hieronder aangegeven.

Onder voorbehoud van beperkingen onder toepasselijke effectenwetgeving (zie "*—Uitkeringsplan en toekenning van de effecten*" en zoals hieronder beschreven), zullen bestaande aandeelhouders wier bezit van Aandelen geregistreerd is in het aandelenregister van de Vennootschap mededelingen ontvangen, waarin ze op de hoogte worden gebracht van het totaal aantal Voorkeurrechten waarop ze recht hebben alsook van de procedures die ze moeten volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen.

Bestaande aandeelhouders wier bezit van Aandelen gehouden wordt via een effectenrekening worden verwacht te zullen worden geïnformeerd door hun financiële instelling omtrent de procedure die zij moeten volgen voor de uitoefening of verhandeling van hun Voorkeurrechten.

Onder voorbehoud van beperkingen onder toepasselijke effectenwetgeving (zie "*—Uitkeringsplan en toekenning van de effecten*" en zoals hieronder beschreven), kunnen aandeelhouders van de Vennootschap of verkrijgers van Voorkeurrechten die niet het exacte aantal Voorkeurrechten houden om te kunnen inschrijven op een rond getal van nieuwe Aandelen, ervoor kiezen om gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten ofwel aanvullende Voorkeurrechten te kopen teneinde bijkomende nieuwe Aandelen te verwerven ofwel alle of een deel van hun Voorkeurrechten over te dragen of te verkopen.

Voorkeurrechten kunnen niet meer worden uitgeoefend na 17u30 CET op 22 februari 2016, wat de laatste dag is van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten. (Zie "*—Inschrijvingsperiodes—Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten*").

De resultaten van het Aanbod met Voorkeurrecht zullen naar verwachting worden aangekondigd via een persbericht (voorafgaand aan opening van de beurs) op of rond 24 februari 2016.

Scripsaanbod

De Voorkeurrechten die niet zijn uitgeoefend bij het verstrijken van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, wat om 17u30 CET zal zijn op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, zullen worden omgezet in een gelijk aantal Scrips.

Nadat de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten is verstreken, zullen de Underwriters, met inachtneming van de bepalingen en voorwaarden van de Underwriting Agreement (zoals hieronder gedefinieerd) en dit Prospectus en voor rekening van houders van Voorkeurrechten die niet werden uitgeoefend, aanvangen met de verkoop, overeenkomstig dit Prospectus in een versnelde orderbookprocedure private plaatsing (i) aan beleggers in België, en door middel van een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere jurisdicties zoals zal worden bepaald door de Vennootschap in overleg met de Joint Bookrunners, buiten de Verenigde Staten van Amerika overeenkomstig Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd; en (ii) binnen de Verenigde Staten van Amerika enkel aan gekwalificeerde institutionele kopers ("**QIBS**") zoals gedefinieerd in Rule 144A onder de Securities Act in transacties vrijgesteld van registratie onder de Securities Act. Via zulke procedure zullen de Underwriters een orderboek opbouwen teneinde een enkele verhandelingsprijs voor de Scrips te bepalen.

Het aantal Scrips dat wordt aangeboden in het Scripsaanbod zal gelijk zijn aan het aantal Voorkeurrechten dat niet werd uitgeoefend bij de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten. Beleggers die dergelijke Scrips verwerven, verbinden er zich onherroepelijk toe om in te schrijven tegen de Inschrijvingsprijs op een aantal nieuwe Aandelen dat overeenstemt met de door hen verworven Scrips en in overeenstemming met de Ratio. Het Scripsaanbod zal naar verwachting beginnen op 24 februari 2016 en zal naar verwachting eindigen op dezelfde dag, hoewel ze zou kunnen worden verlengd. (zie "*—Inschrijvingsperiodes—Inschrijvingsperiode voor Scrips*").

Indien de totale opbrengsten voor de in het Scripsaanbod aangeboden en verkochte Scrips, en voor de nieuwe Aandelen uitgegeven in het Scripsaanbod, na aftrek van alle kosten betreffende het aantrekken van zulke inschrijvers (inclusief enige belasting op toegevoegde waarde) groter zijn dan de totale Inschrijvingsprijs voor de nieuwe Aandelen die zijn uitgegeven overeenkomstig het Scripsaanbod (een dergelijk bedrag, het "**Overtollig Bedrag**"), is iedere houder van een Voorkeurrecht dat niet was uitgeoefend op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten gerechtigd om, behalve zoals hieronder vermeld, een deel van het Overtollig Bedrag in cash te ontvangen naar rato van het aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten dat door dergelijke houder werd gehouden op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten (naar beneden afgerond naar een gehele eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht) (de "**Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten**"). Er is geen zekerheid dat er enig Overtollig Bedrag zal zijn. Verder is er geen zekerheid dat enige of alle Scrips verkocht zullen worden tijdens het Scripsaanbod.

Als het Overtollig Bedrag gedeeld door het totaal aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder dan € 0,01 bedraagt, zullen de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten niet gerechtigd zijn om een Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten te ontvangen en wordt, in de plaats daarvan, een eventueel Overtollig Bedrag aan de Vennootschap overgedragen. De resultaten van het Scripsaanbod zullen naar verwachting worden aangekondigd via een persbericht op of rond 24 februari 2016.

Het Scripsaanbod zal slechts plaatsvinden als minder dan alle Voorkeurrechten werden uitgeoefend gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten. Noch de Vennootschap, de Ontvangstagenten (zoals hieronder gedefinieerd), de Underwriters, of enig ander persoon die een verkoop van de Scrips bewerkstelligt, zal verantwoordelijk zijn voor de afwezigheid van een Overtollig Bedrag ten gevolge van enige verkoop van de Scrips in het Scripsaanbod.

Krachtens de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder die de Vennootschap heeft aangegaan met Urion, zal de Vennootschap bewerkstelligen dat de Joint Bookrunners aan Urion het recht zullen verlenen om, naar eigen goeddunken en met voorrang op alle andere deelnemers, deel te nemen aan het Scripsaanbod voor zulk aantal Aandelen dat Urion bepaalt aan de prijs per Scrip die zal resulteren uit het Scripsaanbod. Het werd eveneens overeengekomen in de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder dat het Scripsaanbod door de Joint Bookrunners zal worden georganiseerd als een versnelde orderbookprocedure private plaatsing ten voordele van de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten. In het licht hiervan verwachten de Vennootschap en de Joint Bookrunners dat de Joint Bookrunners de versnelde oderbookprocedure private plaatsing van de Scrips op een wijze zullen voeren die consistent is met de normale praktijk voor gelijkaardige plaatsingen, en zullen streven om actieve, kwaliteitsvolle vraag voor de Scrips te genereren van een diverse groep van beleggers. De prijs voor, en de eigenlijke toewijzing van, de Scrips zal worden bepaald door de Vennootschap in het licht van de aanbeveling van de Joint Bookrunners op basis

van gebruikelijke criteria en overwegingen zoals prijs, bereik, kwaliteit van vraag, en de vereiste van een robuuste aftermarket, terwijl eveneens uitvoering wordt gegeven aan de aanspraak van Urion op prioritaire toewijzing. Het aantal Aandelen waarvoor Urion kan beslissen om erop in te schrijven in het Scripsaanbod zal het totale aantal overeenkomstig het Scripsaanbod te plaatsen Aandelen niet overschrijden, en het totale aandeelhouderschap van Urion in de Vennootschap (wanneer samengenomen met het aandeelhouderschap van enige persoon die met Urion in onderling overleg handelt) na voltooiing van het Aanbod zal niet in enige omstandigheden 49,9% overschrijden. Voor een beschrijving van de inschrijvingsverbintenis van Urion en van de beperkingen en voorwaarden daarvan, zie ook "*—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving—Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder*" hieronder.

Verhandeling van Voorkeurrechten

De verhandeling van de Voorkeurrechten op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels zal naar verwachting beginnen op 8 februari 2016 en voortduren tot 22 februari 2016 onder de ISIN-code BE0970147501 en het symbool NYR8. De overdracht van Voorkeurrechten zal plaatsvinden, als toepasselijk, via het rekeningsysteem van Euroclear Bank SA/NV, als operator van het Euroclear-systeem.

Personen die geïnteresseerd zijn in het verhandelen of aankopen van Voorkeurrechten moeten zich ervan bewust zijn dat de uitoefening van Voorkeurrechten door houders die zich bevinden in landen buiten België onderworpen kan zijn aan beperkingen, met inbegrip van wat beschreven is in "*—Uitkeringsplan en toekenning van de effecten*".

Inschrijving

Gerechtigden die hun Voorkeurrechten wensen uit te oefenen moeten instructie geven aan hun financiële tussenpersoon. De financiële tussenpersoon zal verantwoordelijk zijn voor het inzamelen van uitoefeningsinstructies van zulke Gerechtigden en voor het informeren van de Ontvangstagenten over zulke uitoefeningsinstructies.

Onder voorbehoud van toepasselijke effectenwetgeving, kunnen Gerechtigden instructie geven aan hun financiële tussenpersoon om, voor hun rekening, sommige van of al hun Voorkeurrechten te verkopen of om bijkomende Voorkeurrechten aan te kopen.

Alle aspecten betreffende de tijdigheid, geldigheid en vorm van instructies aan een financiële tussenpersoon met betrekking tot de uitoefening, verkoop of aankoop van Voorkeurrechten zullen worden vastgesteld door zulke financiële tussenpersoon overeenkomstig zijn gebruikelijke procedures inzake klantenrelaties of zoals hij anderszins de Gerechtigde informeert.

De Vennootschap is niet aansprakelijk voor enige handeling of voor enig verzuim om te handelen door een financiële tussenpersoon of door de Ontvangstagenten in verband met enige inschrijvingen of beweerde inschrijvingen.

De aandeelhouders op naam van de Vennootschap zullen de instructies moeten volgen die zijn vermeld in de mededelingen die ze van de Vennootschap zullen ontvangen (onder voorbehoud van toepasselijke effectenwetgeving) waarin ze worden geïnformeerd over het totale aantal Voorkeurrechten waarop ze recht hebben en over de procedure die ze moeten volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen en te verhandelen.

Inschrijvingsperiodes

Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten

Gerechtigden kunnen inschrijven op nieuwe Aandelen door hun Voorkeurrechten uit te oefenen vanaf 8 februari 2016 tot en met 22 februari 2016 (tegen 17u30 CET).

De laatste datum en het laatste tijdstip vóór dewelke kennisgeving van uitoefeningsinstructies rechtsgeldig kan worden gegeven door de Gerechtigden kan vroeger zijn dan 17u30 CET op 22 februari 2016, afhankelijk van de financiële instelling via dewelke de Voorkeurrechten van zulke Gerechtigden worden gehouden en afhankelijk van de mededelingen die door de Vennootschap aan de aandeelhouders op naam van de Vennootschap zullen worden gestuurd. Gerechtigden die hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zullen daarna niet langer hun Voorkeurrechten kunnen uitoefenen. Alle nieuwe

Aandelen waarop evenwel tijdig werd ingeschreven door Gerechtigden zullen volledig aan hen worden toegekend. Alle inschrijvingen zijn bindend, en mogen niet worden herroepen behalve zoals hieronder beschreven in "*—Intrekking van de aanvaarding—Aanvulling op het Prospectus*".

Inschrijvingsperiode voor Scrips

De Scrips zullen worden aangeboden en verkocht in een versnelde orderbookprocedure private plaatsing (i) aan beleggers in België, en door middel van een vrijgestelde private plaatsing in zullke andere jurisdicties zoals zal worden bepaald door de Vennootschap in overleg met de Joint Bookrunners, buitende de Verenigde Staten van Amerika overeenkomstig Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd; en (ii) binnen de Verenigde Staten van Amerika enkel aan QIBs in transacties vrijgesteld van registratie onder de Securities Act. Het Scripsaanbod zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 24 februari 2016, maar kan worden verlengd.

Minimaal of maximaal bedrag waarvoor kan worden ingeschreven

Onder voorbehoud van de Ratio is er geen minimaal of maximaal bedrag waarvoor in het kader van het Aanbod kan worden ingeschreven door één houder van Voorkeurrechten of Scrips.

Aanbod voor een verlaagd bedrag

De Vennootschap heeft het recht het Aanbod te laten plaatsvinden voor een verlaagd bedrag. Dit is echter zonder afbreuk aan de inschrijvingsverbintenis waarmee de Joint Bookrunners hebben ingestemd (zoals beschreven in "*—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving—Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal*") en de inschrijvingsverbintenis die werd verstrekt door Urion krachtens de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder (zie ook "*—Plaatsing en inschrijving—Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder*"). Het concrete aantal Aandelen waarop werd ingeschreven, zal worden bevestigd in de Financiële Pers (zoals hieronder gedefinieerd). De Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder met Urion bepaalt echter dat Urion niet verplicht zal zijn om in te schrijven op enige Aandelen tenzij het Globale Inschrijvingsbedrag van het Aanbod niet kleiner is dan € 250 miljoen en niet groter dan € 275 miljoen.

Intrekking of opschorting van het Aanbod

De Vennootschap behoudt het recht om het Aanbod in te trekken of op te schorten, als de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalt dat de marktomstandigheden het niet mogelijk maken dat de kapitaalverhoging plaatsvindt of voltooid wordt in voor de raad van bestuur bevredigende omstandigheden of in geval van het zich voordoen na het begin van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten van een gebeurtenis die de Underwriters toelaat de Underwriting Agreement te beëindigen (zie "*—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving—Underwriting Agreement*").

Als de Vennootschap beslist het Aanbod in te trekken of op te schorten, zal een persbericht worden gepubliceerd en, voor zover dat dergelijke gebeurtenis de Vennootschap wettelijk zou verplichten een aanvulling op het Prospectus te publiceren, zal dergelijke aanvulling worden gepubliceerd.

Intrekking van de aanvaarding—Aanvulling op het Prospectus

De Vennootschap zal de informatie die wordt vermeld in dit Prospectus actualiseren door middel van een aanvulling hierop indien er zich een belangrijk nieuw element voordoet dat de evaluatie van het Aanbod door potentiële beleggers kan beïnvloeden, voorafgaand aan de start van de verhandeling van de nieuwe Aandelen, hetgeen wordt verwacht plaats te vinden op of rond 29 februari 2016. Elke aanvulling op het Prospectus zal onderworpen zijn aan goedkeuring door de Belgische FSMA.

Inschrijvingen op de nieuwe Aandelen zijn bindend en kunnen niet worden ingetrokken. Echter, als een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen de inschrijvers op het Aanbod met Voorkeurrecht en de inschrijvers op het Scripsaanbod het recht hebben om binnen twee werkdagen de inschrijvingen die ze voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling deden, in te trekken, op voorwaarde dat de gebeurtenis die maakt dat een aanvulling moest worden gepubliceerd plaatsvond vóór de levering van de nieuwe Aandelen. Dergelijke intrekking moet worden gedaan binnen de tijdslimiet die wordt vermeld in de aanvulling (welke niet korter zal zijn dan twee werkdagen na publicatie van de aanvulling).

Enig Voorkeurrecht of enige Scrip met betrekking tot dewelke de inschrijving werd ingetrokken zoals wettelijk toegelaten volgend op een publicatie van een aanvulling op het Prospectus, zal geacht worden niet te zijn uitgeoefend voor doeleinden van het Aanbod. Dienovereenkomstig zullen houders van dergelijke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten kunnen delen in het Overtollige Bedrag, in voorkomend geval. Echter, inschrijvers die hun inschrijving intrekken na de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Scrips wanneer wettelijk toegelaten volgend op een publicatie van een aanvulling op het Prospectus, zullen niet kunnen delen in het Overtollig Bedrag, in voorkomend geval, en zullen niet worden gecompenseerd op enige een andere manier, met inbegrip voor de aankoopprijs (en enige verwante kosten) betaald met het oog op het verwerven van enige Voorkeurrechten of Scrips.

Elke aanvulling op het Prospectus zal worden gepubliceerd in de Financiële Pers of beschikbaar worden gesteld via enige andere toegestane methode van verspreiding. Als de Vennootschap geen update verschaft met betrekking tot zulke gebeurtenis, kan de Belgische FSMA het Aanbod opschorten tot zulke gebeurtenis openbaar werd gemaakt. Het bovenstaande is van toepassing op inschrijvingen op zowel het Aanbod met Voorkeurrecht als op het Scripsaanbod.

Betaling van en leveringsvoorwaarden van de nieuwe Aandelen

De betaling van de inschrijvingen met Voorkeurrechten zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 februari 2016 en zal gebeuren door debitering van de rekening van de inschrijver met dezelfde valutadatum (onder voorbehoud van de relevante procedures van de financiële tussenpersoon).

De betaling van de inschrijvingen in het Scripsaanbod zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 februari 2016. De betaling van de inschrijvingen in het Scripsaanbod zal worden gedaan door levering tegen betaling.

Levering van de nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of rond 29 februari 2016.

Bekendmaking van de resultaten van het Aanbod

De resultaten van het Aanbod en het bedrag van de Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten verschuldigd aan houders van Voorkeurrechten die niet werden uitgeoefend, zullen worden bekendgemaakt op of rond 25 februari 2016 in de financiële pers, zijnde in België, *L'Echo* en *De Tijd*, evenals enige andere bijkomende kranten in zulke landen als de Vennootschap zou bepalen (de "**Financiële Pers**").

Verwacht tijdschema van het Aanbod

Aankondiging overeenkomstig artikel 593 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen.	T-7	29 januari 2016
Bepaling van de Inschrijvingsprijs en Ratio	T-1	4 februari 2016
Losmaking van coupon nummer 8 van de Aandelen (die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt) na sluiting van Euronext Brussels	T	5 februari 2016
Beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek	T	5 februari 2016
Aanvang van het verhandelen van Aandelen "*ex Voorkeurrecht*"	T+3	8 februari 2016
Notering van de Voorkeurrechten op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels	T+3	8 februari 2016
Aanvangsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	T+3	8 februari 2016
Einde van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	T+17	22 februari 2016
Einde van de notering van de Voorkeurrechten op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels	T+17	22 februari 2016
Aankondiging via persbericht van de resultaten van het Aanbod met Voorkeurrecht (vóór opening van de beurs)	T+19	24 februari 2016
Scripsaanbod	T+19	24 februari 2016
Aankondiging via persbericht van de resultaten van het Scripsaanbod	T+19	24 februari 2016
Bekendmaking in de Financiële Pers van de resultaten van het Aanbod en het bedrag verschuldigd aan de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	T+20	25 februari 2016

Betaling door beleggers	T+24	29 februari 2016
Voltooiing van het Aanbod en verwezenlijking van de kapitaalverhoging	T+24	29 februari 2016
Notering en levering van de nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven met Voorkeurrechten en met Scrips	T+24	29 februari 2016
Betaling van het Overtollig Bedrag aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten (in voorkomend geval)	T+24	29 februari 2016

Toelichting: "T +" een gegeven getal verwijst naar de dag die valt op dat aantal dagen na de dag die overeenstemt met "T" (zijnde 5 februari 2016).

Nyrstar mag de data en tijdstippen van het Aanbod en de termijnen vermeld in bovenstaand tijdschema en doorheen dit Prospectus aanpassen. Als Nyrstar zou beslissen om zulke data, tijdstippen of termijnen aan te passen, zal ze Euronext Brussels op de hoogte brengen en zal ze beleggers informeren via een mededeling in de Financiële Pers. Alle belangrijke wijzigingen aan dit Prospectus zullen worden bekendgemaakt in een persbericht, een advertentie in de Financiële Pers en een aanvulling op dit Prospectus.

De aangeboden nieuwe Aandelen

Type, categorie en dividendrecht

De in het kader van het Aanbod uit te geven nieuwe Aandelen zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en zullen in alle opzichten *pari passu* gerangschikt zijn, met inbegrip van het recht op dividenden, met, de bestaande en uitstaande Aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van hun uitgifte en zullen recht geven op uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum valt op of na hun uitgiftedatum.

Bijgevolg zullen ze, vanaf de datum van hun toelating tot de verhandeling, onmiddellijk vervangbaar zijn door de bestaande Aandelen die reeds worden verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels.

De nieuwe Aandelen zullen worden verhandeld onder dezelfde ISIN-code als de code voor de bestaande Aandelen, namelijk BE0003876936.

Wetgeving en bevoegdheid

De nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven overeenkomstig het Belgisch recht.

In geval van procesvoering opgestart in België zullen de bevoegde Belgische rechtbanken in principe deze zijn van de plaats waar de maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gelegen als de Vennootschap verweerder is en zullen ze worden aangewezen overeenkomstig de aard van de procedure, tenzij anders voorzien door Belgische regelgeving, toepasselijke verdragen of bevoegdheids- of arbitrageclausules.

Vorm

De inschrijvers hebben de keuze wat de vorm van de nieuwe Aandelen betreft, tussen het ontvangen van gedematerialiseerde effecten, geboekt op hun effectenrekening, of als aandelen op naam, geregistreerd in het aandelenregister van de Vennootschap.

Aandeelhouders kunnen op elk moment aan de Vennootschap vragen dat hun Aandelen in gedematerialiseerde vorm worden omgezet in aandelen op naam, of vice versa, op kosten van zulke aandeelhouder, overeenkomstig de statuten.

Valuta

Het Aanbod is in euro.

Rechten verbonden aan de nieuwe Aandelen

Vanaf hun uitgiftedatum zullen de nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de statuten van de Vennootschap. De nieuwe Aandelen zullen van dezelfde categorie zijn als de bestaande Aandelen en zullen deelnemen in de winst vanaf elke uitkering waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum valt op of na de uitgiftedatum van zulke Aandelen (met inbegrip van enige uitkering met betrekking tot het boekjaar dat een aanvang nam op 1 januari 2016, in voorkomend geval). De rechten verbonden aan de Aandelen worden beschreven in "*Maatschappelijk kapitaal en statuten—Rechten verbonden aan de Aandelen*".

Goedkeuringen betreffende het Aanbod

Het Aanbod vindt plaats krachtens een besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 18 januari 2016.

Uitgiftedatum

De verwachte datum voor de uitgifte van de nieuwe Aandelen is 29 februari 2016.

Beperkingen op de vrije verhandeling van de nieuwe Aandelen

De statuten van de Vennootschap bevatten geen bepalingen die de vrije overdraagbaarheid van de nieuwe Aandelen beperken. Zie evenwel "*—Uitkeringsplan en toekenning van de effecten*" betreffende beperkingen die van toepassing zijn op het Aanbod.

Openbaarmaking van enigerlei toewijzing vooraf

Er zijn geen regelingen voor enigerlei toewijzing vooraf in verband met het Aanbod, andere dan de inschrijvingsverbintenis van Urion en haar voorrang in het Scripsaanbod beschreven in "*—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving—Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder*", en de inschrijvingsverbintenis van de Underwriters beschreven in "*—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving—Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal*".

Overtoewijzingsoptie en green shoe-optie

Er werd geen overinschrijvingsfaciliteit of overinschrijvingsoptie toegekend in verband met het Aanbod.

Kennisgevingen aan betrokkenen

Houders van Voorkeurrechten die deze geldig zullen uitoefenen en zullen betalen voor het overeenkomstige aantal nieuwe Aandelen wordt gegarandeerd, onder voorbehoud van het plaatsvinden van de Closing en toepasselijke beperkingen van effectenwetgeving, zulk aantal nieuwe Aandelen te ontvangen. De resultaten van het Aanbod zullen openbaar worden bekendgemaakt zoals beschreven in "*—Bepalingen en voorwaarden van het Aanbod—Bekendmaking van de resultaten van het Aanbod*".

Uitkeringsplan en toekenning van de effecten

Categorieën van potentiële beleggers—Landen waarin het Aanbod zal geopend zijn—Beperkingen toepasselijk op het Aanbod

Categorieën van potentiële beleggers

Het Aanbod vindt plaats met wettelijke voorkeurrechten voor bestaande aandeelhouders De Voorkeurrechten worden toegekend aan alle aandeelhouders van de Vennootschap op de Registratiedatum, en elk Aandeel zal de houder ervan recht geven op één Voorkeurrecht. Zowel de aanvankelijke houders van Voorkeurrechten als alle latere verkrijgers van Voorkeurrechten, alsmede alle kopers van Scrips in het Scripsaanbod, kunnen inschrijven op de nieuwe Aandelen, met inachtneming van de hierboven vermelde toepasselijke effectenwetgeving en de hieronder beschreven beperkingen.

Het Scripsaanbod zal enkel plaatsvinden in een versnelde oderbookprocedure private plaatsing (i) aan beleggers in België, en door middel van een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere jurisdicties zoals zal worden bepaald door de Vennootschap in overleg met de Joint Bookrunners, buiten de Verenigde Staten van Amerika overeenkomstig Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd; en (ii) binnen de Verenigde Staten van Amerika enkel aan QIBs in transacties vrijgesteld van registratie onder de Securities Act.

Landen waarin het Aanbod zal geopend zijn

De Voorkeurrechten worden toegekend aan alle aandeelhouders van de Vennootschap en kunnen enkel worden uitgeoefend door aandeelhouders van de Vennootschap (of latere kopers van de Voorkeurrechten) die dit wettelijk kunnen doen onder de op hen toepasselijke wetgeving. De

nieuwe Aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van de Voorkeurrechten worden enkel aan houders van Voorkeurrechten aangeboden aan wie zulk aanbod rechtsgeldig kan worden gedaan onder de op die houders toepasselijke wetgeving. Nyrstar heeft alle nodige stappen ondernomen om te verzekeren dat Voorkeurrechten rechtsgeldig kunnen worden uitgeoefend door, en de nieuwe Aandelen die zullen worden uitgegeven bij de uitoefening van Voorkeurrechten rechtsgeldig kunnen worden aangeboden aan, het publiek (met inbegrip van aandeelhouders van de Vennootschap en houders van Voorkeurrechten) in België. Nyrstar heeft geen enkele stap ondernomen om enig aanbod van Voorkeurrechten of nieuwe Aandelen die zullen worden uitgegeven bij de uitoefening van Voorkeurrechten, toe te laten in enige andere jurisdictie buiten België.

De Scrips, en de nieuwe Aandelen uit te geven bij uitoefening van Scrips ten gevolge van het Scripsaanbod, worden enkel aangeboden in een versnelde orderbookprocedure private plaatsing (i) aan beleggers in België, en door middel van een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere jurisdicties zoals zal worden bepaald door de Vennootschap in overleg met de Joint Bookrunners, buiten de Verenigde Staten van Amerika overeenkomstig Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd; en (ii) binnen de Verenigde Staten van Amerika enkel aan QIBs in transacties vrijgesteld van registratie onder de Securities Act. De Scrips, en nieuwe Aandelen uit te geven bij uitoefening van Scrips ten gevolge van het Scripsaanbod, worden niet aangeboden aan enige andere personen of in enige andere jurisdictie.

De verspreiding van dit Prospectus, de aanvaarding, verkoop, aankoop of uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop en de uitoefening van Scrips en de inschrijving op en verwerving van nieuwe Aandelen kunnen, onder het recht van bepaalde landen andere dan België, onderworpen zijn aan specifieke reglementering. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus of die de aanvaarding, verkoop, aankoop of uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop of uitoefening van Scrips of de inschrijving op, of verwerving van, nieuwe Aandelen overwegen, moeten informeren naar zulke reglementering alsook naar mogelijke beperkingen die daaruit volgen en moeten deze beperkingen naleven. Tussenpersonen kunnen de aanvaarding, verkoop of uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop of uitoefening van Scrips of de inschrijving op, of verwerving van, nieuwe Aandelen niet toestaan voor cliënten met adressen in een land waar zulke beperkingen van toepassing zijn. Niemand die dit Prospectus ontvangt (inclusief trustees en nominees) mag het verspreiden in, of sturen naar, zulke landen, behalve mits naleving van de toepasselijke wetgeving. De Vennootschap wijst uitdrukkelijk elke verantwoordelijkheid af voor gevallen van niet-naleving van voormelde beperkingen.

Dit Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop of de sollicitatie van een aanbod tot aankoop van enige effecten andere dan de Voorkeurrechten, de Scrips en nieuwe Aandelen waarop zij betrekking hebben, of een aanbod tot verkoop of de sollicatie van een aanbod tot aankoop van Voorkeurrechten, Scrips of nieuwe Aandelen in enige omstandigheid waarin zulk aanbod of sollicitatie onwettig is.

De volgende paragrafen bevatten specifieke mededelingen met betrekking tot bepaalde landen die, indien strenger, voorrang zullen hebben op de voorgaande algemene mededeling.

Bepaalde Lidstaten van de EER

Nyrstar heeft geen toelating gegeven voor enig aanbod van nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in enige Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (elk een "**Lidstaat**") anders dan België. Met betrekking tot elke Lidstaat die de EU-Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk een "**Relevante Lidstaat**") werd geen actie ondernomen en zal er geen actie worden ondernomen om een aanbod te doen aan het publiek van nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips die een publicatie vereist van een prospectus in die Relevante Lidstaat. Bijgevolg mogen de nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips alleen worden aangeboden in een Relevante Lidstaat onder de volgende vrijstellingen van de EU-Prospectusrichtlijn, als deze werden geïmplementeerd in die Lidstaat:

(a) aan elke rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in artikel 2(1)(e) van de EU-Prospectusrichtlijn;

(b) aan minder dan 150 natuurlijke of rechtspersonen (andere dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de EU-Prospectusrichtlijn) zoals toegelaten onder de EU-Prospectusrichtlijn, mits het verkrijgen van de voorafgaande instemming van de Joint Bookrunners voor enig dergelijk aanbod; of

(c) in enige andere omstandigheden die onder artikel 3(2) van de EU-Prospectusrichtlijn vallen, indien van toepassing;

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips niet zal leiden tot een vereiste van de publicatie door Nyrstar of een Underwriter van een prospectus overeenkomstig artikel 3 van de EU-Prospectusrichtlijn.

Voor de toepassing van deze bepaling betekent de uitdrukking een "aanbod aan het publiek" van nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in enige Relevante Lidstaat de mededeling in welke vorm dan ook met om het even welk middel van voldoende informatie over de voorwaarden van het Aanbod en de nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips die zullen worden aangeboden om een belegger in staat te stellen een beslissing te nemen over de aankoop van of inschrijving op enige van dergelijke effecten, zoals eventueel aangepast in zulke Relevante Lidstaat door enige maatregel die de EU-Prospectusrichtlijn implementeert in die Relevante Lidstaat; de uitdrukking "EU-Prospectusrichtlijn" betekent Richtlijn 2003/71/EC (en wijzigingen daaraan, met inbegrip van Richtlijn 2010/73/EU) en omvat elke relevante implementatiemaatregel in elke Relevante Lidstaat.

Canada, Australië en Japan

Dit Prospectus mag niet worden verspreid of anderszins beschikbaar worden gemaakt in Canada, Australië of Japan en de Scrips en de nieuwe Aandelen mogen niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden aangeboden of verkocht, en de Voorkeurrechten mogen niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden verspreid naar, uitgeoefend of anderszins aangeboden of verkocht of uitgeoefend door enige persoon in, Canada, Australië of Japan tenzij zulke verspreiding, aanbieding, verkoop of uitoefening toegelaten is onder toepasselijke wetgeving van de relevante jurisdictie.

Verenigde Staten

Geen stappen werden ondernomen om de hierbij aangeboden Voorkeurrechten, Scrips of Aandelen te registreren of te kwalificeren of om anderszins een openbaar aanbod in de Verenigde Staten van Amerika van de hierbij aangeboden Voorkeurrechten, Scrips of Aandelen mogelijk te maken. De Voorkeurrechten, Scrips en Aandelen worden in de Verenigde Staten van Amerika aangeboden op een private plaatsing-basis enkel aan gekwalificeerde institutionele kopers (qualified institutional buyers) (zoals gedefinieerd in Rule 144A onder de U.S. Securities Act) in transacties die zijn vrijgesteld van de registratieverplichtingen van de U.S. Securities Act en buiten de Verenigde Staten van Amerika overeenkomstig Regulation S onder de U.S. Securities Act. De Voorkeurrechten, Scrips en Aandelen die hierbij worden aangeboden, werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de U.S. Securities Act en mogen niet worden aangeboden, verkocht of doorverkocht in, of aan personen in, de Verenigde Staten van Amerika uitgezonderd in overeenstemming met een beschikbare vrijstelling van registratie onder de U.S. Securities Act. Verkopen in de Verenigde Staten van Amerika mogen worden gedaan via aan de Underwriters geaffilieerden of via geregistreerde effectenmakelaars in de Verenigde Staten van Amerika.

Beleggers mogen Voorkeurrechten niet uitoefenen en mogen geen Scrips ontvangen of uitoefenen en ze mogen geen Voorkeurrechten, Scrips of Aandelen aankopen in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij ze gekwalificeerde institutionele kopers zijn (qualified institutional buyers). Beleggers die gekwalificeerde institutionele kopers (qualified institutional buyers) zijn en Voorkeurrechten of Scrips uitoefenen zullen worden geacht de volgende verklaringen en instemmingen te hebben gedaan:

(a) Ze zijn en op het ogenblik van een uitoefening door hen van Voorkeurrechten of Scrips zullen ze een "gekwalificeerde institutionele koper" zijn in de zin van Rule 144A onder de Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "U.S. Securities Act").

(b) Ze begrijpen en erkennen dat noch de Voorkeurrechten of Scrips noch enige Aandelen uit te geven bij de uitoefening van de Voorkeurrechten of Scrips geregistreerd zijn of zullen worden geregistreerd onder de U.S. Securities Act, en niet mogen worden aangeboden, verkocht of uitgeoefend, rechtstreeks of onrechtstreeks, in de Verenigde Staten van Amerika, anders dan overeenkomstig paragraaf 4 hieronder.

(c) Als een koper in een private plaatsing van effecten die niet geregistreerd zijn onder de U.S. Securities Act, verwerven ze Voorkeurrechten of Scrips en Aandelen bij de uitoefening van zulke Voorkeurrechten of Scrips voor hun eigen rekening, of voor rekening van een of meer andere gekwalificeerde institutionele kopers (qualified institutional buyers) voor wie ze optreden als gemachtigde zaakwaarnemer of agent met uitsluitende beleggingsdiscretie met

betrekking tot elk zulke rekening en met volledige bevoegdheid om de hierin vervatte erkenningen, verklaringen en instemmingen te doen met betrekking tot elk zulke rekening, in elk geval voor belegging en niet met het oog op enige wederverkoop of verspreiding van enige Voorkeurrechten of Scrips of van enige Aandelen uit te geven bij de uitoefening van de Voorkeurrechten of Scrips.

(d) Ze begrijpen en stemmen ermee in dat, hoewel aanbiedingen en verkopen van de Voorkeurrechten of Scrips enkel worden gedaan aan gekwalificeerde institutionele kopers (qualified institutional buyers), en dat Voorkeurrechten of Scrips enkel mogen worden uitgeoefend door gekwalificeerde institutionele beleggers (qualified institutional buyers), zulke uitoefeningen niet worden gedaan onder Rule 144A, en dat als in de toekomst ze of enige andere gekwalificeerde institutionele koper (qualified institutional buyer) voor wie ze optreden, zoals beschreven in paragraaf 3 hierboven, of een andere zaakwaarnemer of agent die zulke belegger vertegenwoordigt, beslissen om enige Voorkeurrechten of Scrips of Aandelen uit te geven bij de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips, aan te bieden, te verkopen, te leveren, te hypothekeren of anderszins over te dragen, zullen ze dit uitsluitend doen (i) overeenkomstig een geldige registratieverklaring onder de U.S. Securities Act, (ii) aan een gekwalificeerde institutionele verkoper (qualified institutional buyer) in een transactie die voldoet aan de vereisten van Rule 144A, (iii) buiten de Verenigde Staten van Amerika overeenkomstig Rule 904 onder Regulation S onder de U.S. Securities Act in een "offshore transaction" (en niet in een op voorhand geregelde transactie die resulteert in de wederverkoop van zulke Voorkeurrechten of Scrips of Aandelen in de Verenigde Staten van Amerika) of (iv) in geval van Aandelen uitgegeven bij de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips overeenkomstig Rule 144 onder de U.S. Securities Act en, in elk geval, overeenkomstig de van toepassing zijnde effectenwetgeving van enige staat of elk grondgebied van de Verenigde Staten van Amerika en van enige andere jurisdictie. Ze begrijpen dat geen verklaring kan worden gedaan wat betreft de beschikbaarheid van de vrijstelling als voorzien door Rule 144 onder de U.S. Securities Act voor de wederverkoop van Aandelen.

(e) Ze begrijpen dat zolang zulke Aandelen uitgegeven bij de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips "beperkte effecten" (restricted securities) zijn in de zin van federale effectenwetgeving van de Verenigde Staten van Amerika, er geen zulke Aandelen mogen worden gedeponeerd bij een Amerikaanse depositary receipt facility opgericht of beheerd door een depositary bank, anders dan een restricted depositary receipt facility en dat de Aandelen niet zullen worden afgewikkeld of verhandeld via de inrichtingen van The Depository Trust Company of enig ander wissel- of vereffeningssysteem in de Verenigde Staten van Amerika.

(f) Ze hebben een kopie ontvangen van dit Prospectus en ze hebben toegang gehad tot zulke financiële en andere informatie betreffende de Vennootschap als ze noodzakelijk achtten om hun eigen beleggingsbeslissing te nemen om Voorkeurrechten of Scrips te kopen of uit te oefenen. Ze erkennen dat noch de Vennootschap of de Underwriters noch enige andere persoon die de Vennootschap of Underwriters vertegenwoordigt enige verklaring heeft gedaan met betrekking tot de Vennootschap of het aanbieden of verkopen van enige Voorkeurrechten of Scrips (of Aandelen uit te geven bij de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips) anders dan zoals uiteengezet in het Prospectus, en waarop ze uitsluitend steunen bij het nemen van hun beleggingsbeslissing met betrekking tot de Voorkeurrechten of Scrips en zulke Aandelen. Ze houden alle aanbiedingsmaterialen vertrouwelijk en ze zullen alle aanbiedingsmaterialen vertrouwelijk houden, met inbegrip van het Prospectus, die ze rechtstreeks of onrechtstreeks ontvangen van de Vennootschap of de Underwriters, en ze begrijpen dat enige zulke door hen ontvangen informatie enkel voor hen bestemd is en niet om te herverdelen of te kopiëren. Ze erkennen dat ze de zaken die zijn uiteengezet in "*—Uitkeringsplan en toekenning van de effecten—Categorieën van potentiële beleggers—Landen waarin het Aanbod zal geopend zijn—Beperkingen toepasselijk op het Aanbod*" van dit Prospectus hebben gelezen en daarmee akkoord zijn gaan.

(g) Zij en elke andere gekwalificeerde institutionele koper (qualified institutional buyer), indien van toepassing, voor wiens rekening ze Voorkeurrechten of Scrips of Aandelen verwerven, in het kader van de normale bedrijfsvoering, beleggen in of kopen van effecten gelijkaardig aan de Voorkeurrechten of Scrips en de Aandelen uit te geven bij de uitoefening van

Voorkeurrechten of Scrips, hebben zulke kennis en ervaring in financiële en bedrijfszaken dat ze in staat zijn om de verdiensten en risico's te evalueren van het aankopen van enige van de Voorkeurrechten of Scrips en zulke Aandelen en ze zijn zich ervan bewust dat ze het economische risico moeten dragen van een belegging in elk Voorkeurrecht of elke Scrip en elk Aandeel waarin het kan worden uitgeoefend voor een periode van onbepaalde duur, en in staat zijn om zulk risico te dragen voor een periode van onbepaalde duur. Ze bevestigen dat ze Voorkeurrechten of Scrips of Aandelen voor zichzelf en enige andere gekwalificeerde institutionele koper (qualified institutional buyer), indien van toepassing, voor wie ze optreden, verwerven met een totale prijs of uitoefeningsprijs van US$ 250.000 per rekening.

(h) Ze begrijpen dat deze verklaringen en verbintenissen vereist zijn in verband met effectenwetgeving van de Verenigde Staten van Amerika.

(i) Ze verbinden zich ertoe om de Vennootschap en de Underwriters onmiddellijk in te lichten als, op enig ogenblik voorafgaand aan de voltooiing van het Aanbod, enige van de voorgaande punten ophoudt waar te zijn.

Termen die worden gebruikt in deze sectie maar niet anderszins hierboven worden gedefinieerd, hebben de betekenis die eraan wordt gegeven door Regulation S onder de U.S. Securities Act.

Plaatsing en inschrijving

Ontvangstagenten

KBC Securities NV, KBC Bank NV en CBC Banque SA zullen optreden als Ontvangstagenten (de "**Ontvangstagenten**") om kosteloos inschrijvingen op nieuwe Aandelen door middel van de uitoefening van de Voorkeurrechten in ontvangst te nemen. De financiële tussenpersonen via dewelke aandeelhouders of andere beleggers hun Voorkeurrechten houden, zullen verantwoordelijk zijn om uitoefeningsinstructies van hen te verkrijgen en om de Ontvangstagenten te informeren over hun uitoefeningsinstructies. Aandeelhouders moeten de details van de kosten vragen die deze financiële tussenpersonen eventueel in rekening brengen.

De aandeelhouders op naam van de Vennootschap zullen de instructies moeten volgen die zijn vermeld in de mededelingen zoals vermeld in "*—Bepalingen en voorwaarden van het Aanbod—Procedure van het Aanbod—Inschrijving*".

Financiële dienstverlening—Betalingsagent

De betalingsagent voor de nieuwe Aandelen is KBC Bank NV die haar financiële diensten in België kosteloos verleent aan de aandeelhouders van de Vennootschap.

Inschrijving

Krachtens de hieronder samengevatte regelingen, zijn Deutsche Bank AG, Londen Branch en KBC Securities NV joint bookrunners (de "**Joint Bookrunners**") van het Aanbod. Hun respectievelijke adressen staan vermeld op de binnenkant van de achterflap van dit Prospectus.

Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal

Op 9 november 2015 sloot de Vennootschap een overeenkomst tot inschrijving op kapitaal met de Joint Bookrunners (de "**Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal**") die vervangen is door de Underwriting Agreement. In de Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal gingen de Joint Bookrunners akkoord om op de nieuwe Aandelen in te schrijven voor een totaal inschrijvingsbedrag van maximaal € 150 miljoen (het "**Totale Inschrijvingsbedrag**"), onder voorbehoud van voorwaarden. In de Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal, is Nyrstar akkoord gegaan om, ongeacht het afsluiten van de Underwriting Agreement, aan de Joint Bookrunners een commissie te betalen gelijk aan 0,3% van het Totale Inschrijvingsbedrag, waarbij dergelijke commissie *pro rata* tussen hen zal worden verdeeld op basis van hun respectievelijke inschrijvingsverbintenissen.

Underwriting Agreement

Vervolgens sloten de Vennootschap en de Underwriters een Underwriting Agreement op 4 februari 2016 (de "**Underwriting Agreement**"). Overeenkomstig de bepalingen en onder voorbehoud van de vervulling of de verzaking aan de hierna opgesomde voorwaarden van de

Underwriting Agreement, zijn de Underwriters afzonderlijk akkoord gegaan om in te schrijven in het Aanbod voor een totaal bedrag van maximaal € 150 miljoen, en om kopers en betaling aan te leveren voor, en als ze daar niet in slagen, zelf in te schrijven en te betalen voor, de nieuwe Aandelen in de volgende verhoudingen:

Underwriters	Percentage van aangeboden Aandelen waarop ingeschreven door de Underwriters[(1)]
Deutsche Bank AG, London Branch	49,33%
KBC Securities NV	36,67%
BMO Capital Markets Limited	7,00%
BNP Paribas Fortis SA/NV	7,00%
Totaal	**100,00%**

Toelichting:

(1) Dit geeft enkel de Aandelen weer waarop niet wordt ingeschreven door Urion overeenkomstig de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder.

De verbintenis van de Underwriters om in te schrijven op deze Aandelen in het Aanbod is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, waaronder met name:

(j) De Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder werd niet beëindigd, geannuleerd, gewijzigd of ingetrokken en is volledig van kracht en is onvoorwaardelijk geworden, en Urion heeft al haar verplichtingen onder de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder vervuld; en

(k) Urion zal niet, op enig tijdstip tussen de datum van de Underwriting Agreement en de Voltooiingsdatum, (i) Aandelen van de Vennootschap door haar gehouden op datum van de Underwriting Agreement aanbieden, verkopen, contracteren om te verkopen of anderszins vervreemden of (ii) enige short sale verrichten, enige afdekking (hedging) of andere transactie verrichten die ontworpen is voor of waarvan redelijkerwijze kan worden verwacht dat ze zal leiden tot of resulteren in een verkoop of vervreemding, of een transactie aangaan met een gelijkaardig economisch effect, of publiek haar intentie aankondigen om enige van de transacties die worden vermeld in (i) of (ii) hierboven te verrichten.

Als een Underwriter in gebreke blijft, voorziet de Underwriting Agreement dat in bepaalde omstandigheden de inschrijvingsverbintenis van elke Underwriter verhoogd kan worden of de Underwriting Agreement kan worden beëindigd.

De Underwriting Agreement kan ook worden beëindigd door de Underwriters vóór de voltooiing van het Aanbod en de notering en levering aan de inschrijvers van de nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven met Voorkeurrechten en Scrips (de "**Closing**") in de volgende beperkte omstandigheden, zoals verder bepaald in de Underwriting Agreement:

(l) elke inbreuk op dan wel elke gebeurtenis die één van de verklaringen of garanties van de Vennootschap opgenomen in de Underwriting Agreement onwaar of incorrect maakt of elke tekortkoming om een in de Underwriting Agreement bepaalde verbintenis of overeenkomst uit te voeren, die ter kennis van de Underwriters komt;

(m) een opschortende voorwaarde van de Underwriting Agreement is niet vervuld op het(de) vereiste tijdstip(pen) of houdt op vervuld te zijn vóór de Voltooiingsdatum;

(n) de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder werd beëindigd;

(o) ofwel de Vennootschap of enige van haar dochtervennootschappen hebben enig verlies van of storing van hun activiteiten doorstaan;

(p) er is een verandering geweest in het maatschappelijk kapitaal, een stijging van de schuldenlast op lange termijn of een daling in de geconsolideerde netto-opbrengsten, operationele inkomsten of netto-activa van de Vennootschap of enige van haar dochtervennootschappen, of er zijn effectieve wijzigingen of effectieve ontwikkelingen geweest die een wezenlijke toekomstige verandering inhouden, in of van invloed op de

algemene zaken, het management, de handelspositie en/of financiële positie, de activiteiten, de inkomsten, het eigen vermogen of de operationele resultaten van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen in hun geheel beschouwd;

(q) één van het volgende heeft zich voorgedaan:

(i) enige opschorting of wezenlijke beperking van de verhandeling van effecten in het algemeen op de New York Stock Exchange, Euronext Brussels en/of de London Stock Exchange;

(ii) enige opschorting of materiële beperking van de verhandeling van de effecten van Nyrstar op enige effectenbeurs;

(iii) een algemeen moratorium op commerciële bankactiviteiten (in het algemeen of een materieel deel) in Brussel, New York en/of Londen afgekondigd door de relevante autoriteiten, of een materiële verstoring in het commerciële bankwezen of de afwikkeling van effecten, betalings- of vereffeningssystemen in Europa of de Verenigde Staten van Amerika;

(iv) enige materiële ongunstige wijziging (bestaand of redelijkerwijze verwacht) in de nationale of internationale economische, politieke, industriële, juridische of financiële omstandigheden of omstandigheden van de kapitaalmarkten of wisselkoersen;

(v) enige Lidstaat, Zwitserland, de Volksrepubliek China, Japan, de Verenigde Staten van Amerika, Australië of Canada is in gebreke gebleven of heeft aangekondigd of gedreigd om zijn verplichtingen onder financieringsinstrumenten of overeenkomsten niet na te komen;

(vi) enige officiële beslissing of bekendmaking dat de euro niet langer de officiële munt zal zijn in één of meer jurisdicties die lid zijn van de eurozone op de datum van de Underwriting Agreement;

(vii) een verandering of ontwikkeling die gepaard gaat met een toekomstige wijziging in het Belgische belastingstelsel, die Nyrstar, de Aandelen, de uitgifte, inschrijving, aflevering of overdracht daarvan, materieel nadelig beïnvloedt; of

(viii) het uitbreken of escaleren van enige vijandelijkheden, burgeroorlog of oorlog of het voorvallen van enige daden van terrorisme of enige wijziging in financiële markten of andere calamiteiten of any verandering in nationale of internationale, politieke, financiële, economische of milieu- omstandigheden, of de verklaring door het Verenigd Koninkrijk of een andere Lidstaat, Zwitserland, de Volksrepubliek China, Japan, de Verenigde Staten van Amerika, Australië of Canada van een nationale noodsituatie.

op voorwaarde dat, met betrekking tot enige van de gebeurtenissen waarnaar wordt verwezen in (a), (b), (d), (e) en (f) (iv), (v), (vi), (vii) en (viii) de Underwriters de Underwriting Agreement enkel kunnen en zullen beëindigen als ze te goeder trouw ervan overtuigd zijn dat zulke gebeurtenis het onmogelijk of onraadzaam maakt om verder te gaan met het Aanbod of de Closing volgens de voorwaarden als beschreven in de Underwriting Agreement.

Als de Underwriting Agreement wordt beëindigd overeenkomstig haar bepalingen, zullen de Underwriters bevrijd zijn van hun verplichtingen onder de Underwriting Agreement, met inbegrip van de Inschrijvingsverbintenis en, in voorkomend geval, de Plaatsingstoezegging. Evenwel, behalve zoals beschreven in het onderdeel "*Risicofactoren—Risico's met betrekking tot het Aanbod—Beëindiging van de Underwriting Agreement of de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder zou een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de handelsprijs en de onderliggende waarde van de Voorkeurrechten en Aandelen*", heeft de beëindiging van de Underwriting Agreement geen effect op de wettelijke rechten van kopers van Scrips of nieuwe Aandelen. Als de Underwriting Agreement wordt beëindigd, zal de Vennootschap een aanvulling op het Prospectus publiceren dat onderworpen zal zijn aan de goedkeuring van de Belgische FSMA.

Overeenkomstig de Underwriting Agreement heeft de Vennootschap ermee ingestemd om aan de Underwriters op de Voltooiingsdatum een totale som van maximaal 1,4% te betalen van het werkelijke bedrag van het Aanbod (het "**Globale Inschrijvingsbedrag**").

De Vennootschap heeft er eveneens mee ingestemd om bepaalde kosten en onkosten gedragen door de Underwriters in verband met het Aanbod te betalen. De Vennootschap heeft bepaalde verklaringen afgelegd, garanties gegeven en verplichtingen op zich genomen ten aanzien van de Underwriters. Bovendien heeft de Vennootschap ermee ingestemd om de Underwriters te vrijwaren voor bepaalde aansprakelijkheden in verband met het Aanbod. De bedragen die in dit onderdeel werden geïdentificeerd als betaalbaar aan de Underwriters overeenkomstig de Underwriting Agreement zijn bijkomend aan enige bedragen verschuldigd aan de Joint Bookrunners als vergoeding voor hun inschrijvingsverbintenis in het kader van de Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal en beschreven in "*—Inschrijving—Overeenkomst tot Inschrijving op Kapitaal*" hierboven.

Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder

Op 9 november 2015 ging de Vennootschap een inschrijvingsverbintenis (de "**Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder**") aan met Urion, een indirecte dochtervennootschap van Trafigura, die de ondersteuning van Trafigura voor het voorgestelde Aanbod met Voorkeurrecht aantoont. In de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder heeft Urion ermee ingestemd om, onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden (hieronder beschreven), in te schrijven (of de inschrijving te verkrijgen van enige persoon waarmee ze in onderling overleg handelt) op (i) die Aandelen waarop ze gerechtigd is in te schrijven krachtens de Voorkeurrechten die voortvloeien uit de Aandelen die zij houdt op de datum van het Aanbod met Voorkeurrecht in overeenstemming met de bepalingen van het Aanbod, en (ii) zulk aantal Aandelen dat beschikbaar blijft voor inschrijving na de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en het Scripsaanbod waarvoor geen Voorkeurrechten werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en waarvoor geen Scrips konden worden geplaatst tijdens het Scripsaanbod. De Vennootschap zal bewerkstelligen dat de Joint Bookrunners aan Urion het recht zullen verlenen om, naar eigen goeddunken en met voorrang op alle andere deelnemers, deel te nemen aan het Scripsaanbod voor zulk aantal Aandelen dat zij bepaalt aan de prijs per Scrip die zal voortvloeien uit het Scripsaanbod.

De verbintenis van Urion om Aandelen in het Aanbod te verwerven is beperkt als volgt:

- Het maximale aantal Aandelen waartoe Urion zich verbonden heeft om te verwerven in het Aanbod is beperkt tot het aantal Aandelen dat zou resulteren in een totaal aandeelhouderschap van Urion in de Vennootschap (wanneer samengenomen met het aandeelhouderschap van enige persoon die met Urion in onderling overleg handelt, in voorkomend geval) na voltooiing van het Aanbod en de daaruit voortvloeiende uitgifte van Aandelen niet meer bedraagt dan 49,9%.
- Het maximale inschrijvingsbedrag van Urion in het Aanbod (het "**Inschrijvingsbedrag van Aandeelhouder**") zal € 125 miljoen bedragen, verminderd met het bedrag, in voorkomend geval, waarmee 50% van de bruto-opbrengsten van het Aanbod (uitgiftepremie daarbij inbegrepen) minder bedraagt dan € 125 miljoen, op voorwaarde dat het totale door Urion te betalen bedrag verder kan worden verminderd naar vrije keuze en eigen goeddunken van Urion met het totale bedrag waarvoor zij heeft ingeschreven en dat zij heeft betaald voor enige Aandelen waarvoor Urion heeft ingeschreven bij uitoefening van bijkomende Voorkeurrechten of Scrips verworven gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten of het Scripsaanbod.

Urion is niet verplicht om in te schrijven op enige Aandelen onder de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder tenzij de bruto-opbrengsten van het Aanbod (uitgiftepremie daarbij inbegrepen) gelijk zijn aan of groter zijn dan € 250 miljoen en gelijk zijn aan of kleiner zijn dan € 275 miljoen.

Verder is verbintenis van Urion om in te schrijven op deze Aandelen in het Aanbod onderworpen aan bepaalde voorwaarden, waaronder met name (zonder beperking):

(i) de verklaringen en garanties die de Vennootschap heeft verstrekt in de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder zijn nog steeds juist en correct bij de Closing (zie ook hieronder);

(ii) de verplichtingen van de Underwriters onder de Underwriting Agreement worden onvoorwaardelijk (bij of vóór de Closing);

(iii) de Relatie-Overeenkomst blijft van kracht na de Closing; en

(iv) de afwezigheid van bepaalde gebeurtenissen vóór de Closing, waaronder de aankondiging van een transactie waarbij een andere persoon dan Urion meer dan 50% zou verwerven van de Aandelen van de Vennootschap of het recht zou verwerven om een meerderheid van de bestuurders van de Vennootschap te benoemen.

In de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder, heeft de Vennootschap ermee ingestemd om aan Urion een commissie van € 5 miljoen te betalen als vergoeding voor haar verbintenis om in te schrijven op de Aandelen zoals hierboven uiteengezet. Deze commissie zal moeten worden betaald bij, naargelang het zich eerst voordoen van, de voltooiing van het Aanbod dan wel (en ongeacht de voltooiing van het Aanbod) de beëindiging van de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder, tenzij wordt vastgesteld dat Urion, op basis van een finale uitspraak van een rechtbank waartegen geen beroep kan worden aangetekend, fraude heeft gepleegd, een grove nalatigheid of opzettelijk wangedrag heeft vertoond in de uitoefening van haar verplichtingen onder de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder. De Vennootschap heeft er ook ermee ingestemd om alle kosten van Urion in verband met het Aanbod te dragen, met inbegrip van maar niet beperkt tot juridische kosten en uitgaven, tot een maximaal bedrag van € 1 miljoen.

De Vennootschap heeft bepaalde verklaringen gedaan, garanties verstrekt en verbintenissen opgenomen ten aanzien van Urion, waaronder een verbintenis om geen enkele kapitaalophaling (anders dan het Aanbod) te starten of geen enkele materiële financieringstransactie aan te gaan buiten de gewone gang van zaken anders dan schuldfinanciering die door Urion wordt goedgekeurd. Daarnaast heeft de Vennootschap ermee ingestemd om Urion schadeloos te houden voor bepaalde milieu-aansprakelijkheden betreffende de mijnbouwoperaties van Nyrstar (zie "*Activiteiten—Milieu*") (de "**Aandeelhoudersschadeloosstelling**") boven een bepaalde drempel.

De Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder zal worden beëindigd als op enig ogenblik voofafgaand aan de Closing:

(a) voltooing van het Aanbod niet heeft plaatsgevonden op of vóór 27 april 2016;

(b) de Vennootschap aankondigt dat het Aanbod niet zal doorgaan;

(c) de Underwriting Agreement niet langer onvoorwaardelijk kan worden of werd beëindigd of gewijzigd;

(d) één van het volgende heeft zich voorgedaan:

(i) enige aanzienlijke ongunstige verandering in, of aantasting van, de activiteiten, de handel, de financiële positie, het eigen vermogen, de operationele resultaten of de vooruitzichten van de Groep in haar geheel;

(ii) enige opschorting of materiële beperking van de verhandeling van de effecten van de Vennootschap op enige effectenbeurs;

(iii) een algemeen moratorium op commerciële bankactiviteiten (in het algemeen of een materieel deel) in Brussel, New York en/of Londen afgekondigd door de autoriteiten, of het zich hebben voorgedaan van een materiële verstoring in de afwikkeling van effecten, betalings- of vereffeningssystemen in Europa of de Verenigde Staten van Amerika;

(iv) een materiële ongunstige wijziging (bestaand of redelijkerwijze verwacht) in de nationale of internationale economische, politieke, industriële, juridische of financiële omstandigheden of omstandigheden van de kapitaalmarkten of wisselkoersen;

(v) enige Lidstaat, Zwitserland, Japan, de Verenigde Staten van Amerika, Australië, Canada of de Volksrepubliek China is in gebreke gebleven of heeft aangekondigd of gedreigd om zijn verplichtingen onder financieringsinstrumenten of overeenkomsten niet na te komen;

(vi) enige officiële beslissing of bekendmaking dat de euro niet langer de officiële munt zal zijn in één of meer jurisdicties die lid zijn van de eurozone op de datum van de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder;

(vii) een verandering of ontwikkeling die gepaard gaat met een toekomstige wijziging in het belastingstelsel die de Vennootschap, de Aandelen, de uitgifte, inschrijving, aflevering of overdracht daarvan materieel nadelig beïnvloedt; of

(viii) het uitbreken of escaleren van vijandelijkheden, burgeroorlog of oorlog of het voorvallen van enige daden van terrorisme of enige wijziging in financiële markten of enige calamiteit of crisis of enige wijzigingen in de nationale of internationale, politieke, financiële, economische of milieu-omstandigheden of de verklaring door het Verenigd Koninkrijk of enige andere Lidstaat, Zwitserland, Japan, de Verenigde Staten van Amerika, Australië, Canada of de Volksrepubliek China van een nationale noodsituatie.

op voorwaarde dat, voor elke gebeurtenis waarnaar verwezen wordt in (d)(i), (iv), (v) en (viii), naar het oordeel van Urion die te goeder trouw handelt, het effect van zulke gebeurtenis het onmogelijk of onraadzaam maakt om verder te gaan met het Aanbod.

(e) als een of meer van de Handelsovereenkomsten met Trafigura die de Vennootschap met Trafigura is aangegaan op 9 november 2015 (zie "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Handelsovereenkomsten met Trafigura*") werd beëindigd door de Vennootschap of één van haar dochtervennootschappen (zoals van toepassing) anders dan voor ernstige reden;

(f) enige kwestie zich voordoet waarvan Urion meent (naar alle redelijkheid) dat ze Urion recht zou geven om een betaling te ontvangen onder de Aandeelhoudersschadeloosstelling, op voorwaarde dat Urion de Vennootschap schriftelijk in kennis heeft gesteld dat de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder beëindigd is als een gevolg van het zich voordoen van dergelijke kwestie;

(g) enige kwestie of aangelegenheid zich voordoet ten gevolge waarvan er geen redelijk vooruitzicht is (naar de mening van de Urion die te goeder trouw handelt) dat alle voorwaarden voor haar verbintenis om in te schrijven op de Aandelen in het Aanbod onder de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder zullen worden vervuld, of in staat zullen kunnen worden te kunnen worden vervuld (en niet verzaakt) voorafgaand aan de afwikkeling van het Aanbod bij de Closing.

Lock-upovereenkomsten

De Underwriting Agreement bevat een lock-upverplichting die de Vennootschap heeft verstrekt aan de Underwriters overeenkomstig dewelke de Vennootschap ermee heeft ingestemd, behalve in bepaalde omstandigheden (waarvan de voornaamste hieronder worden beschreven), dat zij, tijdens een periode die een aanvang neemt op de datum van de Underwriting Agreement en die verder loopt tot en met inbegrip van de dag die 180 dagen na de Voltooiingsdatum ligt, niet zal (en zal bewerkstelligen dat geen van haar dochtervennootschappen niet zullen), zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Joint Bookrunners namens de Underwriters:

(r) enige effecten van de Vennootschap die substantieel gelijkaardig zijn aan de Aandelen, met inbegrip van maar niet beperkt tot enige effecten die kunnen worden geconverteerd in of worden omgewisseld voor enige Aandelen of kapitaalaandelen van de Vennootschap of enige substantieel gelijkaarde effecten (anders dan als gevolg van de conversie of omwisseling van converteerbare of omwisselbare effecten die uistaande zijn op de datum van de Underwriting Agreement en die daarin op redelijke wijze zijn omschreven), of die het recht vertegenwoordigen om deze te verkrijgen of te verwerven, aanbieden, verkopen, contracteren om te verkopen of op een andere wijze vervreemden; of

(s) enige short sale aangaan, enige afdekking (hedging) of andere transactie aangaan die ontworpen is om of waarvan redelijkerwijze zou verwacht kunnen worden dat ze zou leiden tot of resulteren in een verkoop of vervreemding (zelfs als zulke vervreemding zou gebeuren door iemand anders dan de Vennootschap);

(t) een transactie aangaan met gelijkaardig economisch effect, of in het openbaar haar voornemen aankondigen om enige van de transacties vermeld in (a) of (b) hierboven te doen.

Dergelijke lock-upverplichting zal evenwel niet de uitgifte of de overdracht door de Vennootschap van Aandelen van de Vennootschap bij omzetting van de uitstaande converteerbare obligaties van de Vennootschap, of enige Aandelen of effecten die omgezet kunnen worden in Aandelen van de Vennootschap, met betrekking tot aandelenoptieplannen of andere incentiveplannen zoals hierin bekendgemaakt, beperken.

Bij weten van de Vennootschap is geen enkele aandeelhouder een lock-upovereenkomst aangegaan.

Toelating tot de handel en verhandeling

De Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nummer 8 van de bestaande Aandelen, zullen op 5 februari 2016 na sluiting van de gereglementeerde markt Euronext Brussels worden losgemaakt van de onderliggende Aandelen. De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend om de Voorkeurrechten toe te laten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De Voorkeurrechten zullen worden genoteerd en verhandeld op Euronext Brussels onder ISIN-code BE0970147501 van 8 februari 2016 tot en met 22 februari 2016.

Er zal geen aanvraag worden ingediend voor toelating tot de verhandeling van de Scrips.

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend om de nieuwe Aandelen toe te laten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De notering en toelating tot de verhandeling van de nieuwe Aandelen zullen naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 februari 2016. De nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels onder de ISIN-code BE0003876936.

Kosten van het Aanbod

De Vennootschap raamt dat de commissies en aanbiedingskosten van het Aanbod ongeveer € 6 miljoen zullen bedragen. De kosten betreffende het Aanbod omvatten onder meer de inschrijvings- en managementvergoedingen en commissies van € 4 miljoen die verschuldigd zijn aan de Underwriters (zie hierboven "*—Inschrijving—Underwriting Agreement*"), de vergoedingen verschuldigd aan de Belgische FSMA en Euronext Brussels en juridische en administratieve uitgaven, evenals publicatiekosten, maar omvatten niet de inschrijvingsfee van € 5 miljoen verschuldigd aan Urion onder de Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder (zie hierboven "*Activiteiten—Relatie met Trafigura—Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder*"). De Vennootschap zal deze kosten dragen.

Verwatering

Gevolgen in termen van deelneming in het maatschappelijk kapitaal

In de veronderstelling dat een bestaande aandeelhouder van de Vennootschap, die voorafgaand aan het Aanbod 1% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanhoudt, niet inschrijft op de nieuw uitgegeven Aandelen, dan zou de deelneming in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap van zulke aandeelhouder verminderen tot 0,35% als gevolg van het Aanbod. Als een aandeelhouder al de hem of haar toegekende Voorkeurrechten uitoefent, zal er geen verwatering zijn in termen van zijn of haar deelname in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap of in termen van zijn of haar dividendrechten.

Financiële gevolgen

Houders van bestaande Aandelen die al de hen toegekende Voorkeurrechten met betrekking tot zulke Aandelen uitoefenen en, dienovereenkomstig, inschrijven op het aantal Aandelen dat hen wordt aangeboden in het Aanbod met betrekking tot zulke Aandelen, zullen geen verwatering ondergaan ten gevolge van het Aanbod bij de voltooiing ervan. Aandeelhouders die ervoor kiezen om niet al de hen toegekende Voorkeurrechten uit te oefenen, moeten rekening houden met het risico van financiële verwatering van hun portefeuille. De tabel hieronder zet de omvang van dergelijke verwatering uiteen. In theorie zou de waarde van de aan de bestaande aandeelhouders aangeboden Voorkeurrechten de vermindering van de financiële waarde van hun portefeuille ten gevolge van zulke verwatering moeten compenseren.

De volgende tabel toont aan dat er geen financiële verwatering is in het geval dat de Voorkeurrechten aan of boven deze theoretische waarde worden verhandeld, en toont eveneens de omvang van de financiële verwatering als de Voorkeurrechten worden verhandeld tegen 50% van hun theoretische waarde of als zij geen waarde hebben.

	Prijs voorafgaand aan Aanbod[1]	Theoretische prijs ex-Voorkeurrecht	Theoretische waarde Voorkeurrecht + 50%	Theoretische waarde Voorkeurrecht -50%	Theoretische waarde Voorkeurrecht -100%
Na de uitgifte van 608.165.740 nieuwe Aandelen	1,34	0,76	0,86	0,29	—
% van financiële verwatering . .	—	—	—	21,5%	43,1%

Toelichting:

(1) Prijs van de Aandelen op 4 februari 2016.

Zoals verder uitgelegd hierboven onder "*—Bepalingen en Voorwaarden van het Aanbod—Procedure van het Aanbod—Scripsaanbod*", zullen na afloop van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, de Voorkeurrechten die niet werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten worden omgezet in een gelijk aantal Scrips die door de Underwriters zullen worden aangeboden in het Scripsaanbod. Het Overtollig Bedrag, bestaande uit de netto-opbrengsten van het Scripsaanbod (in voorkomend geval) zal proportioneel worden verdeeld tussen alle houders van Voorkeurrechten die zulke Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend tegen de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, tenzij het Overtollig Bedrag gedeeld door het aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder is dan € 0,01. Er is geen zekerheid dat er enig Overtollig Bedrag zal zijn. Verder is er ook geen zekerheid dat enige of alle Scrips verkocht zullen worden tijdens het Scripsaanbod.

Belang van natuurlijke en rechtspersonen betrokken bij het Aanbod

Er is geen natuurlijke of rechtspersoon betrokken bij het Aanbod die een belang heeft dat materieel is voor het Aanbod, behalve de Underwriters en Urion.

De Underwriters en hun geaffilieerden hebben van tijd tot tijd investeringsbankierdiensten verleend aan de Vennootschap en haar geaffilieerden, en zouden dat in de toekomst ook nog kunnen doen, en de Underwriters en hun geaffilieerden hebben beleggingsadviesdiensten en commeriële bankdiensten aan de Vennootschap en haar geaffilieerden verleend, en zouden dat in de toekomst ook nog kunnen doen, waarvoor zij marktconforme verogedingen en commissies hebben ontvangen of zouden kunnen ontvangen. Bijvoorbeeld Zo regelde Deutsche Bank bijvoorbeeld de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering (zie "*Operationeel en Financieel overzicht en vooruitzichten—Liquiditeit en kapitaalmiddelen—Financieringsbronnen—2015 Vooruitbetalingsfinanciering*"). Daarnaast zijn bepaalde Underwriters met de Vennootschap en haar geaffilieerden afdekkingsovereenkomsten (hedging) aangegaan, en zouden dat in de toekomst ook nog kunnen doen. Zie "*Het Aanbod—Plaatsing en inschrijving—Inschrijving—Inschrijvingsovereenkomst met Aandeelhouder*" en "*Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten—Transacties met verbonden partijen*".

FISCAAL REGIME VAN DE AANDELEN

Belgische belasting

In de onderstaande paragrafen wordt een samenvatting gegeven van bepaalde belangrijke Belgische federale fiscale gevolgen van de uitoefening en de vervreemding van Voorkeurrechten, en de eigendom en vervreemding van Aandelen door een belegger die deze effecten in verband met dit Aanbod verwerft, alsook van de ontvangst van de Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten door een investeerder met betrekking tot dit Aanbod. Deze samenvatting is gebaseerd op de wetgeving, de verdragen en de interpretatie van de regelgeving die in België op de datum van dit prospectus van kracht zijn, die allen gewijzigd kunnen worden, met inbegrip van wijzigingen die terugwerkende kracht kunnen hebben.

De beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat, ten gevolge van evoluties in de wetgeving of de praktijk, de uiteindelijke fiscale gevolgen kunnen verschillen van hetgeen hieronder wordt beschreven.

Deze samenvatting tracht niet alle belastinggevolgen van een investering in Voorrechten en nieuwe Aandelen en van de ontvangst van de Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten weer te geven, en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van bepaalde beleggers waarvan sommigen aan speciale regels of aan de belastingwetgeving van een ander land dan België kunnen zijn onderworpen. Deze samenvatting bevat geen beschrijving van de wijze waarop beleggers waarvoor speciale regels gelden, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve belegging, handelaars in effecten of valuta's, personen die aandelen aanhouden of zullen aanhouden in een call putcombinatie, terugkoopverrichting, conversieverrichtingen, in synthetische zekerheid of andere geïntegreerde financiële transacties, worden belast.

Ten behoeve van deze samenvatting is een Belgische inwoner een natuurlijke persoon die aan de Belgische personenbelasting is onderworpen (i.e., een inwoner van België die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin in België heeft of een aan een inwoner gelijkgestelde persoon in de zin van Belgisch fiscaal recht), een vennootschap die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen (i.e., een entiteit die haar maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft), een Organisme voor de Financiering van Pensioenen ("**OFPs**"), i.e. een Belgisch pensioenfonds opgericht onder de vorm van een OFP in de zin van artikel 8 van de Wet van 27 oktober 2006 of een rechtspersoon die aan de rechtspersonenbelasting is onderworpen (i.e., een andere rechtspersoon dan een vennootschap die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen en die haarmaatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een niet inwoner is een persoon die geen Belgisch inwoner is.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen over de fiscale gevolgen van een belegging in Voorkeurrechten en nieuwe Aandelen en van de ontvangst van de Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten in het licht van hun bijzondere omstandigheden, inclusief het effect van enige gewestelijke, lokale of andere nationale wetgeving.

Belasting van dividenden op Aandelen

Voor doeleinden van Belgische inkomstenbelasting, wordt het brutobedrag van alle voordelen die met betrekking tot de Aandelen worden betaald of toegekend in het algemeen beschouwd als een dividenduitkering. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van het kapitaal dat wordt uitgevoerd in overeenstemming met het Belgisch Wetboek van vennootschappen niet aanzien als een dividenduitkering in de mate dat dergelijke terugbetaling wordt toegerekend aan het fiscaal kapitaal. Dit fiscaal kapitaal omvat, in principe, het effectief volgestort maatschappelijk kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de betaalde uitgiftepremies en de bedragen waarop bij de uitgifte van winstbewijzen is ingeschreven.

Op dividenden wordt normaliter 27% roerende voorheffing ingehouden, onder voorbehoud van een eventuele vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen onder de toepasselijke internrechtelijke bepalingen of bepalingen uit dubbelbelastingsverdragen.

Als de Vennootschap haar eigen Aandelen inkoopt, wordt de uitkering (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat door de ingekochte Aandelen wordt vertegenwoordigd) in beginsel behandeld als een dividend onderworpen aan een roerende voorheffing van 27%, onder voorbehoud

van een vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen op basis van de toepasselijke internrechtelijke bepalingen. Er wordt geen roerende voorheffing geheven als de Aandelen op Euronext of een gelijkaardige beurs worden ingekocht en aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

In geval van vereffening van de Vennootschap zijn de uitkeringen die het fiscaal kapitaal overschrijden in principe onderworpen aan een roerende voorheffing van 27%, onder voorbehoud van een vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen op basis van de toepasselijke internrechtelijke of verdragsrechtelijke bepalingen.

Belgische inwoners natuurlijke personen

Voor Belgische inwoners natuurlijke personen die Aandelen voor privé doeleinden verwerven en aanhouden, bevrijdt de Belgische roerende voorheffing op dividenden hen volledig van de personenbelasting die op deze dividenden verschuldigd is. Ze kunnen er desalniettemin voor kiezen om de dividenden in hun aangifte in de personenbelasting aan te geven. Als de begunstigde ervoor kiest om deze dividenden aan te geven, wordt het dividend normaal gesproken belast aan een lager tarief dan het algemeen toepasselijke tarief van 27% van de roerende voorheffing op dividenden of dan het belastingtarief dat overeenkomt met de belastingschijf van de belastingplichtige, met inachtneming van zijn overige aangegeven inkomsten. Als het dividend wordt aangegeven, kan bovendien de op het dividend ingehouden roerende voorheffing verrekend worden met de verschuldigde inkomstenbelasting en kan er een terugbetaling plaatsvinden indien de ingehouden roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, mits de dividenduitkering geen waardevermindering van, of minderwaarde op, de Aandelen tot gevolg heeft. Deze voorwaarde is niet van toepassing als de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de volledige eigendom van de Aandelen had gedurende een onafgebroken periode van 12 maanden voor de betaling of de toekenning van de dividenden.

Voor Belgische inwoners natuurlijke personen die Aandelen verwerven en aanhouden voor professionele doeleinden bevrijdt de Belgische roerende voorheffing hen niet volledig van de verschuldigde inkomstenbelasting. De ontvangen dividenden moeten door de belegger worden aangegeven en zullen, in dat geval, tegen het persoonlijk belastingtarief van de belegger worden belast, verhoogd met de lokale opcentiemen. De aan de bron ingehouden roerende voorheffing kan verrekend worden met de verschuldigde inkomstenbelasting en wordt terugbetaald indien de roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt en aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (1) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden de volle eigendom van de Aandelen hebben; en (2) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van, of minderwaarde op, de Aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij de Aandelen in volle eigendom had gedurende een onafgebroken periode van 12 maanden voor de betaling of de toekenning van de dividenden.

Belgische inwoners vennootschappen

Vennootschapsbelasting

Voor Belgische inwoners vennootschappen bevrijdt de roerende voorheffing op dividenden hen niet volledig van de vennootschapsbelasting. Voor dergelijke vennootschappen moet het bruto dividend inkomen (met inbegrip van de roerende voorheffing) worden aangegeven in de aangifte vennootschapsbelasting en onderworpen worden aan een vennootschapsbelasting van 33,99%, tenzij de verlaagde vennootschapsbelastingtarieven van toepassing zijn.

Elke ingehouden Belgische roerende voorheffing op dividenden mag worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en wordt terugbetaald voor zover de roerende voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt, en aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (1) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden de volle eigendom van de Aandelen hebben; en (2) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van, of minderwaarde op, de Aandelen tot gevolg hebben. De laatste voorwaarde is niet van toepassing als (a) de vennootschap kan aantonen dat zij gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaling of de toekenning van het dividend de volle eigendom van de Aandelen bezat; of (b) de Aandelen in de vermelde periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan aan een Vennootschap in België of aan een niet-inwoner vennootschap die de Aandelen ononderbroken in een Belgische vaste inrichting ("**VI**") heeft geïnvesteerd.

Belgische inwoners vennootschappen kunnen (onderworpen aan bepaalde beperkingen) maximaal 95% van de ontvangen bruto dividenden begrepen in hun belastbare winst aftrekken ("definitief belaste inkomsten"), op voorwaarde dat op het ogenblik van de betaling of toekenning van het dividend: (1) de vennootschap in België Aandelen aanhoudt die op zijn minst 10% van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen of een deelneming in de Vennootschap vertegenwoordigen met een aanschaffingswaarde van ten minste 2.500.000 EUR, (2) de Aandelen in volle eigendom zijn aangehouden of zullen worden aangehouden voor een ononderbroken periode van ten minste een jaar en (3) aan de voorwaarden met betrekking tot de belastingheffing van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Wetboek van Inkomstenbelastingen (de "**Voorwaarde van artikel 203 WIB**") voldaan is (gezamenlijk de "**Voorwaarden voor de toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten**").

De Voorwaarden voor het aanvragen van het definitief belaste inkomsten stelsel hangt af van een feitelijke analyse bij elke distributie en daarom moet de beschikbaarheid van dit stelsel bij elke distributie gecontroleerd worden.

Roerende voorheffing

De dividenden uitgekeerd aan een vennootschap in België zullen vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing indien de vennootschap in België, op het moment van uitkering of toekenning van de dividenden, minstens 10% van het kapitaal van de Vennootschap bezit en zij de Aandelen voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar aanhoudt of zal aanhouden.

Om in aanmerking te komen voor deze vrijstelling, moet de vennootschap in België aan de Vennootschap of haar betalingsagent een certificaat voorleggen waarin haar kwalificerende status en het voldoen aan de verplichte voorwaarden worden bevestigd. Als de Vennootschap in België, op het tijdstip waarop het dividend met betrekking tot de Aandelen wordt betaald of toegekend, de Aandelen minder dan één jaar aanhoudt, zal de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden maar niet aan de Belgische Schatkist doorstorten op voorwaarde dat de Vennootschap in België haar kwalificerende status, de datum met ingang waarvan zij de Aandelen aanhoudt en haar verbintenis om de Aandelen voor een ononderbroken periode van tenminste één jaar te zullen aanhouden, bevestigt. De Vennootschap in België moet de Vennootschap of haar betalingsagent ervan op de hoogte brengen wanneer de periode van één jaar is verstreken of wanneer haar belang in het kapitaal van de Vennootschap onder de 10% zal zakken vooraleer deze periode van één jaar is verstreken. Zodra de vereiste deelnemingsperiode van één jaar is verstreken, wordt de op het dividend ingehouden roerende voorheffing aan de Vennootschap in België terugbetaald.

Organismen voor de financiering van pensioenen in België

Voor OFP's is het dividend inkomen in de regel vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Onderworpen aan bepaalde voorwaarden kan elke aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing op dividenden worden verrekend met de verschuldigde Belgische vennootschapsbelasting en kan er een terugbetaling plaatsvinden indien de ingehouden Belgische roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt.

In België gevestigde rechtspersonen onderworpen aan Belgische rechtspersonenbelasting

Voor belastingbetalers onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting op rechtspersonen in België, stelt de Belgische roerende voorheffing op dividenden hen in principe volkomen vrij van hun inkomstenbelastingsplicht.

Niet-inwoners natuurlijke personen en niet-inwoners vennootschappen

Voor niet-inwoners natuurlijke personen en niet-inwoners vennootschappen is de roerende voorheffing op dividenden de enige belasting die in België op het dividend wordt geheven, tenzij de niet-inwoner de Aandelen aanhoudt in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België via een Belgische vaste basis of een Belgische VI.

Indien de Aandelen zijn verworven door een niet-inwoner in verband met beroepsactiviteiten in België, moet de belegger de ontvangen dividenden aangeven en worden deze belast tegen het toepasselijke tarief voor niet-inwoners natuurlijke personen of niet-inwoners vennootschappen. De bij de bron ingehouden roerende voorheffing mag met de belasting der niet-inwoners van natuurlijke

personen of vennootschappen worden verrekend en is terugbetaalbaar voor zover de roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, mits aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (1) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden de volle eigendom van de Aandelen hebben; en (2) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van of minderwaarde op de Aandelen tot gevolg hebben. De laatste voorwaarde is niet van toepassing als (a) de persoon of vennootschap kan aantonen dat zij gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaling of de toekenning van het dividend de volle eigendom van de Aandelen bezat; of (b) de Aandelen in de vermelde periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een niet-inwoner vennootschap of dan aan een niet-inwoner vennootschap die de Aandelen ononderbroken in een niet-Belgische VI heeft geïnvesteerd.

Niet-inwoners vennootschappen waarvan de Aandelen worden gehouden door een Belgische VI mogen maximaal 95% aftrekken van het bruto dividend begrepen in hun belastbare winst, mits op de datum waarop het dividend wordt betaald of toegekend voldaan is aan de Voorwaarden voor de toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten. Zie "*—Belgische inwoners vennootschappen*". De toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten hangt echter af van een feitelijke analyse die bij iedere uitkering dient te worden gemaakt en de toepassing ervan moet bij iedere uitkering gecontroleerd worden.

Vrijstelling van Belgische roerende voorheffing op dividenden voor niet-inwoners

Onder de Belgische fiscale wetgeving is er een vrijstelling van roerende voorheffing op dividenden die worden uitgekeerd aan een buitenlands pensioenfonds dat aan de volgende voorwaarden voldoet: (i) een rechtspersoon zijn met fiscale woonplaats buiten België; (ii) waarvan het maatschappelijk doel uitsluitend bestaat uit het beheren het beleggen van fondsen ingezameld met als doel wettelijke of aanvullende pensioenen uit te betalen; (iii) waarvan de activiteit beperkt is tot het beleggen zonder winstoogmerk van fondsen ingezameld in het kader van zijn maatschappelijk doel; (iv) die in het land waarvan hij inwoner is vrijgesteld is van inkomstenbelastingen; en (v) op voorwaarde dat hij niet contractueel gehouden is om de dividenden door te storten aan de uiteindelijke gerechtigden van de dividenden voor wie hij de Aandelen beheert, noch gehouden is om een vergoeding voor ontbrekende coupon te betalen met betrekking tot de Aandelen in het kader van een effectenlening. De vrijstelling zal enkel van toepassing zijn indien het buitenlands pensioenfonds een attest overlegt waarin het bevestigt de volle juridische eigenaar of vruchtgebruiker te zijn van de Aandelen en dat bovenvermelde voorwaarden vervuld zijn. Het buitenlands pensioenfonds dient dit attest vervolgens naar de Vennootschap of haar betalingsagent te sturen.

Dividenden uitgekeerd aan niet-ingezeten vennootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU of in een land waarmee België een belastingverdrag heeft afgesloten, en op voorwaarde dat dit verdrag of enige andere overeenkomst een kwalificerende bepaling bevat over de uitwisseling van informatie, en die als moedervennootschap kwalificeren, zijn vrijgesteld van de Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de Aandelen aangehouden door de niet-ingezeten vennootschap op de datum van toekenning of betaalbaarstelling van het dividend ten minste 10% bedragen van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en dat dergelijke minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar wordt of werd behouden. Een vennootschap kwalificeert als moedervennootschap voor zover:(i) wat betreft een in een Lidstaat van de EU gevestigde vennootschap, zij één van de rechtsvormen heeft die is vermeld in Bijlage I, Deel A van de Richtlijn van de Raad 2011/96/EU van 30 november 2011 betreffende de gemeenschappelijke fiscale regeling voor moedermaatschappijen en dochterondernemingen uit verschillende lidstaten, zoals gewijzigd, of, wat betreft een vennootschap die gevestigd is in een andere staat waarmee België een kwalificerend dubbelbelastingverdrag heeft afgesloten, zij een rechtsvorm heeft die vergelijkbaar is met deze genoemd in bovenvermelde bijlage; (ii) zij op grond van de belastingwetgeving van het land waarin zij is gevestigd en de belastingverdragen ter voorkoming van dubbele belasting die dat land met derde landen heeft afgesloten, geacht wordt in dat land haar fiscale woonplaats te hebben; en (iii) zij er onderworpen is aan de vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen recht.

Om van deze vrijstelling te genieten, moet de Vennootschap niet-inwoner aan de Vennootschap of aan haar betalingsagent een attest overhandigen, waarin zij haar kwalificerende status bevestigt alsook dat zij aan de drie verplichte voorwaarden voldoet.

Indien de vennootschap niet-inwoner de vereiste minimumdeelneming op de datum van toekenning of betaalbaarstelling van het dividend heeft aangehouden gedurende minder dan één jaar, zal de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, maar deze niet doorstorten aan de Belgische Staatskas voor zover de vennootschap niet-inwoner in een attest haar kwalificerende status bevestigt, alsook de datum vanaf wanneer de vennootschap niet-inwoner dergelijke minimumdeelneming aanhoudt, en de verbintenis opneemt dat zij de minimumdeelneming zal aanhouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. De vennootschap niet-inwoner moet de Vennootschap of haar betalingsagent op de hoogte brengen indien de periode van één jaar verstreken is of indien haar deelneming in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap onder de 10% zal dalen vooraleer de deelnemingsperiode van één jaar verstreken is. Zodra de vereiste deelnemingsperiode van één jaar verstreken is, zal de ingehouden roerende voorheffing worden terugbetaald aan de vennootschap niet-inwoner.

Dividenden uitgekeerd aan een kwalificerende vennootschap niet-inwoner gevestigd in een lidstaat van de EER of in een staat waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten, op voorwaarde dat deze overeenkomst of enig ander verdrag een kwalificerende bepaling bevat over de uitwisseling van informatie, zal, onder bepaalde voorwaarden, onderworpen zijn aan een verlaagde roerende voorheffing van 1,6995% in de mate dat de Belgische roerende voorheffing toepasselijk overeenkomstig artikels 261 tot 269 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen niet kan worden verrekend of teruggestort op het niveau van de kwalificerende vennootschap.

De toepassing van dit verlaagd tarief van de roerende voorheffing vereist dat (i) de aandelenparticipatie aangehouden door de vennootschap niet-inwoner op de datum van toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden minder dan 10% bedraagt van het kapitaal van de Vennootschap, maar een aanschaffingswaarde van ten minste € 2.500.000 heeft; (ii) de Aandelenparticipatie gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom werd gehouden; (iii) de vennootschap niet-inwoner een rechtsvorm heeft die is vermeld in Bijlage I, Deel A van de Richtlijn van de Raad 2011/96/EU van 30 november 2011 betreffende de gemeenschappelijke fiscale regeling voor moedermaatschappijen en dochterondernemingen uit verschillende lidstaten, zoals gewijzigd, of een rechtsvorm heeft die vergelijkbaar is met deze genoemd in bovenvermelde bijlage en die wordt beheerst door het recht van een andere lidstaat van de EER of een gelijksoortige rechtsvorm in een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten; en (iv) de vennootschap niet-inwoner moet de Vennootschap of haar betalingsagent een certificaat bezorgen waarin zij haar kwalificerende status bevestigt alsook dat zij aan de verplichte voorwaarden voldoet.

België heeft belastingverdragen afgesloten met meer dan 95 landen, op basis waarvan de roerende voorheffing op dividenden voor ingezetenen van die landen wordt verlaagd tot 20%, 15%, 10%, 5% of 0%, onder bepaalde voorwaarden, zoals onder meer de omvang van de deelneming en bepaalde identificatieformaliteiten.

Potentiële beleggers dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen om na te gaan of zij in aanmerking komen voor een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing bij de betaling of de toekenning van dividenden, en welke procedure gevolgd moet worden om het verlaagde tarief bij betaling van dividenden of een terugbetaling te kunnen bekomen.

Belasting van meer- en minderwaarden op Aandelen

Belgische inwoners natuurlijke personen

Belgische inwoners natuurlijke personen die Aandelen bij wijze van privébelegging verwerven zijn niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op de latere overdracht van Aandelen en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar, onder voorbehoud van de hieronder opgelijste uitzonderingen.

Vanaf 1 januari 2016 is een zogenaamde “speculatiebelasting” van 33% (niet onderworpen aan lokale belastingen) van toepassing op meerwaarden gerealiseerd, buiten het kader van een beroepswerkzaamheid, door Belgische inwoners natuurlijke personen op Aandelen die zijn verwierven onder bezwarende titel minder dan zes maanden voor de overdracht onder bezwarende titel. De speculatiebelasting is ook van toepassing op Aandelen verkregen als gift, indien deze Aandelen worden overgedragen onder bezwarende titel door de rechtstreekse of onrechtstreekse begiftigde binnen zes maanden volgend op de datum van verwerving.

De periode van zes maanden wordt berekend volgens de "Last In First Out" methode. In het geval van shorttransacties (zoals bedoeld in artikel 2, eerste lid, b), van de Verordening (EU) Nr. 236/2012 van 14 maart 2012) met betrekking tot Aandelen, wordt de periode van zes maanden berekend tussen de datum van de laatste verkoop van Aandelen en de betrokken aankoopdatum van Aandelen.

De speculatiebelasting wordt geheven middels een roerende voorheffing verschuldigd door een tussenpersoon die tussenkomt in de transactie in België. Deze roerende voorheffing is finaal en bevrijdt de Belgische inwoners natuurlijke personen van het aangeven van de transactie in de aangifte in de personenbelasting. Indien geen tussenpersoon tussenkomt in België moet de meerwaarde worden aangegeven in de aangifte in de personenbelasting.

De belastbare basis van de speculatiebelasting is gelijk aan het verschil tussen (i) de prijs ontvangen voor de Aandelen (ongeacht de vorm), verminderd met de Belgische taks op de beursverrichtingen (zie "*—Taks op de beursverrichtingen*" hieronder) gedragen door de belastingplichtige bij de overdracht, en (ii) de prijs betaald voor de verwerving door de belastingplichtige (of de schenker in het geval van een gift) verhoogd met de Belgische taks op de beursverrichtingen (of schenker) bij de verwerving. Indien de aanschaffingsprijs ongekend is wordt de roerende voorheffing toegepast op de volledige prijs verkregen voor de Aandelen (verminderd met de Belgische taks op de beursverrichtingen) en enige teveel geheven speculatiebelasting kan worden teruggevorderd middels de aangifte in de personenbelasting. Onder bepaalde omstandigheden, in geval van een verrichting van overdracht met betrekking tot Aandelen verworven op verschillende tijdstippen gedurende de periode van zes maanden voorafgaand aan zulke verrichting van overdracht, kunnen minderwaarden op bepaalde Aandelen worden afgetrokken van meerwaarden op andere Aandelen, maar de totale netto som kan niet lager zijn dan nul.

Bepaalde meerwaarden op Aandelen worden uitgesloten van de speculatiebelasting. Deze omvatten meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen onder bezwarende titel op het uitsluitend initiatief van de Vennootschap en waar de investeerder geen keuzemogelijkheid heeft. Overeenkomstig de voorbereidende werkzaamheden bij de wet die de speculatiebelasting invoerde, omvat dit vormen van opgelegde reorganisaties van vennootschappen (zoals fusies en splitsingen) en stockdividenden waarbij de belastingplichtige niet de mogelijkheid heeft om te kiezen tussen cash en aandelen. Deze omvatten ook meerwaarden gerealiseerd op Aandelen verworven in de context van de beroepswerkzaamheid en waarbij de verwerving van de Aandelen desgevallend aanleiding heeft gegeven tot het in aanmerking nemen van een belastbaar beroepsinkomen op het niveau van de relevant Belgische inwoner natuurlijke persoon.

De speculatiebelasting is van toepassing op kwalificerende verkopen van Aandelen verworven vanaf 1 januari 2016. Met betrekking tot de shorttransacties van Aandelen, is de taks van toepassing op verkopen die plaatsvinden vanaf 1 januari 2016.

Meerwaarden gerealiseerd door een natuurlijke persoon worden belast aan 33% (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen), indien de meerwaarden op de Aandelen geacht worden gerealiseerd te zijn buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van die natuurlijke persoon. Minderwaarden zijn echter niet fiscaal aftrekbaar. Meerwaarden die door een niet-inwoner natuurlijke persoon worden behaald buiten de uitoefening van een professionele activiteit, ten gevolge van de overdracht onder bezwarende titel van de betreffende Aandelen aan een niet-inwoner vennootschap (of een entiteit met een vergelijkbare rechtsvorm), een buitenlandse staat (of één van zijn politieke onderverdelingen of lokale overheden) of een niet-inwoner rechtspersoon, telkens gevestigd buiten de EER, worden in principe belast aan het tarief van 16,5% (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen) als de verkoper op om het even welk moment in de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop direct of indirect, alleen of met zijn/haar echtgeno(o)t(e) of met bepaalde familieleden, een aanmerkelijk belang had in de Vennootschap (d.w.z., een aandelen belang in de Vennootschap van meer dan 25%).

Meerwaarden gerealiseerd door een Belgische inwoner natuurlijke persoon bij een inkoop van eigen Aandelen of bij de vereffening van de Vennootschap zijn in principe belastbaar als een dividend. Zie "*—Belasting van dividenden op Aandelen—Belgische inwoners natuurlijke personen".*

Belgische inwoners natuurlijke personen die de Aandelen voor professionele doeleinden aanhouden, zijn belastbaar aan de gewone progressieve belastingtarieven in de personenbelasting (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen) op alle meerwaarden die worden gerealiseerd

bij overdracht van Aandelen, met uitzondering van meerwaarden op Aandelen die aangehouden werden gedurende meer dan vijf jaar, dewelke belastbaar zijn aan een afzonderlijk tarief van 16,5% (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen). De minderwaarden op Aandelen geleden door Belgische inwoners natuurlijke personen die de Aandelen voor professionele doeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Belgische inwoners vennootschappen

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen door Belgische inwoners vennootschappen (met uitzondering van kleine vennootschappen zoals gedefinieerd door artikel 15, §§1 tot 6 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen ("**KMO's**")) zijn onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op aandelen bij de vervreemding van Aandelen aan een afzonderlijk tarief van 0,412%, voor zover: (i) het uitgekeerde inkomen met betrekking tot de Aandelen beantwoordt aan de Taxatievoorwaarde beschreven in artikel 203 WIB en (ii) de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom werden aangehouden. De meerwaardebelasting op aandelen aan het afzonderlijk tarief van 0,412% kan niet afgezet worden tegen enige fiscale aftrek (zoals, bijvoorbeeld, fiscale verliezen) en kan bovendien niet verrekend worden met enig belastingkrediet.

Meerwaarden gerealiseerd bij overdracht van Aandelen door Belgische inwoners vennootschappen die kwalificeren als KMO's zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op aandelen, indien (i) de Taxatievoorwaarde beschreven in artikel 203 WIB vervuld is en (ii) de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom werden aangehouden.

Indien aan de vereiste deelnemingsperiode van één jaar niet zou zijn voldaan (maar de Taxatievoorwaarde beschreven in artikel 203 WIB wel voldaan is), wordt de meerwaarde gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen door Belgische inwoners vennootschappen (zowel niet-KMO's als KMO's) belast aan een afzonderlijk tarief van de vennootschapsbelasting van 25,75%.

Indien niet aan de Taxatievoorwaarde van artikel 203 WIB zou zijn voldaan, wordt elke gerealiseerde meerwaarde belast aan het gewoon tarief van de vennootschapsbelasting van 33,99%, tenzij de verlaagde vennootschapsbelastingtarieven van toepassing zijn.

De minderwaarden op Aandelen geleden door Belgische inwoners vennootschappen (zowel niet-KMO's als KMO's) zijn, in principe, niet fiscaal aftrekbaar.

Aandelen aangehouden in de handelsportefeuilles van kwalificerende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging, worden aan een afwijkend regime onderworpen. De meerwaarden op dergelijke Aandelen worden belast aan het gewoon tarief van de vennootschapsbelasting van 33,99% en de minderwaarden op dergelijke Aandelen zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten van aandelen van of naar de handelsportefeuille worden gelijkgesteld aan een vervreemding.

De meerwaarden op Aandelen gerealiseerd door Belgische inwoners vennootschappen bij inkoop van eigen Aandelen of bij vereffening van de Vennootschap zijn, in principe, onderworpen aan hetzelfde fiscale regime als dividenden.

Belgische organismen voor de financiering van pensioenen

De meerwaarden op aandelen gerealiseerd door organismen voor de financiering van pensioenen zoals gedefinieerd in artikel 8 van de Wet van 27 oktober 2006 zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

In België gevestigde rechtspersonen onderworpen aan Belgische rechtspersonenbelasting

Meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Aandelen door Belgische rechtspersonen die aan de rechtspersonenbelasting zijn onderworpen, zijn in principe niet onderworpen Belgische inkomstenbelastingen en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van (een deel van) een substantiële deelneming in een Vennootschap in België (i.e. een deelneming die meer dan 25% vertegenwoordigt van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op elk tijdstip gedurende de laatste vijf jaar voor de verkoop) kunnen, echter, onder bepaalde omstandigheden onderworpen worden aan een belasting in België van 16,5%.

Meerwaarden gerealiseerd door een Belgische rechtspersoon bij een inkoop van eigen Aandelen of bij de vereffening van de Vennootschap zijn, in principe, belastbaar als een dividend.

Niet-inwoners natuurlijke personen en niet-inwoners vennootschappen

Niet-inwoners natuurlijke personen en niet-inwoners vennootschappen zijn, in principe, niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelastingen op gerealiseerde meerwaarden bij de verkoop van de Aandelen, tenzij de Aandelen worden gehouden als deel van in België uitgeoefende activiteiten via een vaste basis of Belgische VI. In dergelijk geval, zijn dezelfde principes van toepassing als beschreven met betrekking tot de Belgische natuurlijke personen (die de Aandelen aanhouden voor professionele doeleinden) of Belgische inwoners vennootschappen.

Niet-inwoners natuurlijke personen die de Aandelen niet houden voor professionele doeleinden en die hun fiscale woonplaats in een land hebben waarmee België geen overeenkomst tot het vermijden van dubbele belasting heeft gesloten of waarmee België een overeenkomst tot het vermijden van dubbele belasting heeft gesloten die de bevoegdheid aan België verleend om meerwaarden op de Aandelen te belasten, kunnen onderworpen worden aan belasting in België onder de speculatiebelasting of indien de meerwaarde ontstaat uit transacties die worden beschouwd als speculatief of verwezenlijkt buiten het normale beheer van het privévermogen of, in het geval van een verkoop van een substantiële participatie in een Vennootschap in België zoals vermeld bij de fiscale behandeling van de verkoop van de Aandelen bij Belgische inwoners natuurlijke personen. Zie "Belasting van meer- en minderwaarden op Aandelen—Belgische inwoners natuurlijke personen". Dergelijke niet-inwoners natuurlijke personen kunnen diengevolge verplicht zijn om een aangifte in te dienen en dienen hun eigen fiscale adviseur te raadplegen.

Niet-inwoners natuurlijke personen die onderworpen werden aan roerende voorheffing onder de speculatiebelasting (indien de toepassingsvoorwaarden onder intern recht werden voldaan, zie "*—Belgische inwoners natuurlijke personen*" hierboven) en die fiscaal inwoner zijn in een land waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten dat België niet de bevoegdheid verleend om meerwaarden te belasten zouden hun eigen fiscaal adviseurs moeten raadplegen met betrekking tot de procedurele vereisten om een terugbetaling te vorderen.

Meerwaarden gerealiseerd door natuurlijke personen niet-inwoners of vennootschappen niet-inwoners bij de inkoop van eigen Aandelen of bij vereffening van de Vennootschap zullen, in beginsel, onderworpen worden aan hetzelfde fiscaal regime als dividenden.

Onzekere gevolgen van artikel 228, §3 WIB voor niet-inwoners

Krachtens een strikte lezing van artikel 228, §3 WIB, en ter aanvulling op de hierboven beschreven situaties, kunnen meerwaarden gerealiseerd op Aandelen door niet-inwoners onderworpen zijn aan Belgische belasting, geheven onder de vorm van een bedrijfsvoorheffing, indien de drie volgende voorwaarden cumulatief vervuld zijn: (i) de meerwaarden zouden belast geweest zijn indien de niet-inwoner een Belgische inwoner zou geweest zijn; (ii) de inkomsten vallen "ten laste" van een Belgische inwoner (wat in deze context zou betekenen dat de meerwaarde gerealiseerd wordt naar aanleiding van de overdracht van de Aandelen aan een Belgische inwoner of aan een Belgische VI van een buitenlandse entiteit (samen, een "**Belgische Koper**"); en (iii) de meerwaarde belastbaar is in België ingevolge een dubbelbelastingverdrag of, wanneer dergelijk verdrag niet van toepassing is, voor zover de belastingplichtige niet bewijst dat de inkomsten daadwerkelijk belast werden in de Staat waarvan hij ingezetene is.

Het is evenwel onduidelijk of de meerwaarde begrepen in de verkoopprijs van een actiefbestanddeel beschouwd mag worden als "ten laste" van de koper van dat actiefbestanddeel in de zin van de voorwaarde beschreven onder (ii) hierboven.

Deze belasting vereist bovendien dat de Belgische inwoner op de hoogte is van: (i) de identiteit van de niet-inwoner (om de derde hierboven vermelde voorwaarde te beoordelen); en (ii) het bedrag van de meerwaarde op aandelen gerealiseerd door de niet-inwoner (aangezien de bedrijfsvoorheffing die moet ingehouden worden door de Belgische koper op grond van dit bedrag bepaald wordt). Bijgevolg zal de toepassing van deze bedrijfsvoorheffing op verrichtingen met betrekking tot de Aandelen die plaatsvinden op de centrale beursmarkt van Euronext Brussels aanleiding geven tot praktische moeilijkheden, aangezien de koper en de verkoper elkaar in de regel niet kennen.

In aanvulling van de hierboven beschreven onzekerheden, ondersteunen de voorbereidende werken van de wet die artikel 228, §3 WIB invoert de stelling dat de wetgever niet de intentie had om het toepassingsgebied van artikel 228, §3 WIB uit te breiden tot meerwaarden begrepen in de verkoopprijs van een actiefbestanddeel.

Op 23 juli 2014 heeft de Belgische belastingadministratie formele richtlijnen afgekondigd met betrekking tot de interpretatie van artikel 228, §3 WIB (gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 23 juli, 2014). De Belgische belastingadministratie stelt daarin dat artikel 228, §3 WIB enkel betalingen beoogt voor diensten, met als gevolg dat geen bedrijfsvoorheffing van toepassing zou zijn op de meerwaarden gerealiseerd door niet-inwoners in de situaties zoals hierboven beschreven. Er dient echter op gewezen te worden dat formele richtlijnen van de belastingadministratie geen voorrang hebben op de wet, noch deze kan aanpassen indien de tekst van de wet op zich als voldoende duidelijk wordt aanzien. Aldus kan, in het geval van een geschil, het niet worden uitgesloten dat de interpretatie van de belastingadministratie in haar formele richtlijnen niet wordt weerhouden door de bevoegde rechtbanken.

Common Reporting Standard

De uitwisseling van informatie wordt verwacht in de nabije toekomst te worden beheerst door de bredere *Common Reporting Standard* ("**CRS**").

Op 29 oktober 2014 ondertekenden 51 jurisdicties de *multilateral competent authority agreement* (MCAA), hetgeen een multilaterale kaderovereenkomst is om automatisch financiële en persoonlijke informatie uit te wisselen waarbij de daaropvolgende bilaterale uitwisselingen in werking treden tussen de ondertekenaars die de daaropvolgende notificaties neerleggen.

Meer dan 40 jurisdicties hebben toegezegd aan een specifieke en ambitieuze tijdslijn die leidt tot de eerste automatische informatie-uitwisselingen in 2017.

Onder de CRS, zouden financiële instellingen gevestigd in een CRS land vereist worden om, in overeenstemming met een *due diligence* standaard, financiële informatie met betrekking tot te rapporteren rekeningen, welke interesten, dividenden, saldo van de rekening, inkomsten uit bepaalde verzekeringsproducten, opbrengsten uit verkopen van financiële activa en andere inkomsten gegenereerd met betrekking tot activa gehouden op de rekening of betalingen gedaan met betrekking tot de rekening omvat. Te rapporteren rekeningen omvatten rekeningen gehouden door individuen en entiteiten (waaronder trusts en stichtingen) met fiscaal inwonerschap in een ander CRS land. De standaard omvat de vereiste om door passieve entiteiten te kijken om te rapporteren met betrekking tot de relevante controlerende personen.

Op 9 december 2014 namen de EU lidstaten de betreffende de Richtlijn 2014/107/EU betreffende de administratieve samenwerking inzake directe belastingen ("**DAU**"), welke voorziet in de verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie voorzien in CRS. DAU wijzigt de vorige Richtlijn betreffende de administratieve samenwerking inzake directe belastingen, Richtlijn 2011/16/EU. De Europese Unie heeft overeenkomsten gesloten met Zwitserland, San Marino en Liechtenstein om de automatische uitwisseling van financiële informatie naar deze jurisdicties uit te strekken, en is van plan om gelijkaardige overeenkomsten af te sluiten met andere jurisdicties (waaronder Andorra en Monaco). België heeft de voormelde Richtlijn 2014/107/EU omgezet middels de Wet van 16 december 2015.

Investeerders die enige twijfels hebben met betrekking tot hun positie zouden hun professionele adviseurs moeten consulteren.

Belasting van de Betaling wegens Niet-uitgeoefende Voorkeurrechten en de verkoop van de Voorkeurrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten

De Betaling van Niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zal, in principe, niet onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing.

De Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten zal in principe niet onderworpen zijn aan inkomstenbelastingen in de handen van Belgische inwoners natuurlijke personen en niet-inwoners natuurlijke personen, behalve wanneer inwoners natuurlijke personen de Voorkeurrechten wegens professionele doeleinden aanhouden en niet-inwoners natuurlijke personen de Voorkeurrechten aanhouden met betrekking tot een onderneming gevoerd in België middels een vaste basis, waarbij in

dat geval de winsten gerealiseerd bij ontvangst van de Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten belastbaar zullen zijn aan de progressieve inkomstenbelastingen, vermeerderd met opcentiemen.

Voor Belgische inwoners vennootschappen zullen de winsten gerealiseerd bij de ontvangst van de Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten belastbaar zijn aan het gewone belastingtarief voor Belgische inwoners vennootschappen.

Niet-inwoners vennootschappen die de Voorkeurrechten houden middels een Belgische VI zullen ook belastbaar zijn aan het gewone belastingtarief voor niet-inwoners op winsten gerealiseerd bij de ontvangst van de Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten. Niet-inwoners vennootschappen die de Voorkeurrechten niet verwierven via een Belgische VI zijn, in principe, niet onderworpen aan belasting op winsten gerealiseerd bij de ontvangst van de Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten (onderworpen aan het voorbehoud zoals uiteengezet onder "*—Belasting van meer- en minderwaarden op Aandelen—Niet inwoners natuurlijke personen en niet inwoners vennootschappen—Onzekere gevolgen van artikel 228, §3 WIB voor niet-inwoners*").

Belgische inwoners rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn in principe niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelastingen op de Betaling wegens Niet-Uitgeoefende Voorkeurrechten.

Dezelfde Belgische fiscale analyse is van toepassing op winsten gerealiseerd bij de verkoop van Voorkeurrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, met dat verschil dat, onder zekere omstandigheden, zulke winsten gerealiseerd door Belgische inwoners natuurlijke personen of door niet-inwoners die hun fiscaal inwoner zijn van een land waarmee België geen dubbelbelastingverdrag heeft afgesloten onderworpen kunnen zijn aan de speculatiebelasting (zie "*—Belasting van meer- en minderwaarden op Aandelen—Belgische inwoners natuurlijke personen*" en "*—Belasting van meer- en minderwaarden op Aandelen—Niet inwoners natuurlijke personen en niet inwoners vennootschappen*"). Meer in het bijzonder zullen meerwaarden gerealiseerd door enige van de personen waarnaar hierboven wordt verwezen die zulke Voorkeurrechten hebben verworven ten bezwarende titel, en ze dan weder verkopen binnen de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, onderworpen zijn aan de speculatiebelasting. Daarentegen zijn er sterke argumenten om te verdedigen dat geen zulke belasting van toepassing is in het geval van de beschikking door de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap over Voorkeurrechten ontvangen bij afscheiding van de onderliggende Aandelen.

Taks op de beursverrichtingen

De aan- en verkoop en de verwerving of overdracht van Aandelen of Voorkeurrechten in België (op de secundaire markt) via een professionele tussenpersoon is, in beginsel, onderworpen aan een taks op beursverrichtingen van 0,27% op de aankoopprijs, met een plafond van €800 per transactie en per partij. Een afzonderlijke taks is verschuldigd door iedere partij bij de verrichting, beiden geïnd door de financiële tussenpersoon. Er is geen tax op de beursverrichtingen verschuldigd naar aanleiding van de uitgifte van de nieuwe Aandelen (primaire markt).

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op verrichtingen waaraan de volgende personen partij zijn, voor zover ze voor eigen rekening handelen (i) professionele tussenpersonen, zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002; (ii) verzekeringsmaatschappijen beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische wet van 9 juli 1975; (iii) instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening bedoeld in artikel 2, 1° van de Belgische wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; en (v) openbare en institutionele gereglementeerde vastgoedvennootschappen zoals omschreven in artikel 2 van de Belgische Wet van 12 mei 2014; en (vi) niet-inwoners die aan de financiële tussenpersoon in België een attest afleveren, waarin bevestigd wordt dat zij niet-inwoner zijn.

De Europese Commissie heeft op 14 februari 2013 een Ontwerp van Richtlijn inzake een FTT aangenomen. Het huidige Ontwerp van Richtlijn bepaalt dat zodra de FTT in werking treedt, de Deelnemende Lidstaten geen andere financiële transactietaks meer mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of de BTW zoals voorzien in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Wat België betreft, zal de taks op de beursverrichtingen dus moeten worden opgeheven wanneer de FTT in

werking treedt. Het Ontwerp van Richtlijn is nog het voorwerp van onderhandelingen tussen de Deelnemende Lidstaten en kan dus op ieder ogenblik worden gewijzigd.

Bepaalde beschouwingen in verband met de US Federale inkomstenbelasting

Potentiële beleggers worden hierbij geïnformeerd dat: (a) elke bespreking van de federale belastingaspecten van de US in dit Prospectus of waarnaar hierin verwezen wordt of elk document waarnaar hierin verwezen wordt, niet bedoeld of geschreven is om te worden gebruikt, en dus ook niet mag worden gebruikt, door potentiële beleggers om boetes te ontlopen die door de United States Internal Revenue Code aan hen zouden kunnen opgelegd worden; (b) deze bespreking geschreven werd met het oog op de promotie of de marketing van de transacties en kwesties die hierin worden behandeld; en (c) elke belegger bij een onafhankelijke belastingadviseur advies dient in te winnen met betrekking tot zijn eigen bijzondere situatie.

Deze sectie beschrijft bepaalde gevolgen inzake de US federale inkomstenbelasting van de ontvangst van de Voorkeurrechten overeenkomstig het Aanbod met voorkeurrecht en de daaropvolgende vervreemding of uitoefening van deze Voorkeurrechten, de aankoop van nieuwe Aandelen overeenkomstig een Scrip verworven in het Scripsaanbod, en de eigendom en vervreemding van de nieuwe Aandelen verworven bij uitoefening van de Voorkeurrechten gekocht of overeenkomstig een Scrip verworven in het Scripsaanbod. Deze sectie geldt enkel voor u als u een US Belegger bent, als u de Voorkeurrechten verwerft in het Aanbod met Voorkeurrecht of als u de nieuwe Aandelen verwerft door de uitoefening van de Voorkeurrechten of in een scrip verworven in het Scripsaanbod, en deze Voorkeurrechten of Aandelen aanhoudt als vermogensactiva voor doeleinden van de US federale inkomstenbelasting. Dit onderdeel behandelt niet alle materiële fiscale gevolgen van de eigendom van Voorkeurrechten of Aandelen en behandelt geen specifieke aspecten van de US federale inkomstenbelastingen die van toepassing kunnen zijn op beleggers die onderworpen zijn aan de speciale fiscale regels, met inbegrip van maar niet beperkt tot:

- Banken, financiële instellingen of verzekeringsmaatschappijen;
- Vastgoedfondsen, geregulariseerde beleggingsmaatschappijen of trusts;
- Dealers of handelaars in effecten, commodity's of valuta;
- Entiteiten vrijgesteld van belastingen, met inbegrip van pensioenplannen "Sectie 401";
- Individuele pensioenrekeningen en andere uitgestelde rekeningen;
- Een persoon die de Voorkeurrechten of Aandelen ontvangt als compensatie voor de levering van diensten;
- "dual resident" vennootschappen;
- Bepaalde US expats;
- Een persoon die Voorkeurrechten of Aandelen houdt als onderdeel van een straddle, een indekking of conversietransactie;
- Een persoon die geacht wordt Voorkeurrechten of Aandelen te verkopen in het kader van de constructieve verkoopbepalingen van de Interne Inkomstenwet van 1986 zoals gewijzigd (de "**Wet**");
- Een persoon die (rechtstreeks, onrechtstreeks of constructief) 10% of meer bezit via stemrecht of waarde van de vermogensbelangen van de Vennootschap; of
- Een persoon wiens functionele munt niet de US Dollar is.

Verder behandelt deze beschrijving geen US federale overlijdens-, schenkings- of de alternatieve minimumbelasting, de US federale Medicare belasting op investeringen, of elke buitenlandse, deelstatelijke of lokale fiscale gevolgen van de overname, het houden of vervreemden van Voorkeurrechten of Aandelen.

Deze beschrijving is gebaseerd op de Wet, de legislatieve geschiedenis, de bestaande en geplande reglementen die in het kader daarvan worden uitgevaardigd, de gepubliceerde vonnissen en gerechtelijke beslissingen evenals op de Overeenkomst van 2006 tussen de US Regering en de Regering van het Koninkrijk België tot het vermijden van dubbele belasting inzake belastingen naar

het inkomen en naar het vermogen en tot het voorkomen van het ontduiken van belasting (het "**Verdrag**"), telkens zoals van kracht, allemaal onderworpen aan veranderingen (of veranderingen in interpretatie), mogelijk met terugwerkende kracht. De Vennootschap heeft geen beslissing van de US Internal Revenue Service ("**IRS**") (US belastingdienst) gevraagd in verband met de kwesties die hierin worden besproken en zal dat ook niet doen.

US beleggers

Voor deze samenvatting is een "US belegger" een begunstigde houder van een Recht of Aandeel die:

- Een inwoner of staatsburger van de US is;
- Een vennootschap (of andere entiteit behandeld als een vennootschap voor de US federale inkomstenbelastingen) opgericht of georganiseerd naar US recht of een politieke onderverdeling ervan, ook het District Columbia;
- Een boedel waarvan de inkomsten onderworpen zijn aan de US federale inkomstenbelastingen ongeacht de bron; of
- Een trust indien (a) een rechtbank in de US in staat is het primaire toezicht uit te oefenen op de administratie ervan en een of meer US personen de bevoegdheid hebben om alle substantiële beslissingen van dat trust te controleren of (ii) dat trust een geldige keuze heeft gemaakt om behandeld te worden als US persoon voor de inkomstenbelastingen.

Indien een partnerschap (of een als dusdanig behandelde entiteit voor de US federale inkomstenbelastingen) de Voorkeurrechten of Aandelen aanhoudt, zal de fiscale behandeling van het partnerschap en een partner meestal afhangen van de status van de partner en de activiteiten van de partnerschap. Die partner of dat partnerschap moet zijn fiscaal adviseur raadplegen over de fiscale gevolgen van het aanhouden, verwerven of vervreemden van Voorkeurrechten of Aandelen.

HET OVERZICHT VAN DE US FISCALE GEVOLGEN WORDT ENKEL TER INFORMATIE MEEGEGEVEN. TOEKOMSTIGE BELEGGERS MOETEN HUN FISCALE ADVISEURS RAADPLEGEN OVER DE SPECIFIEKE FISCALE GEVOLGEN VAN HET ONTVANGEN, BEZITTEN EN VERVREEMDEN VAN RECHTEN OF AANDELEN MET INBEGRIP VAN DE TOEPASSELIJKHEID EN HET EFFECT VAN DE STAAT- LOKALE BUITENLANDSE EN ANDERE FISCALE WETTEN EN EVENTUELE VERANDERINGEN DAARIN.

Belasting van de Voorkeurrechten

Uitkering van de Voorkeurrechten

De uitkering van de Voorkeurrechten aan een US Belegger zal in principe niet belastbaar zijn in hoofde van de US Belegger voor doeleinden van de US federale inkomstenbelasting, en de rest van deze bespreking van de US federale inkomstenbelasting gaat ervan uit dat de uitkering van de Voorkeurrechten op die wijze zal behandeld worden voor doeleinden van de US federale inkomstenbelasting.

Belastbare grondslag en houdperiode

De belastbare grondslag van de Voorkeurrechten ontvangen door een US Belegger zal gelijk zijn aan nul, tenzij ofwel (i) de marktwaarde van de Voorkeurrechten op datum van hun uitkering 15% of meer bedraagt van de waarde van de onderliggende Aandelen met betrekking tot dewelke de Voorkeurrechten uitgekeerd worden, ofwel (ii) de US Belegger ervoor kiest een deel van zijn belastbare grondslag in de onderliggende Aandelen met betrekking tot dewelke de Voorkeurrechten uitgekeerd werden toe te wijzen aan de Voorkeurrechten. Indien een van deze gevallen zich voordoet, zal de belastbare grondslag toegewezen worden in verhouding tot de relatieve marktwaarden van de Aandelen en de Voorkeurrechten op de datum waarop de Voorkeurrechten worden uitgekeerd. Een US Belegger die ervoor kiest om een deel van zijn belastbare grondslag aan de Voorkeurechten toe te wijzen, dient een verklaring in die zin te bevestigen aan zijn aangifte in de US federale inkomstenbelasting voor het inkomstenjaar waarin de rechten werden ontvangen. Deze keuze zal gelden voor alle Vookreurechten verkregen door de US Belegger overeenkomstig het Aanbod met Voorkeurrecht en zij zal, eens zij gemaakt is, onherroepbaar zijn.

In het geval dat de waarde van de Voorkeurrechten minder dan 15% bedraagt van de waarde in de onderliggende Aandelen, dienen US Beleggers hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de wenselijkheid van het maken van dergelijke keuze en over de specifieke procedures om dit te doen.

De houdperiode van de Voorkeurrechten in hoofde van een US Belegger zal de houdperiode van de onderliggende Aandelen omvatten met betrekking tot dewelke de Voorkeurrechten werden uitgekeerd (ongeacht of de belastbare grondslag werd toegewezen aan de Voorkeurrechten).

Verkoop, ruil of verval

Een US Belegger zal in principe een meer—of minderwaarde realiseren ten belope van een bedrag uitgedrukt in US Dollar (zoals hieronder beschreven met betrekking tot de Aandelen onder "*—Belasting van Scrips of Aandelen—Verkoop of ruil*", hieronder) dat gelijk is aan het verschil tussen (i) het bedrag dat de belegger ontvangt en (ii) de belastbare grondslag (indien toepasselijk) met betrekking tot het Recht. Meerwaarde van een US Belegger die geen vennootschap is die wordt opgenomen in belastbare jaren beginnend voor 1 januari 2011 wordt over het algemeen belast tegen het preferentiële tarief van 15% indien de belegger een beleggingstermijn heeft van meer dan een jaar, of tegen dezelfde tarieven als gewone inkomsten indien de belegger een beleggingstermijn heeft van een jaar of minder. De meer- of minderwaarde zal in principe kwalificeren als winst of verlies met US bron voor de beperkingen van het buitenlands belastingkrediet. De aftrekbaarheid van minderwaarden voor een US Belegger kan onderworpen zijn aan aanzienlijke beperkingen.

Indien een US Belegger een Recht niet verkoopt of uitoefent maar het bedrag van de Betaling van Niet-uitgeoefende Voorkeurrechten gelijk is aan nul, zal de US Belegger in beginsel geen minderwaarde realiseren voor doeleinden van de US federale inkomstenbelasting (zelfs indien de belegger een belastbare grondslag heeft met betrekking tot het Recht). Indien de US Belegger daarentegen vroeger een deel van de belastbare grondslag van de Aandelen heeft toegewezen aan het Recht, zal die belastbare grondslag opnieuw worden toegewezen aan de bestaande Aandelen.

Belasting van Scrips en Aandelen

Belastbare grondslag van de Aandelen

De belastbare grondslag van een US belegger met betrekking tot de nieuwe Aandelen verworven bij uitoefening van een Recht of aankoop overeenkomstig een Scrip verworven in het Scripsaanbod dient gelijk te zijn aan de som van (i) het bedrag uitgedrukt in US Dollar betaald door de US Belegger voor de Aandelen en (ii) indien de nieuwe Aandelen verworven zijn bij uitoefening van een Recht, de belastbare grondslag, indien toepasselijk, van de US Belegger met betrekking tot het uitgeoefende Recht, of indien de nieuwe Aandelen verworven zijn door aankoop overeenkomstig een Scrip verworven in het Scripsaanbod, de waarde in US Dollar betaald door de US Belegger voor de Scrip. De US Dollar waarde zal worden bepaald door het bedrag betaald in Euro door de US Belegger voor de Aandelen (en/of Scrip, waar relevant) om te zetten in US Dollar op de datum van de aankoop, of de datum van vereffening voor de aankoop in het geval van Aandelen verhandeld op een gevestigde effectenmarkt die worden gekocht door een cash basis US Belegger (of een *accrual* basis US Belegger die daarvoor kiest).

Houdperiode van de Aandelen

De houdperiode van elk nieuw verworven Aandeel omvatten niet de houdperiode van het daarmee overeenkomende Recht of de daarmee overeenkomende Scrip.

Dividenden

Onder voorbehoud van de regels hieronder beschreven in "—Passieve buitenlandse investeringsmaatschappij", zouden alle uitkeringen betaald door de Vennootschap aan US Beleggers belastbaar zijn als dividendinkomsten voor zover dergelijke uitkeringen betaald worden uit de huidige of gereserveerde inkomsten en winsten van de Vennootschap, zoals bepaald voor doeleinden van de US federale inkomstenbelastingen. De Vennootschap zal geen winsten en inkomsten berekenen (noch de US Beleggers van de daartoe vereiste gegevens voorzien) volgens de US federale fiscale principes. De US Beleggers zullen in de regel alle uitkeringen als belastbare dividenden moeten beschouwen.

Dividenden komen niet in aanmerking voor de aftrek die toegestaan wordt aan US bedrijven met betrekking tot dividenden ontvangen van US vennootschappen. Onderworpen aan de toepasselijke houdperiode en andere beperkingen zal het bedrag in Dollar van dividenden ontvangen op de Aandelen door bepaalde US Beleggers die geen vennootschappen zijn, onderworpen worden aan belasting aan de preferentiële tarieven van 15% indien de dividenden "gekwalificeerde dividenden" zijn. De dividenden betaald op de Aandelen zouden behandeld worden als gekwalificeerde dividenden indien (i) de Vennootschap in aanmerking komt voor de voordelen van een algemene belastingovereenkomst met de US die de IRS heeft goedgekeurd voor de gekwalificeerde dividendregels, (ii) de US Belegger voldoet aan bepaalde minimum houdperiode vereisten en (iii) de Vennootschap in het jaar voorafgaand aan het jaar waarin het dividend werd betaald en niet in het jaar waarin het dividend wordt betaald een PFIC is (zoals hieronder gedefinieerd). De IRS heeft de Belgische overeenkomst goedgekeurd omdat ze voldeed aan de vereisten van de regels voor gekwalificeerde dividenden. Dienovereenkomstig is de Vennootschap ervan overtuigd dat zij een "gekwalificeerde buitenlandse vennootschap" is en dat dividenden betaald door de Vennootschap in aanmerking zouden komen voor belasting aan gunsttarieven. Echter, de vaststelling of een dividend al dan niet kwalificeert voor het preferentiële dividenden tarief moet worden gedaan op het tijdstip dat het dividend wordt betaald. US Beleggers dienen hun eigen fiscale adviseurs te raadplegen met betrekking tot de toepasselijke US federale inkomstenbelasting behandeling van elke uitkering ontvangen van de Vennootschap.

Indien de Vennootschap een dividend betaalt in een andere munt dan de US Dollar wordt dat dividend opgenomen in de bruto inkomsten van de US belegger voor een bedrag gelijk aan de waarde in US Dollar van de munt op de datum van ontvangst, bepaald volgens de spot wisselkoers munt/Dollar op de datum waarop die dividenduitkering opgenomen wordt in het inkomen van de US Belegger, ongeacht of de betaling op dat moment ook wordt omgezet in US Dollar. US Beleggers hebben een basis in de munt ontvangen gelijk aan de waarde in US Dollar op de datum van ontvangst. Winsten of verliezen die voortvloeien uit de wisselkoersschommelingen tijdens de periode vanaf de datum van de dividendbetaling moeten opgenomen worden op de datum waarop dit betaling wordt omgezet naar US Dollar en zal deze behandeld worden als gewoon inkomen of verlies van US bron. Indien dividenden ontvangen in Euro omgezet worden in US Dollar op de dag waarop ze ontvangen worden, moet de US Belegger meestal geen winst of verlies in de vreemde munt erkennen met betrekking tot het dividendinkomen.

Voor zover Belgische belastingen werden afgehouden op enige uitkering, kan een US Belegger, onder bepaalde voorwaarden en beperkingen, ervoor opteren om de afgehouden Belgische belasting te verrekenen met de door hem verschuldigde US federale inkomstenbelastingen of om dergelijke belasting af te trekken in de berekening van zijn belastbaar inkomen. Voor de US verrekening van buitenlandse bronbelasting, zullen uitkeringen die dividenden zijn voor doeleinden van de US federale belastingen kwalificeren als inkomen uit niet-US bron en, afhankelijk van de omstandigheden van de US Belegger, als "inkomsten van passieve categorie" (*passive category income*) of "inkomsten van algemene categorie" (*general category income*). De regelgeving voor het buitenlands belastingkrediet zijn complex. US Beleggers dienen hun eigen fiscale adviseurs te raadplegen met betrekking tot de beschikbaarheid van het buitenlands belastingkrediet op basis van hun specifieke omstandigheden.

Indien een US Belegger in aanmerking komt voor een verlaagd tarief van Belgische roerende voorheffing onder het Verdrag met betrekking tot Aandelen en hij zich niet op zulk verlaagd tarief beroept, waardoor hij onderworpen is aan meer Belgische roerende voorheffing op de uitkering dan zulke US Belegger voordelen kon opgeëist hebben onder het Verdrag, zal dergelijke bijkomende Belgische roerende voorheffing voor het US buitenlands belastingkrediet waarschijnlijk behandeld worden als niet-verplichte belasting en zal zij daardoor niet in aanmerking komen voor het US buitenlands belastingkrediet.

Verkoop of ruil

Onder voorbehoud van de hieronder besproken PFIC regels in "—Passive Foreign Investment Company", zal de winst of het verlies die een US Belegger realiseert bij de verkoop of andere vervreemding van de Aandelen onderworpen zijn aan US federale inkomstenbelasting als een meer- of minderwaarde voor een bedrag gelijk aan het verschil tussen (i) de waarde van het gerealiseerde bedrag bij vervreemding uitgedrukt in US Dollar en (ii) de gewijzigde belastbare grondslag met betrekking tot de Aandelen, uitgedrukt in US Dollar.

Dergelijke meerwaarde of minderwaarde zoals beschreven in de voorgaande paragrafen, zal een meer- of minderwaarde zijn, zal een lange termijn meer- of minderwaarde zijn indien de US Belegger een houdperiode heeft van meer dan een jaar van dergelijke Aandelen, en zal inkomen of verlies uit US bron zijn voor de beperkingen met betrekking tot de verrekening van de buitenlandse bronbelasting. Voor niet-vennootschappen US Beleggers, kan de netto meerwaarde in aanmerking komen voor belasting aan preferentiële tarieven. De aftrekbaarheid van minderwaarden kan onderworpen zijn aan aanzienlijke beperkingen.

Een US Belegger die niet-US valuta (zoals Euro's) ontvangt voor een verkoop of ruil van Aandelen zal in het algemeen een bedrag gelijk aan de US Dollar waarde van zulke niet-US valuta op de datum van zulke verkoop of ruil realiseren. Echter, indien de Aandelen worden verhandeld op een gevestigde effectenmarkt, zal een cash basis of daarvoor kiezende *accrual* basis belastingplichtige de US Dollar waarde van het bedrag gerealiseerd bij zulke verkoop of ruil bepalen door zulk bedrag om te zetten aan de wisselkoers op de datum van vereffening van de verkoop of ruil. Indien een *accrual* basis US Belegger de hierboven beschreven keuze maakt, moet deze consistent worden toegepast van jaar tot jaar en kan deze niet worden ingetrokken zonder goedkeuring van de IRS. Een US Belegger zal een fiscale basis hebben in enige ontvangen niet-US valuta met betrekking tot de verkoop of ruil van Aandelen gelijk aan de de US Dollar waarde van zulke niet-US valuta berekend aan de wisselkoers van toepassing op de datum van zulke verkoop of ruil (of in het geval van een cash basis of daarvoor kiezende *accrual* basis belastingplichtige de wisselkoers van toepassing op de datum van vereffening). Enige meer- of minderwaarde erkend bij een daaropvolgende beschikking van niet-US valuta zal worden behandeld als gewone inkomsten of verliezen voor zulke US Belegger en zullen in het algemeen inkomsten of verliezen van bronnen binnen de Verenigde Staten zijn voor doeleinden van het US krediet voor buitenlandse belastingen.

Passieve Buitenlandse Beleggingsonderneming

De Vennootschap meent dat het geen "passive foreign investment company" ("**PFIC**") is en verwacht er ook geen te worden, omwille van de hieronder uitgelegde redenen. Een niet-US vennootschap wordt geklasseerd als PFIC voor de US federale belastingen in elk belastingsjaar waarin, na het toepassen van bepaalde regels, ofwel:

- Minstens 75% van het bruto inkomen "passief" inkomen is; of
- Minstens 50% van de gemiddelde kwartaalwaarde van de bruto activa toe te schrijven is aan activa die een passief inkomen produceren of gehouden worden voor de productie van een passief inkomen.

Voor dit doel omvat een passief inkomen meestal onder andere dividenden, intresten, royalty's, rente en winsten uit commodity's en effectentransacties en de verkoop of ruil van eigendom die aanleiding geeft tot een passief inkomen. Bij het bepalen of een buitenlandse onderneming een PFIC is, wordt in rekening genomen het proportioneel aandeel van het inkomen en de activa van elke vennootschap die rechtstreeks of onrechtstreeks voor 25% in het bezit is (in waarde). Hoewel opbrengsten uit de verkoop van commodity's meestal gezien worden als een passief inkomen is de Vennootschap ervan overtuigd dat zij haar inkomen uit de verkoop van primaire metalen mag beschouwen als actief inkomen in het kader van een speciale uitzondering die beschikbaar is voor het kwalificeren van actieve producenten van commodity's. Maar de mogelijke status van de Vennootschap als PFIC moe jaarlijks bepaald worden en kan onderworpen zijn aan veranderingen. Deze bepaling zal gedeeltelijk afhangen van de doorlopende status van de Vennootschap als actieve producent van commodity's. Bovendien kan de marktwaarde van de activa van de Vennootschap grotendeels bepaald worden door de marktprijs van de Aandelen die zal schommelen. Indien de Vennootschap een PFIC was in een jaar tijdens de beleggingsperiode van een US belegger voor de Aandelen, dan zou de Vennootschap gewoonlijk behandeld worden als een PFIC voor elk daaropvolgend jaar dat de US belegger de Aandelen in zijn bezit had. Indien de Vennootschap wordt getypeerd als een PFIC voor een aanslagjaar waarin een US belegger de Aandelen in zijn bezit had, kan die belegger onderworpen worden aan materieel negatieve US fiscale gevolgen op dividenden die hij ontvangt van de Vennootschap of winsten die hij realiseert bij het verkopen of vervreemden van Aandelen, waaronder grotere bedragen aan US belastingen en vereisten voor het invullen van bijkomende aangiften.

US Beleggers moeten hun fiscale adviseurs raadplegen over de gevolgen voor de US federale inkomstenbelastingen van het houden van de Aandelen indien de Vennootschap als een PFIC zou worden beschouwd.

Informatie met betrekking tot Buitenlandse Financiële Activa

Natuurlijke personen US Beleggers die "gespecifieerde buitenlandse financiële activa" bezitten met een totale waarde van meer de US$ 50.000 worden in het algemeen vereist een informatie overzicht in te dienen samen met hun belastingaangiftes, momenteel op *Form 8938*, met betrekking tot zulke activa. "Gespecifieerde buitenlandse financiële activa" omvatten enige financiële rekeningen aangehouden bij een niet-US financiële instelling, alsook effecten uitgegeven door een niet-US uitgever (zoals de Aandelen en de Voorkeurrechten) die niet worden gehouden op rekeningen aangehouden bij financiële instellingen. Hogere rapporteringsdrempels zijn van toepassing op personen die in het buitenland leven en op bepaalde getrouwde personen. Er werd regelgeving voorgesteld die deze rapporteringsverplichting zou uitbreiden naar bepaalde entiteiten die worden behandeld als gevormd of gemaakt voor het rechtstreeks of onrechtstreeks aanhouden van belangen in gespecifieerde buitenlandse financiële activa op basis van bepaalde objectieve criteria. US Beleggers die er niet in slagen om de vereiste informatie aan te geven zouden onderworpen kunnen worden aan substantiële straffen. US Beleggers zouden hun eigen fiscale adviseurs moeten raadplegen met betrekking tot de toepassing van deze regels op hun investering in Aandelen en Voorkeurrechten, waaronder de toepassing van de regels op hun eigen omstandigheden.

Te rapporteren transacties

Een US belastingplichtige die deelneemt aan een "te rapporteren transactie" zal vereist worden om zijn deelname kenbaar te maken aan de IRS. Onder de relevante regels, kan een US Belegger vereist worden een wisselkoersverlies met betrekking tot de Aandelen of Voorkeurrechten (of Scrips) te behandelen als een te rapporteren transactie indien dit verlies de relevante drempel van de regelgeving overstijgt (US$ 50.000 in een enkel belastingjaar, indien de US Belegger een natuurlijke persoon of trust is, of hogere bedragen voor andere US Beleggers die geen natuurlijke personen zijn), en zijn investering kenbaar te maken door het indienen van de *Form 8886* bij de IRS. Een boete ten bedrage van US$ 10.000 in het geval van een natuurlijk persoon en US$ 50.000 in alle andere gevallen wordt in het algemeen opgelegd op enige belastingplichtige die er niet in slaagt om tijdig de informatieaangifte in te dienen bij de IRS met betrekking tot de transactie die leidt tot een verlies die wordt behandeld als een te rapporteren transactie. US Beleggers worden sterk aangeraden om hun eigen fiscale adviseurs te raadplegen met betrekking tot de toepassing van deze regels.

US informatieverstrekking en achterstallige roerende voorheffing

Betalingen van dividenden en andere opbrengsten met betrekking tot Aandelen door een US betalingsagent of een andere tussenpersoon zullen worden aangegeven bij de IRS en de U8 belegger naarmate vereist volgens de toepasselijke reglementering. De achterstallige roerende voorheffing kan van toepassing zijn op deze betalingen indien de US belegger geen accuraat identificatienummer als belastingbetaler of een certificaat van zijn vrijgestelde status kan voorleggen of zijn intresten en dividenden niet aangeeft die moeten worden aangegeven op de US aangiften. Bepaalde vrijgestelde US Beleggers zijn niet onderworpen aan achterstallige roerende voorheffing. US Beleggers moeten hun fiscale adviseurs raadplegen over hun eventuele vrijstelling van de achterstallige roerende voorheffing en de procedure voor het verkrijgen daarvan.

De achterstallige roerende voorheffing is geen extra belasting. Een belegger mag meestal alle bedragen die in het kader van de achterstallige roerende voorheffing worden ingehouden crediteren tegenover de US belastingschulden van die belegger en kan recht hebben op een terugbetaling, op voorwaarde dat de vereiste informatie tijdig aan de IRS wordt overhandigd.

De bovenstaande beschrijving is niet bedoeld een volledige analyse te vormen van alle US fiscale gevolgen in verband met de overname, de eigendom of het vervreemden van Voorkeurrechten of Aandelen. De US Beleggers moeten hun eigen fiscale adviseurs raadplegen over de fiscale gevolgen van deze specifieke situaties.

INFORMATIE OPGENOMEN DOOR VERWIJZING

De geconsolideerde jaarrekeningen van Nyrstar voor de boekjaren eindigend op 31 december 2015, 2014 en 2013 (met inbegrip van de verslagen van de commissaris daarover) maken deel uit door verwijzing van dit Prospectus. De informatie die alzo door verwijzing werd opgenomen maakt integraal deel uit van het Prospectus, behalve dat een staat in een document dat door verwijzing is opgenomen, ten behoeve van dit Prospectus zal gewijzigd of vervangen worden in de mate dat een staat in dit Prospectus zulke vorige staten wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, bij implicatie of anders). Een dergelijke staat die zo gewijzigd of vervangen wordt, maakt, behoudens zo gewijzigd of vervangen, geen deel uit van dit Prospectus.

De tabel hieronder geeft de relevante pagina's van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2015, die in het Prospectus zijn opgenomen door verwijzing:

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Pagina 23
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	Pagina 24
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	Pagina 25
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Pagina 26
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 27
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	Pagina's 28 - 101
Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening	Pagina's 102 - 104

De tabel hieronder geeft de relevante pagina's van het jaarverslag van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014 die in het Prospectus zijn opgenomen door verwijzing:

Corporate governance verklaring	Pagina's 70 - 97
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Pagina 114
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	Pagina 115
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	Pagina's 116 - 117
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Pagina's 118 - 119
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 120
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	Pagina's 122 - 190
Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening	Pagina's 191 - 193

De tabel hieronder geeft de relevante pagina's van het jaarverslag van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013 die in het Prospectus zijn opgenomen door verwijzing:

Corporate governance verklaring	Pagina's 78 - 107
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Pagina 126
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	Pagina 127
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	Pagina's 128 - 129
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Pagina's 130 - 131
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 132
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	Pagina's 134 - 205
Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening	Pagina's 206 - 208

Informatie die niet is vermeld in de tabel hierboven maar is ingesloten in het document dat is opgenomen door verwijzing werd enkel als informatie gegeven. De documenten die zijn opgenomen door verwijzing zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.nyrstar.com).

BIJLAGE 1—VERKLARENDE WOORDENLIJST VAN BELANGRIJKE INDUSTRIETERMEN

Aangeduide Minerale Hulpbron . . . Dat deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid, graad of kwaliteit, dichtheid, vorm en fysieke kenmerken, geschat kunnen worden met een niveau van vertrouwen dat voldoende is om de geschikte toepassing van technische en economische parameters in staat te stellen om de planning van mijnbouw en evaluatie van de economische levensvatbaarheid van de afzetting te ondersteunen. De schatting is gebaseerd op gedetailleerde en betrouwbare informatie over verkennen en testen verzameld via de gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten die dicht genoeg liggen om de geologische en graadcontinuïteit te bevestigen.

Afvalslib, afvalgesteente . . . . . Materiaal dat uit een behandelingsfabriek wordt afgevoerd nadat de winbare waardevolle mineralen onttrokken zijn.

Ag . . . . . Chemisch symbool voor zilver.

Antimoon . . . . . Een metaalelement, vaak een aanwijzing voor de aanwezigheid van goud.

Au . . . . . Chemisch symbool voor goud.

Basismetaal . . . . . Geen edel metaal, verwijst meestal naar koper, lood en zink.

Bewezen Minerale Reserve . . . . . Het economisch ontginbaar gedeelte van een gemeten minerale hulpbron aangetoond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die erop wijzen dat op het ogenblik van rapportering de economische winning gerechtvaardigd is.

Bijkomende toeleveringsmaterialen . . . . . Bijproducten van industriële processen zoals smelten en zuiveren die dan beschikbaar zijn voor verdere behandeling/ recycling. Het omvat ook schroot van metaalmachineprocessen en materialen aan het eind van hun levensduur.

Broeikasgassen . . . . . Gasvormige bestanddelen van de atmosfeer die bijdragen tot het broeikaseffect.

Bullion . . . . . Ruw metaal dat onzuiverheden bevat; moet gezuiverd worden om er metaal van marktkwaliteit van te maken.

C1-cashkosten . . . . . De kosten afkomstig uit mijnbouw, malen en concentreren, on-site administratie en algemene uitgaven, eigendoms- en productieroyalty's niet gerelateerd aan opbrengsten of winsten, verwerkingslonen voor metaalconcentraat en vracht- en marketingkosten verminderd met de nettowaarden van de credits van bijproducten.

Cadmium . . . . . Een zacht blauwachtig wit, kneedbaar, vervormbaar, giftig, tweewaardig metaalelement; komt voor in combinatie met zinkertsen.

Cake . . . . . De vaste massa die overblijft nadat de vloeistof waarin het opgenomen was, verwijderd is.

Cement, cementering . . . . . Het proces waarbij een metaal verkregen wordt uit een oplossing van één van de bestanddelen door neerslag met

een ander metaal (bijvoorbeeld het verkrijgen van koper uit een oplossing met kopersulfaat door het toevoegen van zinkmetaal).

CGG . . . . . Continuous Galvanising Grade: Zink van verzinkingskwaliteit voor continuprocessen; bevat legeringsagentia zoals aluminium, lood en selenium in bepaalde kwaliteiten die klanten wensen; wordt gebruikt voor continuverzinkingsfabrieken.

CIM . . . . . Canadees Instituut voor Mijnbouw, Metallurgie en Petroleum.

Coke . . . . . Product dat wordt gemaakt door kolen te ontvluchtigen in afwezigheid van lucht bij hoge temperatuur.

Concentraat . . . . . Materiaal dat geproduceerd wordt uit metaalhoudend erts door verwerking of verrijking met mineralen; gewoonlijk op basis van sulfiden van zink, lood en koper; in concentraten zijn er meer specifieke mineralen aanwezig dan in erts.

Continuverzinking . . . . . Een systeem voor het continu aanleveren van materiaal dat verzinkt moet worden.

Conversieprijs . . . . . Bedrijfskosten voor een smeltoven voor het produceren van metaal van marktkwaliteit, de kosten van grondstoffen niet meegerekend.

Cu . . . . . Chemisch symbool voor koper.

dmt . . . . . Droge metrische ton.

doré . . . . . Niet gezuiverd goud en zilver bullion, gewoonlijk bestaande uit ongeveer 90% edele metalen, die verder dienen te worden verfijnd tot bijna puur metaal.

Dross . . . . . Vast schuim dat wordt gevormd bovenop gesmolten metalen als gevolg van oxidatie; moet verwijderd worden voor recycling.

Elektrolyse . . . . . De procedure waarbij metalen (hier zink, cadmium en koper) “gewonnen” worden of afgezet vanuit een oplossing op een kathode door een elektrische stroom door de oplossing tussen anode en kathode te laten lopen.

Elektrolysehal . . . . . De locatie in het productieproces waar zinkmetaal elektrolytisch wordt afgezet op aluminium kathodes.

Elektrolyt . . . . . Oplossing die metalen bevat (hier zink, cadmium, koper en zilver) en die circuleert in een elektrolysecel.

Elektrowinning . . . . . Het proces van het verwijderen van metaal uit een metaalhoudende oplossing door een elektrische stroom door de oplossing te laten lopen.

EPA . . . . . Milieudienst (Environment Protection Authority) van een staat, provincial of overheid.

Erts . . . . . Mineraalhoudend gesteente.

EZDA . . . . . Eigen zinklegering voor spuitgieten die wordt gemaakt in de Hobartsmeltoven; de legering bevat aluminium en magnesium.

Flotatie . . . . . Een methode voor het concentreren van mineralen, gewoonlijk van sulfietertsen, waarbij waardevolle mineralendeeltjes zich hechten aan schuimbellen om als concentraat verzameld te kunnen worden; afvaldeeltjes blijven achter in de slurrie en worden uiteindelijk als afvalslakken afgevoerd.

Fumen . . . . . Een procedure voor het winnen van zink en lood uit hoogovenslakken van gesmolten lood door het inspuiten van kool; de metalen worden als dampen in de gasstroom verwijderd en worden opnieuw geoxideerd om een nevel te vormen die verzameld wordt.

g/t . . . . . Gram per ton.

Gangmateriaal . . . . . De niet waardevolle mineralen in een erts of concentraat.

Geïnfereerde Minerale Hulpbron . . . . . Dat deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid en graad of kwaliteit geschat kunnen worden op basis van geologisch bewijs, beperkte bemonstering en met een redelijk niveau van vertrouwen aangenomen maar niet gecontroleerde geologische en/of graadcontinuïteit. De schatting is gebaseerd op beperkte informatie en bemonstering verzameld via gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten.

Gemeten Minerale Hulpbron . . . . . Dat deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid, graad of kwaliteit, dichtheid, vorm, en fysieke kenmerken, zo goed zijn vastgesteld dat ze met vertrouwen beoordeeld kunnen worden als voldoende om de geschikte toepassing van technische en economische parameters in staat te stellen om de productieplanning en evaluatie van de economische levensvatbaarheid van de afzetting te ondersteunen. De schatting is gebaseerd op gedetailleerde en betrouwbare informatie over verkennen, bemonstering en testen verzameld via de gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten die dicht genoeg liggen om de geologische en graadcontinuïteit te bevestigen.

Germanium . . . . . Een broos grijs kristallijn element dat een halfgeleidende metalloïde is (lijkt op silicium).

Gips . . . . . Calciumsulfaat, gehydrateerd.

Hoogoven . . . . . Een oven met een hoge schacht die wordt gebruikt om sinter te smelten en ruw loodbullion en slakken te produceren.

Hydrometallurgisch . . . . . De behandeling van ertsen en concentraten met gebruik van een natte procedure die gewoonlijk inhoudt dat een bestanddeel ontbonden wordt en vervolgens uit de oplossing wordt gehaald.

Indium . . . . . Een zeldzaam, zacht, zilverachtig metaalelement.

Inductieoven . . . . . Oven waarin metalen worden verhit zonder verbranding van brandstoffen; het metaal wordt verhit door een elektromagnetisch veld dat wordt opgewekt door elektrische spoelen of inductoren.

JORC Code . . . . . De Australaziatische Code uit 2004 voor het Rapporteren van Ontginningsresultaten, Minerale Middelen en Ertsreserves zoals gepubliceerd door het Joint Ore Reserves Committee van het Australasian Institute of Mining and Metallurgy, Australian Institute of Geoscientists and Minerals Council of Australia.

Kathode . . . . . Negatief geladen elektrode bij elektrolyse; bij de elektrolyse van zink en cadmium is de kathode een vlakke plaat aluminium.

Kobalt	Een hard, glanzend, zilvergrijs metaal.
Koper tussencementaat	Zie: Cementering.
Kopercementaat	Kopermetaal verkregen door cementatie.
Kopersulfaat	Een koperzout dat ontstaat door het effect van zwavelzuur op koperoxide.
kt	Duizend ton
Kwaliteitsgraad	Hoeveelheid metaal per gewichtseenheid van gastgesteente.
Legeren	Een techniek voor het samenvoegen of vermengen van twee of meer metalen om een volledig nieuwe metaalverbinding te maken; het vermengen van koper en tin, bijvoorbeeld, levert brons op.
Legering	Metaal dat uit meerdere componenten bestaat.
Levensduur van de mijn	Aantal jaren dat een exploitant van plan is erts te winnen en te behandelen, wordt uit het huidige mijnplan gehaald.
LME	London Metal Exchange—Londense Metaalbeurs.
Logen	Een procedure waarbij een chemische oplossing wordt gebruikt om vaste stoffen op te lossen.
Loodsulfaat	Een wit kristal of poeder, samengesteld uit lood, zwavel en zuurstof. Het wordt vaak gevormd en wordt het vaakst gezien bij de polen van loodzuuraccu's. In dit Prospectus betekent het een reststof die ontstaat in de loogfase van zinksmeltovens.
Loogvloeistof	De vloeistof die ontstaat als water door enig doorlatend materiaal sijpelt
Lost time injury rate	Gemiddelden over twaalf maanden van het aantal letsels met verloren werktijd per miljoen uur gewerkt, en met inbegrip van alle werknemers en aannemers over alle operaties.
Malen	Grootte verminderen tot relatief fijne deeltjes
Matte	Gemengde sulfidesamenstelling die ontstaat in een oven; bij de Port Pirie smeltoven is matte een lood koper zwavelmateriaal.
Minerale Hulpbron	Een concentratie of voorkomen van diamanten, natuurlijk vast anorganisch materiaal of natuurlijk vast gefossiliseerd organisch materiaal met inbegrip van basis-en edele metalen, steenkool en industriële mineralen in of op de aardkorst in zodanige vorm en hoeveelheid en van zulke graad of kwaliteit dat er redelijke vooruitzichten zijn op een economische winning. De plaats, hoeveelheid, graad, geologische kenmerken en continuïteit van een minerale hulpbron zijn gekend, worden geraamd of geïnterpreteerd op basis van specifieke geologische bewijzen en kennis.
Minerale Reserve	Het economisch ontginbaar gedeelte van een gemeten en/of aangeduide minerale hulpbron aangetoond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die op het moment van de rapportering erop wijzen dat economische winning gerechtvaardigd kan worden. Een minerale reserve bevat verwaterende materialen en voorzieningen voor verliezen die zich kunnen voordoen bij het ontginnen.

Mt . . . . . Miljoen (metrische) ton.

Net smelter return ("*NSR*") . . . . . "*Net smelter return*" (of "*NSR*") is de bruto-inkomsten (totale inkomsten min de productiekosten) die een mijneigenaar ontvangt uit de verkoop van metalen/niet-metalen producten uit de mijn min de transport- en raffinagekosten.

NI 43-101 . . . . . Canadian Securities Administrators National Instrument 43 101 Standards of Disclosure for Mineral Projects.

Onttrekken van oplosmiddel . . . . . Methode die in de hydrometallurgie wordt gebruikt voor het winnen en/of zuiveren van metaal; metalen worden verplaatst van en naar een selectieve organische vloeistof die opgelost is in een soort kerosine.

Ontwateren . . . . . Een procedure die gewoonlijk wordt gebruikt om water te verwijderen uit natte vaste stoffen of slurrie door middel van aftappen, persen, pompen.

Oxidatie . . . . . Het proces waardoor mineralen gewijzigd worden door het toevoegen van zuurstof in de kristalstructuren.

Paragoethiet . . . . . Vorm van goethiet die ontstaat als bijproduct van zinkproductie, zo genoemd omdat het proces afwijkt van het normale "*goethietproces*".

Pb . . . . . Lood.

Raffineringslonen of RL . . . . . Een jaarlijks onderhandelde vergoeding die gelinkt kan zijn aan de metaalprijzen, betaald door de mijnbouwer of verkoper van edele metalen aan een smelter als een concessie op de kost van het metaalconcentraat of secundaire toeleveringsmaterialen die de smelter aankoopt.

Reductans . . . . . Het element in een reductie-oxidatie (redox)-reactie dat het andere element dat bij de reactie betrokken is, terugbrengt naar een lagere oxidatiestand. Het omzetten van het lood in loodoxide naar loodmetaal in een hoogoven gebruikt bijvoorbeeld de koolstof die in cokes zit als reductans.

Registreerbaar letselcijfer . . . . . Gemiddelden over 12 maanden van het aantal registreerbare letsels per miljoen uur gewerkt, en met inbegrip van alle werknemers en aannemers over alle operaties.

Registreerbare letsels . . . . . Alle letsels die meer medische behandeling vereisen dan eerste hulp.

RLE-proces . . . . . Roast Leach Electrowin ("Roosten Loging Elektrowinning"); technologie die gebruikt wordt voor de productie van zink en die de processen roosteren, logen en elektrowinnen combineert. Zie ook de definitie van elk individueel proces.

Roosten . . . . . De procedure van het verbranden van concentraten in een oven om de ingesloten metalen om te zetten naar een vorm die gemakkelijker gewonnen kan worden.

Roostgoed . . . . . Product van het roosten van zinksulfideconcentraten; voornamelijk zinkoxide, ook met silica en ijzerbestanddelen, loodsamenstellingen, kleinere elementen en achtergebleven samengestelde zwavel.

Roostoven . . . . . Bij de productie van zink: een wervelbedoven om zinksulfideconcentraten van zinksulfide te oxideren; werkt gewoonlijk op 930-970 °C; lucht die door de bodem van de oven wordt ingeblazen maakt de onderlaag van fine verbrande vaste stoffen "vloeibaar".

Secondaries . . . . . Zie: Secondary feed materials.

SHG . . . . . Special High Grade Zinc; minimaal 99,995% zink; hoogste kwaliteit, gebruikt door spuitgieters; verhandeld op LME, trekt een prijsmarge t.o.v. lagere kwaliteiten aan.

Silica . . . . . De chemische samenstelling siliciumdioxide, ook bekend als silica, vormt het oxide van silicium.

Sinter . . . . . Een hard, poreus, opeengehoopt tussenmateriaal dat ontstaat door oxidatie van sulfideconcentraten op een redelijk hoge temperatuur, dat stroomt en terugkomt op een transportbandrooster met de naam sintermachine.

Slak . . . . . Mengsel van oxiden die in gesmolten vorm ontstaan in een oven op hoge temperatuur.

Smelten . . . . . Chemische reductie van een metaal uit zijn erts door middel van een fusie.

Spuitgieten . . . . . Een proces voor het in grote hoeveelheden produceren van onderdelen door gesmolten metaal onder druk in een stalen vorm te spuiten.

Strippen . . . . . Het verwijderen van metaal van materiaal waarop het neergeslagen is of waardoor het werd geabsorbeerd, bijv. goud van koolstof of koper van kathoden.

Sulfaat . . . . . Een zout of ester van zwavelzuur.

Sulfideconcentraat . . . . . Het product, gewoonlijk afkomstig uit het flotatieproces waarin sulfidedeeltjes uit het vermalen gesteente worden verwijderd, dat voornamelijk sulfidemineralen bevat.

Sulfiden . . . . . Mineralen die bestaan uit een chemische combinatie van zwavel met metalen.

t . . . . . Metrische ton.

UG . . . . . Underground / Ondergrond.

Verwerkingsloon of VL . . . . . Een jaarlijks afgesproken vergoeding die aan metaalprijzen gekoppeld kan zijn, betaald door de mijnbouwonderneming of de verkoper aan een smelter als een tegemoetkoming in de kosten van het metaalconcentraat of secundaire materiaal dat de smeltoven koopt.

Verzinken . . . . . Proces waarbij staalplaten of afgewerkte producten worden voorzien van een dun laagje zink ter bescherming tegen roest.

Vloeimiddelen . . . . . Toevoegingen aan een invoermengsel die ervoor zorgen dat in de oven vloeibare slakken worden geproduceerd; gebruikelijke vloeimiddelen zijn kalk, silicium en ijzeroxide.

Waarschijnlijke Minerale Reserve . . . . . Het economisch ontginbaar gedeelte van een aangeduide en in sommige omstandigheden gemeten minerale hulpbron aangetoond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die op het moment van rapportering erop wijzen dat economische winning gerechtvaardigd kan worden.

Wassen van oxiden . . . . . Procedure om haliden te verwijderen uit bijproducten van zink.

Zachtmaken . . . . . Oxidatieproces dat arseen en antimoon uit loodbullion verwijdert; zo genoemd omdat arseen en antimoon van lood een harde legering maken.

Zn . . . . . Chemisch symbool voor zink.

Zuurfabriek . . . . . Een faciliteit die zwaveldioxide terugwint uit uitgestoten gassen en er zwavelzuur mee produceert.

DE VENNOOTSCHAP

Nyrstar NV
Zinkstraat 1
2490 Balen
België

JOINT BOOKRUNNERS

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
Londen EC2N 2DB
Verenigd Koninkrijk

KBC Securities NV
Havenlaan 12
1080 Brussel
België

CO-LEAD MANAGERS

BMO Capital Markets Limited
95 Queen Victoria Street
Londen EC4V 4HG
Verenigd Koninkrijk

BNP Paribas Fortis SA/NV
Warandeberg 3
1000 Brussel
België

JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE VENNOOTSCHAP

Voor het Belgisch Recht

Baker & McKenzie CVBA
Louizalaan 149
1050 Brussel
België

Voor het Amerikaans Recht

Baker & McKenzie LLP
100 New Bridge Street
Londen EC4V 6JA
Verenigd Koninkrijk

JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE MANAGERS

Voor het Belgisch Recht

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP
Wetstraat 57
1040 Brussel
België

Voor het Amerikaans Recht

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP
12, rue de Tilsitt
75008 Parijs
Frankrijk

ONAFHANKELIJKE COMMISSARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
België

Printed by RR Donnelley, 108422