



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

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

In overeenstemming met Artikel 119 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen doet de Raad van Bestuur verslag over de activiteiten van de Nyrstar-groep met betrekking tot het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2015.

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

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

1. Toelichtingen bij de Jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2015 omvat Nyrstar NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "Nyrstar" of de "Groep" en individueel "Groepsentiteiten" genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze omvatten de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC), met ingang van de verslagdatum en aanvaard door de Europese Unie.

Op de datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015, is de Vennootschap van mening dat, rekening houdend met zijn beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief niet-opgenomen gecommiteerde faciliteiten), de netto opbrengsten van de voorgenomen kapitaalsverhoging (Toelichting 38), een veronderstelde zinkprijs van USD 1.600 per ton (in overeenstemming met de huidige prijzen op de spotmarkt) en de voortzetting van de activiteiten in het mijnbouwsegment, zij over voldoende liquiditeiten beschikt om aan haar huidige verplichtingen te voldoen en om de financiering van haar werkkapitaal te verzekeren voor een periode van ten minste 12 maanden volgend op de datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2015.

De Vennootschap heeft twee belangrijke financiële convenanten die gelinkt zijn aan de totale geconsolideerde 'tangible net worth' en de verhouding tussen de netto schuldpositie en het eigen vermogen. De naleving van die convenanten is bijzonder gevoelig voor schommelingen in de grondstoffenprijzen en wisselkoersen, alsmede voor bijzondere waardeverminderingen van materiële en immateriële activa omwille van hun effect op de winst of het verlies over het boekjaar van de Vennootschap en dus ook op het eigen vermogen van de Vennootschap. Hoewel de Vennootschap voldeed aan de convenanten per 31 december 2015, is er een beperkte financiële flexibiliteit indien de netto opbrengsten van de voorgenomen kapitaalverhoging niet in rekening worden nemen. Indien de geplande kapitaalsverhoging niet wordt voltooid, of er is een aanzienlijke verslechtering van de grondstoffenprijzen, of indien de mijnbouwactiva aanzienlijk onder

hun boekwaarde zouden worden verkocht of verdere bijzondere waardeverminderingen dienen te worden geboekt, bestaat er een materiële onzekerheid dat Nyrstar aan de financiële convenanten zal blijven voldoen gedurende de periode van ten minste 12 maanden volgend op de datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening. In geval van schending van de convenanten, zou Nyrstar aan de desbetreffende kredietverstrekkers een vrijstelling moeten vragen. Indien Nyrstar er niet in slaagt om de schending ongedaan te maken, zouden de uitstaande saldo's van de desbetreffende verplichtingen opeisbaar worden. Per 31 december 2015 was het bedrag van de aan de convenanten onderworpen verplichtingen EUR 294,5 miljoen. Daarnaast kan een schending van de convenanten tot gevolg hebben dat Nyrstar ook bij andere verplichtingen in gebreke blijft.

De Vennootschap heeft een aanzienlijk bedrag aan uitstaande schulden, waarvan EUR 415 miljoen in mei 2016 vervalt. Ten gevolge van een aanzienlijke verslechtering van de grondstoffenprijzen gedurende de periode van 12 maanden volgend op de goedkeuring van de jaarrekening, zou de Vennootschap het moeilijk hebben om voldoende kasstromen te genereren om haar activiteiten verder te financieren. Mocht de zinkprijs dalen tot onder USD 1.350 per ton en uitgaande van dezelfde veronderstellingen als hierboven vermeld, dan zou de Vennootschap genoodzaakt zijn bijkomende maatregelen te implementeren, waaronder, de aanpassing van haar huidige businessplannen en bedrijfsstrategie, een herziening van het huidige geplande investeringsprogramma's en het doorvoeren van verdere kostenbesparingen. Daarnaast bestudeert de Vennootschap bijkomende financieringsmogelijkheden, waaronder, maar niet beperkt tot, vooruitbetalingen voor toekomstige leveringen van eindproducten of toegang tot de obligatiemarkten. Het risico bestaat dat de Vennootschap genoodzaakt zal zijn om een deel van zijn activa (met name de mijnbouwactiva) te verkopen tegen prijzen die lager liggen dan de reële waarde en de momenteel opgenomen boekwaarden. Aanzienlijke verliezen op de verkoop van de mijnbouwactiva kunnen leiden tot een schending van de convenanten.

Het management erkent dat het onzeker blijft of Nyrstar in staat zal zijn om zijn financieringsverplichtingen na te komen en zijn obligaties in mei 2016 terug te betalen. Niettegenstaande, zoals hierboven beschreven, verwacht het management echter dat de kapitaalsverhoging in februari 2016 zal worden afgerond op basis van de onderschrijving ervan door Trafigura, Deutsche Bank en KBC Securities, en dat die uitgifte de Vennootschap voldoende middelen zal geven om haar activiteiten in de nabije toekomst voort te zetten. Als zodanig is de geconsolideerde jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van continuïteit. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de Vennootschap niet meer in staat is om haar financieringsverplichtingen na te komen en niet langer toegang heeft tot adequate en voldoende financiële middelen om haar activiteiten voort te zetten in de voorzienbare toekomst.

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

Zie de relevante pagina's van het jaarverslag 2015 voor de geconsolideerde jaarrekening.

1.1 Overzicht van Activiteiten en Financiële Situatie

Het Metals Processing segment produceerde ongeveer 1.115.000 ton zinkmetaal in 2015, boven de bovengrens van de richtlijn, wat neerkomt op een stijging van 2% ten opzichte van 2014. De stijging van de zinkproductie ten opzichte van het voorgaande jaar was het gevolg van minder geplande onderhoudsstops in 2015 en verbeteringen op het vlak van de beschikbaarheid en het gebruik van de rooster-, logings- en celhuisprocessen.

In 2015 produceerden de mijnen van Nyrstar ongeveer 234 kt zink in concentraat, een daling van 16% ten opzichte van 2014 als gevolg van de opschorting van de activiteiten in Campo Morado in het begin van het jaar, de opschorting in Myra Falls vanaf mei 2015 en de opschorting van de activiteiten in Middle Tennessee in december 2015.

De onderliggende EBITDA van de Groep bedroeg EUR 256 miljoen in 2015, wat EUR 19 miljoen meer is dan in 2014 (exclusief de niet-geldelijke winst van EUR 43 miljoen uit de schikking van de zilverstreamingovereenkomst met Silver Wheaton met betrekking tot de Campo Morado-mijn in 2014) door de sterke prestatie van Metals Processing ondersteund door een sterkere US dollar versus Euro en verbeterde benchmarkverwerkingslonen voor zink, grotendeels gecompenseerd door het effect van zwakkere grondstoffenprijzen.

“Veiligheid voor Alles” is een kernwaarde van Nyrstar en we zijn vastbesloten om een veilige bedrijfsvoering te behouden en om proactief risico's m.b.t. onze eigen mensen en het milieu te managen. De werknemers van Nyrstar en haar aannemers hadden 651 opeenvolgende dagen gewerkt zonder dodelijk ongeval. Maar op 16 juni 2015 liep een aannemer in de El Mochito-mijn in Honduras fatale verwondingen op in een werkgerelateerd ondergronds incident. Deze tragische gebeurtenis herinnerde alle werknemers van Nyrstar er op pijnlijke wijze aan dat de preventie van dodelijke en ernstige verwondingen een dagelijkse topprioriteit blijft voor de Vennootschap. Wat andere veiligheidsindicatoren betreft, verbeterden we significant de 'Lost Time Injury' (LTIR – letsel met arbeidsongeschiktheid), 'Days Away, Restricted and Transfer' (DART – verloren werkdagen of dagen met aangepast werk) en 'Recordable Injury Rate' (RIR – registreerbare incidenten) met respectievelijk 40%, 31% en 30% in 2015.

In 2015 waren er geen milieugebeurtenissen die belangrijke zakelijke gevolgen hadden.

1.2 Niet-Financiële Belangrijke Prestatie-Indicatoren

Productie

	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
<u>Mijnbouwproductie</u>		
Zink in concentraat (.000 ton)	234	278
Goud (.000 troy ounce)	16,1	52,1
Zilver (.000 troy ounce)	2.724	5.106
Lood in concentraat (.000 ton)	13,0	19,2
Koper in concentraat (.000 ton)	6,5	11,3
<u>Smeltproductie</u>		
Zinkmetaal (.000 ton)	1.115	1.097
Loodmetaal (.000 ton)	185	178
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	1.451	1.438
Zilver (miljoen troy ounce)	14,6	13,4
Goud (.000 troy ounce)	77,3	33,8

De productie van de mijnen van Nyrstar lag onder de richtlijn voor zink in concentraat en lood in concentraat met respectievelijk 6kt en 2kt, de productie van koper in concentraat lag lichtjes boven de richtlijn en de productie van zilver en goud waren in overeenstemming met de richtlijn. De richtlijn voor zink in concentraat werd voornamelijk niet gehaald door de opschorting van de productie van de Middle Tennessee Mines in december 2015.

Het Metals Processing segment produceerde ongeveer 1.115.000 ton zinkmetaal in 2015, boven de bovengrens van de richtlijn van ongeveer 1,0 tot 1,1 miljoen ton.

Markten

De gemiddelde zinkprijs daalde in 2015 met 11% tot USD 1.928 per ton, vergeleken met USD 2.164 per ton in 2014, en schommelde sterk tussen USD 1.461 en USD 2.405 per ton. De groei van de vraag naar zink in 2015 was vooral toe te schrijven aan de ontwikkelde wereld waarbij de Amerikaanse economie sneller groeide dan veel commentatoren hadden verwacht, en de Europese groei bleef robuust ondanks de Griekse financiële crisis en de spanningen met Rusland. China domineerde het economische landschap in de tweede helft van 2015 met het uiteenspatten van zijn beurszeepbel in augustus 2015 en de bbp-krimp en daling van de industriële productie. Deze gebeurtenissen hebben geleid tot een vertrouwenscrisis bij beleggers en deden de prijzen van alle basismetalen dalen. Wood Mackenzie schat dat het wereldwijde zinkverbruik in 2015 met 1,5% groeide, de zwakste jaargroei sinds 2009. Het voldoende aanbod van concentraat en de hogere verwerkingslonen hebben ertoe geleid dat de bezettingsgraad van de smelterijen in 2015 steeg. Wood Mackenzie voorspelt dat de gemiddelde bezettingsgraad van de smelterijen 78% bedroeg in China en 92% in de rest van de wereld. Op

middellange termijn blijven de fundamentele vooruitzichten voor de zinkmarkt sterk, met een voortdurende afname van de voorraden van geraffineerde metalen en de verwachting dat het aanbod van grondstoffen knapper zal worden.

De jaarlijkse benchmarkverwerkingslonen voor zinkconcentraten bedroegen in 2015 USD 245 per ton concentraat op basis van een zinkprijs van USD 2.000 per ton met een verhogingsfactor van 9% tot USD 2.500 per ton, 8% tot USD 3.000 per ton, 5% tot USD 3.750 per ton en nul daarboven, en een verlagingsfactor van 3,3% tot USD 1.500 per ton en nul daaronder. Deze verbetering van ongeveer 10% ten opzichte van het voorgaande jaar kwam de smelterijen ten goede.

De sterkte van de Amerikaanse economie tegen het einde van 2014 en tekenen van zwakte in Europa leidden tot verwachtingen dat de US Federal Reserve de intresten zou verhogen in 2015 terwijl de Europese Centrale Bank een kwantitatieve versoepeling zou implementeren. In 2015 voerde de Europese Centrale Bank een beleid van kwantitatieve versoepeling in en in december 2015 startte de US Federal Reserve met een verkrapping van haar monetaire beleid door voor het eerst sinds 2006 de rente op te trekken. Beide factoren zetten de munteenheden wereldwijd onder druk ten opzichte van de US Dollar. Meer bepaald veroorzaakte de impact van deze economische divergenties dat de Euro verzwakte ten opzichte van de US Dollar met 17% in 2015. De Australische dollar devalueerde in de tweede helft van 2015 met 7% ten opzichte van de eerste helft van het jaar, in lijn met de zwakte van de grondstoffenprijzen die de waarde van de Australische grondstoffenexport deed dalen.

Veiligheid, Gezondheid en Milieu

De veiligheidsprestaties van het Metals Processing segment in 2015 waren de beste ooit. Het aantal DART- en RIR-gevallen daalde met respectievelijk 23% en 19% jaar op jaar. Clarksville en het transformatieproject in Port Pirie sloten 2015 af zonder een enkel geval van LTI.

De veiligheidsprestaties van het mijnbouwsegment in 2015 waren goed voor een record: het aantal DART- en RIR-gevallen daalde met respectievelijk 35% en 33% jaar op jaar. Maar op 16 juni 2015 liep een aannemer in de El Mochito-mijn in Honduras fatale verwondingen op in een werkgerelateerd ondergronds incident.

In 2015 waren er geen milieugebeurtenissen die belangrijke zakelijke gevolgen hadden.

1.3 Bedrijfsresultaten, Financiële Positie en Kasstromen

In 2015 bedroeg de brutowinst van de Groep EUR 1.336 miljoen. Dit is een stijging van 3% jaar op jaar die vooral te danken is aan het Metals Processing segment, dat profiteerde van de sterke Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro en de hogere benchmarkverwerkingslonen voor zink. Zowel het mijnbouwsegment als het Metals Processing segment had te lijden onder de volatiliteit van de grondstoffenmarkten tijdens het jaar, met een gemiddelde zinkprijs van USD 2.134 per ton in de eerste helft van 2015, die in de tweede helft van het jaar met 19% daalde tot USD 1.731 per ton. De gemiddelde prijzen tijdens het boekjaar van alle metalen die belangrijk zijn voor Nyrstar daalden ten opzichte van het voorgaande jaar. De gemiddelde zink-, lood-, zilver- en goudprijs daalde met respectievelijk 11%, 15%, 18% en 8%.

De directe bedrijfskosten bedroegen in 2015 EUR 1.063 miljoen, of EUR 14 miljoen (1%) meer dan in 2014. Deze stijging was het gevolg van een verlies van EUR 73 miljoen op de omrekening van in Amerikaanse dollar en Zwitserse frank luidende bedrijfskosten naar Euro, dat in aanzienlijke mate werd gecompenseerd door de lagere mijnbouwkosten als gevolg van de opschorting van de activiteiten in Campo Morado, Myra Falls en Middle Tennessee samen met de implementatie van verdere maatregelen om duurzame kostenbesparingen te realiseren binnen het Metals Processing segment en op Corporate-niveau.

De Groep genereerde een netto financieringslast van EUR 115 miljoen in 2015, een stijging met 6% ten opzichte van vorig jaar gedreven door hogere financieringsnoden en het gestegen kassaldo dat het gevolg was van de hoogrentende obligaties met een coupon van 8,5% uitgevoerd in september 2014.

Nyrstar boekte voordelen uit winstbelastingen voor 2015 van EUR 245 miljoen (2014: EUR 57 miljoen) wat een daadwerkelijk belastingtarief van 36,2% (2014: 16,6%) vertegenwoordigt. Het effectieve belastingtarief werd beïnvloed door de resultaten van de toetsing op bijzondere waardevermindering die tijdens de periode werd uitgevoerd, en door een wijziging van het Zwitserse vennootschapsrecht die met ingang van 1 januari 2015 van kracht werd en die vereist dat

investeringen in dochterondernemingen op stand-alone basis en niet op portefeuillebasis worden getoetst. Verder werd het effectieve belastingtarief beïnvloed door verliezen van de Groep waarvoor geen belastingvoordeel is opgenomen.

De Groep registreerde een netto verlies na belastingen van EUR 432 miljoen voor het jaar 2015, in vergelijking met een netto verlies van EUR 287 miljoen in 2014, voornamelijk als gevolg van de bijzondere waardeverminderingen in verband met de activa van het mijnbouwsegment in 2015 en de bijzondere waardevermindering op de streamingovereenkomst met Talvivaara in 2014.

In 2015 bedroegen de investeringsuitgaven ongeveer EUR 419 miljoen, of EUR 124 miljoen meer dan in het voorgaande jaar. Deze stijging was volledig toe te schrijven aan de uitvoering van waardeverhogende projecten in het Metals Processing segment (Port Pirie Herontwikkeling (+ EUR 117 miljoen) en de groeipijlijnprojecten van het Metals Processing segment (+ EUR 29 miljoen)), terwijl de onderhoud gerelateerde investeringsuitgaven nog steeds strak werden beheerd in beide segmenten en met EUR 18 miljoen jaar op jaar daalden.

1.4 Liquiditeitspositie en Kapitaalmiddelen

In 2015 bedroeg de kasstroom uit operationele activiteiten vóór veranderingen in het werkkapitaal EUR 235 miljoen, wat 3% minder is dan de EUR 243 miljoen in 2014. In 2015 bedroeg de kasuitstroom uit veranderingen in het werkkapitaal en andere balansmutaties EUR (242) miljoen, een daling van 456% in vergelijking met een instroom van EUR 68 miljoen in 2014. Dit resulteerde in een totale kasuitstroom uit operationele activiteiten in 2015 van EUR 7 miljoen, versus een instroom van EUR 311 miljoen in 2014. De stijging van het nettowerkkapitaal was het gevolg van een vermindering van de lopende uitgestelde baten jaar-op-jaar na afschrijving van vooruitbetalingen voor zilver die aan het eind van 2015 niet werden vernieuwd. De impact van de lagere grondstoffenprijzen op het werkkapitaal werd grotendeels gecompenseerd door de sterkte van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro.

Eind 2015 bedroeg de nettoschuld EUR 761 miljoen, wat 74% meer is dan de EUR 438 miljoen eind 2014. Eind 2015 bedroeg het kassaldo EUR 116 miljoen, vergeleken met EUR 499 miljoen eind 2014. Dat het kassaldo eind 2014 zo hoog was, was het gevolg van de globale strategische financiering die in september 2014 werd uitgevoerd en die bestond uit EUR 350 miljoen aan hoogrentende obligaties en een uitgifte met voorkeursrecht van EUR 251,6 miljoen. De opname van het kassaldo in 2015 was het gevolg van de investering in de Port Pirie Herontwikkeling en de groeipijlijnprojecten van het Metals Processing segment samen met de afwikkeling van het uitstaande saldo op obligatie die in 2015 verviel voor een bedrag van EUR 73 miljoen.

Op 31 december 2015 bleef de EUR 400 miljoen multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (*Revolving Structured commodity Trade Finance Facility*) volledig onopgenomen. De Groep had EUR 116 miljoen beschikbare geldmiddelen en ruime geëncumuleerde en onopgenomen liquiditeitsruimte op het einde van het jaar.

2. Interne Controle en Risk Management

Algemeen

De Raad van Bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de beoordeling van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en interne controles. De Groep kiest voor een proactieve aanpak van risicobeheer. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de aard en omvang van de risico's tijdig bepaald worden in overeenstemming met de strategische doelstellingen en activiteiten van de Groep.

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

Het Risk Management Framework van Nyrstar vereist een regelmatige evaluatie van de doeltreffendheid van interne controles om te verzekeren dat de risico's van de Groep adequaat worden beheerd. Het Risk Management-kader is

ontworpen om de doelstellingen van de Groep te behalen. Nyrstar erkent dat het risico niet alleen handelt over verliezen en schade. Risico kan ook positieve gevolgen hebben. Efficiënt risicomanagement laat Nyrstar toe om een geschikte balans te bereiken tussen het realiseren van opportuniteiten en daarbij het minimaliseren van nadelige effecten.

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

Onderdelen van het Risk Management Framework

Het Risk Management Framework is geïntegreerd in het managementproces en focust op de volgende belangrijkste principes.

De vijf belangrijkste principes van het Risk Management Framework zijn:

1. *De externe en interne omgeving begrijpen*

Het begrijpen van de interne en externe business omgeving en het effect hiervan op onze business strategie en plannen. Dit informeert Nyrstar over de algemene aanvaarding van risico's.

2. *Consistente methodes voor de identificatie van risico's en analyse 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.

3. *Risicobehandeling*

Het gebruik van innovatieve en creatieve ideeën als antwoord op risico's en actie ondernemen waar de Groep wordt blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveau's.

4. *Engagement van belanghebbenden en Communicatie*

Alle Nyrstar-medewerkers en relevante belanghebbenden betrekken bij het managen van risico's en het communiceren de belangrijkste geïdentificeerde risico's en controles.

5. *Monitoring en nazicht*

Regelmatige monitoring en nazicht van ons Risk Management Framework, onze doeltreffendheid van risico's en controles.

De richtlijn voor het Risk Management Framework werd geschreven om te voldoen aan ISO 31000; 2009. Naleving van deze richtlijn is verplicht binnen Nyrstar.

Kritische Interne Controles

Wat volgt is een samenvatting van de kritische interne controles van Nyrstar:

Organisatorisch Ontwerp

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

De organisatiestructuur wordt voortdurend gemonitord, bv. door het staven van de organisatiestructuur aan de industriënormen en de concurrentie. Verantwoordelijkheden worden toegekend aan de bedrijfseenheden, via

businessplannen en bijbehorende budgetten die goedgekeurd werden door het management en de Raad van Bestuur binnen de vastgelegde goedkeuringsniveaus.

Beleid en Procedures

De Groep heeft een intern beleid en interne procedures opgesteld om de verscheidene risico's voor de Groep te managen. Dit beleid en procedures zijn beschikbaar op de Nyrstar-intranetsites, en werden verdeeld voor toepassing binnen de hele Groep. Elk beleid heeft een eigenaar, die 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 www.nyrstar.com en stelt principes op over hoe we zaken doen en ons gedragen met respect voor:

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

De Raad van Bestuur controleert regelmatig de naleving van het beleid en de procedures van de Nyrstar-Groep.

Klokkenluiden

Nyrstar heeft ook een klokkenluiderprocedure, die de werknemers toelaat om op een vertrouwelijke manier hun bezorgdheid te uiten over financiële rapportering, mogelijke 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 zij omvatten worden geformaliseerd en gepubliceerd op het intranet van de Vennootschap.

Financiële Rapportering en Budgetcontrole

Nyrstar gebruikt een uitgebreide Groepsstandaard voor financiële rapportering. De standaard is in overeenstemming met de toepasselijke International Accounting Standards. Deze omvatten International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC) zoals aanvaard 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 follow-up te verzekeren, worden de financiële budgetprocedure die de planning beschrijft, kwantificatie, de implementatie en de validatie van het budget in lijn met de voorspellingen, van dichtbij opgevolgd. Nyrstar voert een budgetproces voor de Groep wereldwijd, dat centraal wordt gecoördineerd en dat bestaat uit de volgende stappen:

- 1) De bedrijfsstrategie van de Groep wordt aangepast en gecommuniceerd binnen Nyrstar, dat o.a. de strategische richtlijnen en doelstellingen voor het volgende boekjaar beschrijft.

- 2) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budgetproces voor het volgende boekjaar worden verschaft door de relevante interne belanghebbenden (inclusief verwachte productie, capex, metaalprijzen, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde budgeting, planning and consolidation systeem.
- 3) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoureu validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het senior management. Het management committee en de Raad van Bestuur keuren het finaal overeengekomen budget goed.
- 4) Het finale budget wordt gecommuniceerd aan de verschillende bedrijfseenheden en afdelingen binnen Nyrstar.
- 5) Nyrstar zal dan twee maal per jaar de aandeelhouders informeren over het volledige financiële resultaat van de Groep, aangevuld met tussentijdse managementverklaringen per kwartaal, die de belangrijkste financiële resultaten zullen bevatten.

Managementcomités

Verschiedende 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 rol van het treasury comité is het doen van aanbevelingen voor verbeteringen in het financiële beleid aan de Chief Executive Officer en de Raad van Bestuur. Het let erop dat alle financiële transacties gecontroleerd worden voor ze doorgespeeld 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 Raad van Bestuur:

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

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.

Comité voor Commodity Risk Management

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

Informatie, Communicatie en Financiële Rapportagesystemen

De prestaties van de Groep volgens plan worden intern gemonitord en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar. Dit omvat wekelijkse en maandelijkse rapporteringen over de kritische prestatie-indicatoren voor de lopende periode samen met informatie over kritieke risicogebieden.

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

Monitoring en Nazicht

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

Interne audit is een belangrijk element in het algemene proces van de evaluatie van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en 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 superviseert 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 interne controles. Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in deze beoordeling. Het Auditcomité controleert ook de verklaringen met betrekking tot interne supervisie en risicomanagement, vervat 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. klokkenluisderregelingen.

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

Andere

De Groep is toegewijd aan voortdurende controle en verbetering van zijn beleid, systemen en procedures.

Financiële en operationele risico's

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

FINANCIËLE RISICO'S		
Beschrijving	Impact	Beperking
Commodityprijsrisico De resultaten van Nyrstar hangen in grote mate af van de commodityprijzen op de markt en de grondstofprijzen, die cyclisch en variabel zijn.	De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.	Nyrstar houdt zich bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling bij termijnverkopen van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken. Van tijd tot tijd, kan Nyrstar ook beslissen om bepaalde strategische metaalprijsafdekkingen aan te gaan om prijzen vast te leggen die als gunstig worden beschouwd en prijszekerheid geven aan de operaties van de Vennootschap die anders moeilijkheden kunnen ondervinden met betrekking tot hun liquiditeit en winstgevendheid binnen een redelijkerwijs mogelijke prijsdaling.
Termijnprijsrisico Nyrstar wordt blootgesteld aan de vorm van de curve van de termijnprijzen voor de onderliggende metaalprijzen.	De schommelingen in de London Metal Exchange-prijs zorgt voor verschillen tussen de gemiddelde prijs die wij betalen voor het metaal en de prijs die wij ervoor krijgen.	Nyrstar houdt zich bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling bij termijnverkopen van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken. Van tijd tot tijd, kan Nyrstar ook beslissen om bepaalde strategische metaalprijsafdekkingen aan te gaan om prijzen vast te leggen die als gunstig worden beschouwd en prijszekerheid geven aan de operaties van de Vennootschap die anders moeilijkheden kunnen ondervinden met betrekking tot hun liquiditeit en winstgevendheid binnen een redelijkerwijs mogelijke prijsdaling.

Valutarisico Nyrstar is blootgesteld aan de effecten van schommelingen in de wisselkoersen.	Schommelingen in de koers van de Amerikaanse dollar, de Australische dollar, de Canadese dollar, de Zwitserse frank, de Peruviaanse sol, de Mexicaanse peso of andere valuta waarin de kosten van Nyrstar zijn uitgedrukt ten opzichte van de euro zouden een negatief effect kunnen hebben op de winstgevendheid en de financiële positie van Nyrstar.	Nyrstar heeft momenteel geen transacties lopen en is ook niet van plan om transacties aan te gaan die bedoeld zijn voor het afdekken of beperken van de blootstelling aan wisselkoersschommelingen, behalve afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om de blootstelling te dekken bij termijnverkoop tegen vaste prijs van metaal aan klanten.
Renterisico & kredietspeculatierisico Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten.	Wijzigingen in rentevoeten kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert. De schuldenlast van Nyrstar is aanzienlijk toegenomen in 2011 om zijn uitbreiding in de mijnbouw te financieren en is nu onderworpen aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten. Schendingen van schuldovereenkomsten zullen de financiële structuur van Nyrstar in gevaar brengen.	Het beleid dat Nyrstar voert in verband met het renterisico bestaat erin de impact van negatieve renteschommelingen te beperken door het gebruik van hulpmiddelen voor het beheer van de rentevoet. Schuldovereenkomsten en vereiste marge worden voortdurend door Nyrstar gemonitord.
Kredietrisico Nyrstar is blootgesteld aan het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen en andere transacties.	De kasstroom en de inkomsten van de groep kunnen beïnvloed worden door wanbetaling.	Nyrstar heeft een kredietbeleid opgesteld met verzoeken tot beperking van kredieten, het gebruik van kredietverbeteringen zoals kredietbrieven, goedkeuringsprocedures, de voortdurende controle van het kredietrisico en opvolgingsprocedures in geval van laattijdigheid.

Liquiditeitsrisico Nyrstar vereist een aanzienlijke hoeveelheid geld om zijn schulden te financieren, aankopen te bekostigen, kapitaalinvesteringen en groeistrategie te financieren. Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden.	De liquiditeit wordt negatief beïnvloed en dit kan een materieel nadelig effect hebben op de financiering van activiteiten, kapitaalinvesteringen, de groeistrategie en de financiële gezondheid van de Vennootschap.	Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden zoals vastgelegd door het management, gedetailleerde periodieke cashflow voorspellingen en het permanent stellen van conservatieve grenzen voor beschikbaar liquiditeitsoverschot als ook het behouden van een continue bereidheid om de financiële markten aan te spreken op een korte termijn.
Risico van Verwerkingslonen (VL) Ondanks de verdere integratie in de mijnbouw blijven de resultaten van Nyrstar nauw verbonden met de niveaus van VL die het aanrekent aan de zinkmijnen voor het raffineren van de zinkconcentraten en aan loodmijnen voor het raffineren van hun loodconcentraat. VL zijn cyclisch van aard.	Een daling in de VL kan een materieel negatief effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële situatie van Nyrstar.	Over de VL wordt op jaarbasis onderhandeld. Daarnaast verwacht men dat de impact van de niveaus van de VL in de toekomst verder zal dalen in lijn met de implementatie van de SSR-projecten en de Port Pirie Herontwikkeling.
Energieprijsrisico De vestigingen van Nyrstar, en vooral haar smelters, zijn energie-intensief. De energie-kosten zijn goed voor een aanzienlijk aandeel van de bedrijfskosten. Vooral elektriciteit is goed voor een groot gedeelte van de productiekosten.	Stijgingen in de energie- en in het bijzonder de elektriciteitsprijzen zouden de kosten van Nyrstar aanzienlijk verhogen en de marges verkleinen.	Nyrstar probeert zijn blootstelling aan schommelingen in de energieprijzen op korte termijn te vermijden via termijn aankopen, contracten op lange termijn en deelname in energie-aankopende consortia.

OPERATIONELE RISICO'S		
Beschrijving	Impact	Beperking
Operationele risico's Bij het runnen van mijnen, smelterijen en andere productiefaciliteiten is Nyrstar verplicht vergunningen te verkrijgen en na te leven bij de activiteiten. Daarnaast is Nyrstar onderworpen aan tal van risico's en gevaren, die soms buiten de controle van het bedrijf liggen, met inbegrip van: ongebruikelijke of onverwachte geologische of klimaatgebonden gebeurtenissen; natuurrampen, onderbrekingen in de stroomtoevoer; opstopping in transportterminals voor goederen, vakbondsacties of geschillen, burgerlijke onrust, stakingen, werkkraachtbeperkingen; technische defecten, brand, ontploffingen en andere ongevallen; vertragingen en andere problemen met grote investeringsprojecten (zoals het opdrijven van mijnbouwactiva).	De bedrijvigheid van Nyrstar zou negatief beïnvloed kunnen worden indien Nyrstar er niet in slaagt de noodzakelijke licenties en vergunningen te verkrijgen, behouden of vernieuwen of indien Nyrstar er niet in slaagt te voldoen aan de voorwaarden van zijn licenties of vergunningen. De impact van deze risico's zou kunnen leiden tot schade aan of vernietiging van eigendommen, verwerkings- of productiefaciliteiten, kan de productie verminderen of stilleggen op die eigendommen of productiefaciliteiten. De risico's kunnen verder leiden tot persoonlijke letsels of overlijden, schade aan het milieu, een onderbreking van de activiteit, geldelijke verliezen en mogelijk wettelijke aansprakelijkheid. Negatieve reclame, inclusief deze opgewekt door niet-gouvernementele organisaties, zou de activiteit van Nyrstar verder kunnen schaden. Nyrstar kan onderworpen worden aan aansprakelijkheden waartegen Nyrstar niet verzekerd is of zich niet kan verzekeren, ook met betrekking tot activiteiten in het verleden. Indien Nyrstar een groot onverzekerd verlies zou lijden, zouden de toekomstige opbrengsten daar aanzienlijk negatief door beïnvloed worden.	Het systeem van Nyrstar voor het beheer van procesrisico's met een evaluatie van risico's op het gebied van veiligheid, milieu, productie en kwaliteit, met inbegrip van de identificatie van maatregelen voor risicocontrole zoals preventief onderhoud, een voorraad kritieke reserveonderdelen en operationele procedures. De projecten Corporate Social Responsibility en Nyrstar Foundation stellen Nyrstar in staat om nauw samen te werken met lokale gemeenschappen om een goede relatie te behouden. Nyrstar heeft momenteel verzekeringsdekking voor de bedrijfsrisico's die gepaard gaan met het smelten van zink en lood en de mijnbouwactiviteiten, met inbegrip van schade aan risico-eigendommen (met inbegrip van bepaalde aspecten van onderbreking van de activiteit met betrekking tot de smelterijen), operationele en productaansprakelijkheid, mariene voorraden en transit en de aansprakelijkheid van bestuurders en leidinggevenden.

Leveringsrisico Nyrstar hangt af van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat. Nyrstar is gedeeltelijk afhankelijk van de toelevering van secundaire basismaterialen voor zink en lood. Bovendien zijn de mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar in ontwikkelings- of jonge industrielanden afhankelijk van een betrouwbare energietoevoer.	Een verstoring in de toevoer zou een materieel negatief effect kunnen hebben op productieniveaus en financiële resultaten van Nyrstar. Onbetrouwbare energielevering voor elk van de mijnbouw- en smeltactiviteiten vereist passende noodtoelevering of zal resulteren in een aanzienlijke kostenopdrijving na een grote stroomuitval.	Het management van Nyrstar onderneemt stappen om grondstoffen uit andere bronnen te bemachtigen, haar flexibiliteit te verhogen om het hoofd te bieden aan wijzigende kwaliteiten van grondstoffen en secundaire materialen. Nyrstar controleert voortdurend de wereldwijde energiemarkt. Dit omvat ook het overwegen van alternatieve stroomvoorziening, bv. windenergie bij mijnsites.
Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu- en gezondheidswetten en –reglementen, die van tijd tot tijd kunnen veranderen. De activiteiten van Nyrstar zijn ook onderworpen aan de klimaatveranderingswetgeving.	Indien Nyrstar deze wetten en reglementen schendt, kan het boetes of straffen oplopen, de activiteiten moeten inperken of stopzetten of onderworpen worden aan aanzienlijk hogere kosten voor de naleving ervan of aanzienlijke kosten voor herstel of rechtzetting.	Veiligheid is één van de kernwaarden van Nyrstar. Momenteel implementeert het gemeenschappelijke veiligheidsbeleid in alle vestigingen samen met de bijbehorende gezondheids- en veiligheidsaudits. Nyrstar houdt proactief de veranderingen in de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving in de gaten.
Risico's met betrekking tot internationale activiteiten De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar bevinden zich in jurisdicties, inclusief opkomende markten, met variërende politieke, economische, veiligheids- en andere risico's. Daarnaast wordt Nyrstar blootgesteld aan risico's met betrekking tot nationalisme en belastingen door de internationale aard van zijn activiteiten.	Deze risico's omvatten onder meer de vernietiging van eigendom, verwondingen van het personeel en de stopzetting of inperking van de activiteiten, oorlog, terrorisme, kidnapping, burgeronrust en gouvernementele activiteiten die markten beperken of verstoren en de beweging van kapitaal of leveranciers beperken. Politieke ambtenaars kunnen mogelijk bereid zijn tot corruptie of omkoping, wat een schending is van het bedrijfsbeleid en de activiteiten negatief beïnvloed.	Nyrstar voert per land een grondige risicoanalyse uit bij het overwegen van investeringen. Daarnaast probeert Nyrstar zijn zaken en financiën zo te beheren dat in de mate van het mogelijke de politieke, gerechtelijke, regelgevende en economische risico's beperkt worden die van toepassing zijn in de landen waar Nyrstar werkt.

Risico van reserves en hulpbronnen De toekomstige winstgevendheid en de marges van Nyrstar hangen gedeeltelijk af van het vermogen van Nyrstar om toegang te verkrijgen tot minerale reserves met geologische kenmerken die mijnbouw mogelijk maken aan concurrentiële kosten. Dit gebeurt door een succesvolle verkenning en ontwikkeling of door het overnemen van eigendommen met economisch recupereerbare reserves.	Vervangingsreserves kunnen niet voorhanden zijn wanneer vereist, of indien voorhanden, kunnen niet van een kwaliteit zijn die nodig is voor ontginning aan een kost vergelijkbaar met bestaande mijnen.	Nyrstar gebruikt diensten van geschikte en gequalificeerde experts om de reserves en hulpbronnen, met inbegrip van het ertsgehalte en andere geologische kenmerken volgens de relevante wereldwijde meetstandaarden voor minerale hulpbronnen te bevestigen en te verifiëren.
Projectuitvoeringsrisico De groeistrategie van Nyrstar ligt gedeeltelijk bij de implementatie van de Port Pirie Herontwikkeling en het SSR-projectenprogramma.	Vertragingen, technische problemen of kostenoverschrijdingen in deze projecten kunnen een negatieve impact hebben op de oorspronkelijke business cases die deze projecten rechtvaardigen en kunnen een impact hebben op de financiële positie van Nyrstar.	Deze risico's worden zorgvuldig gemanaged door een toegewijd technisch/projectteam in smelting (inclusief externe middelen waar nodig). Alle investeringen beïnvloeden de interne knowhow positief, "off the shelf" technologie of een verschillende aanpak van een bestaande technologie.

3. Belangrijke Gebeurtenissen na de Datum van Afsluiting van het Boekjaar

Zie hiervoor Toelichting 41 (gebeurtenissen na balansdatum) in de IFRS jaarrekening.

4. Informatie over Omstandigheden die een Negatieve Invloed zouden kunnen hebben op de Ontwikkeling van de Groep

Er is geen vermeldenswaardige informatie over omstandigheden die een significante invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de Groep. De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, worden beschreven in punt 2 van dit rapport.

5. Onderzoek en Ontwikkeling

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

6. Financiële Risico's en Informatie over het Gebruik door de Vennootschap van Financiële Instrumenten voor zover relevant voor de Evaluatie van de Activa, Passiva, Financiële Situatie en Resultaten

Zie hiervoor Toelichting 3 (Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving), Toelichting 5 (Financieel risicomanagement) en Toelichting 34 (Financiële instrumenten) in de IFRS jaarrekening.

7. Informatie in overeenstemming met Artikel 624 van het Belgische wetboek van Vennootschappen

De reserve voor eigen aandelen bevat de nominale waarde van de aandelen van de Vennootschap die in handen zijn van de Groep. Op 31 december 2015 had de Groep in totaal 12.571.225 eigen aandelen in handen (31 december 2014: 12.664.057).

Gedurende 2015 heeft de groep zijn LTIP en uitgestelde aandelen gedeeltelijk afgewikkeld door de toekenning van een totaal van 92.832 (2014: 204.152) aandelen aan de werknemers.

In 2014 verkocht Nyrstar 2.500.000 aandelen aan een financiële instelling en de deelnemers in verband met de LESOP (Toelichting 32) voor een cashvergoeding van EUR 4,9 miljoen.

In september 2014 heeft Nyrstar de inschrijvingsrechten met betrekking tot haar eigen aandelen, die zij aanhield op het moment van de uitbreiding van het aandelenkapitaal, verkocht. De totale ontvangen vergoeding van EUR 7,7 miljoen werd rechtstreeks opgenomen in de overgedragen verliezen.

Uitgegeven aandelen	2015	2014
Uitstaande aandelen	327.473.863	327.381.031
Eigen aandelen	12.571.225	12.664.057
Per 31 dec	340.045.088	340.045.088
Mutaties in uitstaande aandelen	2015	2014
Per 1 jan	327.381.031	154.684.113
Kapitaalverhoging	-	170.022.544
Aankopen van aandelen in depot	-	(29.778)
Verkoop van aandelen in depot	-	2.500.000
Op aandelen gebaseerde betalingen	92.832	204.152
Per 31 dec	327.473.863	327.381.031
Mutaties in eigen aandelen	2015	2014
Per 1 jan	12.664.057	15.338.431
Inkoop	-	29.778
Verkoop	-	(2.500.000)
Op aandelen gebaseerde betalingen	(92.832)	(204.152)
Per 31 dec	12.571.225	12.664.057

Op 18 januari 2016 keurde de buitengewone algemene vergadering van Nyrstar de vernietiging van alle uitstaande eigen aandelen goed. Na de vernietiging houdt Nyrstar geen eigen aandelen meer aan.

8. Informatie in overeenstemming met Artikels 523 en 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen

Bestuurders worden geacht hun persoonlijke en zakelijke activiteiten zo te regelen dat ze belangenconflicten met de Vennootschap vermijden. Elke bestuurder met een financieel belang dat in conflict is (zoals uiteengezet in artikel 523 van de Belgische vennootschapswetgeving) met een bepaald punt van de raad moet dit melden aan de commissaris van de Vennootschap en zijn medebestuurders. Hij mag dan niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over dat punt. Bepaling 1.4 van het Charter omschrijft de procedure voor transacties tussen Nyrstar en de bestuurders die niet gedekt worden door de wettelijke bepalingen op het belangenconflict. Bepaling 3.2.4 van het Charter bevat een gelijkaardige procedure voor transacties tussen Nyrstar en de leden van het managementcomité (andere dan de CEO).

De bepalingen van Artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen werden nageleefd met betrekking tot de voorgestelde schadeloosstellingsovereenkomst tussen de Vennootschap en dhr. Cox en de voorgestelde schadeloosstellingsovereenkomst tussen de Vennootschap en dhr. Konig op de vergadering van de Raad van Bestuur van 17 juni 2015.

Een uittreksel van deze vergadering wordt hieronder uiteengezet:

Voor de beraadslaging en de goedkeuring van de schadeloosstellingsovereenkomst tussen dhr. Cox en de Vennootschap enerzijds en tussen dhr. Konig en de Vennootschap anderzijds (de "Schadeloosstellingsovereenkomsten"), legden zowel dhr. Cox als dhr. Konig de volgende verklaringen af, voor zover noodzakelijk en van toepassing in overeenstemming met artikel 523 van het Belgische Vennootschapswetboek. Dhr. Cox en dhr. Konig legden uit dat krachtens de Schadeloosstellingsovereenkomsten, indien zij een aansprakelijkheid zouden oplopen bij het uitoefenen van hun mandaat als een bestuurder van de Vennootschap zij zouden genieten van een schadeloosstelling door de Vennootschap tegen de financiële schade en andere kosten in verband met die aansprakelijkheid. Bijgevolg, en in het kader van artikel 523 van het Belgische Vennootschapswetboek, hebben zij een financieel belang dat een conflict zou kunnen betekenen met de voorgestelde goedkeuring door de raad van bestuur van de Schadeloosstellingsovereenkomsten. Dhr. Cox en dhr. Konig verklaarden verder dat zij meenden dat de bepalingen van de voorgestelde Schadeloosstellingsovereenkomsten niet ongebruikelijk of ongewoon zijn, in het bijzonder bij beursgenoteerde vennootschappen, en dat zij de commissaris van de Vennootschap op de hoogte zouden brengen van het mogelijke belangenconflict.

Daarna verlieten dhr. Cox en dhr. Konig de vergadering om 10u30 om niet verder deel te nemen aan de beraadslaging en de beslissing in verband met de Schadeloosstellingsovereenkomsten die met hen zouden worden aangegaan.

De overige bestuurders van de raad van bestuur namen nota van de verklaringen van dhr. Cox en dhr. Konig en gingen in overeenstemming met artikel 523 van het Belgische Vennootschapswetboek over tot de beraadslagingen over hun verklaring. De raad van bestuur merkte op dat de bedoeling van de Schadeloosstellingsovereenkomsten bestaat uit het schadeloos stellen van de bestuurder tegen financiële schade en andere kosten in verband met een aansprakelijkheid die hij zou oplopen bij het uitoefenen van zijn mandaat als een bestuurder van de Vennootschap. Om bekwame personen aan te trekken en te behouden als bestuurder was de raad van bestuur ervan overtuigd dat het redelijk, verstandig en noodzakelijk is dat de Vennootschap zichzelf contractueel bindt ten opzichte van de Schadeloosstellingsovereenkomsten tussen beursgenoteerde bedrijven en hun bestuurders strookt met de praktijken op de markt. Verder merkte de raad van bestuur op dat krachtens artikel 21 van de statuten van de Vennootschap de raad van bestuur schadeloosstellingsovereenkomsten mag aangaan met de bestuurders en een verzekering mag afsluiten voor hen. De raad van bestuur merkte ook op dat de Vennootschap alleen financiële gevolgen zou ondervinden van de Schadeloosstellingsovereenkomsten indien er een claim zou worden ingediend tegen een bestuurder in verband waarmee de bestuurder recht had op vergoeding in het kader van de Schadeloosstellingsovereenkomsten en de claim niet op andere wijze verzekerd was. Momenteel bestaat geen dergelijke claim. Daarnaast zou de schadeloosstelling niet gelden in bepaalde gevallen, zoals bij fraude of opzettelijk wangedrag van de betrokken bestuurder en voor zover de schadeloosstelling van toepassing is op de betaling van strafrechtelijke boetes. Bijgevolg achtte de raad van bestuur de Schadeloosstellingsovereenkomsten in het belang van de Vennootschap.

Na bespreking **BESLOOT** de raad van bestuur (met uitzondering van dhr. Cox en dhr. Konig) unaniem dat:

- (a) de Schadeloosstellingsovereenkomsten worden **GOEDGEKEURD**;
- (b) de Vennootschap de Schadeloosstellingsovereenkomsten aangaat, ondertekent en uitvoert; en
- (c) de Schadeloosstellingsovereenkomsten worden ondertekend en geratificeerd, voor zover nodig, in naam van de Vennootschap door middel van de handtekening van de Voorzitter.

Naar weten van de Vennootschap weet, bestaan er op de datum van dit verslag geen potentiële belangenconflicten tussen enige plichten van de bestuurders van de Vennootschap en hun private belangen en/of andere plichten, behalve dat dhr. Cox lid is van de raad van commissarissen van Trafigura Group Pte. Ltd.

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

9. Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit vier niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur, waarvan drie leden onafhankelijk zijn en één niet-onafhankelijk. De leden van het Auditcomité hebben voldoende expertise in financiële zaken om hun functies te vervullen. De Voorzitter van het Auditcomité is bekwaam op het gebied van boekhouding en audits, zoals wordt aangetoond door zijn eerdere functies als Chief Financial Officer bij de Belgacom Groep, Chief Financial Officer bij Matav en Chief Financial Officer bij Ameritech International.

10. Informatie die gevolgen kan hebben bij openbare overname-aanbiedingen

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

- (i) Op datum van dit verslag, bedraagt het aandelenkapitaal van de Vennootschap EUR 34.004.508,80 en is volledig volgestort. Het is vertegenwoordigd door 327.473.863 aandelen, elk een fractiewaarde vertegenwoordigend van EUR 0,10 of één 327.473.863^{ste} van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.
- (ii) Behalve vermeld in de toepasselijke Belgische wetgeving betreffende de bekendmaking van belangrijke deelnemingen en de statuten van de Vennootschap bestaan er geen beperkingen op de overdracht van aandelen.
- (iii) Er zijn geen aandeelhouders met bijzondere zeggenschapsrechten.
- (iv) De toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Long Term Incentive Plan zullen toegekend worden bij bepaling door het benoemings- en remuneratiecomité.
- (v) Elke aandeelhouder van Nyrstar heeft recht op één stem per aandeel. De stemrechten kunnen opgeschort worden zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en de toepasselijke wetten en artikelen.
- (vi) Er zijn geen overeenkomsten tussen aandeelhouders waarvan de Vennootschap op de hoogte is en die kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van effecten en/of het uitoefenen van stemrechten.
- (vii) De regels wat betreft de aanstelling en vervanging van leden van de raad en wijzigingen in de statuten worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap.
- (viii) De bevoegdheden van de Raad van Bestuur, in het bijzonder met betrekking tot de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen, worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap. De Raad van Bestuur werd niet gemachtigd om eigen aandelen in te kopen "om dreigende en ernstige gevaren voor de Vennootschap te vermijden", d.w.z. om zich tegen een vijandig overnamebod te weren. De statuten van de Vennootschap voorzien in geen enkel andere specifiek beschermingsmechanisme tegen een openbaar overnamebod.
- (ix) De Vennootschap is partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, van kracht kunnen worden of, onder bepaalde voorwaarden, in voorkomend geval, gewijzigd of beëindigd kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:
 - De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (*Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility*) van Nyrstar;
 - 2019 High Yield Bond (Indenture)
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,375% vast tarief aflopend in 2016;
 - 4,25% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2018;

- De USD 150 miljoen zinc prepayment geregeld door Deutsche Bank AG op datum van 30 december 2015;
 - De USD 125 miljoen niet-gecommitteerde faciliteit op datum van 25 mei 2012 tussen Nyrstar Sales & Marketing AG en de Royal Bank of Scotland plc, Belgische vestiging zoals gewijzigd van tijd tot tijd;
 - De gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van EUR 100 miljoen met KBC Bank;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van EUR 50 miljoen van Nyrstar Sales & Marketing AG met HSBC Trinkaus & Burkhardt AG;
 - De USD 40 miljoen raamovereenkomst voor kredietproducten tussen Nyrstar Sales & Marketing AG en Credit Suisse AG;
 - De silver prepay overeenkomst met Macquarie bank;
 - De silver forward purchase overeenkomst (Hydra);
 - De common terms deed met de Treasurer of South Australia;
 - De gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van EUR 16 miljoen met KBC Bank;
 - De niet-gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van EUR 1 miljoen met The Royal Bank of Scotland NV; en
 - De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep.
- (x) De Chief Executive Officer heeft momenteel recht op de betaling van 12 maanden loon indien hij wordt ontslagen bij een wijziging in het bewind van de Vennootschap.

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

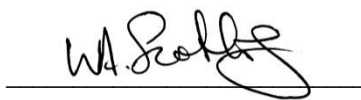
* * *

Gedaan te Brussel op 3 februari 2016.

Namens de Raad van Bestuur,



Julien De Wilde
Bestuurder



William A. Scotting
Bestuurder

VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING

De ondergetekende, William A. Scotting, Chief Executive Officer en Christopher Eger, Chief Financial Officer, verklaart dat, voorzover hem bekend, de geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2015, die zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie en de toepasselijke wettelijke vereisten in België, een getrouw beeld geven van de activa, passiva, financiële positie en de winst en het verlies van Nyrstar NV en de in consolidatie opgenomen ondernemingen, en het geconsolideerd jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkelingen en de resultaten van het bedrijf en de positie van Nyrstar NV en de in consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Brussel, 3 februari 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "W.A. Scotting".

William A. Scotting
Chief Executive Officer

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "C. Eger".

Christopher Eger
Chief Financial Officer

Nyrstar Geconsolideerde Jaarrekening

Voor het jaar eindigend op

31 december 2015

GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

Voor het jaar eindigend op 31 december

Miljoen EUR	Toelichting	2015	2014
Opbrengsten	7	3.139,1	2.798,8
Grondstoffen		(1.725,5)	(1.410,7)
Transportkosten		(77,9)	(95,4)
Brutowinst		1.335,7	1.292,7
Overige baten	22	7,9	49,2
Personeelskosten	10	(395,0)	(410,9)
Energiekosten		(263,9)	(277,2)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(178,7)	(176,7)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(150,5)	(137,7)
Overige lasten	13	(85,6)	(58,2)
Afschrijvingskosten	14,15,19	(251,3)	(257,4)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen		18,6	23,8
Aan fusie en overname verwante transactiekosten	9	0,0	(0,2)
Herstructureringskosten	28	(15,9)	(5,3)
Bijzondere waardeverminderingen	16	(567,8)	(255,1)
Terugname van waardeverminderingen	16	3,8	0,0
Resultaat uit operationele activiteiten		(561,3)	(236,8)
Financieringsbaten	11	1,4	2,1
Financieringslasten	11	(116,8)	(113,9)
Netto winst uit wisselkoersverschillen	11	0,1	4,2
Netto financiële lasten		(115,3)	(107,6)
Aandeel in het verlies van volgens de vermogens-mutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	(0,1)	(0,4)
Winst op vervreemding van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	-	1,0
Verlies voor winstbelastingen		(676,7)	(343,8)
Winstbelastingen	12	244,8	57,2
Verlies over het boekjaar		(431,9)	(286,6)
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(431,9)	(286,6)
Minderheidsbelang		-	-
Verlies per aandeel voor de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap tijdens de periode (uitgedrukt in EUR per aandeel)			
gewoon	33	(1,32)	(1,22)
verwaterd	33	(1,32)	(1,22)

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

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Voor het jaar eindigend op 31 december

Miljoen EUR	Toelichting	2015	2014
Verlies over het boekjaar		(431,9)	(286,6)
Andere elementen van het totaalresultaat			
Posten die kunnen worden geherklasseerd naar de winst- en verliesrekening:			
Wisselkoersverschillen		63,3	106,0
Winsten op kasstroomafdekkingen	20	34,7	18,4
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		0,5	0,7
Winstbelastingen	12	(10,1)	(3,8)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	18	0,9	0,7
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		-	-
Posten die niet zullen worden geherklasseerd naar de winst- en verliesrekening:			
Nieuwe waardebepaling van toegezegde-pensioenregelingen	29	4,0	(10,6)
Winstbelastingen	12	(0,6)	2,5
Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar, na winstbelastingen		92,7	113,9
Totaalresultaat voor het boekjaar		(339,2)	(172,7)
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(339,2)	(172,7)
Minderheidsbelang		-	-
Totaalresultaat voor het boekjaar		(339,2)	(172,7)

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

GECONSOLIDEERDE STATEN VAN FINANCIËLE POSITIE

Miljoen EUR	Toelichting	per 31 dec 2015	per 31 dec 2014
Materiële vaste activa	14	1.607,8	1.917,3
Immateriële activa	15	11,3	14,0
Investerings in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	3,4	15,8
Investerings in aandelen	18	20,9	28,2
Zinkaankooprechten	19	-	-
Uitgestelde belastingvorderingen	12	349,3	181,5
Overige financiële activa	20	84,9	31,5
Overige activa	22	3,8	2,5
Totaal vaste activa		2.081,4	2.190,8
Voorraden	21	506,1	625,6
Handels- en overige vorderingen	23	218,1	201,4
Vooruitbetalingen en uitgestelde uitgaven		12,5	15,9
Actuele belastingvorderingen		14,6	11,2
Overige financiële activa	20	60,0	39,6
Overige activa	22	5,0	1,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	24	116,2	498,5
Totaal vlottende activa		932,5	1.393,2
Totale activa		3.013,9	3.584,0
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	25	1.892,0	1.892,7
Reserves	26	(9,2)	(120,3)
Overgedragen verliezen		(1.239,2)	(817,1)
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij		643,6	955,3
Totaal eigen vermogen		643,6	955,3
Leningen	27	460,3	862,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	12	87,2	158,0
Voorzieningen	28	199,7	214,9
Personeelsbeloningen	29	84,4	86,8
Overige financiële verplichtingen	20	134,5	0,1
Uitgestelde opbrengsten	31	79,8	89,5
Totaal langlopende verplichtingen		1.045,9	1.411,5
Handelsschulden en overige schulden	30	613,4	610,5
Fiscale schulden		6,1	8,1
Leningen	27	417,0	74,6
Voorzieningen	28	12,7	12,0
Personeelsbeloningen	29	43,8	58,4
Overige financiële verplichtingen	20	17,4	27,9
Uitgestelde opbrengsten	31	214,0	425,3
Overige verplichtingen	22	-	0,4
Totaal kortlopende verplichtingen		1.324,4	1.217,2
Totale verplichtingen		2.370,3	2.628,7
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3.013,9	3.584,0

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

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Miljoen EUR		Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedra- gen verliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeelhouders	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Per 1 jan 2015		960,9	931,8	(120,3)	(817,1)	955,3	-	955,3
Verlies over het boekjaar		-	-	-	(431,9)	(431,9)	-	(431,9)
Andere elementen van het totaalresultaat		-	-	89,3	3,4	92,7	-	92,7
Totaalresultaat		-	-	89,3	(428,5)	(339,2)	-	(339,2)
Kapitaalvermindering		-	(0,7)	-	-	(0,7)	-	(0,7)
Eigen aandelen		-	-	0,0	0,2	0,2	-	0,2
Uitgifte van eeuwigdurend instrument	26	-	-	21,8	-	21,8	-	21,8
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	6,2	6,2	-	6,2
Per 31 dec 2015		960,9	931,1	(9,2)	(1.239,2)	643,6	-	643,6

Miljoen EUR		Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedra- gen verliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeelhouders	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Per 1 jan 2014		1.297,6	352,1	(274,5)	(505,6)	869,6	-	869,6
Verlies over het boekjaar		-	-	-	(286,6)	(286,6)	-	(286,6)
Andere elementen van het totaalresultaat		-	-	122,0	(8,1)	113,9	-	113,9
Totaalresultaat		-	-	122,0	(294,7)	(172,7)	-	(172,7)
Kapitaalverhoging		17,0	226,0	-	-	243,0	-	243,0
Verandering in fractiewaarde	25	(353,7)	353,7	26,4	(26,4)	-	-	-
Eigen aandelen		-	-	5,8	7,3	13,1	-	13,1
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	2,3	2,3	-	2,3
Per 31 dec 2014		960,9	931,8	(120,3)	(817,1)	955,3	-	955,3

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

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Voor het jaar eindigend op 31 december

Miljoen EUR	Toelichting	2015	2014
Verlies over het boekjaar		(431,9)	(286,6)
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingskosten	14,15,19	251,3	257,4
Winstbelastingen	12	(244,8)	(57,2)
Netto financiële lasten	11	115,3	107,6
Aandeel in het verlies van volgens de vermogens-mutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	0,1	0,4
Bijzondere waardeverminderingen (netto)	16	564,0	255,1
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen		4,7	4,8
Overige niet-monetaire elementen		(20,7)	(36,7)
Winst op de verkoop van investeringen in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	-	(1,0)
Winst op de verkoop van materiële vaste activa	14	(2,6)	(0,8)
Kasstroom van operationele activiteiten voor veranderingen in werkkapitaal		235,4	243,0
Wijziging in voorraden		180,8	(42,5)
Wijziging in handels- en overige vorderingen		3,6	(7,6)
Wijziging in vooruitbetalingen en uitgestelde uitgaven		(0,2)	4,2
Wijziging in uitgestelde opbrengsten		(275,2)	164,7
Wijziging in handelsschulden en overige schulden		(55,8)	62,7
Wijziging in overige activa en overige verplichtingen		(50,0)	(80,6)
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen		(32,0)	2,2
Betaalde winstbelastingen		(13,3)	(35,0)
Kasstroom (uit) / van operationele activiteiten		(6,7)	311,1
Verwerving van materiële vaste activa	14	(400,9)	(272,6)
Verwerving van immateriële vaste activa	15	(0,5)	(2,9)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		4,2	4,0
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële vaste activa		2,4	1,3
Ontvangsten uit de verkoop van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	-	3,3
Ontvangen rente		1,2	2,0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(393,6)	(264,9)
Kapitaalverhoging		-	243,0
Uitgifte van eeuwigdurend instrument	26	21,8	-
Verkoop van eigen aandelen	25	-	12,6
Ontvangsten uit uitgifte leningen		15,4	340,1
Aflossingen van leningen		(81,3)	(371,2)
Ontvangsten uit zink vooruitbetaling	20	132,0	-
Betaalde rente		(101,4)	(101,8)
Kasstroom (uit) / van financieringsactiviteiten		(13,5)	122,7
Netto (afname) / toename van geldmiddelen		(413,8)	168,9
Geldmiddelen aan het begin van het jaar	24	498,5	292,3
Valutaschommelingen		31,5	37,3
Geldmiddelen aan het einde van het jaar	24	116,2	498,5

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

1 Algemene informatie

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

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2015 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk “Nyrstar” of de “Groep” en individueel “Groepsentiteiten” genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening werden op 3 februari 2016 door de Raad van Bestuur van Nyrstar NV goedgekeurd voor publicatie.

2 Grondslagen en belangrijkste beginselen inzake verslaggeving

(a) Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze omvatten International Financial Reporting Standards (“IFRS”) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), van kracht op de verslagdatum en aanvaard door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van bedrijfscontinuïteit.

(b) Bedrijfscontinuïteit

Op de datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015, is de vennootschap van mening dat, rekening houdend met zijn beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief niet-opgenomen gecommiteerde faciliteiten), de netto opbrengsten van de voorgenomen kapitaalsverhoging (Toelichting 38), een veronderstelde zinkprijs van USD 1.600 per ton (in overeenstemming met de huidige prijzen op de spotmarkt) en de voortzetting van de activiteiten in het mijnbouwsegment, zij over voldoende liquiditeiten beschikt om aan haar huidige verplichtingen te voldoen en om de financiering van haar werkkapitaal te verzekeren voor een periode van ten minste 12 maanden volgend op de datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2015.

De vennootschap heeft twee belangrijke financiële convenanten die gelinkt zijn aan de totale geconsolideerde ‘tangible net worth’ en de verhouding tussen de netto schuldpositie en het eigen vermogen. De naleving van die convenanten is bijzonder gevoelig voor schommelingen in de grondstofprijzen en wisselkoersen, alsmede voor bijzondere waardeverminderingen van materiële en immateriële activa omwille van hun effect op de winst of het verlies over het boekjaar van de Vennootschap en dus ook op het eigen vermogen van de Vennootschap. Hoewel de Vennootschap voldeed aan de convenanten per 31 december 2015, is er een beperkte financiële flexibiliteit indien de netto opbrengsten van de voorgenomen kapitaalverhoging niet in rekening worden nemen. Indien de geplande kapitaalsverhoging niet wordt voltooid, of er is een aanzienlijke verslechtering van de grondstoffenprijzen, of indien de mijnbouwactiva aanzienlijk onder hun boekwaarde zouden worden verkocht of verdere bijzondere waardeverminderingen dienen te worden geboekt, bestaat er een materiële onzekerheid dat Nyrstar aan de financiële convenanten zal blijven voldoen gedurende de periode van ten minste 12 maanden volgend op de datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening. In geval van schending van de convenanten, zou Nyrstar aan de desbetreffende kredietverstrekkers een vrijstelling moeten vragen. Indien Nyrstar er niet in slaagt om de schending ongedaan te maken, zouden de uitstaande saldo's van de desbetreffende verplichtingen opeisbaar worden. Per 31 december 2015 was het bedrag van de aan de convenanten onderworpen verplichtingen EUR

294,5 miljoen. Daarnaast kan een schending van de convenanten tot gevolg hebben dat Nyrstar ook bij andere verplichtingen in gebreke blijft.

Nyrstar heeft een aanzienlijk bedrag aan uitstaande schulden, waarvan EUR 415 miljoen in mei 2016 vervalt. Ten gevolge van een aanzienlijke verslechtering van de grondstofprijzen gedurende de periode van 12 maanden volgend op de goedkeuring van de jaarrekening, zou Nyrstar het moeilijk hebben om voldoende kasstromen te genereren om zijn activiteiten verder te financieren. Mocht de zinkprijs dalen tot onder USD 1.350 per ton en uitgaande van dezelfde veronderstellingen als hierboven vermeld, dan zou Nyrstar genoodzaakt zijn bijkomende maatregelen te implementeren, waaronder, de aanpassing van haar huidige businessplannen en bedrijfsstrategie, een herziening van het huidige geplande investeringsprogramma's en het doorvoeren van verdere kostenbesparingen. Daarnaast bestudeert Nyrstar bijkomende financieringsmogelijkheden, waaronder, maar niet beperkt tot, vooruitbetalingen voor toekomstige leveringen van eindproducten of toegang tot de obligatiemarkten. Het risico bestaat dat Nyrstar genoodzaakt zal zijn om een deel van zijn activa (met name de mijnbouwactiva) te verkopen tegen prijzen die lager liggen dan de reële waarde en de momenteel opgenomen boekwaarden. Aanzienlijke verliezen op de verkoop van de mijnbouwactiva kunnen leiden tot een schending van de convenanten.

Het management erkent dat het onzeker blijft of Nyrstar in staat zal zijn om zijn financieringsverplichtingen na te komen en zijn obligaties in mei 2016 terug te betalen. Niettegenstaande, zoals hierboven beschreven, verwacht het management echter dat de kapitaalsverhoging in februari 2016 zal worden afgerond op basis van de onderschrijving ervan door Trafigura, Deutsche Bank en KBC Securities, en dat die uitgifte Nyrstar voldoende middelen zal geven om zijn activiteiten in de nabije toekomst voort te zetten. Als zodanig is de geconsolideerde jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van continuïteit. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien Nyrstar niet meer in staat is om haar financieringsverplichtingen na te komen en niet langer toegang heeft tot adequate en voldoende financiële middelen om haar activiteiten voort te zetten in de voorzienbare toekomst.

(c) Waarderingsgrondslagen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van de historische kostprijs, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten (toelichting 20), financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of verliesrekening (toelichting 20), en financiële activa "aangehouden voor verkoop" (toelichting 18).

(d) Functionele en presentatievaluta

Posten opgenomen in de jaarrekeningen van elk van de ondernemingen van de Groep worden gewaardeerd in de valuta van de economische omgeving waarin de onderneming haar voornaamste activiteiten uitoefent (de "functionele" valuta). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in EUR, de functionele en presentatievaluta van de vennootschap. Alle financiële informatie is afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal in EUR.

(e) Toepassingen van schattingen en oordelen

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist de toepassing van bepaalde belangrijke boekhoudkundige schattingen. Ook dient het management bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving bepaalde beoordelingen te maken. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend geevalueerd. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden. Belangrijke schattingen en veronderstellingen worden beschreven in toelichting 4.

(f) Standaarden, wijzigingen en interpretaties

De volgende nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties zijn van kracht vanaf 1 januari 2015 en werden toegepast bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening:

IFRIC 21 Heffingen - geeft aan in welke omstandigheden een verplichting tot betaling van een heffing, opgelegd door de overheid, moet opgenomen worden

IFRIC 21 geeft aan in welke omstandigheden een verplichting tot betaling van een heffing, opgelegd door de overheid, moet opgenomen worden. De interpretatie heeft zowel betrekking op heffingen die onder het toepassingsgebied van IAS 37 – Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa vallen als op heffingen waarvan de timing en het bedrag zeker zijn. IFRIC 21 bepaalt dat de activiteit die de betaling van de heffing, zoals omschreven in de wetgeving, teweegbrengt, moet gezien worden als de tot verplichting leidende gebeurtenis. IFRIC 21 werd retrospectief toegepast en heeft, behalve presentatie, geen impact op de gerapporteerde financiële positie of prestaties van de Groep.

Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS cycli 2011-2013

De IASB vaardigde de “Jaarlijkse verbeteringen van IFRS's cyclus 2011 – 2013” uit, een verzameling van verbeteringen aan IFRS normen, als antwoord op aangekaarte onderwerpen tijdens de 2011-2013 cyclus. De verbeteringen betreffende volgende standaarden:

- IFRS 1, verduidelijking dat in de eerste IFRS-jaarrekening, een entiteit de keuze heeft tussen het gebruik van IFRS die momenteel van toepassing zijn of het gebruik van nieuwe of aangepaste IFRS die nog niet verplicht van toepassing zijn, op voorwaarde dat vervroegde toepassing wordt toegelaten.
- IFRS 3, Verduidelijking dat de oprichting van een gezamenlijke overeenkomst in de jaarrekening van de gezamenlijke overeenkomst buiten het toepassingsgebied van IFRS 3 valt.
- IFRS 13, verduidelijking van de uitzondering voor portefeuilles in paragraaf 52.
- IAS 40, verduidelijking van de relatie tussen IFRS 3 en IAS 40 bij de classificatie van vastgoed als vastgoedbelegging of als vastgoed voor eigen gebruik.

De toepassing van de jaarlijkse verbeteringen aan IFRS cycli 2011-2013 heeft geen materiële impact voor de Groep.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van de standaarden en interpretaties werden uitgevaardigd maar zijn niet van kracht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2015 en werden niet vroegtijdig aangenomen:

Nieuwe of herziene normen

- IFRS 9 Financiële instrumenten (in 2014 herzien)
- IFRS 14 Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten
- IFRS 16 Lease-overeenkomsten (uitgegeven op 13 januari 2016)

De hierboven genoemde nieuwe of aangepaste standaarden zijn nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie.

Aangepaste standaarden en interpretaties

- Aanpassing van IAS 1 – Presentatie van jaarrekening – Initiatief rond informatieverschaffing
- Aanpassingen van IAS 16 en IAS 38 – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes
- Aanpassingen van IAS 16 en IAS 41 Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten
- Aanpassing van IAS 19 – Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen

- Aanpassingen van IAS 27 – Toepassing van de equity-methode in de enkelvoudige jaarrekening
- Aanpassingen van IFRS 10 en IAS 28 – Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture
- Aanpassingen van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – investeringsentiteiten: toepassing van de uitzondering in eis op consolidatie
- Aanpassing van IFRS 11 – verwerking van de aankoop van een gezamenlijke bedrijfsactiviteit
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS's cyclus 2010 - 2012
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS's cyclus 2012 – 2014

De wijzigingen aan IAS 19 en de jaarlijkse verbeteringen aan de 2010-2012 cyclus werden goedgekeurd binnen de Europese Unie en zijn van kracht voor boekjaren vanaf 1 februari 2015. De aanpassingen aan IAS 10 en IAS 28 – Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture, en de aanpassingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – investeringsentiteiten: toepassing van de uitzondering in eis op consolidatie, zijn nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie. Alle andere aanpassingen aan bestaande standaarden en interpretaties werden goedgekeurd binnen de Europese Unie en zijn van kracht voor boekjaren vanaf 1 januari 2016. De bestuurders onderzoeken momenteel welke invloed deze nieuwe en herziene standaarden op de geconsolideerde financiële staten van Nyrstar zouden kunnen hebben.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

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

(a) Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn alle ondernemingen waarover de Groep zeggenschap heeft. De Groep heeft zeggenschap over een andere entiteit wanneer zij is blootgesteld aan, of rechten heeft op variabele opbrengsten uit hoofde van haar betrokkenheid met de entiteit en over de mogelijkheid beschikt deze opbrengsten te beïnvloeden door haar macht over de entiteit. Wanneer de onderneming minder dan de meerderheid van de stemrechten bezit, heeft zij macht over een andere entiteit wanneer de stemrechten voldoende zijn om haar in de praktijk in staat te stellen de relevante activiteiten van de andere entiteit eenzijdig aan te sturen. De Groep houdt rekening met alle relevante feiten en omstandigheden wanneer zij beoordeelt of de stemrechten van de Groep in de andere entiteit voldoende zijn om haar macht te geven. De Groep herbeoordeelt of zij wel of geen zeggenschap over een andere entiteit heeft indien de feiten en omstandigheden erop wijzen dat één of meer dan de drie elementen van zeggenschap zijn veranderd. Dochterondernemingen zijn volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap is overdragen aan de Groep tot de datum waarop de zeggenschap eindigt.

Bedrijfscombinaties

In deze geconsolideerde jaarrekening zijn dochterondernemingen opgenomen volgens de overnamemethode. De activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen onderneming zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op de datum van overname. De voorlopige reële waardes toegekend op een verslagdatum worden definitief bepaald binnen de twaalf maanden na de overnamedatum. De overnamekosten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde van de opgegeven activa, geplaatste aandelen of aangegane verplichtingen op de datum van overname, vermeerderd met de kosten die direct zijn toe te rekenen aan de overname. De kosten in verband met de overname worden aangerekend in de periode waarin de kosten werden gemaakt en de diensten werden ontvangen.

Het overschot van de overnamekosten boven Nyrstars aandeel in de reële waarde van de netto activa van de overgenomen onderneming is opgenomen als goodwill. Indien Nyrstars aandeel in de reële waarde van de netto activa de overnamekosten overschrijdt, wordt het overschot onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Investerings in geassocieerde deelnemingen en gezamenlijke overeenkomsten

Geassocieerde deelnemingen zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep significante invloed van betekenis heeft. Significante invloed van betekenis is de macht om deel te nemen aan besluiten met betrekking tot het financiële en operationele beleid van de deelneming, maar betreft geen dan zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap over dit beleid. Invloed van betekenis wordt geacht te bestaan wanneer de Groep tussen de 20 en 50 procent van de stemrechten in een andere onderneming heeft. Gezamenlijke overeenkomsten zijn overeenkomsten waarover de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft, hetgeen is vastgelegd in een overeenkomst en waarbij unanieme toestemming is vereist voor besluiten over de relevante activiteiten. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de vermogensmutatie-methode (deelnemingen die worden verwerkt volgens de vermogensmutatie-methode) en worden aanvankelijk opgenomen tegen kostprijs. De investering van de Groep omvat goodwill die bij overname is vastgesteld na aftrek van geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in de inkomsten en uitgaven en vermogensmutaties van deelnemingen die volgens de vermogensmutatie-methode worden verwerkt, na correcties om de grondslagen voor financiële verslaggeving af te stemmen op die van de Groep, vanaf de datum waarop de significante invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap aanvangt tot aan het moment waarop de significante invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap eindigt.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen groter is dan de waarde van een belang in een deelneming die volgens de vermogensmutatie-methode wordt verwerkt, wordt de boekwaarde van dat belang (inclusief lange termijn investeringen) afgeboekt tot nul en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen, behalve voor zover de Groep een verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens de deelneming.

Wanneer een groep gezamenlijke bedrijfsactiviteiten onderneemt, boekt de Groep als 'joint operator', met betrekking tot haar belangen in de gezamenlijke bedrijfsactiviteit: (a) haar activa, waaronder haar deel van eventuele gezamenlijk aangehouden activa; (b) haar verplichtingen, waaronder haar deel van eventuele gezamenlijk aangegane verplichtingen; (c) haar opbrengsten uit de verkoop van haar aandeel van de productie voortvloeiend uit de gezamenlijke bedrijfsactiviteit; (d) haar deel van de opbrengsten uit de verkoop van de productie van de gezamenlijke bedrijfsactiviteit; en (e) haar uitgaven, waaronder haar deel van eventuele gezamenlijk opgelopen uitgaven. De boekhoudkundige verwerking van de activa, verplichtingen, opbrengsten en uitgaven wordt door de Groep verzorgd overeenkomstig haar grondslagen voor financiële verslaggeving en de IFRS's die van toepassing zijn op de betreffende activa, verplichtingen, opbrengsten en uitgaven.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen in de netto activa (exclusief goodwill) van geconsolideerde dochterondernemingen worden afzonderlijk getoond binnen het eigen vermogen van de Groep. Minderheidsbelangen bestaan uit de waarde van deze belangen op de datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie (zie hieronder) en het minderheidsaandeel in de wijzigingen van het eigen vermogen vanaf de datum van de combinatie.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde financiële informatie van de groepsondernemingen van Nyrstar. Alle intragroepsaldi en transacties met geconsolideerde bedrijven zijn geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten/- verliezen uit hoofde van transacties met volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen, worden geëlimineerd volgens het belang dat de Groep in de deelneming heeft. De Groep brengt ook verslag uit over de eliminatie van de niet-gerealiseerde winst op intragroepstransacties tussen de mijnbouw- en de smeltingsactiviteiten. Deze transacties hebben betrekking op de verkopen van het mijnbouw- aan het smeltingssegment die niet extern werden gerealiseerd.

(b) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden in de verslagperiode opgenomen in de functionele valuta van elke onderneming tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. De transactiedatum is de datum waarop de transactie voor het eerst

in aanmerking komt voor opname. Om praktische redenen wordt bij sommige Groepsondernemingen een koers toegepast die de werkelijke koers op de transactiedatum benadert, bijvoorbeeld een gemiddelde koers voor de week of de maand waarin de transacties zich voordoen.

Vervolgens worden in vreemde valuta gewaardeerde monetaire activa en verplichtingen omgerekend tegen de koers op balansdatum.

Winsten en verliezen als gevolg van de verrekening van transacties in vreemde valuta en als gevolg van de omrekening van in vreemde valuta gewaardeerde monetaire activa en verplichtingen, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Buitenlandse activiteiten

De winst-en-verliesrekening en de staat van financiële positie van elke Nyrstar activiteit met een andere functionele valuta dan de EUR worden als volgt omgerekend in de presentatievaluta:

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

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

(c) Financiële instrumenten

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

Derivaten worden aanvankelijk gewaardeerd tegen hun reële waarde op de datum van de afsluiting van het contract. De wijze waarop reële waardeveranderingen volgend op de initiële waardering worden erkend is afhankelijk van het feit of het derivaat bedoeld is als afdekkingsinstrument, van de aard van het onderliggend afgedekt element en van het feit of de overeenkomst aan de vereisten van "hedge accounting" voldoet.

Voor hedge accounting moet het verband tussen het afdekkingsinstrument en het onderliggend afgedekt element, evenals het doel en de strategie voor risicobeheer ten aanzien van de afdekkingstransactie worden gedocumenteerd bij aanvang van de afdekkingstransactie. Bovendien wordt het derivaat gedurende de looptijd van de afdekkingstransactie getoetst (waarbij de resultaten worden gedocumenteerd) om te bepalen of de afdekking uiterst effectief is geweest of zal blijven in het compenseren van veranderingen in de reële waarde of kasstromen die verband houden met het onderliggend afgedekt element.

Reële-waardeafdekkingen

Een afdekking van het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of van een vaststaande toezegging wordt een reële-waardeafdekking genoemd. Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, die bedoeld en gekwalificeerd zijn als reële-waardeafdekkingen, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening, samen met de veranderingen in de reële waarde van het onderliggend afgedekt element toe te rekenen aan het afgedekte risico.

Kasstroomafdekkingen

Een kasstroomafdekking is een afdekking van de mogelijke variabiliteit van kasstromen die is toe te rekenen aan een bepaald risico dat verbonden is met een opgenomen actief of verplichting (of een zeer waarschijnlijke verwachte

toekomstige transactie. Het effectieve deel van wijzigingen in de reële waarde van derivaten die zijn aangewezen en kwalificeren als kasstroomafdekkingen wordt niet opgenomen in de winst-en-verliesrekening, maar rechtstreeks in de afdekkingsreserve van de andere elementen van het totaalresultaat verwerkt. Wijzigingen in de reële waarde van de kasstroomafdekkingen met betrekking tot het niet-effectieve deel worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Geaccumuleerde bedragen in de afdekkingsreserve worden overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode dat het onderliggend afgedekt element wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Wanneer een afdekkinginstrument niet langer voldoet aan de criteria voor hedge accounting en de onderliggende afdekkingstransactie niet langer verwacht wordt plaats te vinden, wordt de cumulatieve winst of verlies, opgenomen als afdekkingsreserve, overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening. Wanneer een afdekkinginstrument verkocht of stopgezet wordt, wordt de winst of het verlies gemaakt bij de beëindiging, slechts uitgesteld in de afdekkingsreserve indien verwacht wordt dat de onderliggende afdekkingstransactie zich nog zal voordoen.

Afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting

Sommige derivaten komen niet in aanmerking voor hedge accounting. Wijzigingen in de reële waarde van een financieel afgeleid instrument dat niet in aanmerking komt voor hedge accounting, worden direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Indien een in contracten besloten derivaat geïdentificeerd wordt waarvan de risico's en kenmerken niet beschouwd worden als nauw samenhangend met het basiscontract, wordt de reële waarde van het derivaat opgenomen in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie en worden de wijzigingen in de reële waarde van het in contracten besloten derivaat opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Investerings in aandelen

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

De reële waarde van investeringen in aandelen wordt bepaald op basis van hun slotkoers op de verslagdatum. Eventuele kosten voor waardevermindering worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening, terwijl andere wijzigingen in de reële waarde opgenomen worden in de andere elementen van het totaalresultaat. Als investeringen verkocht worden, worden de geaccumuleerde reële-waardeaanpassingen opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat geboekt in de winst-en-verliesrekening onder 'winst/verlies op vervreemding van investeringen in aandelen'.

Overige financiële verplichtingen

Bepaalde overeenkomsten inzake vooruitbetaling van grondstoffen komen niet in aanmerking voor opname onder de normale inkoop-, verkoop- of gebruiksbehoeften van Nyrstar en worden administratief verwerkt als financiële instrumenten. Deze overeenkomsten worden geclassificeerd als andere financiële verplichtingen. Ze worden bij eerste opname geboekt tegen reële waarde, na aftrek van opgelopen transactiekosten, en worden nadien opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

(d) Materiële vaste activa

Opname en waardering

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

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

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

De levensduur is gebaseerd op de gebruiksduur van het actief of de resterende economische levensduur van het actief, indien deze korter is. Afschrijvingspercentages, de gebruiksduur en de restwaarde worden regelmatig herzien en opnieuw beoordeeld in het licht van commerciële en technologische ontwikkelingen. Wijzigingen van de geraamde restwaarde of levensduur worden niet met terugwerkende kracht geboekt in de periode waarin ze geïdentificeerd worden.

Afschrijving

Lineaire methode

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

- Gebouwen: 40 jaar
- Machines en installaties: 3-25 jaar

Productie-eenheidmethode

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

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

Kritische onderdelen die gekocht zijn voor bepaalde machines in de fabrieken, worden als activa opgenomen en afgeschreven op dezelfde basis als de machines waartoe zij behoren.

Activa in aanbouw

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

Minerale eigendommen en mijnontwikkelingskosten

De kosten voor de verwerving van minerale reserves en minerale hulpbronnen worden in de balans geactiveerd op het moment dat ze worden gemaakt. Geactiveerde kosten die ontwikkelingskosten vertegenwoordigen, omvatten kosten die verband houden met een opstartperiode waarin de activa beschikbaar worden gemaakt voor gebruik zoals beoogd door het management. Minerale reserves en geactiveerde mijnontwikkelingskosten worden vanaf de start van de productie afgeschreven volgens de productie-eenheidmethode op basis van de geraamde economisch recupereerbare reserves, en in bepaalde gevallen minerale hulpbronnen waarop ze betrekking hebben. Ze worden afgeschreven wanneer afstand wordt gedaan van het eigendom.

Groot onderhoud

Entiteiten van de groep nemen in de boekwaarde van een gebouw of uitrusting de incrementele kosten op van de vervanging van componenten, als deze kosten werden opgelopen en als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die aan het goed verbonden zijn aan de vennootschap ten goede zullen komen. De opgelopen kosten moeten bovendien belangrijk zijn in verhouding tot het actief en de kosten moeten betrouwbaar ingeschat kunnen worden. Bijgevolg worden grote onderhoudskosten geactiveerd en afgeschreven over de periode waarin verwacht wordt dat de voordelen voortkomend uit de kosten zullen toekomen (meestal drie tot vier jaar). Alle andere herstel- en onderhoudskosten worden in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening opgenomen gedurende de periode waarin de kosten gemaakt worden.

Exploratie- en evaluatieactiva

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

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

Verworven mineraalrechten omvatten identificeerbare exploratie- en evaluatieactiva, met inbegrip van minerale reserves en minerale hulpbronnen, die verworven worden in het kader van een bedrijfscombinatie en geboekt worden tegen reële waarde op de overnamedatum. De verworven mineraalrechten worden vanaf de start van de ontwikkeling geherclassificeerd als “Mijnbouweigendommen en ontwikkeling” en ze worden vanaf de start van de commerciële productie volgens de productie-eenheidmethode afgeschreven, op basis van de geraamde economisch recupereerbare reserves en, in bepaalde omstandigheden, minerale hulpbronnen waarop ze betrekking hebben.

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

(e) Immateriële activa

Overige immateriële activa

- De software- en aanverwante interne ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, verminderd met de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Deze worden meestal gedurende over een periode van vijf jaar afgeschreven.
- De emissie-/carbonrechten worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingen: deze immateriële activa worden niet afgeschreven. Het overeenkomstige saldo is opgenomen in voorzieningen.

(f) Geleasede activa

Leaseovereenkomsten die aan de Groep vrijwel alle aan het eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdragen, worden geclassificeerd als financiële lease, terwijl overige leaseovereenkomsten worden geclassificeerd als operationele leases. Materiële vaste activa verworven via een financiële lease worden in de balans opgenomen tegen hun reële waarde bij de aanvang van de lease-overeenkomst, of – indien deze lager is – tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen op het tijdstip van het aangaan van de lease-overeenkomst. Geactiveerde activa in lease worden

lineair afgeschreven over de gebruiksduur of, indien dit korter is, de leasetermijn. Leasebetalingen worden opgesplitst in rentelasten en aflossingen van de uitstaande verplichting en dit op basis van de impliciete rentevoet van de lease-overeenkomst.

Leasebetalingen ingevolge operationele leases worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de verslagperioden waarover de lease termijn loopt.

(g) Voorraden

Vorraden gereed metaal, concentraten en onderhanden werk worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten. Voorraden bijproducten die verkregen zijn als gevolg van het productieproces worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en het naar de bestaande locatie in de bestaande toestand brengen daarvan, en omvat een redelijk deel van de vaste en variabele algemene kosten, zoals afschrijving. Voorraden gebruiksgoederen en reserveonderdelen worden gewaardeerd tegen kostprijs, rekening houdend met economische veroudering. De kostprijs van alle voorraden wordt bepaald op 'FIFO'-basis. Naast de aankoopprijs worden er ook conversiekosten toegewezen aan onderhanden werk en gereed product. Deze conversiekosten zijn gebaseerd op de werkelijke kosten met betrekking tot de voltooide productiestappen.

Aangezien de vennootschap hedge accounting toepast zoals vermeld in toelichting 3(c), worden de afgedekte voorraadelementen aangepast op basis van de reële-waardebeweging met betrekking tot het effectieve deel van de hedge. De reële-waardeaanpassing blijft deel uitmaken van de boekwaarde van de voorraad en komt in aanmerking bij de bepaling van de winst als de voorraad verkocht is. Deze impact wordt gecompenseerd door de derivaten gebruikt voor afdekking, die ook aangepast worden aan de reële waarde.

(h) Bijzondere waardeverminderingen

Financiële activa

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

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

Belangrijke financiële activa worden afzonderlijk getoetst op bijzondere waardevermindering. De resterende financiële activa worden gezamenlijk beoordeeld in groepen met vergelijkbare kredietrisico's.

Alle bijzondere waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond nadat de bijzondere waardevermindering was opgenomen. Verliezen op bijzondere waardevermindering op vermogensinvesteringen die voor verkoop beschikbare zijn worden niet teruggenomen.

Niet-financiële activa

De boekwaarden van niet-financiële activa van de Groep, behalve voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, worden op elke verslagdatum herzien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt er een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur of die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt op iedere verslagdatum een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde van een actief of kasstroomgenererende eenheid is de reële waarde minus de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen uit het gebruik van het actief berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belastingen die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering worden activa samengebracht in de kleinste kasstroomgenererende eenheid die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa (de "kastroomgenererende eenheid"). De verkregen goodwill bij een bedrijfscombinatie wordt voor toetsing op bijzondere waardevermindering toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie.

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

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingen teruggenomen. Voor andere activa wordt ten aanzien van in eerdere perioden opgenomen bijzondere waardeverminderingen per verslagdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat het verlies is afgenomen of niet meer bestaat. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde werd bepaald. Een bijzondere waardevermindering wordt alleen teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde zoals die zou zijn bepaald, na aftrek van afschrijving of amortisatie, als geen bijzondere waardevermindering was opgenomen.

(i) Personeelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

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

Langetermijnpersoneelsbeloningen anders dan pensioenregelingen

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

Toegezegde-bijdrageregelingen

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

Toegezegde-pensioenregelingen

Een verplichting met betrekking tot pensioenregelingen met een te bereiken doel of voor medische hulp wordt in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie opgenomen. Deze verplichting wordt gewaardeerd als de contante waarde van de verplichting uit hoofde van de pensioenregeling met een te bereiken doel per balansdatum verminderd met de reële waarde van tot de regeling behorende fondsbeleggingen. Alle surplussen die het gevolg zijn van deze

berekeningen worden beperkt tot de contante waarde van enige economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de plannen of verminderingen in toekomstige bijdragen aan de plannen ("activaplafond").

De contante waarde van de pensioenaanspraken is gebaseerd op verwachte toekomstige betalingen die voortvloeien uit deelname aan het fonds tot de balansdatum. Deze verplichting wordt jaarlijks berekend door onafhankelijke actuarissen volgens de "projected unit credit"-methode. Verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van marktrendementen op de balansdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de verwachte toekomstige kasstromen. Toekomstige belastingen die worden gefinancierd door de onderneming en die deel uitmaken van de voorziening voor de pensioenregeling met een te bereiken doel worden in aanmerking genomen bij de waardering van het nettoactief of de verplichting.

De kosten met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen worden in drie categorieën onderverdeeld:

- Servicekosten, kost van verstreken diensttijd, winsten en verliezen bij inperkingen en afwikkeling van een plan,
- Kosten of inkomsten netto intresten,
- Herevaluatie.

De Groep neemt de eerste categorie kosten met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen op als personeelskosten', de tweede component bij 'financieringslasten' in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Winsten en verliezen uit inperkingen worden verwerkt als een kost van verstreken diensttijd.

De herevaluatie omvat de actuariële winsten en verliezen op toegezegde-pensioenregelingen, het effect van het activaplafond (indien van toepassing) en de opbrengst van de planactiva (met uitzondering van inkomsten uit intresten). Deze worden onmiddellijk geboekt in de staat van financiële positie met een toerekening aan de 'Andere Elementen van het totaalresultaat' (Other Comprehensive Income, (OCI)), tijdens de periode waarin ze zich voordoen. Herevaluaties opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat, worden niet gerecycleerd. Deze bedragen geboekt in de andere elementen van het totaalresultaat, kunnen binnen het eigen vermogen geherklasseerd worden. De kosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk in winst of verlies geboekt tijdens de periode van de aanpassingen van het plan en worden niet meer uitgesteld. De netto intrest wordt berekend door de verdisconteringsvoet toe te passen op de netto verplichting of actief inzake toegezegde pensioenrechten.

Vergoedingen in aandelen

De Groep heeft een *Leveraged Employee Share Ownership Plan* en een Executive Long-Term Incentive Plan (langetermijn incentive regeling voor hogere leidinggevende functionarissen) die, op basis van het oordeel van de Vennootschap, in eigenvermogensinstrumenten of in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen zijn.

De reële waarde van eigenvermogensinstrumenten die als gevolg van de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde regelingen zijn toegekend, wordt opgenomen als personeelskosten, met een overeenkomstige toename in eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald per de toekenningsdatum en opgenomen over de periode waarin de in aanmerking komende werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de aandelen. De als personeelskosten opgenomen waarde is de reële waarde vermenigvuldigd met het aantal toegekende eigenvermogensinstrumenten. Op elke balansdatum wordt het als personeelskosten opgenomen bedrag aangepast aan het geschatte aantal eigenvermogensinstrumenten dat naar verwachting onvoorwaardelijk wordt, behoudens wanneer rechten vervallen alleen vanwege het feit dat de aandelenkoers de vereiste drempel niet heeft bereikt.

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

(j) Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen wanneer Nyrstar een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft, als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen nodig is en er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van deze verplichting.

Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

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

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

Reorganisatie

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

Andere voorzieningen

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

(k) Samengestelde financiële instrumenten

Samengestelde financiële instrumenten uitgegeven door de vennootschap omvatten converteerbare obligaties die naargelang van de keuze van de houder omgezet kunnen worden in aandelen. Het aantal uit te geven aandelen staat vast.

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

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

(l) Opbrengsten

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

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

Als goederen van Nyrstar gewisseld worden voor goederen van een vergelijkbare aard en met een vergelijkbare waarde, dan wordt de ruil niet beschouwd als een transactie die inkomsten genereert. De openstaande saldi met betrekking tot deze swaps worden opgenomen als overige vorderingen en overige schulden totdat de swaps volledig zijn afgewikkeld. Als de waarde bij dergelijke transacties vereffend wordt in liquide middelen of kasequivalenten, wordt het bedrag van de vereffening geboekt onder kosten van verkochte goederen. Indien de waarde of aard van de gewisselde goederen echter niet vergelijkbaar is, wordt de wissel wel beschouwd als een transactie die inkomsten genereert.

(m) Financiële baten en financiële lasten

Financiële baten omvatten:

- Rentebaten op geïnvesteerde bedragen en
- Dividendinkomsten.

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

Financiële lasten omvatten:

- Rente over korte- en langetermijnleningen;
- Rente op overige financiële verplichtingen;
- Afschrijving van disconto's of premies met betrekking tot leningen;
- Afschrijving van bijkomende kosten gemaakt in verband met de leningsovereenkomsten;
- Kosten van financiële leaseovereenkomsten en

- Het effect van de verdiscontering van langetermijnvoorzieningen voor herstelactiviteiten en werknemersvergoeding;
- Impliciete rente op overeenkomsten inzake de vooruitbetaling van metaalleveringen.

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

De netto financiële lasten omvatten de financiële lasten zonder intresten ontvangen op geïnvesteerde middelen. Rentebaten worden opgenomen naarmate deze toenemen aan de hand van dezelfde effectieve-rentemethode.

Winsten en verliezen op vreemde valuta worden netto gerapporteerd.

(n) Winstbelasting

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

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

De voorziening voor uitgestelde winstbelastingsschulden wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de bedragen die voor de belastingaangifte worden gebruikt. Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen voorziening getroffen: de eerste opname van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloedt, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen en joint ventures voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden afgewikkeld. Daarnaast wordt geen voorziening voor uitgestelde winstbelastingverplichting getroffen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de eerste opname van goodwill. De uitgestelde belastingsschulden worden op nominale basis gewaardeerd tegen belastingtarieven die naar verwachting worden toegepast op de tijdelijke verschillen wanneer deze worden afgewikkeld, op basis van de wetgeving die is vastgesteld op de verslagdatum dan wel waartoe materieel reeds op de verslagdatum is besloten. Uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen worden verrekend wanneer er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om winstbelastingvorderingen en -verplichtingen over het boekjaar te verrekenen en deze betrekking hebben op belastingen op het resultaat die door dezelfde fiscus op dezelfde belastingplichtige onderneming worden geheven of op verschillende belastingplichtige ondernemingen maar deze beogen winstbelastingverplichtingen en -vorderingen over het boekjaar netto af te wikkelen of hun belastingverplichtingen en -vorderingen zullen gelijktijdig worden gerealiseerd.

Een uitgestelde winstbelastingvordering wordt opgenomen voor alle aftrekbare tijdelijke verschillen, de overdracht van ongebruikte belastingvorderingen en ongebruikte fiscale verliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartoe het tijdelijke verschil kan worden aangewend. Uitgestelde winstbelastingvorderingen worden op elke verslagdatum herzien en worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Additionele winstbelasting naar aanleiding van dividenduitkeringen wordt opgenomen als de uitkering verwacht wordt.

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

(o) Geldmiddelen en kasequivalenten

De post geldmiddelen en kasequivalenten bestaat uit kassaldi en direct opvraagbare deposito's met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder. Rekening-courantkredieten zijn direct opeisbaar en worden in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie binnen leningen weergegeven in kortlopende verplichtingen. Ten behoeve van het geconsolideerde staten van financiële positie en kasstroomoverzicht omvatten geldmiddelen kassaldi en direct opvraagbare deposito's die gemakkelijk zijn in te wisselen voor contanten en die weinig risico op waardewijzigingen lopen, na aftrek van openstaande rekening-courantkredieten die tegen de hoofdsom worden opgenomen.

(p) Handelsschulden en overige schulden

Deze bedragen vertegenwoordigen verplichtingen voor goederen en diensten die vóór het einde van het boekjaar aan de Groepsondernemingen zijn geleverd en die niet zijn voldaan. De bedragen zijn niet gedekt door zekerheid en worden doorgaans binnen 30 dagen na opname betaald. Deze bedragen worden initieel geboekt tegen reële waarde en vervolgens opgenomen tegen boekwaarde.

(q) Uitgestelde inkomsten

Uitgestelde inkomsten bestaan uit betalingen die door de onderneming worden ontvangen als vergoeding voor toekomstige fysieke leveringen van metaalvoorraden en toekomstige fysieke leveringen van metalen vervat in concentraat tegen contractuele prijzen. De onderneming boekt opbrengsten en vermindert de uitgestelde inkomsten naarmate de leveringen plaatsvinden, op basis van de effectieve fysieke levering van de producten. Opbrengsten worden opgenomen op basis van de nominale waarde van de toekomstige fysieke leveringen van metaal aan klanten, en het financieringselement van de vooruitbetalingen wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen als rentelasten volgens de effectieve-rentemethode.

(r) Handelsvorderingen

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

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

(s) Aandelenkapitaal

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. Kosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de uitgifte van gewone aandelen worden in mindering gebracht op het eigen vermogen, onder verrekening van belastingeffecten.

(t) Winst per aandeel

Nyrstar presenteert gegevens over gewone en verwaterde winst per aandeel voor haar gewone aandelen. De gewone winst per aandeel wordt berekend door de winst over de periode die is toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de vennootschap te delen door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen dat geplaatst is in de periode. De verwaterde winst per aandeel wordt bepaald door de winst over de periode die is toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de vennootschap en het gewogen gemiddelde aantal geplaatste gewone aandelen aan te passen voor de effecten van alle gewone aandelen met verwateringspotentieel.

(u) Gesegmenteerde informatie

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

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

Opbrengsten, kosten en activa worden aan de bedrijfssegmenten toegewezen voor zover posten van opbrengsten, kosten en activa direct of redelijkerwijs zijn toe te rekenen aan de bedrijfssegmenten. De met elkaar samenhangende kosten van segmenten zijn op basis van redelijke evenredigheid toegewezen aan de bedrijfssegmenten.

(v) Eigen aandelen

Wanneer Nyrstar de eigen vermogensinstrumenten opnieuw verwerft, wordt de nominale waarde van de gekochte eigen aandelen afgetrokken van reserves. Het verschil tussen de nominale waarde van de aangekochte eigen aandelen en het betaalde bedrag, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, wordt geboekt als een vermindering van overgedragen verliezen. Opnieuw verworven aandelen worden geclassificeerd als eigen aandelen en kunnen verworven en gehouden worden door de onderneming of andere leden van de geconsolideerde groep. Wanneer eigen aandelen verkocht worden of daarna opnieuw uitgegeven worden, wordt het ontvangen bedrag opgenomen als een stijging van het eigen vermogen. Het daaruit voortvloeiende tekort of overschot op de transactie wordt opgenomen bij de overgedragen verliezen.

(w) Zinkaankooprechten

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

(x) Opgenomen gelden

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

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

(y) Financieringskosten

Financieringskosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht, tenzij ze betrekking hebben op kwalificerende activa. Kwalificerende activa zijn activa waarvan de ingebruikneming meer dan 12 maanden duurt. In deze omstandigheden worden de financieringskosten opgenomen op grond van de kosten van de activa en afgeschreven over de gebruiksduur van de activa. De kapitalisatie is gebaseerd op de periode die nodig is om het actief te voltooien en gereed te maken voor het beoogde gebruik.

(z) Transacties met verbonden partijen

Partijen worden als verbonden partijen beschouwd indien één partij direct of indirect zeggenschap kan uitoefenen over de andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op de andere partij door financiële en operationele beslissingen te nemen. Partijen worden ook geacht verbonden partijen te zijn indien ze onder zeggenschap staan van dezelfde entiteit of indien dezelfde entiteit invloed van betekenis uitoefent op hen. Verbonden partijen kunnen natuurlijke personen of rechtspersonen zijn. Een transactie wordt beschouwd als een transactie tussen verbonden partijen als er sprake is van een overdracht van middelen of verplichtingen tussen verbonden partijen. Transacties met verbonden partijen die plaatsvinden in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op commerciële realiteit gebaseerd zijn, worden gewaardeerd tegen het bedrag van de transactie.

(aa) Reserve omgekeerde overname

De in de reserves van de Vennootschap opgenomen omgekeerde-overnamereserve werd opgenomen tijdens de oprichting van Nyrstar in 2007, toen een van de overgenomen partijen in juridische zin werd beschouwd als de overnemende partij voor administratieve-verwerkingsdoeleinden volgens de regels van IFRS 3. Als een van de overgenomen partijen voor administratieve-verwerkingsdoeleinden geen bedrijf was overeenkomstig IFRS 3, viel een deel van de transactie buiten het toepassingsgebied van IFRS 3. Hoewel de concepten van de verwerking van omgekeerde overnames zijn toegepast zoals vereist, heeft de toepassing ervan niet geleid tot de opname van goodwill maar tot de opname van een 'omgekeerde-overnamereserve' bij consolidatie in verband met de kapitaaltransactie van de overgenomen partij voor administratieve-verwerkingsdoeleinden.

(ab) Uitzonderlijke elementen

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

4 Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving

Schattingen en oordelen die worden gebruikt bij het ontwikkelen en toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op ervaringen in het verleden en andere factoren, zoals verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen die financiële gevolgen kunnen hebben op de onderneming en die als redelijk worden beschouwd onder de omstandigheden. Nyrstar maakt schattingen en veronderstellingen betreffende de toekomst. De resulterende schattingen voor financiële verslaggeving zullen per definitie zelden gelijk zijn aan de betreffende werkelijke resultaten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa (toelichting 14,15,16 en 19)

De realiseerbare waarde van iedere "kasstroomgenererende eenheid" wordt bepaald als de reële waarde van het actief minus verkoopkosten, of de gebruikswaarde indien deze hoger is. Deze berekeningen vereisen het toepassen van schattingen en veronderstellingen, zoals verdisconteringsvoeten, wisselkoersen, commodityprijzen, toekomstige financieringsbehoeften en toekomstige bedrijfsresultaten. Voor kasstroomgenererende eenheden die mijnbouwverwante activa omvatten, houden de schattingen en veronderstellingen ook verband met de schattingen van ertsreserves en hulpbronnen (zie hierboven). Voor meer informatie, zie toelichting 16.

Realisatie van uitgestelde belastingactiva (toelichting 12)

Uitgestelde belastingvorderingen worden uitsluitend opgenomen voor aftrekbare tijdelijke verschillen en ongebruikte fiscale verliezen wanneer het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om deze tijdelijke verschillen en verliezen te compenseren en de fiscale verliezen beschikbaar zullen blijven rekening houdend met de aard en het tijdstip van hun ontstaan en met de naleving van de betreffende belastingwetgeving in verband met hun recuperatie. Alle beschikbare informatie wordt in overweging genomen om te evalueren of er mogelijk belastbare winst zal worden geboekt in toekomstige boekingsperiodes. De inschattingen die bij deze evaluatie worden gebruikt, zijn consistent met deze die werden voorbereid en intern werden gebruikt voor businessplanning en waardeverminderingstests.

Reële waardebepaling

De Groep heeft ramingen en boekhoudkundige oordelen toegepast voor zakelijke combinaties (toelichting 8), inkomstenboekingen, toetsing op bijzondere waardevermindering (toelichting 16), inventarissen (toelichting 21), op aandelen gebaseerde betalingen (toelichting 32) en voor zijn financiële activa en passiva (toelichting 20). De waarderingen van de reële waarde zijn gebaseerd op de bedragen waarvoor de activa en passiva konden worden gewisseld op de betreffende

transactiedatum of het einde van de rapporteringsperiode, en weerspiegelen dus niet noodzakelijkerwijze de waarschijnlijke kasstroom bij effectieve vereffening. Als de reële waarde niet kan worden bepaald aan de hand van publieke informatie, wordt deze geraamd aan de hand van modellen en andere ramingsmethoden. In de mate van het mogelijke houden de toegepaste veronderstellingen en inputs rekening met extern controleerbare inputs. Door haar aard is dergelijke informatie echter onderhevig aan onzekerheid, met name als er weinig of geen vergelijkbare marktgebaseerde transacties bestaan.

Bepaling van schattingen van ertsreserves en hulpbronnen

De geschatte ontginbare reserves en hulpbronnen worden gebruikt om de afschrijving van mijnproductieactiva (toelichting 14) te bepalen, bij de boeking van uitgestelde kosten mijnproductieactiva (toelichting 14) en bij de uitvoering van toetsingen met betrekking tot bijzondere waardevermindering mijnproductieactiva (toelichting 16). De schattingen gebeuren door naar behoren gekwalificeerde personen, maar worden onder andere beïnvloed door ramingen van de commodityprijzen, wisselkoersen, productiekosten en realisaties. Wijzigingen in de veronderstellingen zullen een impact hebben op de boekwaarde van de activa en de afschrijvingen en kosten voor waardevermindering opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Herstel, rehabilitatie en ontmantelingsvoorzieningen (toelichting 28)

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

Pensioenverplichtingen (toelichting 29)

De verwachte kosten voor pensioenen en aanvullende voordelen volgens welbepaalde regelingen voor tewerkstelling tijdens de periode worden geraamd op basis van financiële en actuariële veronderstellingen. Nyrstar maakt deze veronderstellingen met betrekking tot de verwachte last in overleg met gekwalificeerde actuarissen. Als de effectieve cijfers afwijken van deze ramingen, worden actuariële baten en verliezen geboekt in andere globale inkomsten. Zie toelichting 29 voor details van de belangrijkste veronderstellingen.

5 Financieel risicobeheer

(a) Overzicht

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar vanwege het gebruik van financiële instrumenten blootgesteld aan kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en marktrisico's, i.e. schommelingen van de grondstofprijzen, wisselkoersen en rentevoeten. Hierna volgt informatie over de blootstelling van Nyrstar aan deze risico's en over de doelstellingen, grondslagen en processen van de Groep voor het waarderen en beheren van risico's en het waarderen van kapitaal.

De Raad van Bestuur heeft algemene verantwoordelijkheid voor het opzetten van en toezien op het kader voor risicobeheer van Nyrstar. De grondslagen voor risicobeheer van Nyrstar worden vastgesteld om de risico's waarmee Nyrstar wordt geconfronteerd te identificeren en te analyseren, om passende risicolimieten en controlemiddelen vast te stellen en om risico's en de inachtneming van limieten te bewaken.

Het Auditcomité dient er op toe te zien hoe het management de naleving van grondslagen en procedures voor het risicobeheer van Nyrstar bewaakt en toetst of het kader voor risicobeheer toereikend is met betrekking tot de risico's die Nyrstar loopt. Het Auditcomité wordt in zijn toezichthoudende rol ondersteund door een interne auditfunctie.

(b) Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen. Om het kredietrisico te beheeren heeft Nyrstar een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures, voortdurende bewaking van het kredietrisico en aanmaningsprocedures in geval van uitstel.

Handels- en overige vorderingen

Nyrstars blootstelling aan kredietrisico wordt voornamelijk beïnvloed door de individuele kenmerken van iedere klant. Elke nieuwe klant wordt afzonderlijk onderzocht op kredietwaardigheid voordat de standaardvoorwaarden worden aangeboden. Klanten die niet voldoen aan de referentienorm van Nyrstar voor kredietwaardigheid mogen alleen transacties met Nyrstar sluiten bij vooruitbetaling.

Nyrstar treft een voorziening voor handelsvorderingen en overige vorderingen die de schatting vertegenwoordigt van de schadelast met betrekking tot handelsvorderingen en overige vorderingen.

Garanties

Volgens het beleid van Nyrstar worden financiële garanties alleen toegestaan ten behoeve van 100% dochterondernemingen. Per 31 december 2015 stonden er geen garanties voor externe klanten open (31 december 2014: nihil).

(c) Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden. Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden. Deze omvatten toegezegde en vrij beschikbare bankfaciliteiten op korte en middellange termijn evenals obligaties (bijv. converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet).

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

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

(d) Marktrisiko

Marktrisiko is het risico dat veranderingen in marktprijzen effect zullen hebben op Nyrstars opbrengsten of de waarde van haar investeringen in financiële instrumenten. Het doel van marktriscobeheer is marktrisiko's te beheeren en onder controle te houden binnen aanvaardbare parameters en tegelijkertijd het rendement te optimaliseren.

Commodityprijsrisico

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan risico's als gevolg van schommelingen in de marktprijzen van commodities. Nyrstar houdt zich momenteel alleen bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties sluit om het tijdsrisico in te dekken tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal en om zich in te dekken tegen het risico van termijnverkopen tegen een vaste prijs aan klanten. Regelingen voor transactionele afdekking worden verantwoord in de regels 'Overige financiële activa' en 'Overige financiële schulden' van het overzicht van de financiële positie. Gerealiseerde winsten of verliezen in verband met afdekkingsregelingen worden geboekt in het bedrijfsresultaat. Nyrstar voert momenteel geen structurele of strategische

afdekking uit, wat betekent dat haar resultaten zijn blootgesteld aan schommelingen in de prijzen van zink, lood en andere metalen. Nyrstar herzielt haar afdekkingsbeleid van tijd tot tijd.

Valutarisico

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

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

(e) Renterisico

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Het risico is beperkt, omdat de rente op leningen zoals converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet vast is. De huidige leningen van Nyrstar zijn zowel leningen met een vaste rentevoet als leningen met een variabele rentevoet. Alle leningen en financieringen met een variabele rente hebben een rentepercentage dat gebaseerd is op EURIBOR of LIBOR. De rentevoet en de terugbetalingstermijnen van de leningen van Nyrstar worden in toelichting 34 (f) bekendgemaakt. Wijzigingen in rentepercentages kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert.

Het rentevoetrisicobeleid dat door Nyrstar wordt gevoerd, streeft ernaar om de impact van nadelige rentevoetbewegingen te beperken door het gebruik van rentevoetbeheersinstrumenten. Het rentevoetrisico wordt gemeten door een overzicht bij te houden van alle financiële activa, financiële passiva en rentevoetdekkingsinstrumenten. Momenteel is het rentevoetrisico van Nyrstar door leningen tegen rente minimaal, aangezien het merendeel van de schulden op lange termijn een vaste rentevoet hebben. Nyrstar heeft geen rentederivaten aangegaan.

(f) Vermogensbeheer

Het beleid van de Raad van Bestuur bestaat erin een sterke vermogenspositie aan te houden om het vertrouwen van beleggers, crediteuren en de markt te behouden en daardoor de toekomstige ontwikkeling van de vennootschap te ondersteunen. De Raad van Bestuur bewaakt het rendement op vermogen, dat Nyrstar definieert als winst na belastingen gedeeld door het totale eigen vermogen, exclusief minderheidsbelangen.

De Raad van Bestuur bewaakt ook het niveau van dividenden uitgekeerd aan gewone aandeelhouders. Het dividendbeleid van Nyrstar dient om ervoor te zorgen dat terwijl er voldoende kasstromen in stand worden gehouden voor de groei en de succesvolle uitvoering van haar bedrijfsstrategie, Nyrstar ernaar streeft om het totale aandeelhouderrendement te maximaliseren via een combinatie van aandelenkoersstijging en dividenden. Krachtens de Belgische wetgeving moet de berekening van beschikbare bedragen voor uitkering aan aandeelhouders, zoals dividenden of andere, worden bepaald op basis van de niet-geconsolideerde statutaire jaarrekening van de vennootschap. In overeenstemming met het Belgisch vennootschapsrecht vereisen de statuten van de vennootschap ook dat de vennootschap elk jaar ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan haar wettelijke reserve, tot de wettelijke reserve gelijk is aan ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de vennootschap. Als gevolg van deze factoren, bestaat er geen zekerheid of dividenden dan wel soortgelijke uitkeringen in de toekomst zullen worden uitbetaald of, indien deze worden betaald, over de omvang van het bedrag.

De vennootschap heeft een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de vennootschap en haar 100% dochterondernemingen. De voornaamste voorwaarden van elke Regeling worden hieronder beschreven in toelichting 32, met vaste voorwaarden in lijn met het beleid voor kapitaalbeheer van de vennootschap.

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

6 Wisselkoersen

De belangrijkste wisselkoersen gebruikt bij de opstelling van de jaarrekening van 2015 zijn (in EUR):

	Jaarlijks gemiddelde		Jaareinde	
	2015	2014	2015	2014
Amerikaanse dollar	1,1095	1,3285	1,0887	1,2141
Australische dollar	1,4777	1,4719	1,4897	1,4829
Canadese dollar	1,4186	1,4661	1,5116	1,4063
Zwitserse frank	1,0679	1,2146	1,0835	1,2024

7 Gesegmenteerde informatie

De bedrijfssegmenten van de Groep (Metaalverwerking en Mijnbouw) geven de benadering weer van het directiecomité (NMC) van Nyrstar ten aanzien van de beoordeling van de financiële prestaties en de toewijzing van middelen aan de activiteiten van de Groep. Bepaald is dat het NMC de "Chief operating decision maker" is.

Het NMC van Nyrstar beoordeelt de prestaties van de operationele segmenten op basis van de "onderliggende EBITDA".

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

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

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

Metaalverwerking - Verschuldigde/bijdrage bonusmateriaal is de waarde van het ontvangen verschil tussen de hoeveelheid metaal waarvoor betaald wordt in een concentraat en de totale hoeveelheid zink die de verkoop oplevert in de smelterij.

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

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

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

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

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

In 2015 veranderde Nyrstar zijn interne allocatie van bepaalde operationele kosten aan zijn operationele segmenten. Dit veranderde de samenstelling van de verdeling van de directe operationele kosten over de segmenten. De gerelateerde informatie van 2014 werd aangepast om vergelijkbare informatie voor de periode te bieden. De verandering had geen invloed op de eerder gerapporteerde onderliggende EBITDA per segment.

Twaalf maanden tot 31 dec 2015, Miljoen EUR	Metaalverwerking	Mijnbouw	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	3.090,3	48,8	-	3.139,1
Opbrengsten tussen segmenten	0,7	297,7	(298,4)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	3.091,0	346,5	(298,4)	3.139,1
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	265,6	347,4	0,1	613,1
Verwerkingslonen	459,9	(77,9)	-	382,0
Premies	171,5	-	0,2	171,7
Bijproducten	210,9	89,5	-	300,4
Andere	(105,1)	(28,6)	2,2	(131,5)
Brutowinst	1.002,8	330,4	2,5	1.335,7
Personeelskosten	(216,6)	(141,1)	(37,3)	(395,0)
Energiekosten	(232,7)*	(44,4)	(0,2)	(277,3)
Overige lasten / baten	(198,3)	(169,6)	(23,2)	(391,1)
Directe operationele kosten	(647,6)	(355,1)	(60,7)	(1.063,4)
Niet-operationele kosten en andere	(19,6)	(16,1)	19,8	(15,9)
Onderliggende EBITDA	335,6	(40,8)	(38,4)	256,4
Afschrijvingskosten				(251,3)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				-
Herstructureringskosten				(15,9)
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (netto)				(564,0)
In contracten besloten derivaten**				13,4
Netto financiële lasten				(115,3)
Voordeel uit hoofde van winstbelastingen				244,8
Verlies over het boekjaar				(431,9)
Investeringsuitgaven	(321,9)	(92,4)	(4,7)	(419,0)

* Exclusief EUR 4,7 miljoen aan energiekosten doorgerekend aan externe partijen

** Omvat een eenmalige bate van EUR 15,7 miljoen bij de eerste opname 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

Twaalf maanden tot 31 dec 2014, Miljoen EUR	Metaalverwerking	Mijnbouw	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	2.718,0	80,8	-	2.798,8
Opbrengsten tussen segmenten	0,7	464,7	(465,4)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	2.718,7	545,5	(465,4)	2.798,8
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	252,1	373,4	(1,9)	623,6
Verwerkingslonen	367,4	(84,0)	0,6	284,0
Premies	152,8	-	0,6	153,4
Bijproducten	194,3	165,1	-	359,4
Andere	(98,3)	(25,7)	(3,7)	(127,7)
Brutowinst	868,3	428,8	(4,4)	1.292,7
Personeelskosten	(222,8)	(148,7)	(39,4)	(410,9)
Energiekosten	(226,5)*	(51,0)	(0,1)	(277,6)
Overige lasten / baten	(165,5)	(170,4)	(24,2)	(360,1)
Directe operationele kosten	(614,8)	(370,1)	(63,7)	(1.048,6)
Niet-operationele kosten en andere**	(14,2)	28,0	22,5	36,3
Onderliggende EBITDA	239,3	86,7	(45,6)	280,4
Afschrijvingskosten				(257,4)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(0,2)
Herstructureringskosten				(5,3)
Bijzondere waardeverminderingverliezen				(255,1)
In contracten besloten derivaten				0,4
Winst op vervreemding van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen				1,0
Netto financiële lasten				(107,6)
Voordeel uit hoofde van winstbelastingen				57,2
Verlies over het boekjaar				(286,6)
Investeringsuitgaven	(180,0)	(107,9)	(6,1)	(294,0)

* Na aftrek van een terugbetaling van EUR 12,9 miljoen met betrekking tot de Nederlandse elektriciteitsdistributietarieven voor de periode 2000 tot 2011

** Inclusief een winst van EUR 42,9 miljoen uit de schikking van de zilverstreamingovereenkomst met betrekking tot de Campo Morado-mijn.

Geografische informatie

(a) Inkomsten van externe klanten

Miljoen EUR	2015	2014
België	504,3	327,1
Rest van Europa	1.011,6	1.004,0
Amerika	370,1	379,4
Australië	797,1	616,2
Azië	419,0	436,1
Overige	37,0	36,0
Totaal	3.139,1	2.798,8

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

De verkoop aan elke individuele klant (groep klanten onder gemeenschappelijk bewind) van de Groep was nooit groter dan 10%, met uitzondering van de verkopen aan Glencore International plc, Umicore NV/SA en Noble Group Ltd., die goed waren voor respectievelijk 25,4% (2014: 24,9%), 10,0% (2014: 10,5%) en 13,5% (2014: 12,4%) van de totale verkoop van de Groep, binnen het Metaalverwerking segment.

(b) Vaste activa

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
België	228,8	228,9
Rest van Europa	273,0	266,3
Noord-Amerika	379,3	438,0
Centraal-Amerika (incl. Mexico)	84,8	481,1
Zuid-Amerika	131,9	184,1
Australië	521,3	332,9
Totaal	1.619,1	1.931,3

De vaste activa omvatten hier uit materiële vaste activa en immateriële activa.

8 Bedrijfsovername

Er waren geen overnames gedurende de twaalf maanden die werden afgesloten op 31 december 2015 en gedurende de twaalf maanden die werden afgesloten op 31 december 2014.

9 Aan fusie en overname verwante transactiekosten

Aan fusie en overname verwante transactiekosten omvatten de rechtstreekse transactiekosten die verband houden met verwervingen en verkopen (namelijk aan externe partijen betaalde vergoedingen voor adviesverlening, boekhouding, fiscaliteit, juridisch advies of waarderingen). De aan fusie en overname verwante transactiekosten in de resultatenrekening van 2015 bedragen EUR 0,0 miljoen (2014: EUR 0,2 miljoen). In 2015 en 2014 zijn er geen kosten opgenomen met betrekking tot succesvol afgeronde overnames.

10 Personeelskosten

Miljoen EUR	2015	2014
Lonen en salarissen	(353,1)	(369,8)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(24,6)	(25,1)
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	(4,4)	(5,0)
Lasten in verband met toegezegde-pensioenregelingen	(8,3)	(6,3)
In eigenvermogensinstrumenten en in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, incl. sociale zekerheid	(4,6)	(4,7)
Totaal personeelskosten	(395,0)	(410,9)

11 Financieringsbaten en financieringslasten

Miljoen EUR	2015	2014
Rentebaten	1,4	2,1
Totaal financieringsbaten	1,4	2,1
Rentelasten	(84,6)	(86,3)
Afwikkeling van verdiscontering in provisies	(11,6)	(12,0)
Overige financieringslasten	(20,6)	(15,6)
Totaal financieringslasten	(116,8)	(113,9)
Netto winst uit wisselkoersverschillen	0,1	4,2
Netto financiële lasten	(115,3)	(107,6)

12 Lasten uit hoofde van winstbelastingen

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

Miljoen EUR	2015	2014
Actuele winstbelastingen	7,7	(25,1)
Uitgestelde belastingen	237,1	82,3
Totaal winstbelastingen	244,8	57,2

(b) Aansluiting van het effectieve belastingtarief

De winstbelasting op het resultaat vóór belastingen van de Groep verschilt van het theoretische bedrag dat zou voortkomen aan de hand van het gewogen gemiddeld belastingtarief dat van toepassing is op winsten van de geconsolideerde ondernemingen, en wel als volgt:

Miljoen EUR	2014	2013
Verlies voor winstbelastingen	(676,7)	(343,8)
Belasting aan totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	234,5	103,3
Totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	34,7%	30,0%
Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-afreikbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Niet belastbare/(niet-afrekbare) bedragen	130,6	(12,7)
Niet-opname van fiscale verliezen en tijdelijke verschillen	(133,0)	(9,7)
Winstbelastingen met betrekking tot vorige boekjaren	18,3	1,1
Niet-recupereerbare bronbelasting	(0,9)	(4,2)
Netto-aanpassing van uitgestelde belastingen als gevolg van wijziging in belastingtarief in buitenlands rechtsgebied	(3,9)	(19,6)
Wisselkoersverschillen	-	5,3
Overige	(0,8)	(6,3)
Totaal winstbelastingen	244,8	57,2
Effectief belastingtarief	36,2%	16,6%

De wijziging in het totaal gewogen gemiddeld belastingtarief vergeleken met het jaar eindigend op 31 december 2014, is te wijten aan de variatie in het aandeel van de winsten van de dochtermaatschappijen.

Nyrstar boekte voor het jaar eindigend op 31 december 2015 een winstbelastingsvoordeel van EUR 244,8 miljoen, goed voor een effectief belastingtarief van 36,2% (voor het jaar eindigend op 2014: 16,6%). Het belastingtarief wordt beïnvloed door de resultaten van de toetsing op bijzondere waardevermindering die tijdens de periode werd uitgevoerd. Een van de factoren die van invloed is, is een wijziging van het Zwitserse vennootschapsrecht die met ingang van 1 januari 2015 van kracht werd en die vereist dat investeringen in dochterondernemingen op enkelvoudige basis en niet op portefeuillebasis worden getoetst. Verder wordt het daadwerkelijk belastingtarief beïnvloed door verliezen van de Groep, waarvoor geen belastingvoordeel is opgenomen.

(c) Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat

EUR million	2015	2014
Winstbelastingen op kasstroomafdekkingen	(10,1)	(3,8)
Winstbelastingen op toegezegd-pensioenregelingen	(0,6)	2,5
Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat	(10,7)	(1,3)

(d) Opgenomen uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen

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

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Activa:		
Personeelsbeloningen	25,0	27,0
Voorzieningen	37,5	42,5
Materiële vaste activa	1,8	-
Overdraagbare belastingverliezen	358,7	232,3
Overige	0,5	11,3
Totaal	423,5	313,1
Saldering belastingen	(74,2)	(131,6)
Uitgestelde belastingvorderingen	349,3	181,5
Verplichtingen:		
In contracten besloten derivaten	(10,4)	-
Materiële vaste activa	(143,3)	(284,4)
Schulden / vorderingen	(2,4)	(1,6)
Overige	(5,3)	(3,6)
Totaal	(161,4)	(289,6)
Saldering belastingen	74,2	131,6
Uitgestelde belastingverplichtingen	(87,2)	(158,0)
Netto uitgestelde belastingen	262,1	23,5
Winst-en verliesrekening:		
Personeelsbeloningen	(1,4)	5,0
Voorzieningen	(5,1)	2,9
Materiële vaste activa	138,9	(32,2)
Schulden / vorderingen	(4,5)	(1,5)
Overdraagbare belastingverliezen	122,9	97,1
In contracten besloten derivaten	(0,3)	10,6
Overige	(13,4)	0,4
Totaal	237,1	82,3
Aansluiting van netto uitgestelde belastingen		
Per 1 jan	23,5	(53,6)
Uitgestelde belastingen	237,1	82,3
Opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat	(10,7)	(1,3)
Provisie voor niet-gerealiseerd wisselkoersresultaat	3,6	(3,9)
Wisselkoerseffecten	8,6	-
Per 31 dec	262,1	23,5

EUR 354,6 miljoen (31 December 2014: EUR 233,2 miljoen) van de netto uitgestelde belastingvorderingen op overdraagbare belastingverliezen zijn afkomstig van entiteiten die verlies leden in 2015 en 2014. Er werd rekening gehouden met alle beschikbare documentatie om te evalueren of er mogelijk belastbare winst zal worden geboekt in toekomstige boekjaren. Deze inschattingen zijn consistent met deze die intern werden voorbereid en gebruikt voor businessplanning en bijzondere waardeverminderingstests. Na deze evaluatie werd bepaald dat er voldoende belastbaar inkomen zou worden gegenereerd om het voordeel van de uitgestelde belastingvorderingen te verkrijgen. De uitgestelde belastingvorderingen die door Zwitserse entiteiten zijn opgenomen, zullen naar verwachting worden gerealiseerd over een periode van 7 jaar, zijnde de wettelijke verjaringstermijn.

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

Miljoen EUR	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belasting-verliezen	Total dec 31, 2015	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belasting-verliezen	Total dec 31, 2014
Geen vervaldatum	375,2	250,3	625,5	173,0	293,1	466,1
Vervaldatum binnen 4 jaar	-	20,6	20,6	-	-	-
Vervaldatum tussen 4 en 7 jaar	-	-	-	-	-	-
Vervaldatum na 7 jaar	-	113,4	113,4	-	-	-
Totaal	375,2	384,3	759,5	173,0	293,1	466,1

(f) Niet-uitkeerbare inkomsten

Per 31 december 2015 werd voor EUR 1.127,7 miljoen (2014: EUR 1.272,2 miljoen) aan niet-uitkeerbare inkomsten behouden door dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen voor herinvestering. Er is geen voorziening gemaakt voor winstbelasting die betaalbaar zou zijn bij uitkering van dergelijke inkomsten.

(g) Tax audit

Nyrstar evalueert periodiek de verplichtingen en eventualiteiten voor alle fiscale jaren die openstaan voor een audit op basis van de meest recente informatie. Voor zaken die waarschijnlijk een aanpassing zullen vereisen, boekt de Groep de best mogelijke raming van deze fiscale verplichtingen, inclusief de bijhorende interest. Het uiteindelijke resultaat van het fiscale onderzoek kan leiden tot aanzienlijke verschillen ten opzichte van de opgenomen fiscale verplichtingen en eventualiteiten. In het kader van procedures met betrekking tot fiscale geschillen betwist Nyrstar Netherlands (Holdings) BV een gewijzigde aanslag van vennootschapsbelasting in verband met een reorganisatie binnen de groep in het jaar eindigend op 31 december 2010. Verder betwist Nyrstar Belgium NV een aanslag met betrekking tot de niet-aftrekbaarheid van rentelasten die werden opgelopen in het jaar eindigend op 31 december 2012. Hoewel de uitkomst van deze procedure onzeker is, is Nyrstar van mening dat het sterk staat en is het van plan om zich fel te verdedigen in de rechtbank. Nyrstar heeft geen voorziening opgenomen in verband met deze zaken.

13 Overige lasten

Miljoen EUR	2015	2014
Conversiekosten voorraadbeweging	(14,3)	2,3
Overige fiscale lasten	(12,9)	(12,2)
Reiskosten	(5,4)	(8,7)
Operationele lease	(16,2)	(15,7)
Verzekeringskosten	(9,3)	(9,5)
Royalty's	(3,9)	(6,5)
Communicatiekosten	(4,3)	(4,0)
IT kosten	(1,7)	(2,1)
Lidmaatschappen/Abonnementen	(1,7)	(2,3)
Training	(2,0)	(2,4)
Overige	(13,9)	2,9
Totale overige lasten	(85,6)	(58,2)

14 Materiële vaste activa

Miljoen EUR	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouw-eigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		197,3	1.800,8	1.207,4	404,3	166,7	3.776,5
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(53,1)	(1.079,6)	(917,0)	-	(119,0)	(2.168,7)
Boekwaarden		144,2	721,2	290,4	404,3	47,7	1.607,8
Per 1 jan 2015		140,8	804,5	738,2	161,2	72,6	1.917,3
Toevoegingen		3,6	33,4	7,3	369,0	2,5	415,8
Aanpassingen herstelverplichtingen	28	-	-	(4,2)	-	-	(4,2)
Overboekingen		8,1	48,3	53,1	(115,9)	8,5	2,1
Vervreemdingen		(0,4)	(1,2)	-	-	-	(1,6)
Afschrijvingskosten		(8,4)	(147,6)	(61,2)	-	(27,9)	(245,1)
Bijzondere waardeverminderingen	16	(3,5)	(35,2)	(486,4)	(12,1)	(10,0)	(547,2)
Wisselkoerseffecten		4,0	19,0	43,6	2,1	2,0	70,7
Per 31 dec 2015		144,2	721,2	290,4	404,3	47,7	1.607,8

Miljoen EUR	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouw-eigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		181,2	1.699,8	1.087,5	161,2	165,7	3.295,4
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(40,4)	(895,3)	(349,3)	-	(93,1)	(1.378,1)
Boekwaarden		140,8	804,5	738,2	161,2	72,6	1.917,3
Per 1 jan 2014		134,5	807,9	666,1	95,9	67,1	1.771,5
Toevoegingen		2,5	50,3	18,1	194,8	25,4	291,1
Aanpassingen herstelverplichtingen	28	-	-	(7,2)	-	-	(7,2)
Overboekingen		4,4	61,5	57,6	(140,1)	9,1	(7,5)
Vervreemdingen		(0,5)	(2,2)	-	(0,4)	(0,1)	(3,2)
Afschrijvingskosten		(7,2)	(140,2)	(68,8)	-	(31,3)	(247,5)
Bijzondere waardeverminderingen	16	-	-	-	-	-	-
Wisselkoerseffecten		7,1	27,2	72,4	11,0	2,4	120,1
Per 31 dec 2014		140,8	804,5	738,2	161,2	72,6	1.917,3

De boekwaarde van materiële vaste activa geboekt als financiële lease-activa per 31 december 2015 bedraagt EUR 1,4 miljoen en is geclassificeerd als machines en installaties (2014: EUR 2,5 miljoen). De boekwaarde van uitgaven voor exploratie & evaluatie per 31 december 2015 bedraagt EUR 8,0 miljoen en omvat mijnactiva en ontwikkeling (2014: EUR 35,2 miljoen). De toevoegingen (inclusief overdrachten vanuit "in aanbouw") voor de boekwaarde van uitgaven voor exploratie en evaluatie in 2015 bedroegen EUR 13,5 miljoen (2014: EUR 15,2 miljoen).

De totale winst op verkoop van materiële vaste activa in de winstrekening van 2015 bedraagt EUR 2,6 miljoen (2014: EUR 0,8 miljoen).

15 Immateriële activa

Miljoen EUR	Toelichting	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		1,4	42,4	43,8
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		-	(32,5)	(32,5)
Boekwaarden		1,4	9,9	11,3
Per 1 jan 2015		1,4	12,6	14,0
Toevoegingen*		2,6	0,5	3,1
Overboekingen		(0,3)	2,4	2,1
Vervreemdingen		(2,4)	-	(2,4)
Afschrijvingskosten		-	(6,2)	(6,2)
Bijzondere waardeverminderingen	16	-	(0,6)	(0,6)
Wisselkoerseffecten		0,1	1,2	1,3
Per 31 dec 2015		1,4	9,9	11,3

* EUR 2,6 miljoen heeft betrekking op non-cash opgenomen emissie- en carbonrechten.

Miljoen EUR	Toelichting	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		1,8	36,6	38,4
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(0,4)	(24,0)	(24,4)
Boekwaarden		1,4	12,6	14,0
Per 1 jan 2014		2,1	8,2	10,3
Toevoegingen*		1,8	1,8	3,6
Overboekingen		-	7,5	7,5
Vervreemdingen		(2,6)	-	(2,6)
Afschrijvingskosten		-	(5,3)	(5,3)
Bijzondere waardeverminderingen	16	-	-	-
Wisselkoerseffecten		0,1	0,4	0,5
Per 31 dec 2014		1,4	12,6	14,0

* EUR 0,7 miljoen heeft betrekking op non-cash opgenomen emissie- en carbonrechten.

16 Bijzondere waardeverminderingen

De activa die verband houden met de segmenten Metaalverwerking en Mijnbouw hadden op 31 december 2015 een boekwaarde van respectievelijk EUR 1.162,8 miljoen en EUR 532,7 miljoen. In het jaar eindigend op 31 december 2015 boekte Nyrstar netto bijzondere waardeverminderingverliezen van EUR 564,0 miljoen vóór belastingen (2014: EUR 255,1 miljoen). De bijzondere waardeverminderingverliezen houden grotendeels verband met bijzondere waardeverminderingen op activa van het segment Mijnbouw ten bedrage van EUR 548,0 miljoen vóór belastingen (2014: EUR 245,9 miljoen in verband met de bijzondere waardevermindering van de zinkaankooprechten). De overige bijzondere waardeverminderingen houden verband met niet-kernactiviteiten van de Groep ten bedrage van EUR 16,0 miljoen (2014: EUR 0,7 miljoen).

De toewijzing van de waardeverminderingkosten voor de periode aan individuele activa, kasstroom-genererende eenheden en operationele segmenten wordt hieronder beschreven:

in miljoen EUR	waarvan			
	(Waardeverminderingen) / terugname	Materiële/ immateriële vaste activa	Investeringsen	Andere
Campo Morado	(375,9)	-	(375,9)	-
El Mochito	(67,1)	-	(67,1)	-
El Toqui	(54,3)	-	(54,3)	-
Myra Falls	(34,7)	-	(34,7)	-
Middle Tennessee mijnen	(10,1)	-	(10,1)	-
Langlois	(5,7)	-	(5,7)	-
Peruviaanse mijnen	(0,2)	-	-	(0,2)
Mijnbouw	(548,0)	-	(547,8)	(0,2)
Investeringsen in volgens de equity-methode verwerkte deelnemingen	(12,3)	-	(12,3)	-
Investeringsen in effecten	(6,9)	-	(6,9)	-
Andere	3,2	-	-	3,2
Andere niet-kernactiva van de Groep ¹	(16,0)	-	(19,2)	3,2
Totaal	(564,0)	-	(547,8)	3,0

(toelichting 15,16) (toelichting 18, 19)

¹ Overige niet-kernactiva van de Groep worden niet toegewezen aan operationele segmenten en zijn opgenomen bij Andere en eliminaties in Toelichting 7

Toetsing van mijnbouwactiviteiten op bijzondere waardevermindering

De realiseerbare waarden werden bepaald in hun functionele valuta's op basis van de reële waarde minus verkoopkosten (FVLCS). De realiseerbare FVLCS-waarden voor mijnbouwactiviteiten werden bepaald als de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen (uitgedrukt in reële termen) die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezette gebruik van de activa (gebruiksduur van activa), met inbegrip van redelijk voorspelde uitbreidingsvooruitzichten en aan de hand van veronderstellingen waarmee een onafhankelijke marktdeelnemer rekening zou houden. Deze kasstromen werden verdisconteerd aan de hand van een reële verdisconteringsvoet na belastingen die de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's van de activiteit weerspiegelde. De bepaling van de reële waarde minus verkoopkosten is in zijn geheel gebaseerd op inputs van niveau 3 van de reëlewaardehiërarchie. Het management heeft de kasstromen over de verwachte levensduur van de mijnen, die varieerde van 8 tot 19 jaar, geraamd.

De belangrijkste veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de reële waarde minus verkoopkosten waren de voorspelde grondstofprijzen, wisselkoersen, verwerkingslonen, verdisconteringsvoeten, hoeveelheid afgeleide minerale hulpbronnen, productieveronderstellingen, kapitaalkosten en operationele kosten.

De voorspellingen van de grondstofprijzen en wisselkoersen werden gebaseerd op extern beschikbare prognoses van verschillende marktcommentatoren. Bij het bepalen van de robuuste samengestelde prijssets werd een brede waaier van extern beschikbare, betrouwbare voorspellingen gebruikt, waarbij aan elk van de individuele voorspellingen een gelijk gewicht werd toegekend om subjectieve invloeden te vermijden. De metaalprijzen gebruikt bij de toetsing op bijzondere waardevermindering varieerden afhankelijk van het jaar waarin de verkoop naar verwachting zou plaatsvinden langetermijnprijzen vanaf 2022 werden constant behouden. De gebruikte prijsbereiken zijn weergegeven in de onderstaande tabel en tonen de hoogste en laagste prijzen in de periode van de veronderstelde kasstromen:

2015

	Laag	Hoog	Lange termijn
Commodityprijzen (USD)			
Zink (per ton)	1.801	2.503	2.482
Lood (per ton)	1.747	1.842	1.747
Koper (per ton)	4.903	6.907	6.907
Goud (per ounce)	1.124	1.256	1.256
Zilver (per ounce)	15	19	19
Wisselkoersen (versus USD)			
Mexicaanse Peso	17,10	17,10	17,10
Canadese dollar	1,38	1,40	1,38
Hondurees Lempira	22,90	23,69	23,69
Peruaans Nuevo Sol	3,50	3,93	3,93
Chileense peso	721,58	765,76	765,76

2014

	Low	High	Long term
Commodity prices (USD)			
Zinc (per tonne)	2.515	3.130	2.697
Lead (per tonne)	2.301	2.422	2.264
Copper (per tonne)	6.434	6.859	7.043
Gold (per ounce)	1.248	1.363	1.410
Silver (per ounce)	19	23	23
Foreign exchange rates (versus USD)			
Mexican Peso	14,75	19,65	19,65
Canadian Dollar	1,16	1,17	1,17
Honduran Lempira	21,51	23,09	23,09
Peruvian Nuevo Sol	2,98	4,07	4,07
Chilean Peso	606,45	773,29	773,29

De veronderstellingen met betrekking tot de zinkverwerkingslonen worden bepaald aan de hand van standaard verwerkingslonen en historische verwerkingsloontarieven in verhouding tot de bijbehorende metaalprijs en variëren van 9% tot 11% (2014: 5% tot 11%) van de onderliggende metaalprijs.

De verdisconteringsvoeten worden per activiteit bepaald volgens een op de gewogen gemiddelde kapitaalkosten gebaseerde methode. De toegepaste verdisconteringsvoeten voor activiteiten met bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa zijn in de onderstaande tabel vermeld:

	Disconteringsvoet 2015	Disconteringsvoet 2014
Campo Morado	12,10%	8,50%
El Mochito	13,00%	11,80%
El Toqui	9,20%	8,60%
Langlois /Myra Falls	8,10%	7,30%
Middle Tennessee Mijnen	7,80%	7,50%

De productieveronderstellingen, kapitaalkosten en operationele kosten worden bepaald op basis van goedgekeurde budgetten en prognoses, waarbij een groter gewicht wordt toegekend aan historische resultaten, tenzij definitieve plannen bestaan voor kapitaalprojecten die naar verwachting een significant en gunstig effect zullen hebben op de activiteit. In dergelijke gevallen worden de aan het kapitaalproject verbonden uitgaven opgenomen in het FVLCS-model.

Nyrstar heeft afgeleide minerale hulpbronnen opgenomen in zijn waarderingsmodellen. Een afgeleide minerale hulpbron is dat deel van een minerale hulpbron waarvoor de kwantiteit en graad of kwaliteit kan worden geschat op basis van geologisch bewijs, een beperkte monsternamen en een redelijkerwijs veronderstelde maar niet geverifieerde geologische en kwaliteitscontinuïteit. De schatting wordt gebaseerd op beperktere informatie dan aangegeven en gemeten minerale hulpbronnen. Wegens de onzekerheid die verbonden is aan afgeleide minerale hulpbronnen mag niet altijd worden aangenomen dat een afgeleide minerale hulpbron geheel of gedeeltelijk zal worden geüpgraded naar een aangegeven of gemeten minerale hulpbron als gevolg van verdere exploratie. Als gevolg van deze onzekerheid heeft Nyrstar niet 100% van de afgeleide minerale hulpbronnen in zijn model opgenomen. In plaats daarvan heeft het voor elke mijn verschillende niveaus van afgeleide minerale hulpbronnen opgenomen op basis van de door het management waarschijnlijk geachte conversie van afgeleide minerale hulpbronnen naar reserves in de betrokken mijn. Over alle mijnen heeft Nyrstar gemiddeld 48,3% afgeleide minerale hulpbronnen opgenomen in zijn waarderingsmodellen.

De realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid waarvoor in 2015 een bijzondere waardevermindering werd geboekt, is in de onderstaande tabel vermeld:

Kasstroom-genererende eenheden		Miljoen EUR
Campo Morado	FVLCS	-
El Mochito	FVLCS	63
El Toqui	FVLCS	39
Myra Falls	FVLCS	74
Middle Tennessee Mines	FVLCS	62
Langlois	FVLCS	132

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van de toetsing op bijzondere waardevermindering werden beïnvloed door commodityprijzen, wisselkoersschommelingen, verdisconteringsvoet en benuttingsgraad van afgeleide minerale hulpbronnen. De gevoeligheid voor veronderstellingen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de bijzondere waardevermindering voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 (in miljoen EUR):

Parameter	Variabele	Miljoen EUR
Zink prijs	+/- 5%	50 / (79)
Lood prijs	+/- 5%	3 / (9)
Koper prijs	+/- 5%	5 / (8)
Goud prijs	+/- 5%	8 / (14)
Zilver prijs	+/- 5%	4 / (11)
Wisselkoersen	+/- 5%	33 / (55)
Disconteringsvoet	+ 100bps	(17)
Gebruik van afgeleide minerale hulpbronnen	- 10%	(24)

Bijzondere waardeverminderingen in verband met mijnbouwactiviteiten

Op basis van de resultaten van de toetsing op bijzondere waardevermindering op 31 december 2015 heeft de Groep met betrekking tot haar mijnbouwactiviteiten bijzondere waardeverminderingverliezen geboekt voor in totaal EUR 548,0 miljoen (2014: nul). De belangrijkste component van het bijzondere waardeverminderingverlies was de volledige afschrijving van de boekwaarde van de Campo Morado-mijn van EUR 375,9 miljoen, voornamelijk als gevolg van de onzekerheid met betrekking tot de herstart van de mijn wegens de aanhoudende veiligheidsrisico's in de Mexicaanse staat Guerrero in combinatie met de toepassing van de recentste operationele en commerciële veronderstellingen op het Mineral Resource-blokmodel en het daaruit voortvloeiende levensplan van de mijn. Daarnaast hebben de aanzienlijke verslechtering van de grondstoffenprijsomgeving op korte termijn en de impact van de aanpassingen van de recentste operationele veronderstellingen in verband met de huidige status 'onderhoud en instandhouding' in de Myra Falls- en Middle Tennessee-mijnen, ertoe geleid dat ook voor de Langlois-, Myra Falls-, El Toqui-, El Mochito- en Middle Tennessee-mijnen bijzondere waardeverminderingen zijn geboekt.

Andere niet-kernactiva van de Groep

In het jaar eindigend op 31 december 2015 boekte Nyrstar bijzondere waardeverminderingverliezen van EUR 19,8 miljoen (2014: EUR 0,7 miljoen) op niet-kernactiva van de Groep. Dit omvatte een bijzondere waardevermindering van EUR 12,3 miljoen (2014: nul) op zijn investering van 22,0% (2014: 22,1%) in Ironbark Zinc Limited, voornamelijk als gevolg van de toepassing van de recentste commerciële veronderstellingen.

In 2015 boekte Nyrstar een terugneming van een bijzondere waardevermindering van EUR 3,8 miljoen in verband met een gedeeltelijke terugbetaling van de eerder volledig afgewaardeerde kredietfaciliteit met een limiet van EUR 20 miljoen die in 2014 ter beschikking werd gesteld van Talvivaara Sotkamo Limited ("Taltivaara"), een dochteronderneming van Talvivaara Mining Company Plc (Toelichting 19).

2014

Op 12 maart 2015 werd door de Finse overheid en Audley Capital Advisors LLP bekend gemaakt dat een groep van investeerders onder leiding van Audley Capital Advisors een voorwaardelijke overeenkomst heeft gesloten om de activa van de werkmaatschappij binnen het faillissement van Talvivaara Sotkamo Limited ("Operationele vennootschap") te verwerven. Als gevolg hiervan heeft Nyrstar de vooruitzichten op de recupereerbaarheid van de Zink streaming overeenkomst herzien en beslist om een bijzondere waardevermindering te boeken voor de volledige waarde van de Zink streaming overeenkomst per 31 december 2014 (toelichting 19). De bijzondere waardevermindering bedraagt EUR 245,9 miljoen (na winstbelastingen EUR 196,8 miljoen).

In 2014 stelde Nyrstar een kredietfaciliteit voor een maximumbedrag van EUR 20 miljoen ter beschikking van Talvivaara Sotkamo Limited ("Taltivaara"), een dochteronderneming van Talvivaara Mining Company Plc. Nyrstar zal de faciliteit beschikbaar stellen in verschillende schijven, waarbij het bedrag van elk voorschot wordt berekend op basis van een overeenkomstige levering van zink in concentraat door Talvivaara in het kader van de Overeenkomst. Op 6 november 2014 kondigde Talvivaara aan dat het het faillissement zou aanvragen, waardoor het onwaarschijnlijk was dat de onder de faciliteit opgenomen kasstromen zouden kunnen worden gerecupereerd. Per 31 december 2014 had Nyrstar EUR 8,4 miljoen aan bijzondere waardeverminderingen opgenomen, wat gelijk was aan de volledige boekwaarde van het onder de faciliteit verstrekte krediet.

In 2014 boekte Nyrstar waardeverminderingen van EUR 0,7 miljoen op de niet-kernactiva van de Groep. De meeste van deze waardeverminderingen hangen samen met investeringen in gewone aandelen die werden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij bewegingen in de marktwaarde geboekt worden in andere elementen van het totaalresultaat ("OCI") en waarvoor de marktprijzen een significante daling aangaven in de marktwaarde van de investering.

17 Investerings in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen

Miljoen EUR	Eigendom 2015 / 2014	31 dec 2015	31 dec 2014
Genesis Alloys (Ningbo) Ltd	0% / 0%	-	-
Foehl China Co. Ltd	0% / 0%	-	-
Ironbark Zinc Ltd ¹	22.0% / 22.1%	3,3	15,7
Overige	49% / 49%	0,1	0,1
Totaal		3,4	15,8

¹ De waardeverminderingen voor in totaal EUR 12,3 miljoen werden geboekt in verband met Ironbark Zinc Ltd. gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2015, zie toelichting 16.

In mei 2014 verkocht Nyrstar zijn complete aandeel van 50% in Foehl China Co. Ltd., een Chinese onderneming die gespecialiseerd is in zinkspruitgietactiviteiten, voor een contante opbrengst van EUR 2,8 miljoen en dit resulterende in een winst op de verkoop van EUR 0,6 miljoen.

In oktober 2014 voltooide Nyrstar de verkoop van zijn complete aandeel van 50% in Genesis Alloys (Ningbo) Ltd., een Chinese onderneming die gespecialiseerd is in de productie van zinklegeringen, voor een contante opbrengst van USD 0,7 miljoen (EUR 0,5 miljoen), resulterend in een winst op de verkoop van 0,4 miljoen EUR.

Beknpte financiële informatie over volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen, aangepast aan het eigendomspercentage van de Groep:

Miljoen EUR	Vlottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Opbrengsten	Verlies
Per 31 dec 2015	0,4	6,4	-	-	-	(0,1)
Per 31 dec 2014	0,4	13,2	(0,1)	-	-	(0,4)

De reële waarde (op basis van de geboden prijzen op een actieve markt, een meting op niveau 1) van het Nyrstar-aandeel in Ironbark Zinc Ltd bedroeg per 31 december 2015 EUR 3,3 miljoen (2014: EUR 5,3 miljoen).

18 Investerings in aandelen

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Herencia Resources Ltd ¹	0,2	0,6
Qualified Environmental Trust	17,1	17,6
Exeltium SAS ¹	1,5	4,2
Overige ¹	2,1	5,8
Totaal	20,9	28,2

¹ De waardeverminderingen voor in totaal EUR 6,9 miljoen werden geboekt in verband met Herencia Resources Ltd., Exeltium SAS en andere investeringen in aandelen gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2015 (2014: EUR 0,7 miljoen), zie toelichting 16.

Al deze investeringen worden gemeten op niveau 1 van de maatstaven voor reële waarde met geboden prijzen op een actieve markt (zie toelichting 34g voor nadere informatie), met uitzondering van Exeltium SAS, een besloten vennootschap die aan kostprijs wordt geboekt.

19 Vaste activa: zinkaankooprechten

2015

In augustus 2015 verwierf het Finse staatsbedrijf Terrafame Mining de mijnbouwactiviteit en -activa van Talvivaara. In november 2015 droeg Nyrstar al zijn rechten, eigendomsrechten, voordelen en belangen onder de zinkstreamingovereenkomst met Talvivaara over aan Terrafame voor voor een gedeeltelijke terugbetaling van EUR 3,8 miljoen in verband met de kredietfaciliteit met een limiet van EUR 20 miljoen die in 2014 ter beschikking werd gesteld van Talvivaara (Toelichting 16)..

2014

In februari 2010 kocht Nyrstar 1,25 miljoen ton zink in concentraat voor USD 335 miljoen (EUR 242,6 miljoen) van Talvivaara Sotkamo Limited ('Operationele Vennootschap'), een dochteronderneming van Talvivaara Mining Company Plc ('Taltivaara' of 'Moederonderneming'), die verspreid over een aantal jaar zou worden geleverd (de 'Zinkstreamingovereenkomst'). De Zinkstreamingovereenkomst wordt gewaarborgd door de Moederonderneming. Op 31 december 2014 diene er nog 1,129 miljoen ton zink in concentraat aan Nyrstar te worden geleverd.

Het actief werd afgeschreven via de winst-en verliesrekening aan de hand van de productie-eenheidmethode, aangezien het actief gerecupereerd wordt met elke metrische ton zink die onder dit contract werd geleverd.

Miljoen EUR	2015	2014
Per 1 jan	-	224,3
Afschrijvingen	-	(4,6)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(245,9)
Wisselkoerseffecten	-	26,2
Per 31 dec	-	-

De activiteiten van de Vennootschap werden in 2013 opgeschort en in de loop van november 2014 kondigde de Operationele Vennootschap aan dat ze het faillissement had aangevraagd onder de Finse faillissementswet. Krachtens de Finse faillissementswet kan de curator (de 'Curator') de Zink streaming overeenkomst nietig verklaren, wat van Nyrstar een tweederangs schuldeiser van de boedel van de Operationele Vennootschap zou maken. De Curator is momenteel een verkoopproces aan het verrichten om de activa van de Operationele Vennootschap te verkopen.

Als gevolg van de aankondiging in toelichting 16, per 31 december 2014 heeft Nyrstar de recupereerbaarheid van de Zink streaming overeenkomst herbekeken en beslist deze volledig af te schrijven.

20 Overige financiële activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
In contracten besloten derivaten ^(b)	13,4	-
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik ^(c)	64,5	28,3
Aangehouden tot einde looptijd ^(d)	7,0	3,2
Totaal langlopende financiële activa	84,9	31,5
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen ^(a)	3,1	15,7
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen ^(e)	23,2	8,0
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden ^(a)	12,3	13,4
Vreemde-valutacontracten – kasstroomindekkingen ^(f)	-	1,4
In contracten besloten derivaten ^(b)	21,4	1,1
Totaal kortlopende financiële activa	60,0	39,6
Zink vooruitbetaling ^(g)	134,5	-
In contracten besloten derivaten ^(b)	-	0,1
Totaal langlopende financiële verplichtingen	134,5	0,1
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen ^(a)	12,0	3,8
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden ^(a)	5,3	23,9
Vreemde-valutacontracten – kasstroomindekkingen ^(f)	0,1	-
In contracten besloten derivaten ^(b)	-	0,2
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	17,4	27,9

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

De reële waarde van derivaten (commoditycontracten) om de voorraad en de vaste termijn verkoopcontracten af te dekken, heeft ertoe geleid dat een nettoverplichting van EUR 8,9 miljoen (31 december 2014 nettoactief: EUR 11,9 miljoen) is opgenomen in het overzicht van de financiële positie.

De boekwaarden van de afgedekte voorraadelementen en de vaste verplichtingen voor vaste termijn verkoopcontracten worden respectievelijk toegelicht in toelichting 21 en 22.

De reële waarde van wisselkoersderivaten die commercieel doeltreffende afdekkingen zijn maar niet voldoen aan de strikte criteria van IFRS, worden geclassificeerd als aangehouden voor verhandeling en leiden tot een nettoactief van EUR 7,0 miljoen (31 december 2014 nettoverplichting: EUR 10,5 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en commodityrisico's met betrekking tot overige financiële activa en verplichtingen worden vermeld in toelichting 34.

(b) In contracten besloten derivaten

De verandering in de reële waarde op het effectieve gedeelte van de in contracten besloten derivaten van de Groep tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2015 met een positief impact van EUR 19,9 miljoen voor belastingen (31 december 2014: positief impact van EUR 3,7 miljoen) werd opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen, terwijl veranderingen in de reële waarde op het ineffectieve gedeelte en de afschrijving van de reële waarde van de swap op aanvangsdatum van EUR 13,4 miljoen (31 december 2014: EUR 0,4 miljoen) binnen energiekosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen zijn.

(c) Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik

Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik van EUR 64,5 miljoen per 31 december 2015 (31 december 2014: EUR 28,3 miljoen) hebben betrekking op geldmiddelen geplaatst op deposito om zekere ontginningsactiviteiten te kunnen bekostigen voor de mijnbouwactiviteiten.

(d) Aangehouden tot einde looptijd

Het "aangehouden tot einde looptijd"-instrument is een overheidsobligatie die is vereist om als borgsom te behouden.

(e) Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen

Het bedrag van EUR 23,2 miljoen staat voor het resterende saldo van de commodity-contracten - kasstroomafdekkingen die nog niet vereffend werden op 31 december 2015. De reële waarde van het effectieve aandeel van alle commodity-contracten - kasstroomafdekkingen op 31 december 2015 betreft een winst van EUR 14,1 miljoen voor belastingen (31 december 2014: EUR 12,3 miljoen). Daar de commodity-contracten - kasstroomafdekkingen 100% effectief zijn ingedekt, werd de winst van EUR 14,1 miljoen geboekt bij de reserve van de kasstroomafdekkingen.

(f) Vreemde-valutacontracten – kasstroom-afdekkingen

Het verplichting van EUR 0,1 miljoen staat voor het resterende saldo van de vreemde-valutacontracten - kasstroomafdekkingen die nog niet vereffend werden op 31 december 2015. De reële waarde van het effectieve aandeel van alle vreemde-valutacontracten - kasstroomafdekkingen op 31 december 2015 betreft een pre-belastingen winst van EUR 1,2 miljoen (31 december 2014: EUR 3,0 miljoen). Daar de vreemde-valutacontracten - kasstroomafdekkingen 100% effectief zijn ingedekt, werd de winst van EUR 1,2 miljoen geboekt bij de reserve van de kasstroomafdekkingen.

(g) Zink vooruitbetaling

In december 2015 ging Nyrstar een vooruitbetaling voor zink aan, een tripartiete overeenkomst tussen een bank en een fysieke afnemer, voor een nominaal bedrag van USD 150 miljoen (EUR 137,8 miljoen) via een 'special purpose vehicle' ('SPV'). De vooruitbetaling voor zink werd geregeld door Deutsche Bank AG en de vooruitbetalingsovereenkomst is gekoppeld aan de fysieke levering van geraffineerd zinkmetaal aan Trafigura in het kader van een driejarige afnameovereenkomst. De vooruitbetaling voor zinkmetaal wordt afgeschreven over een termijn van drie jaar en heeft een aflossingsvrije periode van 12 maanden, waarna de vooruitbetaling zal worden terugbetaald in gelijke maandelijkse leveringen van zinkmetaal over een periode van twee jaar.

De risico's en verplichtingen van Nyrstar met betrekking tot de SPV zijn hierboven volledig beschreven, met dien verstande dat indien Trafigura het door Nyrstar geleverde zink niet fysiek in ontvangst neemt, Nyrstar een inspanningsverplichting heeft om namens de SPV andere afnemers te vinden. Deze verplichting creëert geen financiële risico's voor Nyrstar.

De leveringen van zinkmetaal worden op de datum van levering geprijsd op basis van de geldende marktprijzen en zijn niet afgedekt door Nyrstar, waardoor Nyrstar volledig blootgesteld is aan de zinkmetaalprijsen.

Direct toerekenbare transactiekosten zijn afgetrokken bij de eerste opname van de vooruitbetaling voor zink en worden afgeschreven over de looptijd van de vooruitbetaling samen met de interesten tegen de LIBOR plus een marge van 4,5%.

21 Voorraden

EUR million	31 dec 2015	31 dec 2014
Grondstoffen	170,7	255,6
Onderhanden werk	194,5	231,2
Gereed product	57,2	61,5
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	94,4	88,8
Reële-waardeaanpassing *	(10,7)	(11,5)
Totaal voorraden	506,1	625,6

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

22 Overige activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden - langlopend ^(b)	3,2	1,8
Overige - langlopend	0,6	0,7
Totale overige langlopende activa	3,8	2,5
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico – kortlopend ^(a)	5,0	1,0
Totale overige kortlopende activa	5,0	1,0
Commodity leveringsverplichtingen – kortlopend ^(c)	-	0,4
Totale overige kortlopende verplichtingen	-	0,4

(a) Reële waarde van onderliggend afgedekt risico

De overige activa hebben betrekking op de reële waarde van de onderliggende afgedekte elementen op de vaste termijncontracten en resulteerden in een netto actief van EUR 5,0 miljoen (2014: netto actief van EUR 1,0 miljoen), gecompenseerd door een bedrag van EUR 5,0 miljoen (2014: EUR 1,0 miljoen) dat de reële waarde vertegenwoordigt van derivaten voor afdekking op deze vaste termijncontracten, zoals opgenomen in toelichting 20 Overige financiële activa en verplichtingen.

(b) Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden

Nog niet afgeschreven transactiekosten onder de SCTF faciliteit (zie toelichting 27) van EUR 3,2 miljoen (2014: EUR 1,8 miljoen).

(c) Overige verplichtingen

In 2011 verwierf Nyrstar de leiding over Farallon Mining Ltd., de eigenaar van de Campo Morado mijnbouwactiviteit in Mexico. In mei 2008 sloot Farallon een contractuele overeenkomst met Silver Wheaton om 75% van de zilverproductie uit de Campo Morado activiteit over de levensduur van de mijn te verkopen tegen een vooruitbetaling van USD 80,0 miljoen. Bij de fysieke levering van het zilver zal Silver Wheaton Nyrstar ook een vaste prijs betalen per geproduceerd ons zilver. Deze vaste prijs zal gelijk zijn aan USD 3,90 of de locoprijs op het moment van de verkoop indien deze lager is (onderworpen aan een aanpassing van 1% per jaar vanaf het derde jaar van de zilverproductie).

In het kader van de boeking van de toewijzing van de aankoopprijs voor de verwerving van Campo Morado werd de reële waarde van de verplichting om zilver te leveren aan Silver Wheaton bepaald op basis van de contante waarde van de opgegeven inkomsten die resulteren uit de verplichting van Silver Wheaton op de overnamedatum. De verplichting wordt afgeschreven in de winst-en-verliesrekening op basis van de productie-eenheidmethode, naarmate de minerale reserves met betrekking tot de verplichting van Silver Wheaton ontgonnen worden en geleverd worden volgens het contract. Er was geen afschrijving van de verplichting van Silver Wheaton in 2015. (2014: EUR 1,7 miljoen).

In december 2014 sloot Nyrstar een overeenkomst met Silver Wheaton om de bestaande toeleveringsovereenkomsten van zilver voor Campo Morado af te wikkelen. In het kader van deze afwikkeling kwam de leveringsverplichting van de toeleveringsovereenkomst op 31 december 2014 tot een einde. In ruil hiervoor stemde Nyrstar in met een betaling van USD 25 miljoen aan Silver Wheaton tegen 31 januari 2015 en zal Nyrstar een vijfjarig voorkooprecht verlenen op alle toeleveringstransacties voor zilver met betrekking tot eigendommen van de groep Nyrstar. In zijn geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2014 boekte Nyrstar een winst van EUR 42,9 miljoen (USD 52,1 miljoen) op de afwikkeling van de toeleveringsovereenkomst voor zilver. De winst werd geboekt onder overige baten.

23 Handels- en overige vorderingen

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Handelsvorderingen	182,3	174,9
Minus waardeverminderingen op handelsvorderingen	(2,0)	(2,4)
Netto handelsvorderingen	180,3	172,5
Overige vorderingen*	37,8	28,9
Totaal handels- en overige vorderingen	218,1	201,4

*In 2015 ging de Vennootschap verschillende grondstoffenswaps ("swaps") aan om de inkoop van grondstoffen voor haar smelterijen te optimaliseren. De openstaande saldi van de swaps die niet voldeden aan de criteria voor opname van opbrengsten zijn opgenomen in 'Overige vorderingen' (EUR 25,0 miljoen) en 'Overige schulden' (EUR 23,0 miljoen).

De mutatie in de voorziening voor vorderingen wordt nader toegelicht in de onderstaande tabel:

Miljoen EUR	2015	2014
Per 1 jan	2,4	2,1
Betalingen	(0,7)	-
Toevoegingen / terugnames	0,2	0,1
Wisselkoerseffecten	0,1	0,2
Per 31 dec	2,0	2,4

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 34.

24 Geldmiddelen en kasequivalenten

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Liquide middelen	79,5	398,0
Kortetermijndeposito's bij banken	36,7	100,5
Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten	116,2	498,5

Liquide middelen en kortetermijndeposito's brachten samen een gewogen gemiddelde rentevoet op van 0,7% voor het kalenderjaar 2015 (2014: 0,6% per annum).

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 34.

25 Kapitaal

Aandelenkapitaal en uitgiftepremies

In september 2014 heeft Nyrstar 170.022.544 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van een kaitaalsverhoging voor een totaalbedrag van EUR 251,6 miljoen binnen het kader van aanbod met voorkeursrecht dat door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 4 december 2014 goedgekeurd was. Direct toe te rekenen kosten aan kaitaalsverhoging bedroegen EUR 8,6 miljoen.

Op 31 december 2015 bestond het toegestane aandelenkapitaal van Nyrstar NV uit 340.045.088 gewone aandelen (31 december 2014: 340.045.088) met een fractiewaarde van EUR 0,10 (2014: EUR 0,1). De daling van de fractiewaarde is het gevolg van de beslissing van de buitengewone vergadering van aandeelhouders op 20 augustus 2014 om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verminderen door het bedrag van de vermindering van het aandelenkapitaal toe te wijzen aan de uitgiftepremie. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt vastgesteld en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen op vergaderingen van de vennootschap. Alle aandelen zijn van gelijke rang met betrekking tot de resterende activa van de vennootschap.

Naast het uitgegeven aandelenkapitaal heeft Nyrstar NV uitstaande converteerbare obligaties uitgegeven in 2013 voor een totale hoofdsom van EUR 120,0 miljoen. Op basis van een conversieprijs van EUR 3,71 per aandeel en wanneer alle converteerbare obligaties geconverteerd worden, moeten er maximaal 32.345.013 nieuwe aandelen uitgegeven worden.

Uitkering aan de aandeelhouders (kapitaalvermindering)

De raad van bestuur heeft beslist om geen dividend uitkering voor te stellen voor (financiële) jaar 2015 en 2014.

Uitgegeven aandelen		2015	2014
Uitstaande aandelen		327.473.863	327.381.031
Eigen aandelen		12.571.225	12.664.057
Per 31 dec		340.045.088	340.045.088
Mutaties in uitstaande aandelen		2015	2014
Per 1 jan		327.381.031	154.684.113
Kapitaalverhoging		-	170.022.544
Aankopen van aandelen in depot		-	(29.778)
Verkoop van aandelen in depot		-	2.500.000
Op aandelen gebaseerde betalingen		92.832	204.152
Per 31 dec		327.473.863	327.381.031
Mutaties in eigen aandelen		2015	2014
Per 1 jan		12.664.057	15.338.431
Inkoop	26	-	29.778
Verkoop	26	-	(2.500.000)
Op aandelen gebaseerde betalingen	32	(92.832)	(204.152)
Per 31 dec		12.571.225	12.664.057

Op 18 januari 2016 keurde de buitengewone algemene vergadering van Nyrstar de intrekking van alle uitstaande eigen aandelen goed. Na de intrekking houdt Nyrstar geen eigen aandelen meer aan.

Informatie over de aandeelhoudersstructuur

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2015 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	in %
Urion Holdings (Malta) Ltd*	Leicester Court, Suite 2, Edgar Bernard Str., Gzira, Malta	1 sep 2015	68.090.869,0	20,02%
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS, UK	14 mei 2015	10.772.165,0	3,17%
Umicore S.A. / N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussels, Belgium	23 mar 2011	10.503.712,0	3,09%
Dimensional Fund Advisors LP	6300 Bee Cave Road, Building One, Austin, Texas, 78746, USA	29 apr 2015	10.215.142,0	3,00%
Totaal			99.581.888,0	29,28%

*Sinds de aanmelding van een aanzienlijk aandelenbelang die de Vennootschap op 1 september 2015 ontving, heeft Urion Holdings (Malta) Ltd. extra aandelen in de Vennootschap verworven via aankopen op de markt. Volgens de recentste informatie die de Vennootschap heeft ontvangen, bezat Urion Holdings (Malta) Ltd. op 31 december 2015 80.694.821 aandelen in Nyrstar, die 23,73% van de stemrechten vertegenwoordigden. Na de vernietiging van eigen aandelen die op 18 januari 2016 door de buitengewone algemene vergadering van Nyrstar werd goedgekeurd, vertegenwoordigden de 80.694.821 aandelen die Urion Holdings (Malta) Ltd. aanhield in Nyrstar 24,64% van de stemrechten.

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2014 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	in %
Urion Holdings (Malta) Ltd	Leicester Court, Suite 2, Edgar Bernard Str., Gzira, Malta	12 nov 2014	52.035.694,0	15,30%
Umicore S.A. / N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussels, Belgium	23 mar 2011	5.251.856,0	3,09%
Totaal			62.539.406,0	18,39%

26 Reserves

Afstemming van mutaties in de reserves

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteerbare obligatie	Eeuwigdurend instrument	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2015	(1,2)	85,5	(265,4)	34,4	24,5	-	1,9	(120,3)
Winsten op kasstroom-afdekkinginstrumenten	-	-	-	25,1	-	-	-	25,1
Wisselkoersverschillen	-	63,3	-	-	-	-	-	63,3
Uitgifte van eeuwigdurend instrument	-	-	-	-	-	21,8	-	21,8
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	-	0,9	0,9
Per 31 dec 2015	(1,2)	148,8	(265,4)	59,5	24,5	21,8	2,8	(9,2)

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteerbare obligatie	Eeuwigdurend instrument	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2014	(33,4)	(20,5)	(265,4)	19,1	24,5	-	1,2	(274,5)
Winsten op kasstroom-afdekkinginstrumenten	-	-	-	15,3	-	-	-	15,3
Wisselkoersverschillen	-	106,0	-	-	-	-	-	106,0
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7
(Verwerving) / uitkering van eigen aandelen	5,8	-	-	-	-	-	-	5,8
Per 31 dec 2014	(1,2)	85,5	(265,4)	34,4	24,5	-	1,9	(120,3)

Eigen aandelen

De reserve voor eigen aandelen bevat de nominale waarde van de aandelen van de Vennootschap die in handen zijn van de Groep. Op 31 december 2015 had de Groep in totaal 12.571.225 eigen aandelen in handen (31 december 2014: 12.664.057).

Gedurende 2015 heeft de groep zijn LTIP en uitgestelde aandelen gedeeltelijk afgewikkeld door de toekenning van een totaal van 92.832 (2014: 204.152) aandelen aan de werknemers.

In 2014 verkocht Nyrstar 2.500.000 aandelen aan een financiële instelling en de deelnemers in verband met de LESOP (toelichting 32) voor een cashvergoeding van EUR 4,9 miljoen.

In september 2014 heeft Nyrstar de inschrijvingsrechten met betrekking tot haar eigen aandelen, die zij aanhield op het moment van de uitbreiding van het aandelenkapitaal, verkocht. De totale ontvangen vergoeding van EUR 7,7 miljoen werd rechtstreeks opgenomen in de overgedragen verliezen.

Eeuwigdurende instrumenten

In november en december 2015 gaf Nyrstar de eerste tranche van eeuwigdurende instrumenten (de 'Instrumenten') in verband met de herontwikkeling van Nyrstar Port Pirie ('NPP') uit. De overige tranches worden in de loop van 2016 uitgegeven totdat het project voor de herontwikkeling van NPP in gebruik wordt genomen. Elke tranche komt overeen met de werkelijke maandelijkse uitgaven in verband met het herontwikkelingsproject, tot een totaalbedrag van AUD 291 miljoen. Op 31 december 2015 hadden de Instrumenten een effectieve variabele rente van 5,4%.

De Instrumenten zijn eeuwigdurend, direct, uitstelbaar, cumulatief (indien uitgesteld), onvoorwaardelijk, achtergesteld en ongedekt. Nyrstar heeft het instrument als een eigenvermogensinstrument verwerkt, aangezien Nyrstar naar eigen goeddunken kan beslissen over de aflossing ervan en over eventuele geaccumuleerde uitkeringen. In 2015 werden geen uitkeringen gedaan.

Hoewel de Instrumenten uitstaan en er begunstigen van de overeenkomsten zijn, is NPP onderworpen aan vormen van economische dwang om de geplande betalingen op de instrumenten uit te voeren. Dit omvat het opleggen van een verbod aan NPP (of zijn dochterondernemingen) om dividend uit te keren.

Nyrstar schat dat het toekomstige uitkeringen uit operationele-kasstroomoverschotten zal doen om het bedrag van de uitstaande Instrumenten te verlagen tussen 2017 en 2021.

27 Leningen

Deze toelichting bevat informatie over de contractuele bepalingen van rentedragende leningen en opgenomen gelden van de Groep, die gewaardeerd worden aan afgeschreven kostprijs. Zie toelichting 34 voor meer informatie over de risicopositie van de Groep wat betreft rentevoeten, wisselkoersen en liquiditeitsrisico's.

Miljoen EUR	per 31 dec 2015	per 31 dec 2014
Converteerbare obligaties	109,4	106,0
Obligaties met vaste rentevoet	338,4	751,3
SCTF-kredietfaciliteit	-	-
Ongedekte bankleningen	11,6	3,0
Financiële leaseverplichtingen	0,9	1,9
Totaal langlopende leningen	460,3	862,2
Obligaties met vaste rentevoet	414,9	72,6
Ongedekte bankleningen	1,6	-
Financiële leaseverplichtingen	0,5	2,0
Totaal kortlopende leningen	417,0	74,6
Totaal leningen	877,3	936,8

Converteerbare obligaties

In september 2013 heeft Nyrstar EUR 120 miljoen 4,25% converteerbare obligaties uitgegeven op de Frankfurt Vrije Markt (Freiverkehr), met vervaldatum in september 2018.

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder ten allen tijde worden uitgeoefend van 31 december 2013 tot 15 september 2018 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 25 september 2018), of indien de obligaties worden opgevraagd voor terugbetaling vóór de finale vervaldatum, tot de zevende dag vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling. De conversieprijs per 31 december 2015 bedraagt EUR 3,71 per aandeel.

De obligaties bestaan uit een vreemd-vermogencomponent en een eigenvermogenscomponent. De reële waarde van de vreemd-vermogencomponent (EUR 102,3 miljoen) en de eigenvermogenscomponent (EUR 15,7 miljoen) werd bij uitgifte van de obligaties bepaald aan de hand van de residuele methode. De hoofdsom wordt gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs tegen een effectieve rentevoet van 8,03% per jaar.

De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 4,25% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen.

In juli 2014 betaalde Nyrstar de EUR 120 miljoen 7% converteerbare obligaties terug, genoteerd aan de Euro MTF Market van de Luxembourg Stock Exchange met vervaldag in juli 2014.

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder ten allen tijde worden uitgeoefend van 1 september 2009 tot 1 juli 2014 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 10 juli 2014), of indien de obligaties worden opgevraagd voor terugbetaling vóór de finale vervaldatum, tot de zevende dag vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling. De conversieprijs per 31 december 2013 bedraagt EUR 5,63 per aandeel.

De obligaties bestaan uit een vreemd-vermogencomponent en een eigenvermogenscomponent. De reële waarde van de vreemdvermogencomponent (EUR 108,7 miljoen) en de eigenvermogenscomponent (EUR 8,8 miljoen) werd bij uitgifte van de obligaties bepaald aan de hand van de residuele methode. De hoofdsom wordt gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs tegen een effectieve rentevoet van 9,09% per jaar.

De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 7,0% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen.

In 2015 en 2014 werden geen converteerbare obligaties omgezet in gewone aandelen van de vennootschap.

SCTF-kredietfaciliteit

De SCTF-kredietfaciliteit is een gestructureerde doorlopende multideviezen kredietfaciliteit ten belope van EUR 400 miljoen. De faciliteit werd geherfinancierd halverwege juni 2015 en heeft een looptijd van vier jaar (met een uitlooperperiode tijdens het vierde jaar tot een vervaldag op juni 2019). De faciliteit voorziet een "accordeoncomponent" met een uitbreidingsmogelijkheid tot EUR 750 miljoen op een vooraf goedgekeurde basis zonder verplichtingen.

Voor fondsen die opgenomen worden onder de faciliteit geldt een rente volgens EURIBOR plus een marge van 2,25%.

Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de kredietfaciliteit. De bij afsluitingsdatum niet afgeschreven transactiekosten bedragen EUR 3,2 miljoen (31 december 2014: EUR 1,8 miljoen). Deze kosten worden opgenomen onder overige financiële activa (zie toelichting 22). In 2015 de kosten van de vorige SCTF-kredietfaciliteit werden afgeschreven bij de hernieuwing, met een financieringslast van EUR 1,5 miljoen.

Leningen onder deze faciliteit worden gewaarborgd door de voorraden en vorderingen van Nyrstar. Naast de standaardverklaringen, waarborgen en verbintenissen, met inbegrip van beperkingen op fusies en de beschikking over de activa, voorziet de faciliteit financiële bedingen die verbonden zijn totale geconsolideerde 'tangible net worth' (totale activa minus de waarde van alle verplichtingen en immateriële vaste activa) en de verhouding tussen nettoschuld en eigen vermogen.

Obligaties met vaste rentevoet

In april 2015 betaalde Nyrstar de EUR 225 miljoen 5.5% obligaties terug met vervaldag in april 2015.

In september 2014 gaf de Vennootschap voor EUR 350 miljoen aan niet-achtergestelde obligaties ('Senior Notes') tegen 8,5% uit die genoteerd staan op de Euro MTF-markt van de Beurs van Luxemburg en die in 2019 vervallen. De Notes van 2019 hadden een niveau van 98,018%.

Per 31 december 2015 heeft de vennootschap twee lopende obligaties met vaste rentevoet; obligaties tegen een vaste rentevoet van 5,375% ten belope van EUR 525 miljoen (vervaldatum: april 2016) en obligaties tegen een vaste rentevoet van 8,5% ten belope van EUR 350 miljoen (vervaldatum: september 2019). Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de obligaties.

In 2014 kocht Nyrstar, door het uitbrengen van een openbaar bod, eigen obligaties terug met een nominale waarde van EUR 147,4 miljoen voor de 5,5% obligatie en EUR 100,0 miljoen voor de 5,375% obligatie, voor een totale cashvergoeding van EUR 253,4 miljoen.

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

Miljoen EUR	Munt	Nominale rente	Einde looptijd	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
				Nominale waarde	Boekwaarde	Nominale waarde	Boekwaarde
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,50%	2015	-	-	72,6	72,6
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,40%	2016	415,0	414,9	415,0	414,7
Converteerbare obligaties*	EUR	4,25%	2018	120,0	109,4	120,0	106,0
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	8,50%	2019	350,0	338,4	350,0	336,6
Totaal rentedragende verplichtingen				885,0	862,7	957,6	929,9

* De vennootschap kan de obligaties te allen tijde op of na 16 oktober 2016 terugbetalen, samen met gelopen maar onbetaalde interest, indien op niet minder dan 20 beurswerkdagen gedurende een periode van 30 opeenvolgende beurswerkdagen de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen meer dan 130% bedraagt van de conversieprijs.

Financiële leases

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Binnen één jaar	0,5	2,0
Tussen 2 en 5 jaar	1,0	2,0
	-	-
Totale niet verdisconteerde minimal lease betalingen	1,5	4,0
Minus: financieringslasten	0,1	0,1
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	1,4	3,9

28 Voorzieningen

Miljoen EUR	Note	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2015		186,3	2,4	38,2	226,9
Betalingen		(10,1)	(4,0)	(3,4)	(17,5)
Toevoegingen / (terugnages)		2,7	3,5	(14,8)	(8,6)
Materiële vaste activa aanpassingen	14	(4,2)	-	-	(4,2)
Overboekingen		(0,3)	-	-	(0,3)
Afwikkeling van verdiscontering	11	11,4	-	0,2	11,6
Wisselkoerseffecten		3,5	-	1,0	4,5
Per 31 dec 2015		189,3	1,9	21,2	212,4
Waarvan kortlopend		6,1	1,9	4,7	12,7
Waarvan langlopend		183,2	-	16,5	199,7

Miljoen EUR	Note	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2014		188,2	5,2	32,3	225,7
Betalingen		(14,4)	(4,9)	(3,6)	(22,9)
Toevoegingen / (terugnages)		(3,7)	2,0	6,3	4,6
Materiële vaste activa aanpassingen	14	(7,2)	-	-	(7,2)
Overboekingen		(0,2)	-	-	(0,2)
Afwikkeling van verdiscontering	11	11,8	-	0,2	12,0
Wisselkoerseffecten		11,8	0,1	3,0	14,9
Per 31 dec 2014		186,3	2,4	38,2	226,9
Waarvan kortlopend		5,2	2,4	4,4	12,0
Waarvan langlopend		181,1	-	33,8	214,9

Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

De werkzaamheden voor herstel, rehabilitatie en ontmanteling aan de projecten die voorzien zijn zullen progressief uitgevoerd worden in de komende 115 jaar, ook al wordt een grote meerderheid ervan gepland in de komende 15 jaar.

De voorziening wordt verdisconteerd op basis van een actueel marktgebaseerd disconteringsstarief vóór belastingen en de afwikkeling van het disconto wordt opgenomen onder rentelasten. Zie toelichting 4 voor een bespreking van de belangrijke ramingen en veronderstellingen die werden toegepast voor de waardering van deze voorziening.

Reorganisatievoorzieningen

In 2015 bedroegen de reorganisatiekosten bij Nyrstar EUR 15,9 miljoen (2014: EUR 5,3 miljoen). De resterende voorziening van EUR 1,9 miljoen (31 december 2014: EUR 2,4 miljoen) heeft voornamelijk betrekking op de implementatie van de reorganisatiemaatregelen waarvan de voltooiing voorzien is in de loop van 2015.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op werknemersvoordelen, wettelijke vorderingen en andere verplichtingen. Er wordt verwacht dat het kortlopende deel van deze kosten de komende 12 maanden aangewend zal worden en dat het langlopende deel van deze kosten aangewend zal worden over een gewogen gemiddelde levensduur van twee jaar (2014: twee jaar). De schattingen kunnen variëren tengevolge wijzigingen in de raming en de timing van de voorziene kosten.

29 Personeelsbeloningen

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Verlof voor lange dienstprestatie	2,8	2,6
Pensioenregelingen	73,7	72,9
Overige	7,9	11,3
Totaal langlopende personeelsvoorzieningen	84,4	86,8
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie	24,2	26,4
Overige	19,6	32,0
Totaal kortlopende personeelsvoorzieningen	43,8	58,4
Totaal personeelsvoorzieningen	128,2	145,2

Pensioen- en post-pensioenplannen

Nyrstar neemt deel aan een aantal pensioen- en voordelenplannen. De plannen voorzien voordelen bij pensioen, invaliditeit, overlijden, overplaatsing of verwijdering uit de dienst. De voornaamste types voordelen zijn forfaitaire voordelen en bijdragen.

Vaste bijdrage plannen

De Groep moet een specifiek percentage van de loonkosten bijdragen aan de vaste bijdrage plannen om de voordelen te financieren. De enige verantwoordelijkheid die de Groep heeft, bestaat erin de opgegeven bijdragen te leveren.

De werknemers van Nyrstar Budel BV zijn lid van een bepaald toegezegd pensioenregeling voor de metaal- en elektriciteitssector, gedragen door meerdere werkgevers (PME). PME's kunnen niet de nodige informatie leveren voor de verwerking van bepaalde voordelen. Het PME-plan werd dan ook verwerkt als een vaste bijdrage plan. De verplichtingen van de vennootschap zijn beperkt tot het betalen van de bijdragen die vereist zijn conform het financieringsplan van het PME en deze kan niet aansprakelijk worden gesteld voor tekorten of bijdragen van andere deelnemende bedrijven.

De totale uitgave voor de vaste bijdrageplannen die erkend worden in de geconsolideerde winst- en verliesrekening bedraagt EUR 4,4 miljoen.

Toegezegd pensioenregelingen

De Groep sponsort toegezegd pensioenregelingen zoals hieronder beschreven. Alle toegezegd pensioenregelingen worden extern gefinancierd, via een collectief verzekeringscontract of een zelf beheerd pensioenfonds dat wettelijk van de entiteit afgescheiden is. Alle plannen voldoen aan de plaatselijke regelgevende kaders en minimale financieringsvereisten en werden herbekeken op 31 december 2015. Verder is de Groep verantwoordelijk voor de administratie en het bestuur van de toegezegd pensioenregelingen in België, Zwitserland, de VS en Canada. De planactiva omvatten geen directe investeringen in de eigen financiële instrumenten van de Groep nog in eigendommen ingenomen door of gebruikt door de bedrijven van de Groep.

De toegezegd pensioenregelingen omvatten ook de zogenaamde kassaldoplannen. De kassaldoplannen, gesponsord door de Belgische en Zwitserse entiteiten, zijn goed voor ongeveer 28% (2014: 13%) van de totale waarde van de toegezegd pensioenregelingen op 31 december 2015 en worden gewaardeerd op basis van de Projected Unit Credit Method.

Door een wijziging van de Belgische wetgeving die in december 2015 kracht van wet kreeg, worden bepaalde Belgische pensioenregelingen ("Belgische kassaldoplannen") die voorheen administratief werden verwerkt als toegezegde-bijdrageregelingen nu beschouwd als toegezegd-pensioenregelingen overeenkomstig de vereisten van IAS 19; deze regelingen zijn dienovereenkomstig verwerkt en bekendgemaakt op 31 december 2015. Voor deze regelingen vereist de wetgeving een minimaal rendement, dat momenteel 3,25% bedraagt voor werkgeversbijdragen en 3,75% voor werknemersbijdragen. Het laatste percentage geldt als een gemiddelde over de gehele loopbaan van de werknemer en kan bij koninklijk besluit worden gewijzigd, in welk geval het (de) nieuwe percentage(s) van toepassing is (zijn) op zowel de geaccumuleerde bijdragen in het verleden als de toekomstige bijdragen vanaf de datum van de wijziging. De regelingen worden gefinancierd via groepsverzekeringen.

De toegezegd pensioenregelingen stellen het sponsorend bedrijf bloot aan actuariële risico's zoals investeringsrisico's, rentevoetrisico's, loonrisico's, inflatierisico's en lang leven risico. De medische voordelenplannen zijn ook blootgesteld aan het risico van de inflatie van medische kosten. De mogelijke impact van veranderingen bij deze risico's werd geïllustreerd door een gevoeligheidsanalyse die hieronder verder wordt omschreven.

De risico's van sterfte tijdens de dienst en invaliditeit worden in de meeste landen verzekerd bij een externe (her)verzekeringsmaatschappij.

Op basis van de geografische ligging van de sponsorende entiteiten kunnen de erkende verplichtingen voor pensioenvoordelen op 31 december 2015 als volgt worden opgesplitst:

Miljoen EUR	31 dec 2015	Gemiddelde duur
<u>Euro zone:</u>	(22,2)	9,7 jaren
Nyrstar Budel BV Excedent Pension Plan		
Nyrstar Belgium SA/NV: Staff Old Defined Benefit plan funded through pension fund, Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, Staff Insured Old Defined Benefit plan, Staff "appointements continués", Salaried Employees Old Defined Benefit Plan, Salaried Employees "appointements continués"		
Nyrstar NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan		
Nyrstar France Régime d'Indemnités de Fin de Carrière and Régime du Mutuelle		
Nyrstar France Mutuelle (medical benefit plan)		
<u>USA:</u>	(29,2)	13,7 jaren
Nyrstar Clarksville Inc: Hourly Employees' Pension Plan, Salaried Employees' Retirement Plan, Pension Plan for Bargaining Unit Employees, NCI/JCZ Pension Plan for Bargaining Unit Employees, Supplemental Executive Retirement Plan		
Nyrstar Clarksville Inc. Post Retirement Medical Benefit and Life Insurance Plan (medical benefit plan)		
<u>Canada:</u>	(14,2)	11,3 jaren
Nyrstar Myra Falls Ltd.: Hourly-Paid Employees' Pension Plan, Thirty-Year Retirement Supplement and Voluntary Early retirement Allowance		
Nyrstar Myra Falls Ltd.: Non-Pension post-retirement benefits plan (medical benefit plan)		
<u>Switzerland:</u>	(8,1)	20,0 jaren
Nyrstar Sales & Marketing AG: Pension Plan Staff and Pension Plan Staff NMC funded through the Helvetia Group Foundation		
Nyrstar Finance International AG: Pension Plan funded through the Helvetia Group Foundation		
Totaal	(73,7)	11,8 jaren

De totale waarde van de medische voordelenplannen, inbegrepen in de pensioenverplichtingen, bedraagt EUR 29,4 miljoen (2014: EUR 24,8 miljoen).

De bedragen erkend op de financiële aangiftes werden als volgt bepaald:

Miljoen EUR	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	167,6	145,9
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	43,6	42,8
Totaal contante waarde van verplichtingen	211,2	188,7
Reële waarde van fondsbeleggingen	(137,6)	(115,9)
Totaal tekort	73,6	72,8
Beperking bij opname van overschot door asset ceiling	0,1	0,1
Totale opgenomen pensioenverplichtingen	73,7	72,9

De planactiva omvatten:

Miljoen EUR	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Geldmiddelen	1,9	1,7
Eigenvermogensinstrumenten	47,4	48,9
Schuldinstrumenten	35,0	33,3
Overige activa	53,3	32,0
Totaal fondsbeleggingen	137,6	115,9

De beleggingsfondsen bestaan uit vermogensfondsen, fondsen met vaste inkomsten en gemengde fondsen met zowel effecten als schuldinstrumenten. Alle activa, behalve de verzekeringscontracten, hebben beurskoersen op de actieve markten. De reële waarde van de verzekeringscontracten stemt ofwel overeen met de contante waarde e aan de verdisconteringsvoet van de verzekerde toekomstige voordelen (Nederland) of met de gekapitaliseerde waarde van de betaalde bijdragen aan de contractueel gegarandeerde tarieven (andere landen).

De veranderingen in de contante waarde van de toegezegd pensioenverplichtingen zijn de volgende:

Miljoen EUR	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenverplichtingen aan het begin van de periode	188,7	155,5
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	8,3	6,6
Rentekosten	5,2	5,9
Herwaardering (winsten)/verliezen:		
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	6,3	0,8
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	(10,4)	24,5
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in ervaring	(2,2)	(4,7)
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen door schommelingen in de wisselkoersen	3,5	8,9
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	1,2	1,2
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(8,7)	(9,3)
Kosten van verstreken diensttijd (inclusief planwijzigingen en beperkingen)	(0,1)	(0,4)
Administratieve kosten, belastingen en sociale zekerheid	(0,6)	(0,3)
Belgische kassaldoplannen	20,0	0,0
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het eind van de periode	211,2	188,7

Tijdens 2015 waren er geen beperkingen of vereffeningen.

De veranderingen in de huidige waarde van de planactiva zijn de volgende:

Miljoen EUR	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode	115,9	97,1
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,2	3,8
Herwaardering winsten/(verliezen):		
Opbrengst van planactiva met uitzondering van intresten geboekt bij netto intrestuitgaven	(2,3)	9,4
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) door schommelingen in de wisselkoersen	1,1	5,2
Door de werkgever betaalde bijdrage aan de regelingen	6,0	6,8
Door de deelnemers betaalde bijdrage aan de regelingen	1,3	1,2
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(7,0)	(7,3)
Admin. uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(0,6)	(0,3)
Belgische kassaldoplannen	20,0	0,0
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het eind van de periode	137,6	115,9

De uitgaven erkend in de winst- en verliesrekening zijn de volgende:

Miljoen EUR	31 Dec 2015	31 Dec 2014
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten		
Huidige dienstkosten, met inbegrip van admin. uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(8,3)	(6,6)
Kosten verstreken diensttijd	0,1	0,4
Netto rentekosten	(1,8)	(2,1)
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	(10,0)	(8,3)
Herwaardering van de netto bepaalde verplichtingen uit hoofde van regelingen		
De opbrengst op planactiva (uitgezonderd bedragen opgenomen in netto intrestuitgaven)	(2,3)	9,4
Actuarieel berekende winsten en (verliezen) ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	(6,3)	(0,8)
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	10,4	(24,5)
Actuarieel berekende winsten en (verliezen) ontstaan uit aanpassingen in ervaring	2,2	4,7
Aanpassingen voor beperkingen op de bepaalde voordelen	-	0,3
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) door schommelingen in de wisselkoersen	-	0,3
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in OCI	4,0	(10,6)
Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(6,0)	(18,9)

Voornaamste actuariële assumpties

De voornaamste actuariële assumpties die op de rapporteringsdatum worden gebruikt, zijn de volgende:

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Verdisconteringsvoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	0.4 - 4.1; 3.0	0.6 - 3.8; 2.7
Verwachte toekomstige salarisverhogingen (interval; gewogen gemiddelde in %)	1.25 - 2.5; 2.0	1.5 - 2.5; 2.3
Verwachte inflatievoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	2.0; 2.0	2.0; 2.0
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling (interval; gewogen gemiddelde in %)	1.8 - 7.0; 6.0	2.0 - 7.5; 6.1
Trendmatige ontwikkeling op termijn (interval; gewogen gemiddelde in %)	1.8 - 5.0; 4.6	2.0 - 6.0; 4.5
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	0 - 4; 3.4	0 - 5; 3.7

Er werden meerdere verdisconteringspercentages gebruikt in overeenstemming met de regio's aangegeven in bovenstaande tabel. De verdisconteringspercentages werden bepaald op basis van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit met een gelijkaardige duur als de gemiddelde gewogen duur van de desbetreffende plannen voor de EURO-zone, de VSA en Canada. Daar er geen diepe markt bestaat voor AA bedrijfsobligaties met de vereiste looptijd in Zwitserland werden de verdisconteringspercentages bepaald op basis van de overheidsobligaties.

Assumpties over toekomstige loonstijgingen weerspiegelen de verwachtingen en het personeelsbeleid van de Groep voor de volgende paar jaren.

Er werd één assumpties voor de inflatie gebruikt voor de EURO-zone op 2% (2014: 2%) in overeenstemming met de beoogde inflatie van de Europese Centrale Bank.

De assumpties wat de groei van de medische kosten betreft, werden bepaald op basis van industriestandaarden en enquêtegegevens waarbij rekening wordt gehouden met de huidige ervaringen met het plan.

De assumpties wat betreft het sterftecijfer zijn gebaseerd op de laatst beschikbare standaard tabellen voor de betrokken individuele landen. Deze tabellen veronderstellen een verwachte toekomstige levensduur (in jaren) voor werknemers van 65 jaar op 31 december 2015 en van 18 tot 24 voor mannen (2014: 18 tot 24) en 21 tot 28 (2014: 21 tot 28) voor vrouwen. De assumpties voor elk land worden jaarlijks herzien en worden waar nodig aangepast aan veranderingen in de ervaringen van het fonds en actuariële aanbevelingen. Indien van toepassing wordt het risico van de levensduur gedekt door middel van de geschikte prospectieve sterftecijfers.

Gevoeligheidsanalyse

De significante actuariële assumpties voor het bepalen van de toegezegd pensioen regelingen werden al eerder in deze toelichting besproken. De onderstaande tabel toont de gevoeligheidsanalyse en het effect op de bepaalde voordelenverplichting van redelijke positieve veranderingen in de meest significante gebruikte actuariële assumpties. Merk op dat de gevoeligheidsanalyse per assumptie wordt uitgevoerd (waarbij de andere significante assumpties constant werden gehouden):

Miljoen EUR	31 dec 2015
Disconteringsvoet -0.5%	14,4
Disconteringsvoet +0.5%	(12,9)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen - 0.5%	(0,8)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen + 0.5%	1,1
Verwachte inflatievoet - 0.5%	(0,7)
Verwachte inflatievoet + 0.5%	0,7
Trendmatig percentage medische kosten -1.0%	(5,1)
Trendmatig percentage medische kosten +1.0%	6,7
Levensverwachting - 1 year	4,6
Levensverwachting + 1 year	(4,6)

Verwachte bijdragen 2016

De Groep verwacht bijdragen van EUR 7,2 miljoen aan toegezegd pensioenregelingen voor het jaar dat wordt afgesloten op 31 december 2016.

30 Handelsschulden en overige schulden

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Handelsschulden	542,5	536,8
Overige schulden*	70,9	73,7
Handels- en overige schulden	613,4	610,5

*In 2015 ging de Vennootschap verschillende grondstoffenswaps ("swaps") aan om de inkoop van grondstoffen voor haar smelterijen te optimaliseren. De openstaande saldi van de swaps die niet voldeden aan de criteria voor opname van opbrengsten zijn opgenomen in 'Overige vorderingen' (EUR 25,0 miljoen) en 'Overige schulden' (EUR 23,0 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 34.

31 Uitgestelde opbrengsten

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Kortlopend	214,0	425,3
Langlopend	79,8	89,5
Totaal uitgestelde opbrengsten	293,8	514,8

Uitgestelde opbrengsten bestaan uit betalingen die door de onderneming worden ontvangen voor toekomstige fysieke leveringen van metaalvoorraden waarvan verwacht wordt dat ze op normale wijze worden betaald.

Tijdens de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2015 sloot Nyrstar een overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, waarbij Nyrstar een vooruitbetaling van USD 175 miljoen (EUR 156,4 miljoen) ontving en akkoord ging met de fysieke levering van 13,1 miljoen in maandelijkse schijven. De vooruitbetaling van zilver wordt afgeschreven als inkomsten naarmate het daar tegenoverstaande zilver effectief geleverd wordt. Per 31 december 2015 was 12,2 miljoen oz zilver geleverd. De resterende 0,8 miljoen oz worden geleverd tussen januari 2016 en maart 2017.

In oktober 2014 ging Nyrstar een termijnverkoop aan voor een deel van de toekomstige incrementale zilverproductie van de Port Pirie-smelterij, voor een voorafgaande betaling van ongeveer AUD 120 miljoen (EUR 85,2 miljoen) om de tweede component van het financieringspakket van de herbouw van de Port Pirie-smelterij te financieren. De termijnverkoop heeft een termijn van vijf jaar. Conform de voorwaarden van de termijnverkoop wordt het grootste deel van de zilvervolumes afgeleverd volgens een vastgesteld leveringsschema na de ingebruikneming van de herbouwde Port Pirie-smelterij van 2016 tot eind 2019. De zilverprijzen zijn gedekt bij tegenpartijen.

In december 2014 sloot Nyrstar een overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, waarbij Nyrstar een vooruitbetaling van USD 124,6 miljoen (EUR 102,7 miljoen) ontving en akkoord ging met de fysieke levering van 9,4 miljoen oz zilver in gelijke termijnen over een periode van zes maanden die eindigt in juni 2015. De vooruitbetaling van zilver wordt afgeschreven als inkomsten naarmate het daar tegenoverstaande zilver effectief geleverd wordt. Op 31 december 2015 was het overeengekomen gewicht aan zilver volledig geleverd.

Met betrekking tot de overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, sloot Nyrstar termijnovereenkomsten voor aankoop met gelijklopende leverdatums af om het risico van de zilverprijs te dekken ten overstaan van de leveringsverbintenis. Deze overeenkomsten worden geboekt als effectieve dekking tegen reële waarde van de vaste verkoopverbintenis in de overeenkomst voor voorafbetaling van zilver. De verandering in de reële waardebepaling van de termijnverkoopcontracten van EUR 2,9 miljoen (2014: EUR 1,8 miljoen) is opgenomen in overige financiële schulden en het deel uitgestelde opbrengsten met betrekking tot de overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver van EUR 2,9 miljoen (2014: EUR 1,8 miljoen) wordt effectief verrekend in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

32 Op aandelen gebaseerde betalingen

Miljoen EUR	2015	2014
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen, incl. sociale zekerheid	(4,6)	(4,7)

De vennootschap heeft een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP), een Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP) en uitgestelde aandelen of spookaandelen (samen de 'Regelingen' genoemd) opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de vennootschap en haar 100% dochterondernemingen. In voorgaande jaren had Nyrstar ook een co-investeringsplan. De belangrijkste bepalingen van elke Regeling worden hieronder beschreven:

LTIP (langlopende incentiveregeling voor executives)

LTIP-toekenningen 4 tot 8 (grants 4 tot 8) werden toegekend tussen 2011 en 2015 overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de langlopende incentiveregeling voor executives (Executive Long Term Incentive Plan - LTIP). De onderstaande tabel geeft een overzicht van de toekenningen.

	Toekenning 4	Toekenning 5	Toekenning 6	Toekenning 7	Toekenning 8
Aantal toegekende aandelen	1.149.398	2.261.628	2.270.961	5.121.113	3.803.515
Effectieve toekenningsdatum	30 Jun 2011	30 Jun 2012	30 Jun 2013	5 Sep 2014	30-Jun-15
Prestatieperiode	1 jan 2011 tot 31 dec 2013	1 jan 2012 tot 31 dec 2014	1 jan 2013 tot 31 dec 2015	1 jan 2014 tot 31 dec 2016	1 jan 2015 tot 31 dec 2017
Toekenningsdatum	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2016	31 Dec 2017
Afwikkeling ^(b)	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel
Reële waarde op toekenningsdatum (EUR per aandeel) *	6.23	1.01	1,37	0,44	2,78

* de reële waarde is de gewogen gemiddelde reële waarde voor beide prestatiewaarderingen: de zinkprijs en de MSCI zoals hieronder wordt uitgelegd.

(a) Prestatiecriteria

Om te waarborgen dat het LTIP een maximaal rendement bewerkstelligt voor de aandeelhouders, heeft de Raad van Bestuur twee prestatievoorwaarden bepaald, die elk gelijk worden gewogen aan 50%. Voor beide prestatievoorwaarden werd een gelijk aantal toekenningen gegeven. Om een toekenning definitief te verwerven, wordt de jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar gemeten ten opzichte van de geïmpliceerde verandering in een notionele aandelenprijs die gebaseerd is op de historische prestatie van de zinkprijs en de MSCI World Metals and Mining Index.

De aandelen worden toegekend aan bepaalde werknemers in de mate dat voldaan wordt aan vooraf bepaalde schaaldrempels voor elk van de prestatievoorwaarden en dat de werknemer in dienst blijft tot de verwervingsdatum van de betreffende toekenning.

(b) Vereffening

De Raad van Bestuur kan Toekenningen 5, 6, 7 en 8 naar keuze vereffenen in aandelen of cash. De Raad opteert echter om alle plannen te vereffenen in aandelen. Alle LTIP-plannen worden dus behandeld als betalingen die geregeld worden op eigen vermogen.

De belangrijkste inputs voor het waarderingsmodel van de LTIP-plannen die werden toegekend in 2015 en 2014 zijn:

	2015	2014
Dividendrendement	0,0%	0,0%
Verwachte volatiliteit -aandeel Nyrstar	41,0%	45,0%
Verwachte volatiliteit -zinkprijs	19,0%	19,0%
Verwachte volatiliteit -MSCI Metals & Mining Index	17,0%	18,0%
Risicoloze rentevoet	1,9%	1,6%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	3,21	2,44
Verwacht verbeurdverklaringpercentage	0,0%	0,0%
Toegepaste waarderingsmodel	Monte Carlo	Monte Carlo

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit tijdens de periode vóór de toekenningsdatum (die gelijk is aan de verwachte levensduur van de toekenning, als de historische gegevens relevant blijven). De prestatievoorwaarden zijn beide marktgerelateerd en werden in aanmerking genomen voor berekening van de reële waarde van de toekenningen.

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

	Toekenning 4	Toekenning 5	Toekenning 6	Toekenning 7	Toekenning 8	Totaal
Per 1 jan 2015	-	-	2.826.537	5.859.665	-	8.686.202
Initiële toewijzing 30 juni 2015	-	-	-	-	3.803.515	3.803.515
Vervallen	-	-	(1.022.216)	(1.649.628)	(521.796)	(3.193.640)
Toevoegingen	-	-	875.586	1.261.591	-	2.137.177
Verlopen	-	-	-	-	-	-
Afwikkelingen	-	-	-	-	-	-
Per 31 dec 2015	-	-	2.679.907	5.471.628	3.281.719	11.433.254

	Toekenning 4	Toekenning 5	Toekenning 6	Toekenning 7	Totaal
Per 1 jan 2014	1.019.930	1.903.273	2.111.346	-	5.034.549
Initiële toewijzing 5 Sep 2014	-	-	-	5.121.113	5.121.113
Verwaterende impact / aanpassing	-	553.380	669.321	1.364.350	2.587.051
Vervallen	-	(2.626.335)	(421.558)	(625.798)	(3.673.691)
Toevoegingen	-	169.682	467.428	-	637.110
Verlopen	(944.359)	-	-	-	(944.359)
Afwikkelingen	(75.571)	-	-	-	(75.571)
Per 31 dec 2014	-	-	2.826.537	5.859.665	8.686.202

In 2014 Toekenningen 4 werd vereffend in contanten en toekenningen 5 verbeurd.

In 2015 en 2014 ontvingen bepaalde werknemers die Nyrstar vervoegden in de loop van het jaar LTIP-toekenningen onder Toekenningen 5, 6 en 7. De reële waarde van deze rechten bedroeg EUR 0,9 miljoen voor 2015 (2014: EUR 0,7 miljoen). De bepalingen en voorwaarden voor de toekenningen blijven ongewijzigd.

Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP)

Op 17 juni 2015 besloot de raad van bestuur om het LESOP-plan op te schorten en niet verder te zetten in 2015.

In 2013 diende de Raad een voorstel in bij de algemene aandeelhoudersvergadering om een nieuwe vergoedingscomponent toe te kennen aan bepaalde senior managers, met inbegrip van het managementcomité, LESOP genaamd. Het LESOP stelt de deelnemers in staat om aandelen in de Vennootschap te kopen aan een korting van 20% waarna de aandelen onderwerpen zijn aan een houdtermijn van drie jaar. Voor elk aandeel dat wordt aangekocht door een deelnemer met zijn persoonlijke bijdrage, verschafte een financiële instelling de deelnemer bijkomende financiering zodat deze negen bijkomende aandelen kon aankopen aan een dergelijke korting. Het aantal aandelen dat een deelnemer met de persoonlijke bijdrage in het kader van LESOP 2013 kon aankopen, was beperkt. Voor de leden van het Nyrstar Management Committee werd het maximum gelegd bij 50.000 aandelen per lid. Op het einde van de duur moet de deelnemer alle aangekochte aandelen overdragen aan de financiële instelling. In ruil daarvoor krijgt hij een cash bedrag of een aantal aandelen in de Vennootschap waarvan de waarde overeenstemt met hun persoonlijke bijdrage aan het LESOP en een bepaald percentage van de stijging in de waarde van de aandelen gedurende de duur van het LESOP. Het LESOP van 2013 werd in april 2013 goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. De eerste fase van LESOP 2013 werd in december 2013 geïmplementeerd.

3.065.000 aandelen werden toegekend met een effectieve toekenningsdatum van 21 december 2013. De aandelen werden onmiddellijk op de toekenningsdatum verworven. De reële waarde per aandeel op de toekenningsdatum bedroeg EUR 0,10 wat leidde tot een totale reële waarde van EUR 0,3 miljoen die volledig werd erkend tijdens het boekjaar dat eindigde op 31 december 2013.

Op 30 april 2014 verleende de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de Raad van Bestuur de nodige bevoegdheden om een jaarlijks Leveraged Employee Stock Ownership Plan op te stellen voor de jaren 2014, 2015 en 2016 (respectievelijk het '2014 LESOP', het '2015 LESOP' en het '2016 LESOP'), waarbij elk LESOP (indien opgesteld) de volgende kenmerken moet bezitten:

- (i) in aanmerking komende deelnemers kunnen aandelen in de Vennootschap kopen aan een korting van 20%, waarna de Aandelen onderworpen zijn aan een houdtermijn van drie jaar,
- (ii) in aanmerking komende deelnemers kunnen deze Aandelen kopen met hun persoonlijke bijdrage of met een combinatie van een persoonlijke bijdrage en bijkomende financiering die aan hen wordt verstrekt door een financiële instelling, waarbij deze hefboom de verhouding van één op negen niet mag overschrijden,
- (iii) de in aanmerking komende deelnemers zijn de leden van het managementcomité van Nyrstar en andere deelnemers die door de Raad van Bestuur worden geselecteerd, en
- (iv) het aantal Aandelen dat een in aanmerking komende deelnemer met zijn of haar persoonlijke bijdrage kan kopen, is beperkt tot een aantal dat door de Raad van Bestuur wordt bepaald (echter niet meer dan 50.000, in voorkomend geval aangepast in het geval van een (omgekeerde) aandelensplitsing).

Het totale aantal Aandelen dat in het kader van elk LESOP kan worden gekocht, bedraagt 6.000.000. De eerste fase van LESOP 2014 werd in juni 2014 geïmplementeerd. 3.750.000 aandelen werden toegekend met een effectieve toekenningsdatum van 15 juni 2014. 2.500.000 aandelen werden onmiddellijk op de toekenningsdatum verworven. De reële waarde per aandeel op de toekenningsdatum bedroeg EUR 0,11 wat leidde tot een totale reële waarde van EUR 0,3 miljoen die volledig werd erkend tijdens het boekjaar dat eindigde op 31 december 2014.

De significante inputs in het waarderingsmodel voor het LESOP-plan zijn:

	2014
Dividendrendement	3,0%
Risicoloze rentevoet	0,5%
Kredietspread voor een privépersoon	5,0%
Intrestvoet voor het lenen van effecten	0,5%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	2,15
Toegepaste waarderingsmodel	Monte Carlo

De volgende tabel toont de bewegingen in het aantal vermogensinstrumenten dat werd toegekend tijdens de periode in verband met de LESOP-plannen:

	2015	2014
Per 1 jan	1.250.000	-
Toevoegingen	-	3.750.000
Afwikkelingen	-	(2.500.000)
Per 31 dec	1.250.000	1.250.000

Uitgestelde aandelen of spookaandelen - jaarlijks incentiveplan (Annual Incentive Plan – AIP)

Op 24 april 2013 verleende de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de Raad van Bestuur de bevoegdheid om vergoedingen in de vorm van Aandelen van de Vennootschap (in plaats van contanten) te betalen aan begunstigen (waaronder leden van het managementcomité en bestuurders, voor zover van toepassing) uit hoofde van het AIP in verband met de prestaties van deze begunstigen in 2012, 2013 en 2014. Hiervoor gelden de volgende voorwaarden:

- (a) tot een derde van de maximale vergoeding uit hoofde van het AIP voor een prestatiejaar kan worden uitgekeerd in Aandelen in plaats van in contanten;

- (b) de aandelen die bij wijze van AIP-vergoeding worden verstrekt, worden toegekend zonder dat de begunstigde een bijkomend bedrag hoeft te betalen;
- (c) de aandelen die bij wijze van AIP-vergoeding voor een relevant prestatiejaar worden verstrekt, worden toegekend in het tweede kalenderjaar na het relevante prestatiejaar (d.w.z. begin 2014 voor het AIP voor prestatiejaar 2012, begin 2015 voor het AIP voor prestatiejaar 2013 en begin 2016 voor het AIP voor het prestatiejaar 2014), in plaats van aan het begin van het jaar volgend op het betreffende prestatiejaar (hetgeen het geval is indien de vergoedingen in contanten worden uitbetaald) en mits de begunstigde tegen die tijd nog steeds in dienst is bij Nyrstar of haar dochterondernemingen.

De aandeelhouders stemden er tevens mee in dat de Aandelen die worden verstrekt in het kader van een vergoeding uit hoofde van het AIP op het moment van verstrekking definitief door de begunstigde worden verworven (en niet na afloop van een driejarige periode na de toekenning).

De reële waarde van de diensten voor deze uitkeringen bedroeg EUR 0,6 miljoen voor het boekjaar 2015 (in 2014: EUR 0,7 miljoen).

33 Verlies per aandeel

(a) Gewone verlies per aandeel

De gewone verlies per aandeel wordt als volgt berekend:

Miljoen EUR	2015	2014
Verlies toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(431,9)	(286,6)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	327,4	234,6
Verlies per aandeel (gewoon, in EUR)	(1,32)	(1,22)

(b) Verwaterde winst per aandeel

Daar de entiteit een verlies optekende voor de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2015 is het verwaterde verlies per aandeel EUR 1,32 gelijk aan het basisverlies per aandeel (EUR 1,22 voor de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2014). De converteerbare obligaties hadden een antiverwaterend effect voor 2015 en 2014.

34 Financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen, evenals aan rente-, krediet- en liquiditeitsrisico's. In overeenstemming met Nyrstars grondslagen voor risicobeheer worden afgeleide financiële instrumenten toegepast om het risico van schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen af te dekken, maar mogen deze transacties niet worden aangegaan voor speculatieve doeleinden.

(a) Kredietrisico

(i) Blootstelling aan kredietrisico

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

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Handels- en overige vorderingen	218,1	201,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	116,2	498,5
Commoditycontracten gebruikt als afdekking: activa	26,3	23,7
In contracten besloten derivaten: activa	34,8	1,1
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa	-	1,4
Valutatermijncontracten gebruikt voor handelsdoeleinden: activa	12,3	13,4
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	64,5	28,3
Aangehouden tot einde looptijd	7,0	3,2
Totaal	479,2	771,0

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

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Landen binnen de eurozone	68,9	76,0
Azië	57,8	44,0
Verenigde Staten	16,4	11,9
Overige Europese landen	41,9	27,4
Overige regio's	33,1	42,1
Totaal	218,1	201,4

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

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Groothandel	195,9	166,4
Eindgebruikers	22,2	35,0
Totaal	218,1	201,4

(ii) Ouderdomsanalyse

Per verslagdatum waren de handels- en andere vorderingen, inclusief rangschikking naar ouderdom van achterstallige maar niet in waarde verminderde handels- en andere vordering:

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Niet vervallen	184,0	162,6
0-30 dagen vervallen	25,1	31,2
31-120 dagen vervallen	8,7	7,0
121 dagen-één jaar vervallen	0,1	0,1
Meer dan één jaar	0,2	0,5
Totaal	218,1	201,4

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

- De vennootschap is verplicht alle redelijke zorg en voorzichtigheid te gebruiken bij het toekennen en behouden van krediet aan bestaande en potentiële afnemers. De vennootschap moet alle redelijke stappen ondernemen en heeft de inspanningsverplichting om verliezen als gevolg van dubieuze debiteuren tot een minimum te beperken. Het beleid van de vennootschap inzake kredietrisicobeheer beschrijft het systeem en de organisatie die zijn opgezet om de risico's met betrekking tot kredieten verleend aan zakelijke partners efficiënt en effectief te beheren.
- Betalingstermijnen variëren van 0 tot 90 dagen, na de maand van levering. De betalingstermijnen hangen af van het feit of de verkoop een contante verkoop betreft of een verkoop met een kredietbrief waarin de betalingstermijnen worden vermeld.
- Voordat klanten een kredietlimiet wordt aangeboden, vindt er een risicobeoordeling plaats. Wanneer er geen kredietlimiet wordt verleend, moeten verkopen worden gedekt door andere zekerheden (bankgarantie, garantie van de moedermaatschappij) en/of door documentair incasso.
- Indien de verkoop wordt gedekt door een kredietbrief, is dit in beginsel onherroepelijk en zal dit door goedgekeurde financiële instellingen worden bevestigd.

(iii) Banken en financiële instellingen

Voor banken en financiële instellingen worden enkel onafhankelijk beoordeelde partijen aanvaard die minimum 'A' behaalden.

(b) Liquiditeitsrisicobeheer

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

Miljoen EUR	Boek- waarde	Contra- tuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Financiële-leaseverplichtingen	(1,4)	(1,4)	(0,3)	(0,4)	(0,2)	(0,5)	-
Leningen	(875,9)	(1.067,3)	(467,1)	(19,0)	(37,0)	(541,0)	(3,2)
Handelsschulden en overige schulden	(613,4)	(613,4)	(600,0)	(4,8)	(5,4)	(1,0)	(2,2)
Zink vooruitbetaling	(134,5)	(139,4)	(0,4)	(0,4)	(69,5)	(69,1)	-
Commoditycontracten – reële- waarde-indekkingen	(12,0)	(12,0)	(12,0)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(5,3)	(5,3)	(5,3)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(0,1)	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-
Totaal, 31 dec 2015	(1.642,6)	(1.838,9)	(1.085,2)	(24,6)	(112,1)	(611,6)	(5,4)

Miljoen EUR	Boek- waarde	Contra- tuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Financiële-leaseverplichtingen	(3,9)	(3,9)	(1,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,5)
Leningen	(932,9)	(1.212,9)	(122,2)	(45,6)	(472,7)	(569,4)	(3,0)
Handelsschulden en overige schulden	(610,5)	(610,6)	(603,4)	(2,6)	(1,4)	(1,0)	(2,2)
Commoditycontracten – reële- waarde-indekkingen	(3,8)	(3,8)	(3,8)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(23,9)	(23,9)	(23,9)	-	-	-	-
In contracten besloten derivaten: passiva	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	-	-	-
Totaal, 31 dec 2014	(1.575,3)	(1.855,4)	(755,1)	(48,9)	(474,7)	(571,0)	(5,7)

(c) Valutarisico

Blootstelling aan valutarisico

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

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Total
Handels- en overige vorderingen	57,5	147,4	7,1	2,0	4,1	218,1
Leningen en opgenomen gelden	(876,2)	-	-	-	(1,1)	(877,3)
Zink vooruitbetaling	-	(134,5)	-	-	-	(134,5)
Handelsschulden en overige schulden	(171,0)	(313,6)	(99,8)	(8,2)	(20,8)	(613,4)
Bruto balansrisico	(989,7)	(300,7)	(92,7)	(6,2)	(17,8)	(1.407,1)
Vreemde-valuta contracten	46,7	177,4	(149,1)	(73,0)	4,9	6,9
Commoditycontracten	-	14,3	-	-	-	14,3
Netto risico, 31 dec 2015	(943,0)	(109,0)	(241,8)	(79,2)	(12,9)	(1.385,9)

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Total
Handels- en overige vorderingen	91,7	78,7	13,8	5,7	11,5	201,4
Leningen en opgenomen gelden	(933,3)	-	(1,1)	-	(2,4)	(936,8)
Handelsschulden en overige schulden	(174,9)	(319,6)	(72,9)	(16,2)	(26,9)	(610,5)
Bruto balansrisico	(1.016,5)	(240,9)	(60,2)	(10,5)	(17,8)	(1.345,9)
Vreemde-valuta contracten	524,6	(284,9)	(117,9)	(125,1)	(5,8)	(9,1)
Commoditycontracten	-	19,9	-	-	-	19,9
Netto risico, 31 dec 2014	(491,9)	(505,9)	(178,1)	(135,6)	(23,6)	(1.335,1)

Gevoeligheidsanalyse

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

Parameter	Gemiddelde koers over het volledige jaar 2014	Gemiddelde koers over het volledige jaar 2013	Variabele	2015	2014
EUR / USD	1,110	1,329	+ / - 10%	(101) / 123	(107) / 130
EUR / AUD	1,478	1,472	+ / - 10%	23 / (28)	23 / (28)
EUR / CHF	1,068	1,215	+ / - 10%	4 / (5)	4 / (5)

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2015 en 2014 te moduleren. De wisselkoersen zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.

(d) Beheer van het commodityprijsrisico

Nyrstar is blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen bij de verkoop van commodities en de inkoop van grondstoffen. Nyrstar kan futures- en swapcontracten voor zink, lood en zilver afsluiten om bepaalde termijnverkoop tegen een vaste prijs aan klanten af te dekken teneinde de betreffende metaalprijs te realiseren op de datum waarop de transactie wordt afgewikkeld. Nyrstar kan voor zink en lood futures- en swapcontracten afsluiten om het moment waarop de prijs voor extern ingekochte concentraten wordt vastgesteld beter af te stemmen op het moment waarop de prijs wordt bepaald voor

de verkoop van metal dat uit het betreffende concentraat is geproduceerd. Deze instrumenten worden 'afdekkingen van metal at risk' genoemd en de looptijd van deze contracten bedraagt doorgaans één tot drie maanden.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijrisico's afdekken per 31 december 2015.

Miljoen EUR	Gemiddel- de prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink	per ton					
Aankoopcontracten	1.703	(76,5)	(26,4)	-	-	(102,9)
Verkoopcontracten	1.614	116,4	1,3	-	-	117,7
Netto positie		39,9	(25,1)	-	-	14,8
Lood	per ton					
Aankoopcontracten	1.754,0	(11,6)	-	-	-	(11,6)
Verkoopcontracten	1.669,0	57,2	-	-	-	57,2
Netto positie		45,6	-	-	-	45,6
Zilver	per ons					
Aankoopcontracten	13,9	(9,4)	-	-	-	(9,4)
Verkoopcontracten	14,1	77,5	-	-	-	77,5
Netto positie		68,1	-	-	-	68,1
Goud	per ons					
Aankoopcontracten	1.017,1	(4,6)	-	-	-	(4,6)
Verkoopcontracten	1.090,9	31,3	-	-	-	31,3
Netto positie		26,7	-	-	-	26,7
Koper	per ton					
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	4.587	0,8	-	-	-	0,8
Netto positie		0,8	-	-	-	0,8

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2014.

Miljoen EUR	Gemiddel- de prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink	per ton					
Aankoopcontracten	2.202,0	(67,7)	(13,2)	-	-	(80,9)
Verkoopcontracten	2.234,0	142,7	0,5	-	-	143,2
Netto positie		75,0	(12,7)	-	-	62,3
Lood	per ton					
Aankoopcontracten	1.878,0	(6,8)	-	-	-	(6,8)
Verkoopcontracten	2.015,0	69,3	-	-	-	69,3
Netto positie		62,5	-	-	-	62,5
Zilver	per ons					
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	16,5	88,5	-	-	-	88,5
Netto positie		88,5	-	-	-	88,5
Goud	per ons					
Aankoopcontracten	1.193,9	(0,5)	-	-	-	(0,5)
Verkoopcontracten	1.194,3	2,5	-	-	-	2,5
Netto positie		2,0	-	-	-	2,0
Koper	per ton					
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	6.669	14,7	-	-	-	14,7
Netto positie		14,7	-	-	-	14,7

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar worden aanzienlijk beïnvloed door de wijzigingen in de metaalprices en de verwerkingslonen. De gevoeligheid aan de schommelingen van de metaalprices en de verwerkingslonen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor één volledig jaar (in miljoen EUR).

Parameter	Gemiddelde prijs over het volledige jaar 2015	Gemiddelde prijs over het volledige jaar 2014	Variabele	2015	2014
Zink prijs	\$1.928	\$2.164	+ / - 10%	82 / (70)	76 / (72)
Lood prijs	\$1.784	\$2.096	+ / - 10%	3 / (3)	4 / (4)
Zilver prijs	\$15,7	\$19,1	+ / - 10%	4 / (4)	8 / (8)
Verwerkingslonen zink	\$245	\$223	+ / - 10%	30 / (30)	26 / (26)
Verwerkingslonen lood	\$193	\$195	+ / - 10%	5 / (5)	4 / (4)

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2015 en 2014 in vorm te brengen. De metaalprices zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.

(e) Financiële instrumenten per categorie

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Aangehouden tot einde looptijd	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	15,4	-	-	58,0	-	73,4
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	218,1	-	-	-	-	-	218,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	116,2	-	-	-	-	-	116,2
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	64,5	-	-	-	-	-	64,5
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	7,0	-	-	-	7,0
Investerings in aandelen	-	-	-	20,9	-	-	20,9
Leningen (uitgezonderd financiële leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(875,9)	(875,9)
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(17,3)	-	-	(0,1)	-	(17,4)
Zink vooruitbetaling	-	-	-	-	-	(134,5)	(134,5)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(613,4)	(613,4)
Netto positie, 31 dec 2015	398,8	(1,9)	7,0	20,9	57,9	(1.625,2)	(1.142,5)

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Aangehouden tot einde looptijd	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	29,1	-	-	10,5	-	39,6
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	201,4	-	-	-	-	-	201,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	498,5	-	-	-	-	-	498,5
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	28,3	-	-	-	-	-	28,3
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	3,2	-	-	-	3,2
Investerings in aandelen	-	-	-	28,2	-	-	28,2
Leningen (uitgezonderd financiële leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(932,9)	(932,9)
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(3,9)	(3,9)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(27,7)	-	-	(0,3)	-	(28,0)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(610,5)	(610,5)
Netto positie, 31 dec 2014	728,2	1,4	3,2	28,2	10,2	(1.547,3)	(776,1)

Nyrstar Hobart heeft twee elektriciteitscontracten tegen vast tarief afgesloten in de vorm van swaps, om zijn blootstelling aan schommelende prijzen voor elektriciteit te beperken. De contracten eindigen respectievelijk in 2017 en 2020. De swaps werden aangewezen als kwalificerende kasstroomafdekkingen.

(f) Renterisicobeheer

Hieronder wordt een overzicht gegeven van het door Nyrstar gelopen renterisico samen met de gevoeligheidsanalyse van een verandering van 100 basispunten (bp) in de rentevoet per balansdatum bij rentedragende activa en verplichtingen:

Miljoen EUR	31 dec 2015			Gevoeligheidsanalyse, in 100 bp			
	Variabele	Rente Vaste	Totaal	Winst-en- verliesrekening Stijging	Daling	Eigen vermogen Stijging	Daling
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	116,2	-	116,2	1,2	(0,4)	1,2	(0,4)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	64,5	64,5	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	7,0	7,0	-	-	-	-
Leningen	-	-	-	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(13,2)	(13,2)	-	-	-	-
Leningen – Obligaties met vaste rentevoet	-	(753,3)	(753,3)	-	-	-	-
Leningen – converteerbare obligaties	-	(109,4)	(109,4)	-	-	-	-
Zink vooruitbetaling	(134,5)	-	(134,5)	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(1,4)	(1,4)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	(18,3)	(805,8)	(824,1)	1,2	(0,4)	1,2	(0,4)

Miljoen EUR	31 dec 2014			Gevoeligheidsanalyse, in 100 bp			
	Variabele	Rente Vaste	Totaal	Winst-en- verliesrekening Stijging	Daling	Eigen vermogen Stijging	Daling
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	498,5	-	498,5	5,0	(1,2)	5,0	(1,2)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	28,3	28,3	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	3,2	3,2	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(3,0)	(3,0)	-	-	-	-
Leningen – Obligaties met vaste rentevoet	-	(823,9)	(823,9)	-	-	-	-
Leningen – converteerbare obligaties	-	(106,0)	(106,0)	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(3,9)	(3,9)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	498,5	(905,3)	(406,8)	5,0	(1,2)	5,0	(1,2)

De gevoeligheidsberekeningen zijn gebaseerd op de eindkassaldi. Er is niet uitgegaan van negatieve rentevoeten.

(g) Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen

De boekwaarde van alle financiële activa en verplichtingen die opgenomen worden tegen afgeschreven kostprijs op het gecombineerde overzicht van de financiële positie benadert hun reële waarde, met uitzondering van de obligaties tegen vaste rentevoet en de converteerbare obligaties ten belope van EUR 753,3 miljoen (in 2014: EUR 823,9 miljoen), respectievelijk EUR 109,4 miljoen (in 2014: EUR 106,0 miljoen) met een reële waarde gebaseerd op geboden prijzen op een actieve markt (een meting op niveau 1) van EUR 687,9 miljoen (in 2014: EUR 843,0 miljoen), respectievelijk EUR 96,1 miljoen (in 2014: EUR 125,0 miljoen).

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

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

Miljoen EUR	Waarderings technieken gebruikt om de reële waarde te bepalen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal per 31 dec 2015
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	3,1	-	3,1
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	23,2	-	23,2
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	12,3	-	12,3
In contracten besloten derivaten	c	-	34,8	-	34,8
Totaal		-	73,4	-	73,4
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	(12,0)	-	(12,0)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	(5,3)	-	(5,3)
Vreemde-valutacontracten – kasstroomindekkingen	b	-	(0,1)	-	(0,1)
Totaal		-	(17,4)	-	(17,4)

Miljoen EUR	Waarderings technieken gebruikt om de reële waarde te bepalen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal per 31 dec 2014
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	15,7	-	15,7
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	8,0	-	8,0
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	13,4	-	13,4
In contracten besloten derivaten	c	-	1,1	-	1,1
Totaal		-	39,6	-	39,6
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	(3,8)	-	(3,8)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	(23,9)	-	(23,9)
In contracten besloten derivaten	c	-	(0,3)	-	(0,3)
Totaal		-	(28,0)	-	(28,0)

Voor de metingen van de reële waarde op niveau 2, wordt de reële waarde bepaald op basis van het onderliggende notionele bedrag en de bijbehorende waarneembare forwardprijzen-/tarieven op actieve markten. De voornaamste inputs in deze waardebepalingen zijn als volgt (met verwijzing naar de bovenstaande tabellen):

- a) forwardcommodityprijzen op de actieve markt
- a) forwardwisselkoersen op de actieve markt
- c) forwardelektriciteitsprijzen op de actieve markt

35 Investeringsverbintenissen

De waarde van verbintenissen voor de verwerving van machines en installaties waarvoor contracten zijn afgesloten maar die niet als verplichtingen zijn opgenomen op de verslagdatum, is in de onderstaande tabel weergegeven.

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Binnen één jaar	104,0	116,8
Van één tot vijf jaar	-	1,0
Totaal	104,0	117,8

36 Operationele leaseovereenkomsten

De waarde van verbintenissen met betrekking tot operationele leaseovereenkomsten die zijn aangegaan, maar die niet zijn geboekt als verplichtingen per verslagdatum, wordt in de onderstaande tabel aangegeven.

Miljoen EUR	31 dec 2015	31 dec 2014
Binnen één jaar	4,5	4,6
Van één tot vijf jaar	9,1	10,9
Meer dan vijf jaar	0,1	0,9
Totaal	13,7	16,4

37 Onvoorziene gebeurtenissen

Rechtszaken

Hoewel Nyrstar het onderwerp uitmaakt van een aantal claims en juridische, overheids- en arbitrageprocedures die incidenteel zijn voor de normale uitvoering van de activiteiten, is noch de Vennootschap nog een van haar dochtervennootschappen betrokken of betrokken geweest bij een overheids-, juridische- of arbitrageprocedure (met inbegrip van een dergelijke procedure die hangend zijn of imminent zijn waarvan de Vennootschap op de hoogte is) tijdens de laatste 12 maanden die aan de datum van dit Prospectus voorafgaan en die belangrijke invloeden kunnen hebben op de financiële positie of winstgevendheid van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen, als een geheel genomen.

De sanctieprocedure die in 2014 in Coricancha werd aangespannen wegens vermeende overtredingen die de milieu-instantie OEFA tijdens een inspectie in april 2013 vaststelde, loopt nog steeds. Nyrstar heeft een juridische verdediging opgezet waarin het de bevindingen van OEFA betwist, en acht het onwaarschijnlijk dat het belangrijke wettelijke sancties zal oplopen. Er worden momenteel inspanningen geleverd om de sites weer conform te maken, maar de mogelijkheid dat toezichthoudende instanties maatregelen nemen kan niet worden uitgesloten.

De sanctieprocedure die de Peruaanse Waterautoriteit (ANA) in 2014 inleidde wegens overschrijdingen van de stroomlimieten die zijn vastgesteld in de vergunning voor de lozing van afvalwater voor Contonga, werd in 2015 door de toezichthouder stopgezet zonder boetes of wettelijke sancties voor Nyrstar.

38 Verbonden partijen

(a) Verbonden partijen

Overzicht van de relatie met Trafigura

Trafigura is een belangrijke aandeelhouder van de Vennootschap via zijn dochteronderneming Orion Holdings (Malta) Ltd. ("Orion"). Het verwierf zijn aandelenbelang in de Vennootschap via verschillende verwervingen, die als volgt bij de Vennootschap werden aangemeld :

Datum van aanmelding	Aantal aangemelde aandelen	Percentage van aangemelde 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⁾

Opmerkingen:

- (1) Op basis van 340.045.088 uitstaande Aandelen van de Vennootschap op dat moment vóór conversie van een van de converteerbare obligaties die op dat moment uitstonden.

Sinds de aanmelding van een aanzienlijk aandelenbelang die de Vennootschap op 1 september 2015 ontving, heeft Orion Holdings (Malta) Ltd. extra aandelen in de Vennootschap verworven via aankopen op de markt. Volgens de recentste informatie die de Vennootschap heeft ontvangen, bezat Orion Holdings (Malta) Ltd. op 31 december 2015 80.694.821 aandelen in Nyrstar, die 23,73% van de stemrechten vertegenwoordigden. Na de vernietiging van eigen aandelen die op 18 januari 2016 door de buitengewone algemene vergadering van Nyrstar werd goedgekeurd, vertegenwoordigden de 80.694.821 aandelen die Orion Holdings (Malta) Ltd. aanhield in in Nyrstar 24,64% van de stemrechten.

Op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die op 29 april 2015 werd gehouden, werden de heer Christopher Cox en de heer Martyn König verkozen als respectievelijk niet-uitvoerend niet-onafhankelijk bestuurder en niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap op voordracht van Orion.

Op 9 november 2015 kondigde de Vennootschap aan dat ze met Trafigura verschillende overeenkomsten had gesloten, met name:

- een overeenkomst met Trafigura op grond waarvan Trafigura (via zijn dochteronderneming Orion) ermee instemde om de voorgenomen kapitaalverhoging ("kapitaalverhoging") die naar verwachting in februari 2016 wordt gelanceerd onder bepaalde voorwaarden te ondersteunen voor maximaal EUR 125 miljoen van de kapitaalverhoging, waarbij het saldo door Deutsche Bank AG en KBC Securities NV zal worden onderschreven (afhankelijk van de inschrijving van Trafigura en bepaalde andere voorwaarden). Nyrstar zal aan Trafigura een commissie van EUR 5,0 miljoen betalen. Nyrstar dient deze commissie te betalen op de datum van afsluiting van de uitgifte met voorkeursrecht of, indien vroeger, bij beëindiging van deze verbintenis.
- verschillende commerciële overeenkomsten (zie 'Commerciële Overeenkomsten met Trafigura' hieronder); en
- een Relatieovereenkomst die de relatie van Nyrstar met Trafigura regelt (zie 'Relatieovereenkomst met Trafigura' hieronder).

Op 16 december 2015 keurde de Europese Commissie Trafigura's aandelenbelang (inclusief de uitbreiding ervan overeenkomstig zijn onderschrijvingsverbintenissen) in de Vennootschap goed onder Verordening (EG) nr. 139/2004 van de Raad betreffende de controle op concentraties van ondernemingen.

Commerciële Overeenkomsten met Trafigura

Op 9 november 2015 sloot de Vennootschap commerciële overeenkomsten met Trafigura Pte. Ltd. (de "Commerciële Overeenkomsten 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, afgewerkt geraffineerd loodmetaal en afgewerkte geraffineerde koperkathoden (de "Verkoopovereenkomsten").

Alle overeenkomsten werden op 1 januari 2016 van kracht met een vaste looptijd van vijf jaar, waarbij Trafigura de mogelijkheid heeft om ze met vijf jaar te verlengen. Daarna wordt verwacht dat ze blijven doorlopen, met dien verstande dat (i) Trafigura ze te allen tijde kan beëindigen en (ii) Nyrstar ze kan beëindigen als het aandelenbelang van Trafigura of zijn gelieerde onderneming in de Vennootschap of haar gelieerde onderneming onder de 20% zakt, in beide gevallen met inachtneming van een opzegtermijn van minstens één kalenderjaar (opzegging is mogelijk op en vanaf 31 december 2024). Daarnaast zijn de overeenkomsten onderworpen aan bepaalde beëindigingsrechten in geval van verzuim onder de verschillende overeenkomsten. Nyrstar is van mening dat de Commerciële Overeenkomsten met Trafigura tegen marktvoorwaarden zijn aangegaan.

De Aankoopovereenkomsten voorzien in marktconforme prijzen met jaarlijks overeengekomen verwerkingslonen (voor zink- en loodconcentraat) en premies (voor aluminium) behoudens bepaalde terugvalmechanismen voor het geval de partijen geen overeenstemming kunnen bereiken. Onder voorbehoud van een jaarlijkse overeenkomst zullen de Aankoopovereenkomsten betrekking hebben op ongeveer 10-30% van de jaarlijkse feedboekvereisten van Nyrstar.

De Verkoopovereenkomsten voorzien in marktconforme prijzen met (i) marktconforme premies die onderworpen zijn aan specifieke marktconforme kortingen tot en met 2017 en jaarlijks overeengekomen kortingen daarna voor zinkmetaal, (ii) jaarlijks overeengekomen premies voor loodmetaal en (iii) marktconforme premies afhankelijk van jaarlijks overeengekomen kortingen voor koperkathoden, behoudens bepaalde terugvalmechanismen voor het geval de partijen geen overeenstemming kunnen bereiken. De Verkoopovereenkomsten zullen betrekking hebben op nagenoeg alle commodity grade-metaal van Nyrstar (voornamelijk Special High Grade en verzinkingslegeringen, bijv. Continuous Galvanising Grade).

Relatieovereenkomst met Trafigura

In verband met de verbintenis van Trafigura om de Kapitaalverhoging te ondersteunen, sloot de Vennootschap op 9 november 2015 ook een relatieovereenkomst (de "Relatieovereenkomst") met Trafigura Group Pte. Ltd. die de relatie van Nyrstar met Trafigura Group Pte. Ltd. en zijn gelieerde personen (gezamenlijk "Trafigura") regelt.

In de Relatieovereenkomst is onder meer het volgende bepaald:

- Alle transacties tussen de Groep en Trafigura moeten op zakelijke grondslag en op basis van normale commerciële voorwaarden worden uitgevoerd.
- Tijdens de looptijd van de Relatieovereenkomst zal Trafigura noch direct, noch indirect overgaan tot de verwerving van Aandelen of stemrechten in de Vennootschap die zijn totale bezit van Aandelen of stemrechten (wanneer samengevoegd met het bezit van een persoon met wie Trafigura in onderling overleg handelt, met inbegrip van, in voorkomend geval, de Groep) zou verhogen tot meer dan 49,9% van de uitstaande Aandelen of stemrechten van de Vennootschap. Verder is Trafigura niet van plan om over te gaan tot, en zal het niet overgaan tot, het direct of indirect verzoeken om, lanceren van of publiekelijk aankondigen van een verzoek om of lancering van een onderhands of openbaar bod of een 'proxy solicitation' (verzamenen van stemvolmachten) met betrekking tot alle of nagenoeg alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap dat/die niet wordt aanbevolen of anderszins wordt gesteund door de raad van bestuur van de Vennootschap. De hiervoor genoemde beperkingen zouden automatisch wegvallen ingeval een derde op verzoek van de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) zijn voornemen bekendmaakt om over te gaan tot een openbaar overnamebod, of ingeval een

derde een daadwerkelijk openbaar overnamebod aankondigt, of ingeval een derde zoveel Aandelen verwerft dat hij 10% of meer van de uitstaande Aandelen van de Vennootschap bezit, of ingeval het onwettig zou worden dat de Relatieovereenkomst van kracht blijft. De beperkingen beletten Trafigura niet om over te gaan tot het verzoeken om, lanceren van of publiekelijk aankondigen van een verzoek om of lancering van een onderhands of openbaar bod of een 'proxy solicitation' met betrekking alle of nagenoeg alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap dat/die niet wordt aanbevolen of anderszins wordt gesteund door de raad van bestuur van de Vennootschap, of om Aandelen aan te bieden in een openbaar overnamebod (inclusief het aangaan van een onherroepelijke verbintenis met betrekking tot dat openbaar overnamebod), of om een andere transactie met betrekking tot de Aandelen te verrichten, zoals de verkoop van zijn Aandelen.

- Trafigura zal bestuurders kunnen voordragen, of hun voordracht kunnen voorstellen, aan de raad van bestuur van de Vennootschap. Trafigura mag het aantal bestuurders die het voordraagt, of van wie het de voordracht voorstelt, zelf bepalen, met dien verstande dat dit aantal er niet toe mag leiden dat ze een meerderheid in de raad van bestuur van de Vennootschap vormen (deze bestuurders worden elk een "Trafigura-bestuurder" genoemd, waarbij wordt opgemerkt dat de bestuurder die vóór de datum van de Relatieovereenkomst op voordracht van Trafigura werd benoemd, namelijk de heer Martyn Konig, een "onafhankelijke bestuurder" is die in deze context niet als een Trafigura-bestuurder zal worden beschouwd). In de Relatieovereenkomst is ook bepaald dat de voordracht voor de benoeming van een nieuwe onafhankelijke bestuurder de goedkeuring vereist van een meerderheid van de bestuurders die geen Trafigura-bestuurder zijn, met dien verstande evenwel dat de Relatieovereenkomst de Trafigura-groep als aandeelhouder op geen enkele wijze beperkt om voor of tegen een voorgedragen onafhankelijke bestuurder te stemmen. Indien een Trafigura-bestuurder voorzitter van de raad van bestuur is of een vergadering van de raad van bestuur voorziet, zal hij of zij geen beslissende stem hebben. Verder is in de Relatieovereenkomst bepaald dat op een bestuursvergadering ten minste één onafhankelijke bestuurder en één Trafigura-bestuurder aanwezig moeten zijn. Als dit aanwezigheidsquorum niet wordt bereikt, kan een volgende bestuursvergadering met dezelfde agenda worden gehouden indien ten minste twee willekeurige bestuurders aanwezig zijn.
- Na voltooiing van de Kapitaalverhoging kan Trafigura de Vennootschap vragen om bepaalde stappen te nemen, met inbegrip van de publicatie van een prospectus of een ander aanbiedingsdocument in verband met een voorgestelde verkoop van alle of een deel van de Aandelen van Trafigura.
- Na voltooiing van de Kapitaalverhoging zal Trafigura proportionele inschrijvingsrechten hebben indien de Vennootschap aandelen uitgeeft.

De Relatieovereenkomst zal van kracht zijn zolang Trafigura 20% of meer maar minder dan 50% van de Aandelen van de Vennootschap bezit. De Relatieovereenkomst kan door Trafigura worden beëindigd indien een van de Commerciële Overeenkomsten met Trafigura die Trafigura op 9 november 2015 met de Vennootschap sloot door de Vennootschap wordt beëindigd om een andere reden dan als gevolg van het verstrijken of de niet-verlenging ervan en om een andere reden dan een wezenlijke schending door Trafigura. Trafigura kan de Relatieovereenkomst ook beëindigen indien de Kapitaalverhoging niet tegen 27 april 2016 is afgerond om een andere reden dan het verzuim van Urion om zijn verplichtingen uit hoofde van de 'Shareholder Commitment Agreement' na te komen.

Transacties met verbonden partijen

Trafigura werd een verbonden partij van Nyrstar op 28 augustus 2015 toen het een belang van meer dan 20% verwierf in Nyrstar. De hieronder vermelde transactiewaarden omvatten de transacties van 28 augustus 2015 tot 31 december 2015.

EUR miljoen	Transactiewaarden voor het jaar eindigend op 31 december	
	2015	2014
Verkoop van goederen en diensten		
Trafigura Beheer B.V.	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer B.V.	24,5	-
Aankoop van goederen		
Trafigura Beheer B.V.	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer B.V.	26,3	-
Vorderingen op*		
Trafigura Beheer B.V.	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer B.V.	47,3	-
Schulden aan*		
Trafigura Beheer B.V.	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer B.V.	94,3	-

*Inclusief de saldi van de 'time swaps' zoals beschreven in de Toelichtingen 23 en 30

De uitstaande bedragen zijn niet gedekt en zullen in geldmiddelen worden afgewikkeld. Er zijn geen garanties gegeven of ontvangen. Er zijn in het huidige jaar of in voorgaande jaren geen kosten opgenomen voor oninbare of dubieuze vorderingen op verbonden partijen.

In december 2015 werd Trafigura ook de afnemer in de door Deutsche Bank AG geregelde vooruitbetaling van USD 150 miljoen (EUR 137,8 miljoen) voor zink die gekoppeld is aan de fysieke levering van geraffineerd zinkmetaal aan Trafigura in het kader van een driejarige afnameovereenkomst (Toelichting 20).

(b) Vergoeding van managers op sleutelposities

Raad van Bestuur

Miljoen EUR	2015	2014
Salarissen en overige beloningen	0,5	0,5

Directiecomité van Nyrstar

Miljoen EUR	2015	2014
Salarissen en overige beloningen	5,9	7,0
Pensioenbijdragen	0,4	0,6
Op aandelen gebaseerde betalingen	0,8	2,5

Op aandelen gebaseerde betalingen weerspiegelen de kosten voor de Groep met betrekking tot de op aandelen gebaseerde toekenningen aan de leden van het directiecomité van Nyrstar. Deze kosten vertegenwoordigen niet de reële monetaire of niet-monetaire voordelen ontvangen door de leden van het directiecomité van Nyrstar.

39 Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap

Gedurende de verslagperiode hebben de auditors de volgende honoraria ontvangen voor aan de Groep verleende audit- en auditverwante diensten:

Duizend EUR	2015	2014
Auditdiensten	99,0	92,0
Auditverwante diensten	95,6	228,9
Fiscale diensten	8,9	20,4
Totaal Deloitte Bedrijfsrevisoren	203,5	341,3
Auditdiensten	1.185,5	879,7
Auditverwante diensten	-	-
Fiscale diensten	33,6	73,9
Niet-auditdiensten	-	-
Totaal overige kantoren binnen netwerk van Deloitte Bedrijfsrevisoren	1.219,1	953,6

40 Entiteiten van de Groep

De holding en belangrijke dochtermaatschappijen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep zijn:

Entiteit	Belgisch ondernemingsnummer	Land van oprichting	Eigendom 31 dec 2015	Eigendom 31 dec 2014
Nyrstar NV	RPR 0888,728,945	België	Holdingmaatschappij	Holdingmaatschappij
Nyrstar Australia Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Hobart Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Port Pirie Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Trading GmbH		Oostenrijk	100%	100%
Nyrstar Resources (Barbados) Ltd		Barbados	100%	100%
Nyrstar Belgium NV	RPR 0865,131,221	België	100%	100%
Breakwater Resources Ltd		Canada	100%	100%
Canzinc Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Mining Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Canada (Holdings) Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Myra Falls Ltd		Canada	100%	100%
Sociedad Contractual Minera El Toqui		Chili	100%	100%
GM-Metal SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar France SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar France Trading SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar Hoyanger AS		Noorwegen	100%	100%
Nyrstar Germany GmbH		Duitsland	100%	100%
American Pacific Honduras SA de CV		Honduras	100%	100%
Servicios de Logistica de Centroamerica SA de CV		Honduras	100%	100%
Nyrstar Campo Morado SA de CV		Mexico	100%	100%
Nyrtrade Mexico SA de CV		Mexico	100%	100%
Nyrstar Budel BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar International BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar Netherlands (Holdings) BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar Coricancha S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Ancash S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Peru S.A.		Peru	100%	100%
Nyrtrade Peru S.A		Peru	100%	100%
Nyrstar Spain & Portugal S.L.		Spanje	100%	100%

Nyrstar Finance International AG	Zwitserland	100%	100%
Nyrstar Sales & Marketing AG	Zwitserland	100%	100%
Breakwater Tunisia SA	Tunesië	100%	100%
Nyrstar Clarksville Inc	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Holdings Inc	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar IDB LLC	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Gordonsville LLC	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Strawberry Plains LLC	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Inc	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Trading Inc	Verenigde Staten	100%	100%

41 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 18 januari 2016 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders ('BAVA') van de vennootschap een voorstel goed om een uitgifte met voorkeursrecht toe te staan. De geplande uitgifte met voorkeursrecht bestaat uit een kapitaalverhoging in geldmiddelen met een maximumbedrag van EUR 275 miljoen (inclusief uitgiftepremie), waarbij de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap wettelijke voorkeursrechten hebben om in te schrijven op de nieuwe aandelen. Dezelfde BAVA keurde ook de in Toelichting 25 vermelde intrekking van de eigen aandelen goed.

Op 7 januari 2016 kondigde Nyrstar de formele start van het verkoopproces voor alle of het merendeel van zijn mijnbouwactiva aan. Het verkoopproces zal naar verwachting enkele maanden duren en kan al dan niet leiden tot de verkoop van alle of het merendeel van Nyrstars mijnbouwactiva.

Met uitzondering van de hierboven vermelde gebeurtenissen waren er geen materiële rapporteerbare gebeurtenissen na 31 december 2015.

Nyrstar NV

**Verslag van de commissaris
aan de algemene vergadering over de
geconsolideerde jaarrekening
afgesloten op 31 december 2015**

Nyrstar NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde staat van financiële positie op 31 december 2015, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening– Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedragen 3.013,9 miljoen EUR en het geconsolideerde verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 431,9 miljoen EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2015, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan ons hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting 2b in de geconsolideerde jaarrekening die de onzekerheid beschrijft met betrekking tot het vermogen van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. De omstandigheden die uiteengezet zijn in toelichting 2b, 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.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

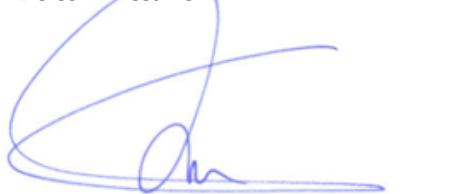
De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 3 februari 2016

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees