



NAAMLOZE VENNOOTSCHAP
Maatschappelijke zetel: Zinkstraat 1, 2490 Balen
Ondernemingsnummer BTW BE 0888.728.945 RPR Antwerpen, afdeling Turnhout

TOELICHTING

BIJZONDERE ALGEMENE VERGADERING
te houden op donderdag 4 december 2014 om 11u

Inleiding

Deze toelichting werd opgesteld namens de Raad van Bestuur van Nyrstar NV (de "**Vennootschap**") in verband met het punt op de agenda van de bijzondere algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, te houden op 4 december 2014. Overeenkomstig artikel 533bis, §2, d) van het Wetboek van vennootschappen bevat deze toelichting voor het punt op de agenda van voormelde algemene aandeelhoudersvergadering een commentaar namens de Raad van Bestuur.

Voor verdere informatie met betrekking tot de datum, het uur en de locatie van de bijzondere algemene aandeelhoudersvergadering, de manier waarop de houders van effecten uitgegeven door de Vennootschap kunnen deelnemen aan de vergadering, het vereiste quorum en de vereiste meerderheden voor het stemmen en de achtergronddocumentatie betreffende de vergadering, kan worden verwezen naar de oproeping tot de bijzondere algemene aandeelhoudersvergadering, die beschikbaar is op de website van de Vennootschap (<http://www.nyrstar.com/investors/du/shareholderinformation/Pages/Shareholder-Meetings.aspx>)

Agenda en voorstel tot besluit

De agenda en het voorstel tot besluit van de bijzondere algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap is als volgt (onder voorbehoud, in voorkomend geval, van wijzigingen door de Raad van bestuur tijdens de vergadering):

Goedkeuring overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen in verband met de Globale Strategische Financiering

Toelichting: Dit agendapunt betreft de financieringen die werden aangegaan door de Vennootschap en haar dochtervennootschappen in het kader van de globale strategische financiering die werd aangekondigd door de Vennootschap op 1 september 2014 en die onderworpen zijn aan de bepalingen van artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.

- (a) Als onderdeel van die globale strategische financiering werden Niet-gesubordineerde Onbevoorrechte Obligaties ("notes") die vervallen in 2019 voor een hoofdsom van EUR 350 miljoen (de "**Obligaties**") uitgegeven door Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V., een volledige dochtervennootschap van de Vennootschap (de "**Emittent**" en samen met de Vennootschap en hun dochtervennootschappen, "**Nyrstar**"), op 12 september 2014. De Obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Euro MTF Markt van de Beurs van Luxemburg. De verplichtingen van de Emittent onder de Obligaties en de Indenture (zoals hieronder gedefinieerd) worden gegarandeerd door, onder andere, de Vennootschap als Moedergarant.

In lijn met de gebruikelijke marktpraktijken op de Europese hoogrentende obligatiemarkt, om de Obligaties te verkopen, eisen investeerders een "controlewijzigingsclausule" met

betrekking tot de Obligaties. Overeenkomstig de "controlewijzigingsclausule" in de Indenture die de Obligaties regelt, zal bij het plaatsvinden van bepaalde gebeurtenissen die een controlewijziging uitmaken, de Emitter verplicht zijn om aan te bieden om alle uitstaande Obligaties terug te kopen tegen een aankoopprijs gelijk aan 101% van de totale hoofdsom daarvan, plus de verlopen en onbetaalde interest en bijkomende bedragen, zo die er zijn, tot op de datum van dergelijke terugbetaling. Op gelijkaardige manier bevatten de bepalingen van de "retail" obligaties die vervallen in 2015 en 2016 en de converteerbare obligaties die vervallen in 2018 die door de Vennootschap werden uitgegeven, ook controlewijzigingsclausules die voorzien in een gebruikelijke vervroegde terugbetalingsoptie voor houders van obligaties in het geval van een controlewijziging.

Aangezien de Vennootschap een garant is van de Obligaties, zijn de bovengenoemde bepalingen in de Obligaties onderworpen aan de goedkeuring door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen. Op gelijkaardige manier werden de controlewijzigingsclausules in de uitstaande obligaties uitgegeven door de Vennootschap in het verleden ook goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. Vandaar beoogt punt (a) van het voorgesteld besluit het bekomen van dergelijke goedkeuring. Indien de aandeelhouders van de Vennootschap de clausules in de Indenture die onderworpen zijn aan artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen niet goedkeuren, of indien dergelijke goedkeuring niet geldig neergelegd is bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel van Antwerpen, afdeling Turnhout, op of voor de datum die 90 kalenderdagen na 12 september 2014 valt, zal Nyrstar de Obligaties vervroegd moeten terugbetalen. De prijs van de vervroegde verplichte terugbetaling van de Obligaties zal gelijk zijn aan het grootste van (x) 101% van de hoofdsom van de Obligaties, samen met verlopen maar onbetaalde interest en bijkomende bedragen, zo die er zijn, tot (maar met uitsluiting van) de vervroegde verplichte terugbetalingsdatum, en (y) 101% van de billijke marktwaarde van de Obligaties (zoals gedefinieerd in de bepalingen van de Obligaties), samen met de verlopen maar onbetaalde interest en bijkomende bedragen, zo die er zijn, tot (maar met uitsluiting van) de vervroegde verplichte terugbetalingsdatum.

- (b) Een gedeelte van de opbrengsten van de globale strategische financiering was bedoeld om de rechtstreekse bijdrage te financieren van Nyrstar van ongeveer EUR 68 miljoen in de herontwikkeling van de Port Pirie smelter van Nyrstar in Australië. De herontwikkeling is bedoeld om de Port Pirie smelter om te vormen tot een geavanceerde metaalrecuperatie en raffinage faciliteit. Het overblijvende gedeelte van de investering voor de Port Pirie herontwikkeling werd gedeeltelijk gefinancierd door de termijnverkoop van een deel van toekomstige zilverproductie zoals aangekondigd door de Vennootschap op 9 oktober 2014. Als onderdeel van deze termijnverkoop, heeft Nyrstar Sales & Marketing AG ("**NSM**"), een volledige dochtervennootschap van de Vennootschap, de Silver Forward Purchase Agreement (zoals hieronder gedefinieerd) gesloten voor een termijn van vijf jaar, met een speciaal opgerichte entiteit, Hydra Limited ("**Hydra**"), waaronder NSM een voorafbetaling van ongeveer USD 109 miljoen heeft ontvangen in ruil voor de levering van een totale notionele hoeveelheid van ongeveer 7.8 miljoen ounces zilver. De leveringsverplichting van NSM zal hoofdzakelijk worden vervuld van 2016 tot 2019.

Als onderdeel van deze termijnverkoop van toekomstig zilver, heeft de Vennootschap de Garantieovereenkomst (zoals hieronder gedefinieerd) gesloten waarbij ze onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan Hydra de stipte uitvoering door NSM van alle verplichtingen en verbintenissen die NSM aan Hydra verschuldigd is onder de Silver Forward Purchase Agreement, gegarandeerd heeft. Bij het plaatsvinden van bepaalde gebeurtenissen die een controlewijziging uitmaken, zal een geval van beëindiging of een geval van wanprestatie plaatsvinden onder de Silver Forward Purchase Agreement, die Hydra toelaten om effectief een annulering van alle uitstaande verplichtingen en de

schulldvergelijking van verliezen en winsten die betaalbaar zijn af te dwingen.

Aangezien de Vennootschap een garant is, zijn deze bepalingen onderworpen aan de goedkeuring door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen. Vandaar beoogt punt (b) van het voorgesteld besluit het bekomen van dergelijke goedkeuring. Indien de aandeelhouders van de Vennootschap de clausules in de Silver Forward Purchase Agreement die onderworpen zijn aan artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen niet goedkeuren, of indien dergelijke goedkeuring niet geldig neergelegd is bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel van Antwerpen, afdeling Turnhout, binnen 20 werkdagen na de datum van de goedkeuring van het voorgesteld besluit, moet de Vennootschap Hydra een vergoeding betalen voor een bedrag van USD 2,000,000.

Voorstel van besluit: De algemene aandeelhoudersvergadering neemt kennis van, keurt goed en bekrachtigt, voor zoveel als nodig, de clausules in de financieringsconstructies die werden aangegaan door de Vennootschap en haar dochtervennootschappen in het kader van de globale strategische financiering die werd aangekondigd door de Vennootschap op 1 september 2014 en die onderworpen zijn aan artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen. De algemene aandeelhoudersvergadering neemt dan ook kennis van, keurt goed en bekrachtigt, overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, alle clausules in:

- (a) de *indenture* van 12 september 2014 waaronder Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V., een volledige dochtervennootschap van de Vennootschap, onbevoorrechte obligaties ("notes") die vervallen in 2019 heeft uitgegeven voor een totale hoofdsom van EUR 350 miljoen en die, onder meer, door de Vennootschap als de "Parent Guarantor" werd aangegaan (de "**Indenture**"), waaronder, maar niet beperkt tot, Sectie 1.01, Sectie 4.15 en Artikel 10 van de Indenture; en
- (b) de garantieovereenkomst van 5 september 2014 tussen de Vennootschap en Hydra Limited (de "**Garantieovereenkomst**") en de 2002 ISDA Master Agreement tussen Nyrstar Sales & Marketing AG, een volledige dochtervennootschap van de Vennootschap, en Hydra Limited van 5 september 2014, samen met de *confirmation* en *schedule* daaronder afgesloten tussen Nyrstar Sales & Marketing AG en Hydra Limited (de "**Silver Forward Purchase Agreement**"), waaronder, maar niet beperkt tot, artikel 5(a)(viii) (*Merger Without Assumption*) van de 2002 ISDA Master Agreement die deel uitmaakt van de Silver Forward Purchase Agreement, samen gelezen met de artikelen 6(a) (*Right to Terminate Following Event of Default*) en 6(e)(i) (*Events of Default*) van de 2002 ISDA Master Agreement die deel uitmaakt van de Silver Forward Purchase Agreement, in combinatie met artikel 2 (*Guarantee and Indemnity*) van de Garantieovereenkomst; deel 1(g)(iv) (*Change of control*) van de Schedule die deel uitmaakt van de Silver Forward Purchase Agreement, samen gelezen met de artikelen 5(b)(vi) (*Additional Termination Event*), 6(b) (*Right to Terminate Following Termination Event*) en 6(e)(ii) (*Termination Events*) van de 2002 ISDA Master Agreement die deel uitmaakt van de Silver Forward Purchase Agreement, in combinatie met artikel 2 (*Guarantee and Indemnity*) van de Garantieovereenkomst; deel 7(d) (*Disposals*) van de Schedule die deel uitmaakt van de Silver Forward Purchase Agreement, samen gelezen met de artikelen 5(a)(ii) (*Breach of Agreement; Repudiation of Agreement*), 6(a) (*Right to Terminate Following Event of Default*) en 6(e)(i) (*Events of Default*) van de 2002 ISDA Master Agreement die deel uitmaakt van de Silver Forward Purchase Agreement, in combinatie met artikel 2 (*Guarantee and Indemnity*) van de Garantieovereenkomst;

die overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen aan derden rechten toekennen die een invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap, dan wel een schuld of een verplichting te haren laste doen ontstaan, wanneer de uitoefening van deze rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of van een verandering van de controle die op haar wordt uitgeoefend. De

algemene aandeelhoudersvergadering kent voorts een bijzondere volmacht toe aan elke Bestuurder van de Vennootschap en aan de Company Secretary, alleen handelend en met recht van indeplaatsstelling, om met betrekking tot dit besluit de formaliteiten vereist door artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen te vervullen.

* * *

Gedaan op 4 november 2014,

Namens de Raad van Bestuur