



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

HERZIENE TOELICHTING

Gewone Algemene Vergadering
te houden op woensdag 29 april 2015 om 10u30

Inleiding

Deze toelichting werd opgesteld namens de Raad van Bestuur van Nyrstar NV (de "Vennootschap") in verband met de respectieve punten op de agenda van de gewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, te houden op woensdag 29 april 2015. Overeenkomstig Artikel 533bis, §2, d) van het Wetboek van vennootschappen bevat deze toelichting voor elk te behandelen onderwerp op de agenda van voormelde algemene aandeelhoudersvergadering, een voorstel tot besluit of, indien het te behandelen onderwerp geen besluit vereist, een commentaar van de Raad van Bestuur.

Voor verdere informatie met betrekking tot de datum, het uur en de locatie van de algemene aandeelhoudersvergadering, de manier waarop de houders van effecten uitgegeven door de Vennootschap kunnen deelnemen aan de vergadering en de achtergronddocumentatie betreffende de vergadering, kan worden verwezen naar de oproeping tot de gewone algemene aandeelhoudersvergadering.

Herziene agenda

Op 3 april 2015 ontving de Vennootschap een verzoek krachtens artikel 533ter van het Wetboek van vennootschappen van een aandeelhouder die 3.09% van de uitstaande aandelen van de Vennootschap houdt om een bijkomend agendapunt en voorstel tot besluit op te nemen in de agenda van de jaarlijkse algemene vergadering die werd gepubliceerd op 27 maart 2015. Het bijkomende agendapunt en voorstel tot besluit werden opgenomen als nieuw punt 10 van de agenda. De herziene agenda voor de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering is opgenomen onder "Gewone Algemene Vergadering" hieronder. Krachtens artikel 533ter van het Wetboek van vennootschappen heeft de Vennootschap herziene formulieren beschikbaar gesteld voor de stemming per brief en de stemming per volmacht, alsook een herziene toelichting. Volmachten en stemmen per brief die ter kennis gebracht worden van de Vennootschap vóór de bekendmaking van de herziene agenda blijven geldig voor de op de agenda opgenomen te behandelen onderwerpen, onder voorbehoud evenwel van het toepasselijk recht en de verdere verduidelijkingen opgenomen in de volmachtformulieren en het formulier voor de stemming per brief.

GEWONE ALGEMENE VERGADERING

Agenda en voorstellen tot besluit: De herziene agenda en voorstellen tot besluit van de gewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, die, in voorkomend geval, tijdens de vergadering door de Raad van Bestuur kunnen worden gewijzigd, zijn als volgt:

1. Verslagen over de enkelvoudige jaarrekening

Toelichting: Dit agendapunt betreft de kennisname en bespreking van het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Commissaris over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014. Een kopie van deze documenten is beschikbaar op de website van de Vennootschap en op de Maatschappelijke Zetel, zoals aangegeven in de oproeping tot de gewone algemene aandeelhoudersvergadering.

Kennisname en bespreking van het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Commissaris over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014.

2. Goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening

Toelichting: Dit agendapunt betreft de goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 en de voorgestelde resultaatsbestemming. Overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen dient de algemene aandeelhoudersvergadering te beslissen over de goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening en de voorgestelde bestemming van de winst of het verlies van de Vennootschap. Een kopie van dit document is beschikbaar op de website van de Vennootschap en op de Maatschappelijke Zetel, zoals aangegeven in de oproeping tot de gewone algemene aandeelhoudersvergadering.

Goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, en van de voorgestelde resultaatsbestemming.

Voorstel tot besluit: De algemene aandeelhoudersvergadering keurt de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 goed, alsook de resultaatsbestemming zoals voorgesteld door de Raad van Bestuur.

3. Verslagen over de geconsolideerde jaarrekening

Toelichting: Dit agendapunt betreft de kennisname en bespreking van het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014. Een kopie van deze documenten is beschikbaar op de website van de Vennootschap en op de Maatschappelijke Zetel, zoals aangegeven in de oproeping tot de gewone algemene aandeelhoudersvergadering.

Kennisname en bespreking van het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014.

4. Geconsolideerde jaarrekening

Toelichting: Dit agendapunt betreft de kennisname van de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014. Een kopie van dit document is beschikbaar op de website van de Vennootschap en op de Maatschappelijke Zetel, zoals aangegeven in de oproeping tot de gewone algemene aandeelhoudersvergadering.

Kennisname van de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014.

5. Kwijting aan de Bestuurders

Toelichting: Dit agendapunt betreft de kwijting aan de Bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat in 2014. Overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen moet de algemene aandeelhoudersvergadering elk jaar, na de goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening, afzonderlijk beslissen over de kwijting aan de Bestuurder. Voor een overzicht van de Bestuurders die in functie waren in 2014, wordt verwezen naar de Corporate Governance Verklaring opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur waarnaar wordt verwezen in punt 1 van de agenda.

Voorstel tot besluit: De algemene aandeelhoudersvergadering verleent kwijting aan elk van de Bestuurders die gedurende het afgelopen boekjaar in functie was, voor de uitoefening van zijn of haar mandaat tijdens dat boekjaar.

6. Kwijting aan de Commissaris

Toelichting: Dit agendapunt betreft de kwijting aan de Commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat in 2014. Overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen moet de algemene aandeelhoudersvergadering elk jaar, na de goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening, beslissen over de kwijting aan de Commissaris.

Voorstel tot besluit: De algemene aandeelhoudersvergadering verleent kwijting aan de Commissaris die gedurende het afgelopen boekjaar in functie was, voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens dat boekjaar.

7. Remuneratieverslag

Toelichting: Dit agendapunt betreft de neerlegging, bespreking en goedkeuring van het remuneratieverslag opgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité. Overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen moet de algemene aandeelhoudersvergadering afzonderlijk beslissen over de goedkeuring van het remuneratieverslag. Het remuneratieverslag is opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur, waarnaar wordt verwezen in punt 1 van de agenda.

Neerlegging, bespreking en goedkeuring van het remuneratieverslag opgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité en opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014.

Voorstel tot besluit: de algemene aandeelhoudersvergadering keurt het remuneratieverslag opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 goed.

8. Benoeming van een Commissaris

Toelichting: Dit agendapunt betreft de voorgestelde benoeming van een Commissaris voor een periode van 3 jaar, ten gevolge het verstrijken van het vorige mandaat van de commissaris.

Rekening houdend met het advies en het voorstel van het Auditcomité, beveelt de Raad van Bestuur aan dat de Commissaris wordt benoemd als gevolg van het verlopen van het vorige mandaat van de Commissaris.

Voorstel tot besluit: Op voorstel van het Auditcomité, benoemt de algemene aandeelhoudersvergadering Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door Gert Vanhees, Bedrijfsrevisor, als Commissaris van de Vennootschap. Het mandaat van de Commissaris geldt voor een termijn van drie jaar, die zal eindigen onmiddellijk na de gewone algemene vergadering te houden in 2018 die zal besluiten over de jaarrekening voor het boekjaar dat zal worden afgesloten op 31 december 2017.

Voor de duur van het mandaat, bedraagt de jaarlijkse vergoeding van de Commissaris 915.000 EUR (exclusief BTW en andere uitgaven zoals van toepassing) voor de audit van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, inclusief 40.000 EUR (exclusief BTW en andere uitgaven zoals van toepassing), voor de audit van de enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap.

9. Voorstellen met betrekking tot de benoeming van nieuwe Bestuurders

Toelichting: Dit agendapunt betreft de benoeming van nieuwe Bestuurders.

Op 20 maart 2015 ontving de Vennootschap een verzoek van Urion Holdings (Malta) Limited, een dochteronderneming van Trafigura Beheer B.V. (samen "Trafigura") en tevens aandeelhouder die de Vennootschap in november 2014 meldde in het bezit te zijn van 15,3 % van de aandelen van de Vennootschap, om voorstellen toe te voegen aan de agenda van de gewone algemene vergadering van aandeelhouders om twee nieuwe Bestuurders te benoemen. Aangezien Trafigura deze voorstellen kort voor de publicatiedatum van de huidige agenda heeft ingediend, is het Benoemings- en Remuneratiecomité van de Raad van Bestuur nog niet in staat geweest om de voorgestelde kandidaten te beoordelen en te interviewen en om zijn advies uit te brengen aan de Raad van Bestuur, zoals vereist door de Belgische Corporate Governance Code van 2009 (de "Code"). Bijgevolg was de Raad van Bestuur nog niet in staat om een aanbeveling aan de aandeelhouders uit te brengen over de voorgestelde kandidaten, zoals vereist door de Code, en over de hoedanigheid van één van de voorgestelde kandidaten als Onafhankelijk Bestuurder. De Raad van Bestuur behoudt zich tevens het recht voor om wijzigingen voor te stellen aan de voorstellen tot besluit van Trafigura, evenals om (een) bijkomende Bestuurder(s) voor te stellen voor benoeming door de algemene vergadering van aandeelhouders. Bij het opstellen van haar beoordeling en aanbeveling aan de aandeelhouders met betrekking tot Trafigura's voorstellen tot besluit, is de Raad van Bestuur van plan om in bespreking te gaan met Trafigura betreffende haar voorstellen tot besluit.

Trafigura's voorstellen tot besluit luiden als volgt:

- (a) Christopher Cox wordt benoemd als niet-uitvoerend bestuurder tot en met de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden in 2019, die zal beslissen over de jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2018.
- (b) Martyn Konig wordt benoemd als onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen en artikel 2.3 van de Belgische Corporate Governance Code van 2009, tot en met de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden in 2019, die zal beslissen over de jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2018.

Aanbeveling van de Raad van Bestuur in verband met de heer Cox en de heer Konig

Het curriculum vitae dat Trafigura ter beschikking heeft gesteld met betrekking tot de heer Cox luidt als volgt: "Chris begon zijn carrière bij Trafigura in 1996 en is momenteel lid van haar raad van toezicht. Bij Trafigura was hij voorheen hoofd van Non-Ferro en Bulk Trading en lid van de Management Board tussen maart 2004 en december 2011, en een lid van de Raad van Bestuur van oktober 2013 tot begin september 2014. Vooraleer hij begon te werken bij Trafigura, was hij tewerk gesteld bij Gold Fields of South Africa waar hij verschillende posities bekleedde in mine and project evaluations en marketing van base metal concentrates en refined metals. Hij studeerde in Zuid-Afrika en behaalde een BSc (Hons) in Geologie en een MBA aan de Universiteit van Kaapstad Graduate School of Business."

Het curriculum vitae dat Trafigura ter beschikking heeft gesteld met betrekking tot de heer Konig luidt als volgt: "Martyn is momenteel Chief Investment Officer voor een privaat multi-family office gebaseerd in Geneve en sinds 2012 Niet-Uitvoerend Voorzitter van Euromax Resources en een Onafhankelijk Bestuurder van TSX listed New Gold (sinds 2009), zetelend in het Audit Comité en Voorzitter van het Remuneratiecomité. Voordien, was hij sinds 2008 Uitvoerend Voorzitter en President van European Goldfields tot aan de overname door Eldorado Gold Corp voor US\$2.5bn in 2012. Hij was ook een vooraanstaand bestuurder van NM Rothschild and Sons Ltd. voor 15 jaar en hij nam senior posities bij Goldman Sachs en UBS en andere vennootschappen waaronder het door de FSA gereguleerde Blackfish Capital Group, Resourceworks en Aim-genoteerd Latitude Resources. Martyn is barrister en ook Fellow van het Chartered Institute of Bankers."

De Raad heeft reeds eerder aangegeven dat zij geëngageerd is om een onafhankelijk geleide Raad van Bestuur te zijn, om te verzekeren dat hij zijn taak voortzet om te handelen in het belang van alle aandeelhouders. Daarnaast, zou krachtens de Code geen individu of groep van bestuurders de besluitvorming van de Raad van Bestuur mogen domineren, en de samenstelling van de Raad zou moeten verzekeren dat besluiten worden genomen in het belang van de vennootschap.

Om de belangen van alle aandeelhouders te vrijwaren en situaties te vermijden waarbij aandeelhouders een ongepaste beïnvloeding op de besluitvorming van de Vennootschap kunnen uitoefenen die niet in verhouding is tot hun aandelenparticipatie, en gebaseerd op het advies van het Nominatie en Remuneratie Comité, kwam de Raad tot de volgende aanbeveling voor de jaarlijkse algemene vergadering:

- Gebaseerd op de informatie die beschikbaar is voor de Vennootschap is de Raad van oordeel dat de heer Cox de vereiste professionele achtergrond en ervaring heeft om te worden benoemd als niet-uitvoerend bestuurder van de Vennootschap.
- In verband met de heer Konig, gebaseerd op de informatie beschikbaar voor de Vennootschap, lijkt het dat hij zeer sterke banden en verhoudingen heeft met

Trafigura en verschillende leden van het uitvoerend management van Trafigura. Dit volgt, onder andere, uit het feit dat de heer Konig zijn voornaamste huidige activiteit diens positie als Chief Investment Officer van T Wealth Management is, een verbonden vennootschap van Trafigura. T Wealth Management is een fonds voor vermogensbeheer dat wordt geleid en gecontroleerd door het meest senior management van Trafigura, gefinancierd is door Trafigura en opereert onder een regulatoire licentie van een dochtervennootschap van Trafigura. In zijn rol van Chief Investment Officer beheert de heer Konig de persoonlijke beleggingsportfolios van huidige en gepensioneerde partners, bestuurders en senior management van de Trafigura groep. Bovendien heeft de Raad ook in overweging genomen dat Trafigura niet enkel een aandeelhouder is die meer dan 10% van de aandelen van de Vennootschap aanhoudt, maar ook een significante speler is in de metaal industrie waarin ook de Vennootschap actief is, en commerciële belangen heeft die bijtijds kunnen conflicteren met die van de Vennootschap.

- Krachtens het Belgisch recht mag een onafhankelijke bestuurder “in geen geval” een aandeelhouder van de Vennootschap vertegenwoordigen die 10% of meer aanhoudt van de aandelen van de Vennootschap, zoals Trafigura. Op basis van al deze elementen kan de Raad van Bestuur redelijkerwijs de zienswijze niet bijtreden dat de heer Konig, terwijl hij lid is van de Raad van Bestuur, Trafigura in geen geval vertegenwoordigt, zal vertegenwoordigen of door de andere aandeelhouders van de Vennootschap en de markt in het algemeen geacht zal worden Trafigura te vertegenwoordigen. Daarom kan de Raad van Bestuur de zienswijze niet bijtreden dat de heer Konig in aanmerking kan komen als onafhankelijk bestuurder, zoals vereist door het Wetboek van vennootschappen.
- In het licht van het bovenstaande **kan de Raad de benoeming van de heer Cox ondersteunen** en raadt hij de aandeelhouders aan om te stemmen voor diens benoeming als niet-uitvoerend, niet onafhankelijk bestuurder, althans indien Trafigura haar voorstelt wijzigt in die zin dat de heer Cox enkel benoemd wordt als niet-uitvoerend niet-onafhankelijk bestuurder zo lang als Trafigura minstens 15% van de aandelen aanhoudt. De Raad van Bestuur noteerde dat Trafigura deze voorwaarde heeft aanvaard. De benoeming van de heer Konig kan de Raad van Bestuur niet ondersteunen en hij raadt dan ook aan dat de aandeelhouders niet voor zijn benoeming stemmen als onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder, zoals voorgesteld door Trafigura.
- Bovendien, aangezien de heer Konig niet als onafhankelijk kan worden beschouwd, zou zijn benoeming in de Raad van Bestuur leiden tot een niet proportionele vertegenwoordiging van de belangen van Trafigura in verhouding tot haar aandelenparticipatie en zou dit op gespannen voet staan met de belangen van andere aandeelhouders van Nyrstar, in het bijzonder aangezien Trafigura een significante speler is in de markt waarin ook de Vennootschap actief is.
- De Raad van Bestuur blijft verder zoeken naar een nieuwe onafhankelijke bestuurder met de vaardigheden en expertise die relevant zijn voor de strategische projecten waarbij de Vennootschap betrokken is. De Raad blijft zich ook inzetten om een krachtig corporate governance beleid toe te passen om disproportionele invloed van individuele aandeelhouders op het besluitvormingsproces van de Raad te beperken.

10. Herbenoeming van Karel Vinck als bestuurder

Toelichting: Dit agendapunt betreft de voorgestelde benoeming van nieuwe Bestuurders.

Op 3 april 2015 ontving de Vennootschap een verzoek krachtens artikel 533ter van het Wetboek van vennootschappen van Umicore NV, een aandeelhouder die 3.09% van de uitstaande aandelen van de Vennootschap aanhoudt, om huidig additioneel agendapunt en onderstaand voorstel tot besluit toe te voegen aan de agenda van de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering. De aanbeveling van de Raad van Bestuur op advies van het Nominatie en Remuneratie Comité zal worden gepubliceerd op de website van de Vennootschap.

Voorstel tot besluit: Karel Vinck wordt herbenoemd als bestuurder, voor een termijn van 1 jaar, tot en met inbegrip van de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden in 2016 en die zal besluiten over de jaarrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2015.

Aanbeveling van de Raad van Bestuur in verband met de heer Vinck

De Raad van Bestuur waardeert ten eerste de bijdragen van de heer Vinck aan de Vennootschap tot op heden en is ervan overtuigd dat de heer Vinck waardevolle bijdragen aan de Vennootschap kan blijven leveren. Daarom steunt de Raad van Bestuur de herbenoeming van de heer Vinck als niet-onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder voor één jaar, zoals voorgesteld door Umicore.

*

*

*

Gedaan op 13 april 2015,

Namens de Raad van Bestuur