



Jaarverslag 2015

Jaarverslag 2015

Over Nyrstar	01
Markante Cijfers	02
Verklaring Voorzitter & CEO	04
De Raad van Bestuur van Nyrstar	06
Het Managementcomité van Nyrstar ('NMC')	07
Strategie	09
Maatregelen ter versterking van de Balans	12
Metaalverwerking	14
Mijnbouw	20
Duurzaamheid	22
Belangrijke mijlpalen voor de Nyrstar Groep	29
Feiten & cijfers 2015	33
Managementrapport	34
Corporate Governance Verklaring	64
Remuneratieverslag	84
Verslag van de Raad van Bestuur	94
Verantwoordelijkheidsverklaring	111
Verslag van de Commissaris	193
Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2015	196
Verklarende Woordenlijst	197



Nyrstar is een globale multimetaalonderneming, met een leiderspositie op de zink- en loodmarkt, en groeiende posities voor andere basis- en edelmetalen, welke essentiële hulpbronnen zijn die de snelle verstedelijking en industrialisering van onze veranderende wereld voeden. Nyrstar heeft mijnbouw-, smelt- en andere activiteiten in Europa, het Amerikaanse continent en Australië en stelt ongeveer 5.000 mensen tewerk. Nyrstar werd opgericht in België en heeft haar hoofdzetel in Zwitserland. Nyrstar is op Euronext Brussels genoteerd onder het symbool NYR.

Meer informatie vindt u op de website van Nyrstar:

www.nyrstar.com

Markante cijfers van 2015

256 € miljoen
Onderliggende EBITDA Groep

+41 %
Onderliggende EBITDA Metaalverwerking op jaarbasis

1.115 miljoen ton
Zinkmetaalproductie

FINANCIËLE KALENDER

04 februari 2016	Volledige jaarresultaten van 2015
27 april 2016	Eerste tussentijdse managementverklaring van 2016
27 april 2016	Jaarlijkse Algemene Vergadering
04 augustus 2016	Halfjaarlijkse resultaten van 2016
20 oktober 2016	Tweede tussentijdse managementverklaring van 2016

De datums kunnen gewijzigd worden.
Raadpleeg de website van Nyrtar voor updates van de financiële kalender.

Kerncijfers van 2015

PRODUCTIE METAALVERWERKING	2015	2014
Zinkmetaal ('000 ton)	1.115	1.097
Loodmetaal ('000 ton)	185	178
PRODUCTIE MIJNBOW		
Zink in concentraat ('000 ton)	234	278
Goud ('000 troy ounces)	16,1	52,1
Zilver ('000 troy ounces)	2.724	5.106
Koper in concentraat ('000 ton)	6,5	11,3
MARKT		
Gemiddelde LME-zinkprijs (USD/t)	1.928	2.164
Gemiddelde wisselkoers (EUR/USD)	1,11	1,33
FINANCIËLE KERNGEGEVENS (MILJOEN EUR)		
Groepsinkomsten	3.139	2.799
EBITDA	256	237 ¹
EBITDA Mijnbouw	(41)	44 ¹
EBITDA Metaalverwerking	336	239
EBITDA Overige & Eliminaties	(38)	(46)

FINANCIËLE KERNGEGEVENS	2015	2014
Verlies over de periode	(432)	(287)
Basis-WPA (EUR)	(1,32)	(1,22)
Investerings (CAPEX)	419	294
KASSTROMEN		
Netto bedrijfskasstroom	(7)	311
NETTOSCHULD EXCLUSIEF VOORUITBETALING VOOR ZINK		
Nettoschuld aan het einde van de periode	761	438
Nettoschuld/EBITDA	3,0	1,6 ²
NETTOSCHULD INCLUSIEF VOORUITBETALING VOOR ZINK		
Nettoschuld aan het einde van de periode	896	438
Nettoschuld/EBITDA	3,5	1,6 ²
NIET-FINANCIËLE KPI'S		
RIFR	9,1	13,0
LTIFR	2,4	4,0

¹ De EBITDA 2014 voor de mijnbouw en de groep is exclusief een niet-cashwinst van EUR 43 miljoen uit de afwikkeling van de zilverstroom te Campo Morado met Silver Wheaton. De winst werd getoond als onderdeel van de onderliggende aanpassingen.

² Gebaseerd op een actuele EBITDA van EUR 280 miljoen

KERNCIJFERS AANDELEN

VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER	2015	2014
Marktkapitalisatie	544.072.141	996.332.108
Gewone aandelen	340.045.088	340.045.088
Eigen aandelen	12.571.225	12.664.057
Free float	76%	90%
Bruto kapitaaluitkering	EUR 0	EUR 0
Aandelenprijs per einde jaar	EUR 1,60	EUR 2,93
Intraday hoog	EUR 3,93	EUR 3,05
Intraday laag	EUR 1,23	EUR 1,70
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	1.598.469	1.087.484

Verklaring Voorzitter & CEO

2015 was een heel belangrijk jaar voor Nyrstar. Het was een jaar waarin de Vennootschap belangrijke beslissingen moest nemen over de beste manier om vooruitgang te boeken na de sterke daling van de grondstoffenprijzen, waaronder de zinkprijzen, en de recente volatiliteit op de markt. We hebben onze prioriteiten als Groep bijgesteld zodat we goed voorbereid zijn om onze weg te kunnen vinden op deze onzekere markt en ervoor te zorgen dat we ons in de beste positie bevinden om te profiteren van de toekomstige stijging van de grondstoffenprijzen.

De eerste helft van het jaar stegen de zinkprijzen tot USD 2.405 per ton, terwijl die in de tweede jaarhelft terugvielen tot hun laagste niveau in zes jaar, namelijk ongeveer USD 1.470 per ton. Deze scherpe prijsdaling had een aanzienlijke impact op onze bedrijfsresultaten, vooral in het Mijnbouwsegment.

We zijn daarentegen wel verheugd over de sterke operationele en financiële prestatie van ons Metaalverwerkingssegment, waarvan de onderliggende EBITDA een record neerzette in de eerste helft van het jaar en dat over het volledige jaar 1.115 miljoen ton geraffineerd zinkmetaal produceerde.

STRATEGISCHE HERPOSITIONERING

Na een grondige evaluatie van de macro-economische vooruitzichten, de strategische prioriteiten en de rendementsdrivers van de activiteiten hebben we op 9 november 2015 ons plan ontplooid om de onderneming strategisch te heroriënteren naar haar kernactiviteit, metaalverwerking, die het wel goed deed, en om ons Mijnbouwsegment, dat af te rekenen kreeg met dalende grondstoffenprijzen, te verkopen.

Het plan schetst ook belangrijke maatregelen om de balans van de Vennootschap te versterken zodat Nyrstar gewapend is tegen de uitdagende grondstoffenprijzen en financieringsmarkten en ze tegelijkertijd over de noodzakelijke operationele flexibiliteit beschikt om aandeelhouderswaarde te creëren.

Zorgvuldig liquiditeitenbeleid stond in het huidige marktklimaat hoog op onze prioriteitenlijst en we blijven belangrijke stappen nemen om de investeringen in het Mijnbouwsegment te beperken terwijl het verkoopproces aan de gang is.

OVERZICHT RESULTATEN 2015

De onderliggende EBITDA van de Groep bedroeg EUR 256 miljoen, dit is een stijging met EUR 19 miljoen op jaarbasis, met uitsluiting

van de niet-cashwinst uit de afwikkeling van de zilverstroomovereenkomst met Silver Wheaton in 2014 die betrekking heeft op de mijn in Campo Morado. Het resultaat van de Groep werd gestuurd door de sterke prestatie van het Metaalverwerkingssegment, maar wist ook te profiteren van de aanhoudende depreciatie van de euro tegenover de US dollar, die de sterke daling van de grondstoffenprijzen in de tweede helft van het jaar compenseerde.

Onze nettoschuld van EUR 761 miljoen eind 2015 lag aanzienlijk hoger in vergelijking met 2014. Dit komt in de eerste plaats door de stijging van de investeringen in het Metaalverwerkingssegment, de negatieve kasstroom in het Mijnbouwsegment en het gebruik van kasmiddelen die eind 2014 op de balans geboekt waren. De Vennootschap boekte een nettoverlies van EUR 432 miljoen voor 2015, hoofdzakelijk als gevolg van de bijzondere waardeverminderingen van EUR 564 miljoen, die vooral verband hielden met de activa in het Mijnbouwsegment.

Heel wat maatregelen ter versterking van de balans die we op 9 november 2015 aankondigden, werden al geconcretiseerd. We realiseerden in december 2015 de financiering van een vooruitbetaling voor zinkmetaal ten belope van USD 150 miljoen en rondend eind februari 2016 met succes onze volledig onderschreven aanbieding met voorkeurrecht ten belope van EUR 274 miljoen af. Dankzij deze maatregelen is onze liquiditeit op korte termijn verbeterd en kunnen we in mei 2016 de retailobligaties ten belope van EUR 415 miljoen terugbetalen.

Onze maatregelen inzake liquiditeitenbeleid en kostenbesparingen gaan voort. In het Mijnbouwsegment bespaarden we in het vierde kwartaal op jaarbasis EUR 65 miljoen liquide middelen tegenover de run rate van het derde kwartaal. We bespaarden ook op jaarbasis EUR 10 miljoen corporatekosten en blijven in 2016 zoeken naar verdere duurzame cash- en kostenbesparingen op Groepsniveau.



BILL SCOTTING
CHIEF EXECUTIVE OFFICER



JULIEN DE WILDE
VOORZITTER VAN
DE RAAD VAN BESTUUR

Ondertussen formaliseerden we onze relatie met Trafigura in een relatie-overeenkomst. Als belangrijke aandeelhouder uitte Trafigura haar steun aan onze onderneming en strategie door in te schrijven op de aanbieding met voorkeurrecht voor een maximaal bedrag van EUR 125 miljoen. Deze relatie-overeenkomst stelde belangrijke corporate governance en commerciële criteria vast.

In januari 2016 startten we officieel met de verkoop van onze mijnbouwactiva. Er werd bijzonder veel belangstelling getoond die uitmondde in het sluiten van heel wat vertrouwelijksovereenkomsten en het aanvatten van een due diligence door andere vennootschappen. We onderzoeken een typische tweefasenprocedure, met een eerste ronde die werd voltooid eind februari en een beoogde afronding van de hele of gedeeltelijke verkoop van die activa ongeveer in het midden van het jaar.

De strategisch belangrijke Port Pirie Herontwikkeling blijft op schema. De resterende financiering tot aan de voltooiing moet komen van de eeuwigdurende obligaties. De herontwikkeling, die de steun geniet van de Zuid-Australische regering en het Australische exportkredietagentschap, de Export Finance and Insurance Corporation (Efic), is een uitstekend voorbeeld van hetgeen succesvol kan worden bereikt wanneer verschillende belanghebbenden nauwgezet samenwerken en overeenkomen.

Hoewel we aanzienlijke vooruitgang hebben geboekt inzake het gezondheids- en veiligheidsbeleid, viel er in 2015 toch een dodelijk ongeval te betreuren in de mijn te El Mochito. Jammer genoeg moesten we 2016 starten met drie dodelijke ongevallen in de mijnen te El Mochito en Langlois. De veiligheid van onze werknemers is een topprioriteit voor ons, en deze ongevallen zijn absoluut onaanvaardbaar. We stellen alles in het werk om te komen tot nul ongevallen.

VOORUITZICHTEN EN PRIORITEITEN VOOR 2016

Hoewel zink niet immuun bleek voor de bredere daling van de grondstoffenprijzen in de tweede helft van 2015, blijven we toch optimistisch over de fundamenteën van de zinkmarkt en geloven we dat de bredere macro-economische bezorgdheden een schaduw hebben geworpen over de toch wel positieve vooruitzichten voor zink.

Het aanbod zinkconcentraat wordt krappere door de recente mijnsluitingen. De vraag naar zink zal naar verwachting robuust blijven daar het een midden- tot laatcyclische grondstof is die zal worden ondersteund door de wereldwijde groei van de automotieve-industrie, vooral in China.

Met deze vooruitzichten zien we 2016 als een overgangsjaar voor Nyrstar waarin we de balans zullen blijven versterken, het bedrijf zullen heroriënteren naar haar kernactiviteit, namelijk metaalverwerking, en de mijnbouwactiviteiten achter ons zullen laten. Onze prioriteiten voor het jaar zijn:

- Versterking en behoud van een conservatievere balans
- Verkoop van al onze of de meeste van onze mijnbouwactiva
- Voltooiing van de Port Pirie Herontwikkeling
- Optimalisering van onze toevoer van grondstoffen om de bedrijfswaarde van de verschillende toevoerbronnen te maximaliseren
- Aandacht blijven hebben voor liquiditeitenbeleid en kostenbesparingen

We hebben er alle vertrouwen in dat we met onze maatregelen ter versterking van de balans en de voortdurende kapitaaldiscipline en operationele verbeteringen die we hebben aangekondigd, de juiste stappen nemen om ervoor te zorgen dat de Vennootschap het hoofd kan bieden aan de onzekerheden op korte termijn en zich in de best mogelijke positie bevindt om het verwachte aantrekken van de onderliggende fundamenteën van de zinkmarkt te benutten.

Namens de Raad van Bestuur wensen we alle werknemers van Nyrstar overal ter wereld te danken voor hun niet-aflatende inzet en toewijding.

We zouden ook graag onze dank uitspreken aan onze klanten, leveranciers en aandeelhouders voor hun steun aan en hun vertrouwen in onze Vennootschap.

BILL SCOTTING
CEO

JULIEN DE WILDE
VOORZITTER VAN
DE RAAD VAN BESTUUR

Raad van Bestuur van Nyrstar



Julien De Wilde,
Voorzitter

Julien De Wilde werd in augustus 2007 tot Voorzitter benoemd. Hij is ook Voorzitter van Agfa-Gevaert NV en was Bestuurder van verschillende andere Belgische genoteerde vennootschappen.



Christopher Cox,
Niet-uitvoerend Bestuurder

Christopher Cox, Niet-uitvoerend Bestuurder, zetelt momenteel in de Raad van Commissarissen van Trafigura. Voordien was hij hoofd van de non-ferro- en bulktradingafdeling bij Trafigura en lid van het Bestuur van Trafigura van maart 2004 tot december 2011, alsook lid van de Raad van Bestuur van Trafigura van oktober 2013 tot begin september 2014.



Bill Scotting,
Uitvoerend Bestuurder

Bill Scotting werd aangesteld als uitvoerend Bestuurder in december 2015. In augustus 2015 werd hij aangesteld als Chief Executive Officer van Nyrstar (zie Managementcomité van Nyrstar voor meer details).



Oyvind Hushovd,
Niet-uitvoerend Bestuurder

Oyvind Hushovd, Niet-uitvoerend Bestuurder, zetelt momenteel in de raden van bestuur van verschillende ondernemingen, waaronder, Ivanhoe Mines.



Ray Stewart,
Niet-uitvoerend Bestuurder

Ray Stewart, Niet-uitvoerend Bestuurder, is momenteel lid van de Raad van Bestuur van bpost NV. Voordien was hij Executive Vice President Finance en Chief Financial Officer van Belgacom Group NV.



Carole Cable,
Niet-uitvoerend Bestuurder

Carole Cable, Niet-uitvoerend Bestuurder, is momenteel partner bij de groep Brunswick, een internationaal communicatiebureau, waar ze het co-hoofd is voor de energie- en grondstoffenpraktijk, met specialisatie in de metaal- en mijnbouwsector.



Martyn Konig,
Niet-uitvoerend Bestuurder

Martyn Koning, Niet-uitvoerend Bestuurder, is momenteel Chief Investment Officer van T Wealth Management SA, het *private family office* voor partners en senior management van de groep Trafigura.



Karel Vinck,
Niet-uitvoerend Bestuurder

Karel Vinck, Niet-uitvoerend Bestuurder, is coördinator bij de Europese Commissie en Bestuurder van Tessenderlo Group NV en de Koninklijke Muntshouwborg. Voordien was hij de Chief Executive Officer van Umicore NV en later voorzitter.

Het Nyrstar Managementcomité ('NMC')



Bill Scotting, Chief Executive Officer

Bill werd aangesteld als Chief Executive Officer in augustus 2015 en als Uitvoerend Bestuurder in de Raad van Bestuur van Nyrstar in december 2015. Vóór Nyrstar was hij Chief Executive Mining bij ArcelorMittal. Hij trad in 2002 in dienst bij Mittal Steel als Director of Continuous Improvement en bekleedde na de fusie met Arcelor ook de functies van Head Performance Enhancement en Head Strategy. Hij startte zijn loopbaan als metallurg bij BHP in Australië en werkte ook bij McKinsey & Company en CRU International.



Christopher Eger,
Chief Financial Officer

Chris werd aangesteld als CFO in november 2015. Hij beschikt over een ruime financiële, M&A- en commerciële expertise in de metaal- en mijnbouwsector, die hij verworven heeft in zijn 15-jarige loopbaan in investment banking, metaaltrading en private equity. Voordien werkte Chris bij Trafigura als senior lid van het fusie- en overnameteam.



Michael Morley, Senior Vice President Metals Processing

Michael trad in dienst bij Nyrstar in augustus 2007 als Director Legal. Voordien was hij General Counsel bij Smorgon Steel Group Ltd en daarvoor was hij een Senior Associate in het Corporate/Mergers & Acquisitions Team van Clayton Utz. Hij bekleedde ook een aantal functies bij Coopers & Lybrand en Fosters Brewing Group Limited. Michael werd aangesteld als SVP Metaalverwerking voor Nyrstar in december 2013.



Willie Smit, Senior Vice President Corporate Services

Willie werd aangesteld als SVP Corporate Services in januari 2016. Vóór zijn indiensttreding bij Nyrstar was Willie SVP & Groepsverantwoordelijke Human Resources bij de in Zwitserland gevestigde cementproducent Holcim Ltd. Tijdens zijn 30-jarige loopbaan bekleedde hij verschillende senior managementfuncties in HR, waaronder Executive VP en hoofd HR bij ArcelorMittal en Vice President HR Europa en Afrika bij de Siberian-Urals Aluminium Company (SUAL).



John Galassini,
Senior Vice President Mining

John werd aangesteld als SVP Mijnbouw in december 2014. Vóór hij in dienst trad bij Nyrstar was hij 21 jaar tewerkgesteld bij de verbonden ondernemingen Phelps Dodge/Freeport-McMoran waar hij steeds belangrijkere senior operationele functies bekleedde in Noord- en Zuid-Amerika. Hij is ook Regional Vice President geweest bij Kinross Gold. Zijn meest recente leidinggevende functie vóór Nyrstar was deze van COO bij Sunshine Silver Mines Corporation.

Strategie

"Strategisch richten we onze activiteiten terug op de kern, namelijk Metaalverwerking,"
Nyrstar CEO **Bill Scotting**

Bouwwerken op de site van Port
Pirie Herontwikkeling in Australië

Strategie

Het management van Nyrstar voert een strategie die erop gericht is het bedrijf te positioneren voor een duurzame toekomst als toonaangevend metaalverwerkingsbedrijf. Via haar sterk marktinzicht en haar unieke verwerkingscapaciteiten streeft Nyrstar naar een superieur rendement door maximale waarde te halen uit de minerale voorraden en bijproducten die ze verwerkt. Daarop heeft Nyrstar een gecoördineerde aanpak uitgewerkt om haar activa te herontwikkelen en te exploiteren met als doel de toevoer van concentraten naar haar smelters te optimaliseren, de ontginning van minor metals en edele metalen te maximaliseren, en de marges van haar eindproductmix te verbeteren. Om haar strategie uit te voeren, heeft het management de volgende strategische prioriteiten vastgesteld:

VERSTERKEN EN BEHOUDEN VAN EEN CONSERVATIEVERE BALANS

Het management van Nyrstar heeft een robuust plan uitgewerkt om de balans van de Vennootschap te versterken en zo de Vennootschap te wapenen tegen de uitdagende grondstoffenprijzen en financieringsmarkten en haar tegelijkertijd over de noodzakelijke operationele flexibiliteit te laten beschikken om aandeelhouderswaarde te creëren. De belangrijkste elementen van dit plan zijn:

- Kostenbesparingen: Het cashverbruik wordt en zal nog verder worden teruggedrongen, vooral in het Mijnbouwsegment. De groei van de investeringen in het Mijnbouwsegment in 2016 zal tot nul worden herleid, terwijl de geplande besparingen in de operationele kosten en onderhoudsinvesteringen voor 2016 zijn verhoogd. De verwachte kasstroombesparingen in het Mijnbouwsegment zullen op jaarbasis hoger zijn dan EUR 60 miljoen vergeleken met 2015. Nyrstar zal verdere besparingen in de operationele kosten en onderhoudsinvesteringen implementeren in al haar activiteiten, zoals een verdere vermindering op jaarbasis van de operationele kosten in Metaalverwerking en Corporate met EUR 30 miljoen (EUR 20 miljoen voor Metaalverwerking en EUR 10 miljoen voor Mijnbouw).
- Liquiditeit: Het Aanbod met Voorkeurrecht ten belope van EUR 274 miljoen, werd met succes voltooid in februari 2016 en verschillende bestaande en nieuwe financieringsinitiatieven, waaronder de 2015 Vooruitbetalingsfinanciering van USD 150 miljoen die gegarandeerd werd in december 2015, hebben tot doel de nodige financiële flexibiliteit te verschaffen om het huidige uitdagende grondstoffenprijsklimaat het hoofd te bieden en de obligaties die vervallen op korte termijn terug te betalen.

- Conservatief investeringsbeleid: De nieuwe financiering en de kostenbesparingen zullen gepaard gaan met een conservatief investeringsbeleid dat erop gericht is voldoende kapitaalbuffers te behouden en tegelijkertijd de strategie van de Vennootschap uit te voeren om een toonaangevende metaalverwerker te worden die profiteert van een geoptimaliseerde grondstoffenmix voor haar smelters en een superieur rendement genereert uit het geplande eindproductassortiment.

ACTIVABASIS STROOMLIJNEN MET EEN FOCUS OP DE SMELTACTIVITEITEN

Na een grondige beoordeling van de recente financiële prestatie van de Vennootschap, de kapitaalvereisten op middellange termijn en het huidige grondstoffenprijsklimaat, heeft het management besloten op zoek te gaan naar strategische alternatieven voor haar mijnbouwactiva, zowel individueel als in hun geheel, die zouden kunnen bestaan uit de verkoop van de activa en een volledige exit uit de mijnbouw. De focus van Nyrstar zal nu uitgaan naar de smeltactiviteiten, rekening houdend met het unieke waardepotentieel die de activa te bieden hebben na de Port Pirie Herontwikkeling. Nyrstar heeft financiële adviseurs aangesteld, BMO Capital Markets en Lazard, om haar bij te staan bij haar zoektocht naar deze strategische alternatieven. Waar nodig, zullen afnameovereenkomsten worden gesloten zodat Nyrstar toegang blijft behouden tot concentraten. Nyrstar zal ook verdere opschortingen van de activiteiten in haar mijnen overwegen als het huidige sombere grondstoffenklimaat aanhoudt.

HERONTWIKKELING PORT PIRIE NAAR METAALRECU- PERATIE- EN RAFFINAGEFACILITEIT OM DE WAARDE VAN CONCENTRATEN EN RESIDUEN TE MAXIMALISEREN

Nyrstar maakt vorderingen met de herontwikkeling van haar Port Pirie-raffinage naar een geavanceerde metaalrecuperatie- en raffinagefaciliteit, met de geldelijke steun van de Zuid-Australische regering en EFIC, het kredietagentschap voor de export in Australië. De herontwikkeling zal naar verwachting in bedrijf worden genomen tegen het einde van het eerste halfjaar van 2016 en verder worden uitgebreid in haar herziene configuratie in de tweede helft van 2016 en in 2017. Eenmaal op kruissnelheid zal de herontwikkelde Port Pirie naar verwachting een hogere EBITDA genereren van ongeveer EUR 80 miljoen op basis van de prijs- en wisselkoersparameters op 31 december 2015.

Als onderdeel van de Port Pirie Herontwikkeling is Nyrstar bezig met de vervanging van een verouderde sinterinstallatie door een nieuwe oxidatieoven op een vernieuwde opgewaardeerde site. Hiervan wordt verwacht dat ze verdere flexibiliteit zal geven om de aanzienlijk gestegen volumes van zinkresidu en complexe loodconcentraten te behandelen en een verhoogde integratie met de bestaande zinksmelters van Nyrstar mogelijk te maken. Er wordt gestreefd naar een substantiële verhoging van de brutowinst door een grotere bijdrage van het free metal en de bijproducten en een lagere afhankelijkheid van verwerkingslonen.

SELECTIEF INVESTEREN IN HET BESTAANDE SMELTERNETWERK MET HET OOG OP DE VERWERKING VAN GRONDSTOFFEN MET EEN HOGERE MARGE

Nyrstar gelooft dat de zink- en loodsmeltindustrie traditioneel werd gestuurd door volume en verwerkingslonen. Dit model staat voor een aantal strategische uitdagingen, in het bijzonder in een klimaat waarin de grondstoffentoevoer strakker wordt. Tegelijkertijd ontdekte Nyrstar het potentieel om aanzienlijke bijkomende waarde te genereren uit grondstoffenstromen (afkomstig zowel intern van haar mijnen en smelters, als extern) die Nyrstar vandaag niet opvangt gelet op haar historische voetafdruk en gebruikte technologieën. Vervolgens heeft Nyrstar een blauwdruk tot transformatie ontwikkeld om de niet-gerealiseerde waarde in de grondstoffentoevoer en de waarde die wordt gecapteerd in heel het netwerk te verhogen.

Deze projecten, waarvan sommige al geïmplementeerd werden en andere gefaseerd worden gerealiseerd wanneer de marktomstandigheden en financiering het mogelijk maken, kunnen worden onderverdeeld in drie grote categorieën:



- (i) debottlenecking (of het wegnemen van knelpunten) van het smelternetwerk van Nyrstar,
- (ii) verhoging van de fumercapaciteit, en
- (iii) stijging van de productiecapaciteiten voor minor metals.

Het uiteindelijke doel is waarde te genereren door de metaalverwerkingsactiviteiten van Nyrstar volledig om te vormen van smelters die op individuele basis werken tot een geïntegreerd systeem. Nyrstar is ervan overtuigd dat als gevolg van de Transformatie de operationele efficiëntie en financiële prestatie van het Metaalverwerkingssegment zullen verbeteren.

AANVOER VAN GRONDSTOFFEN OPTIMALISEREN

Om te profiteren van de toegenomen operationele flexibiliteit van haar opgewaardeerd zinksmelternetwerk en herontwikkelde metaalrecuperatie- en raffinage-installaties, is Nyrstar niet enkel van plan de huidige toevoer van interne en externe grondstoffen te optimaliseren, maar ook om haar marktpositie te verhogen door een bredere mix van grondstoffen van derden - die onze behoeften op langere termijn invullen - veilig te stellen. De handelsovereenkomsten met Trafigura, samen met andere afspraken, bieden opportuniteiten om een betere mix grondstoffen op lange termijn veilig te stellen. Deze optimalisatie zal de toegenomen flexibiliteit en de veiligheid van de toevoer ondersteunen, de kosten van de aanvoer van de grondstoffenmix verbeteren en het mogelijk maken maximale waarde te halen uit de grondstoffen, residuen en bijproducten.

EINDPRODUCTMIX EN INTEGRATIE MET BELANGRIJKE EINDGEBRUIKERS VERBETEREN

Nyrstar heeft de intentie om haar eindproductmix van specialty- en commodity zinkmetalen en andere metalen te blijven optimaliseren en diversifiëren. Voortgaand op haar R&D-capaciteiten en haar inzicht in de belangrijke klantenbehoeften, heeft Nyrstar tot doel de ontwikkeling van gespecialiseerde producten, die op de markt zullen worden gebracht en zullen worden verkocht boven de benchmarkprijzen in de sector, voort te zetten.

Maatregelen ter versterking van de Balans

OVERZICHT

Op 9 november 2015 kondigde Nyrstar haar intentie aan een pakket maatregelen te nemen ter Versterking van de Balans van de Vennootschap. Het pakket maatregelen is bestemd om te voldoen aan mogelijke financieringsbehoeften en wil de hogere financiële flexibiliteit verschaffen die nodig is in het huidige grondstoffenklimaat zodat Nyrstar haar strategie verder kan blijven uitvoeren.

Het pakket maatregelen ter Versterking van de Balans, dat op 9 november werd aangekondigd, omvat twee belangrijke bestanddelen:

1. De intentie om een volledig onderschreven aanbod met voorkeurrecht van EUR 250 tot EUR 275 miljoen te lanceren, die volgens onze planning voltooid zal zijn in het eerste kwartaal van 2016, die moet worden goedgekeurd door de aandeelhouders, afhankelijk is van de marktomstandigheden. Dergelijk aanbod met voorkeurrecht zal ons de mogelijkheid bieden nieuwe aandelen uit te geven, in eerste instantie voor onze bestaande aandeelhouders.
2. De intentie om een vooruitbetalingsregeling voor geraffineerd zinkmetaal aan te gaan ten belope van een bedrag tussen EUR 150 en EUR 200 miljoen, die zal worden ondersteund door een afnameovereenkomst. Krachtens de vooruitbetalingsregeling zou de Vennootschap tijdens de duur van de overeenkomst onmiddellijk contant betaald worden voor de materiële levering van geraffineerd zinkmetaal.

Daarnaast, en na een grondige doorlichting van de prestaties en de uitdagingen waarmee het Mijnbouwsegment van Nyrstar wordt geconfronteerd, besloot het managementcomité dat de huidige capaciteit van het Mijnbouwsegment onvoldoende tegemoet kwam aan de concentratiebehoeften van het Metaalverwerkingssegment, en dat de Vennootschap de huidige investeringsniveaus voor mijnbouw niet kon verantwoorden.

Gezien de balanstoeestand van Nyrstar en daar er verschillende projecten zijn die meedingen naar investeringen, werd aangekondigd dat alle of een deel van de mijnbouwactiva van Nyrstar zouden worden verkocht aan nieuwe eigenaars.

Onder voorbehoud van gunstige marktomstandigheden blijft de Vennootschap een nieuwe hoogrentende obligatie-uitgifte ten belope van EUR 200-250 miljoen overwegen om bijkomende liquide middelen op te halen. De Vennootschap is voorbereid om naar de markt te gaan wanneer de gepaste omstandigheden zich voordoen. Momenteel wordt de tijd nog niet rijp geacht gezien de prijszetting van de huidige uitstaande obligaties van de Vennootschap, die dienen als referentie voor enige nieuwe uitgifte. Zowel het Management als de Raad van Bestuur van Nyrstar zal de evolutie van de obligatiemarkt verder blijven evalueren naarmate de implementatie vordert van de andere maatregelen ter versterking van de balans die in deze aankondiging worden besproken.

BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN

De netto-opbrengsten van de maatregelen ter versterking van de balans zouden worden aangewend:

- om de activiteiten te herkapitaliseren en de financiële flexibiliteit en liquiditeit te verbeteren in een uitdagende prijsomgeving op korte termijn voor grondstoffen;
- om de financiering van de waardecreënde Port Pirie Herontwikkeling te ondersteunen;
- om de Vennootschap makkelijker toegang te verlenen tot de financieringsmarkten, de herfinancieringsbehoeften op korte termijn te vervullen en de looptijd van haar schulden te verlengen; en
- voor algemene bedrijfsdoeleinden.

VOORUITGANG SINDS NOVEMBER 2015

Sinds bovenvermelde aankondiging aan de markt werden een aantal maatregelen reeds geconcretiseerd en liggen ze op schema. Hierna volgt een chronologisch overzicht van de vooruitgang tot op heden:

- Op 30 december 2015, kondigden we de ondertekening en voorfinanciering aan van een vooruitbetalingsfinanciering voor zinkmetaal van USD 150 miljoen. De vooruitbetalingsovereenkomst werd geregeld door Deutsche Bank en heeft betrekking op de materiële levering van geraffineerd zinkmetaal aan Trafigura onder de voorwaarden van een afnameovereenkomst van drie jaar. De vorming van het syndicaat is momenteel aan de gang en de transactie zal mogelijk worden uitgebreid begin 2016.

SAMENVATTING VAN DE TRANSACTIE



Het Aanbod zal Nyrstar in staat stellen haar activiteiten te herkapitaliseren, haar financiële flexibiliteit te verhogen en haar langetermijnplannen te ondersteunen

¹ TERP-korting gebaseerd op de slotkoers van EUR 1,335/aandeel op 4 februari 2016. Voor meer informatie over de Aanbieding, verwijzen we naar het prospectus dat op 4 februari 2016 werd goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten. Onder voorbehoud van bepaalde beperkingen kan het Prospectus geraadpleegd worden op de website van Nyrstar (www.nyrstar.com) alsook op de volgende websites: www.kbc.be www.kbcsecurities.be www.cbc.be www.bolero.be en www.bnpparibasfortis.be

- Op 7 januari 2016, lanceerde Nyrstar officieel het verkoopproces van de mijnbouwactiva. Er werd bijzonder veel belangstelling getoond die uitmondde in het sluiten van heel wat vertrouwelijkheidsovereenkomsten en het aanvatten van een due diligence door andere vennootschappen. De Vennootschap voert een typische tweefasenprocedure, met een eerste ronde die wordt voltooid eind februari en een geplande afronding van de hele of gedeeltelijke verkoop van die activa ongeveer midden 2016.
- Op 5 februari 2016, lanceerde de Vennootschap een volledig onderschreven aanbod met voorkeurrecht voor een bedrag van EUR 274 miljoen, wat overeenstemt met 608.165.740 nieuwe aandelen tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,45 per aandeel. Krachtens de voorwaarden van het aanbod mochten onze bestaande aandeelhouders inschrijven op 13 aandelen voor elke 7 rechten in hun bezit tot de voltooiingsdatum van 22 februari 2016.
- Op 24 februari 2016, kondigde de Vennootschap aan dat werd ingeschreven op 83,56% van de 608.165.740 aangeboden

nieuwe aandelen tegen EUR 0,45 per nieuw aandeel. Met de plaatsing van de scrips diezelfde dag, voltooide de Vennootschap de voorlaatste stap van het aanbod met voorkeurrecht dat met succes werd afgesloten op 29 februari 2016.

Met de hierboven toegelichte vooruitgang is Nyrstar ervan overtuigd dat ze goed gepositioneerd is om haar strategie voor de rest van 2016 uit te voeren en te blijven werken in een uitdagend grondstoffenprijsklimaat.

"HET PAKKET MAATREGELEN IS BESTEMD OM TE VOLDOEN AAN MOGELIJKE FINANCIERINGSBEHOEFTE EN WIL DE HOGERE FINANCIËLE FLEXIBILITEIT VERSCHAFFEN DIE NODIG IS IN HET HUIDIGE GRONDSTOFFENKLIMAAT ZODAT NYRSTAR HAAR STRATEGIE VERDER CAN BLIJVEN UITVOEREN"

Metaal- verwerking

Het Metaalverwerkingssegment produceerde ongeveer 1.115.000 ton zinkmetaal in 2015, dit is boven de bovengrens van de richtlijn, een stijging met 2% in vergelijking met de productie van 2014. De stijging van de zinkproductie op jaarbasis was het gevolg van minder geplande onderhoudstops in 2015 en een betere beschikbaarheid en aanwending van de roost-, loog- en celhuisprocessen.

Metaalverwerking

Het Metaalverwerkingssegment kende in 2015 een onderliggende EBITDA van EUR 336 miljoen, dankzij een aanhoudend sterke operationele prestatie, een hogere productie van verhandelbaar zinkmetaal (Market Metal) en hogere zinkbenchmarkverwerkingslonen, alsook gunstige EUR/USD-wisselkoersbewegingen.

KERNCIJFERS	2015	2014
EUR miljoen, tenzij anders aangegeven		
Verwerkingslonen	460	367
Bijdrage van het free metal	266	252
Premiums	171	153
Bijproducten	211	194
Overige	(105)	(98)
Brutowinst	1.003	868
Onderhoudscapex	92	99
Groecapex	54	23
Port Pirie Herontwikkeling capex	176	59
Totale capex Metaalverwerking	322	181

KERNCIJFERS	2015	2014
DOK/ton in EUR*	498	482

De hogere brutowinst (+16%) van EUR 1.003 miljoen werd hoofdzakelijk gestuurd door het gunstige effect op de inkomsten van een zwakkere EUR/USD-wisselkoers, een stijging met 10% van de zinkbenchmarkverwerkingslonen in vergelijking met 2014 en een hogere productieratio die resulteerde in een hoger volume verbruikte concentraten in vergelijking met 2014.

De stijging van bijdragen van de premium brutowinst met 12% in vergelijking met 2014, werd hoofdzakelijk gestuurd door een gunstige impact van de wisselkoersen en hogere volumes, die de lagere gemiddelde gerealiseerde premiumtarieven compenseerden. De benchmarkpremiums stonden onder druk in 2015, omwille van een teruggevallen vraag in China en hogere zinkprijzen in euro die het gevolg waren van de depreciatie van de euro tegenover de US dollar, wat een invloed heeft op de Europese verkoop van specialty grade-producten.

* DOK/ton berekend op basis van de directe operationele kosten van het segment en de totale productie zink- en loodmarktmetaal

KERNCIJFERS	2015	2014
PRODUCTIE METAALVERWERKING		
Zinkmetaal ('000 ton)	1.115	1.097
Loodmetaal ('000 ton)	185	178

ANDERE PRODUCTEN		
Koperkathode ('000 ton)	4	4
Zilver (miljoen troy ounces)	14,6	13,4
Goud ('000 troy ounces)	77,3	33,8
Indiummetaal (ton)	41	43
Zwavelzuur ('000 ton)	1.451	1.438

De bijdrage van bijproducten aan de brutowinst ondervond een positieve wisselkoersinvloed, die werd geneutraliseerd door de lagere prijzen van edelmetaal in vergelijking met 2014. De vertraging in de leveringen van indiumhoudend concentraat voor Aubrey begin 2015, een lagere productie in het vierde kwartaal van 2015 na een brand in de indiumcementfabriek, tezamen met lagere concentraatwinnings en indiumprijzen hadden een negatieve invloed op de brutowinst uit bijproducten.

De directe operationele kosten per ton stegen met 3%, als gevolg van de sterkere US dollar tegenover de euro en een aantal energierecredits die werden geboekt in de eerste helft van 2014 en betrekking hadden op 2013. De energierecredits in 2015 waren in lijn met de normale gang van zaken.

De onderhoudsinvesteringen daalden met 7% op jaarbasis en waren in lijn met de richtlijn. De vooruitgang van de Port Pirie Herontwikkeling en van andere groeiprojecten weerspiegelt zich in hogere investeringen dan vorig jaar in deze.

Het Metaalverwerkingssegment produceerde ongeveer 1.115.000 ton zinkmetaal in 2015, dit is boven de bovengrens van de richtlijn, een stijging met 2% in vergelijking met de productie van 2014. De stijging van de zinkproductie op jaarbasis was het gevolg van minder geplande onderhoudstoppen in 2015 en een betere beschikbaarheid en operatie van de roost-, loog- en celhuisprocessen.

De zinkmetaalproductie te Clarksville steeg met 13% op jaarbasis omdat er tijdens deze periode geen geplande onderhoudstoppen van de rooster waren. De productie te Hobart steeg met 8% op jaarbasis als gevolg van de introductie van oxidehoudend Port Pirie-zink in de toevoer van Hobart. De productie van indium in onze smelter te Aubrey werd negatief beïnvloed in vergelijking met 2014 wegens technische problemen die de terugwinning van metaal beïnvloedden tijdens de eerste helft van 2015, een geplande onderhoudstop in het derde kwartaal van 2015 en een brand in de indiumcementfabriek in november 2015, die een weerslag had op de productie van indiumcement. De productielijn voor indiumcement zal naar verwachting worden stilgelegd tijdens het volledige eerste halfjaar van 2016 om de schade te herstellen die werd veroorzaakt door de brand in november 2015. Als gevolg van de geplande onderhoudstop van de indiumcementfabriek in het kader van deze herstellingen, zal de productie van indiummetaal in 2016 naar verwachting de helft bedragen van de productie in 2015.

De productie van loodmarktmetaal te Port Pirie lag 4% hoger dan in 2014 als gevolg van een geplande stillegging gedurende 5 weken in 2014. De hogere productie kwam er ondanks het uitvallen van de fabriek in april 2014 als gevolg van een onderbreking in de gastoevoer naar de regio van Port Pirie die bijna de hele maand duurde en in juli 2015 door een lekkende cooling water jacket die vervangen moest worden. De goudproductie steeg met 126% en de zilverproductie met 9% in vergelijking met 2014 als gevolg van meer goud en minder zilver in de voeding en een verschillende mix van verwerkte residuen. De productie van koperkathode bleef gelijk op jaarbasis.

Metaalverwerking bereikte haar beste veiligheidsprestatie ooit in 2015. Het aantal gevallen met dagen met aangepast werk of verloren werktijd (DART) en het aantal gevallen dat minstens medische behandeling vereiste (RIR) daalden met respectievelijk 23% en 19% in vergelijking met 2014. Clarksville en het transformatieproject in Port Pirie sloten 2015 af zonder lost time injury (LTI).

PORT PIRIE HERONTWIKKELING

De herontwikkeling van de 125-jaar oude fabriek vormt de kern van de ruimere portefeuille groeiprojecten van Nyrstar. Dit betekent een grote sprong voorwaarts in de missie van de Vennootschap om de maximale waarde inherent aan minerale voorraden te benutten.

In 2015 werden alle belangrijke technische werkzaamheden tezamen met de fabricatie van de smeltoven, de procesinstallaties en andere belangrijke werkzaamheden voltooid. De smeltoven en de eerste zendingen van de zwavelzuurinstallatie werden



ter plaatse geleverd en een module yard in China startte met de fabricatie van grotere constructie- en installatie-onderdelen.

De werkzaamheden op de site vorderen goed. Het paalwerk voor de smeltoven, de zuurfabriek en de zuurstoffabriek zijn klaar en de bodemplaten en de funderingen zijn bijna voltooid. De installatie van constructiemodules en onderdelen van de procesinstallatie startte in het vierde kwartaal van 2015. De modulaire prefabricatie van de zuurfabriek en de smeltovenbouwwerken vordert ook. Het werk off site zal aanzienlijk worden uitgebreid in het vierde kwartaal van 2015 en in 2016. De levering van belangrijke modules vanuit de modulefabricatieruimten startte eind van het vierde kwartaal van 2015. Ter voorbereiding van de installatie van de verschillende modules, wordt momenteel een mobiele kraan met een liftcapaciteit van 2.600 ton op de site geassembleerd. De Port Pirie Herontwikkeling blijft op schema en zal tegen het einde van het eerste halfjaar van 2016 in bedrijf worden genomen, met doorstart naar verdere uitbouw in de tweede helft van 2016 en de voortzetting hiervan in 2017.

Zoals aangekondigd door de Vennootschap in haar update over de derde kwartaalresultaten van 2015 is de geschatte kostprijs van de Port Pirie Herontwikkeling met ongeveer 10% gestegen tot AUD 563 miljoen. De stijging van de kostprijs met AUD 49 miljoen is hoofdzakelijk het gevolg van een nadelige impact van de wisselkoersen en bijkomende vereiste diensten voor engineering en projectmanagement.

PIJPLIJNPROJECTEN VOOR DE GROEI VAN METAALVERWERKING

De verbetering van het zink- en loodsmelternetwerk van Nyrstar is een cruciale stap in het optimaliseren van de waarde van Nyrstar. Na realisatie van deze initiatieven zal Nyrstar meer waarde kunnen halen uit de grondstoffentoevoer en aanzienlijk meer volumes van waardevolle zinkresiduen kunnen verwerken, waaronder bijna al haar intern verkregen zinkresiduen van het herontwikkelde Port Pirie, alsook complexere en waardevollere zink- en loodconcentraten. De investeringen zijn van die aard dat de timing van de geplande ontwikkeling en uitvoering zeer flexibel is.

Nyrstar heeft doorheen heel 2015 voortgang gemaakt met de bredere pijplijn van groeiprojecten. Zeven van de huidige geïdentificeerde projecten in het Metaalverwerkingssegment zijn nu zo goed als voltooid. De projectinvesteringen in 2015 bedroegen EUR 52 miljoen en waren toegespitst op het wegnemen van beperkingen als gevolg van de sluiting van de Century-mijn in Australië. Er werd eveneens vooruitgang geboekt met zowel de fumingactiviteiten te Hoyanger als de projecten met betrekking tot minor metals.

De projecten in Budel en Hobart, waarmee de verwerking van concentraten met hogere cadmium- en ijzervolumes mogelijk wordt gemaakt na de invoering van een complexere voeding na sluiting van de Centurymijn, werden volledig geïmplementeerd na een succesvolle opstart in het derde en vierde kwartaal van 2015.

In de smelter te Aubrey is de uitbreiding van de indiumraffinagecapaciteit van 45 ton tot ongeveer 70 ton goed gevorderd en is de belangrijkste apparatuur voltooid. Wegens een brand in de indiumcementfabriek in november 2015 zal het opstartschema naar verwachting met ongeveer zes maanden worden uitgesteld en plaatsvinden tegen het einde van het derde kwartaal van 2016. Ook te Aubrey blijft het project om de silicabeperking in concentraten te verhogen om een hogere indiumproductie en -recuperatie mogelijk te maken op schema en zal het weldra worden geïmplementeerd. Als gevolg van de brand zal de productie van indiummetaal in 2016 negatief beïnvloed worden in vergelijking met de productieniveaus van 2015.

Andere projecten inzake het wegnemen van knelpunten vorderen goed en blijven op schema, met inbegrip van de start van de uitbreiding van de cadmiumcapaciteit te Port Pirie. Ook in Port Pirie werd de eerste proeffabriek voor seleniumwinning voltooid, die doorslaggevend is voor de engineering in ontwikkeling en het finale ontwerp. Uitvoering van deze projecten zal worden voortgezet in lijn met de planning voor ingebruikname en opvoering van de Herontwikkeling van Port Pirie. De werkzaamheden in de fumer van Hoyanger worden voortgezet. De fumer is erin

geslaagd succesvol residuen te verwerken van zowel de Budel- als de Clarksville-smelter. De fumer van Hoyanger wordt verder uitgebouwd, de metaalrecuperatie voldoet aan de verwachtingen en met enkele wijzigingen gepland in 2016 verwacht Nyrstar dat de fabriek op volle capaciteit zal werken, waarbij ze 50.000 ton Budel-loogproduct per jaar zal verwerken tegen eind 2016. De ervaring van de vestiging te Hoyanger zal worden gebruikt voor de voorgestelde expansie van de fumercapaciteit in Europa.

De overeenkomst van Nyrstar in juli 2015 met de Tasmaanse overheid over de belangrijkste voorwaarden voor een financierings- en steunpakket van AUD 29 miljoen (EUR 20 miljoen) stelde de Vennootschap in staat van start te gaan met twee projecten met betrekking tot minor metals in de Hobart-smelter. De projecten hebben betrekking op een verbetering van de handling-installatie en de toevoeging van een side-loog-installatie zodat de smelter zinkoxide van Port Pirie kan verwerken en basismetalen (zink en lood) van minor metals (indium en germanium) kan scheiden, wat de operationele band van de vestiging met Port Pirie en met het bredere, internationale netwerk van metaalverwerking versterkt.

De investeringsrichtlijn voor 2016 met betrekking tot de pijplijnprojecten voor de groei van metaalverwerking is ongeveer EUR 35 - 45 miljoen. De timing voor de realisatie van andere waardecreërende pijplijnprojecten voor de groei zal worden geëvalueerd in het licht van een meer conservatieve balans en de beschikbaarheid van middelen om een waaier aan gelijkaardige projecten efficiënt te beheren.

De voorgestelde investeringen zijn van die aard dat de timing van de geplande ontwikkeling en uitvoering zeer flexibel is. De investeringen voor de volledige realisatie van pijplijnprojecten voor de groei van metaalverwerking, die afhangen van de financiering en de marktomstandigheden, werden in 2013 geraamd op ongeveer EUR 265 miljoen. In 2015 boekte het Metaalverwerkingssegment een brutowinst van EUR 1.003 miljoen, directe operationele kosten van EUR 648 miljoen en onderhoudsinvesteringen van EUR 93 miljoen. Volgens de visie van het management zullen de pijplijnprojecten voor de groei van Metaalverwerking opportuniteiten bieden voor een sterke stijging van de inkomsten en brutowinst. Deze stijging zal gedeeltelijk worden geneutraliseerd door een lichte stijging van de operationele kosten en de onderhoudsinvesteringen en grotere behoeften aan werkkapitaal die zullen leiden tot een algemene stijging van de kasstroom.

Via dit model evalueerde Nyrstar de verwachte geoptimaliseerde grondstoffenmix voor 2014 in termen van totale waarde van free metal in de toevoer van elk metaalelement en hoeveel van dat bonusmetaal naar verwachting zal worden gerecupereerd binnen de bestaande metaalverwerkingsnetwerkconfiguratie. Nyrstar



VÓÓR INSTALLATIE VAN DE TSL-SMELTOVEN TE PORT PIRIE (K1 2015)

herhaalde dan de berekeningen voor 2017 in de veronderstelling dat de pijplijnprojecten voor de groei van de metaalverwerking daarbij tegen 2017 zouden voltooid zijn (wat niet langer het geval is) en rekening houdend met de resultaten van haar interne modellering gebaseerd op een verwachte geoptimaliseerde toevoermix voor 2017, met inbegrip van de totale waarde van bonusmetaaleenheden in de toevoer van elk metaalelement en hoeveel van zulke bonusmetaalwaarde naar verwachting zal worden gerecupereerd in de nieuwe (na voltooiing van de Transformatie) metaalverwerkingsnetwerkconfiguratie.



NA INSTALLATIE VAN DE TSL-SMELTOVEN TE PORT PIRIE (K1 2016)

De resultaten tonen aan hoeveel potentiële waarde er is in de voor 2017 verwachte toevoermix en welk percentage hiervan naar verwachting zal worden gerecupereerd na voltooiing van de Transformatie. De vergelijkende analyse gaat uit van de hypothese van vlakke interne metaalprijzen om ervoor te zorgen dat de grootte van de uplift alleen kan toegeschreven worden aan de transformatie.

2015 Port Pirie Herontwikkeling: de mijlpalen

1^o kwartaal 2015

- Tijdelijke accommodatie klaar en volledig functioneel.
- Bouw van nieuwe onderhoudswerkplaats voltooid.
- Sloop van oude onderhoudswerkplaats gestart.
- Gedetailleerd technisch ontwerp gestart.
- Verbindingsweg met de site voltooid.
- Paalwerk TSL-smeltoven gestart.

2^o kwartaal 2015

Zuurfabriek:

- Ontwerp paalwerk en funderingen voltooid.
- Concrete werkzaamheden voor de zuurfabriek vorderen volgens plan en schema.

Zuurstoffabriek:

- Paalwerk zuurstoffabriek voltooid.
- Belangrijkste betonnen fundering voor installatie goed gevorderd.
- TSL-paalwerk bijna voltooid.
- Offshore fabricatie van belangrijkste procesinstallaties gestart.
- Staalbestelling voor eerste module bouwterrein geplaatst.

3^o kwartaal 2015

- Fabricatie van eerste installaties (mixer) voltooid.
- TSL-paalwerk klaar.
- Mobilisatie van kranen ter plaatse.

- Concrete funderingswerken voor de TSL-hoogoven starten aan het zuidelijk eind van de TSL-fundering.
- Werkzaamheden starten op de TSL-hoogovenvoetstukken en hoogovensokkel.
- 150 ton ovenshell komt aan op het bouwterrein.

4^o kwartaal 2015

- Zuurfabriek – Werk wordt voortgezet op de nieuwe HPDE liner van de zuurfabriek, die ervoor zorgt dat zuur niet in de bodem kan dringen en de onderliggende waterhoudende grondlagen geen lekken of verspillingen vertonen.

Mijnbouw

De prestaties in de Mijnbouw ondervonden in 2015 een aanzienlijke nadelige invloed van de daling van de metaalprijzen. Zo lag de gemiddelde zinkprijs in de tweede jaarhelft van 2015 onder de gemiddelde productiekosten van Mijnbouw. De terugval van de lood-, koper-, zilver- en goudmetaalprijzen tezamen met de opschorting van de activiteiten in de mijnen van Campo Morado, Myra Falls en Middle Tennessee droegen op hun beurt ook bij tot een negatieve EBITDA van EUR 41 miljoen in 2015. De brutowinst over het jaar bedroeg EUR 214 miljoen, of een daling met 22% ten opzichte van 2014.

BELANGRIJKSTE PRODUCTIECIJFERS

	2015	2014
MIJNBOWPRODUCTIE		
Zink in concentraat ('000 ton)	234	278
Lood in concentraat ('000 ton)	13,0	19,2
Goud ('000 troy ounces)	16,1	52,1
Zilver ('000 troy ounces)	2.724	5.106
Koper in Concentraat ('000 ton)	6,5	11,3

OVERZICHT ACTIVITEITEN

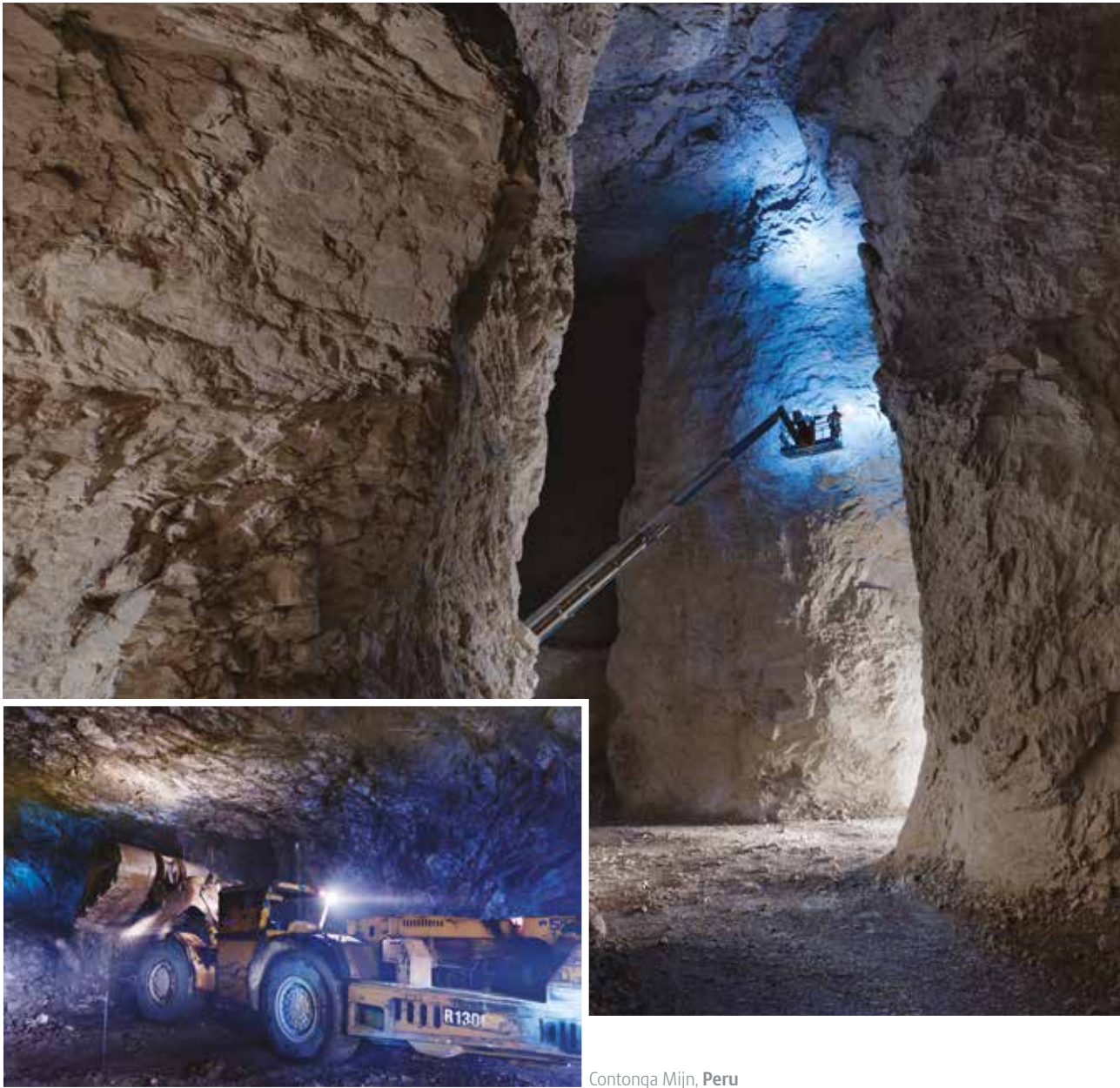
SITE	LAND	STATUS
East Tennessee	VS	Actief
Middle Tennessee	VS	Zorg & Onderhoud
Langlois	Canada	Actief
Myra Falls	Canada	Tijdelijk opgeschort
El Mochito	Honduras	Actief
Campo Morado	Mexico	Zorg & Onderhoud
Coricancha	Peru	Zorg & Onderhoud
Contonga	Peru	Actief
Pucarrajo	Peru	Zorg & Onderhoud
El Toqui	Chili	Actief

Nyrstar bleef zich inzetten om de operationele prestatie en de financiële gezondheid van haar mijnbouwactiviteiten te verbeteren. In 2015 werden een paar belangrijke hervormingsmaatregelen genomen, waaronder een organisatorische herstructurering en de aanstelling van een nieuw senior management voor de afdeling mijnbouw om standaarden, systemen en belangrijke prestatieindicatoren voor elk van de activiteiten op te stellen.

Er werd een aantal operationele verbeteringen aangebracht, zoals, bijvoorbeeld, de invoering van betere beheersmethoden van de activa die zorgden voor een grotere betrouwbaarheid en hogere volumes in verschillende mijnen. De aanhoudende focus op de directe operationele kosten resulteerde in een daling met 4,9% tegenover 2014 voor de operationele sites. De directe operationele kosten per ton gemalen erts daalden ook jaar op jaar met 4,7% voor de operationele sites.

Doorheen het jaar bleef het bedrijf de impact van de uitdagende prijsomgeving voor metalen aanpakken door het cashverbruik te verminderen. Hoge-kost activiteiten werden ofwel opgeschort, zoals dat gebeurde in Myra Falls in mei 2015, ofwel in zorg en onderhoud geplaatst, zoals in Middle Tennessee in december 2015. Campo Morado, waar de activiteiten aanvankelijk gestaakt werden omwille van veiligheidsredenen in januari 2015, werd in oktober 2015 voor onbepaalde tijd in zorg en onderhoud geplaatst.

De productie werd nadelig beïnvloed door de opschorting van deze activiteiten. De productie werd ook beïnvloed door een aantal operationele uitdagingen, waaronder de verdunningsproblemen te Langlois en de achterstand in de grade- en mijnbouwontwikkeling te El Mochito die een impact hadden op het volume en de kosten. Er waren veelbelovende evoluties met in 2015 een 2% hogere productie in de mijnen van East Tennessee in vergelijking met 2014 dankzij een verbetering van de zinkconcentrator head grade en gemalen erts.



Contonga Mijn, Peru

De productie van zink in concentraat in de mijnen over het volledige jaar bedroeg 234.000 ton (een daling met 16% tegenover 2014), iets onder de marktrichtlijn. Ook de productie van lood in concentraat lag met 13.000 ton licht onder de richtlijn. De productie van koper in concentraat (6.500 ton), zilver (2.703 troy ounces) en goud (16.100 troy ounces) lag in lijn met de marktrichtlijn.

Het Mijnbouwsegment is zich in 2015 blijven inzetten voor een betere rapportering van veiligheidsincidenten en bijna-ongevallen. Tragisch genoeg en ondanks de aanzienlijke en consistente focus op veiligheid gebeurde er in juni 2015 in de mijn te El Mochito een dodelijk ongeval met een onderaannemer in een ondergrondse mijn.

Het tweede halfjaar van 2015 was een record en vertegenwoordigde de zes beste maanden inzake veiligheid in heel het Mijnbouwsegment. Het aantal dagen met aangepast werk of verloren werktijd (DART) en het aantal gevallen dat minstens medische behandeling vereiste (RIR) daalden met respectievelijk 35% en 33% in vergelijking met 2014.

Na een grondige evaluatie van de kapitaalbehoeften op middellange termijn voor de Mijnbouw, kondigde Nyrstar in januari 2016 de verkoop aan van alle of de meeste van haar mijnbouwactiva. Het verkoopproces zal naar verwachting over een periode van enkele maanden lopen en kan wel of niet uitmonden in een verkoop van alle of de meeste activa van het Mijnbouwsegment. Nyrstar is er sterk van overtuigd dat haar mijnbouwactiva een aanzienlijke intrinsieke waarde hebben, die optimaal kan worden benut door de uitvoering van geïdentificeerde groei-initiatieven.

Duurzaamheid

We willen op verantwoorde en duurzame wijze werken. Dit beschermt en versterkt onze wereldwijde licentie om te opereren en helpt ons onze activiteiten veerkrachtiger en competitiever te maken. Onze visie op het beheer van duurzaamheidsvraagstukken en -risico's bestaat uit de integratie van duurzaamheidsaspecten in de waarden van de onderneming, de bedrijfsstrategieën en de dagelijkse beslissingen van het operationele management.

Op de volgende bladzijden volgt een overzicht van belangrijke duurzaamheidsthema's die relevant zijn voor de financiële toestand en de operationele prestaties van Nyrstar. Meer niet-financiële informatie kan worden gevonden in het Managementrapport en ons Duurzaamheidsverslag verschaft informatie over alle belangrijke duurzaamheidsaspecten die relevant zijn voor ons bedrijf. Het Duurzaamheidsverslag kan worden gedownload op onze website: www.nyrstar.com

Contonga Mijn,
Peru

Onze mensen

Mensen zijn de basis van ons succes. Aandacht voor de mensen, ook voor hun ontwikkeling, is fundamenteel om ons doel te bereiken. Daarom staan we achter een bedrijfscultuur waarin eenieder de kans heeft om al zijn talenten te benutten en waarin mensen eerlijk worden behandeld. We bevorderen een niet-discriminerende en rechtvaardige werkplek die aantrekkelijk is voor onze werknemers en ons in staat stelt de beste mensen aan te trekken om de beoogde resultaten te bereiken.

Eind 2015 stelden we wereldwijd ongeveer 5.000 mensen tewerk.

WAARDEN

Onze filosofie op vlak van personeelsbeleid is gebaseerd op de Nyrstar Way, die bepaalt welk professioneel gedrag we van de medewerkers van Nyrstar verwachten. Via de principes van de Nyrstar Way streven we naar open en eerlijke relaties en zijn we consequent, eerlijk en transparant in onze omgang met onze medewerkers. We menen dat de Nyrstar Way en het bijbehorende gedrag niet alleen bijdragen aan het realiseren van onze belangrijkste strategieën, maar bovendien een cultuur scheppen die getalenteerde mensen aantrekt en behoudt.

We verbinden ons ertoe de rechten van onze werknemers te respecteren overeenkomstig de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over de Fundamentele Principes en Rechten op het Werk. Ter ondersteuning van deze belofte respecteren we vrijheid van vereniging en collectieve onderhandelingen. We streven ernaar een gelijkwaardige behandeling van alle werknemers en aannemers te waarborgen. Bij Nyrstar tolereren we geen enkele vorm van discriminatie, pestering, intimidatie, gedwongen arbeid en kinderarbeid op de werkplek.

We hebben beleidslijnen, beheersystemen, trainingsprogramma's en beveiligingsprocedures die deze verbintenissen ondersteunen. We geloven in de kracht en de voordelen van diversiteit in het personeelsbestand, zowel in ras als in geslacht. We verbinden ons ertoe toe te zien op het evenwicht tussen mannen en vrouwen op alle niveaus van de organisatie. We zijn er ook van overtuigd dat veiligheid een basisnorm en topprioriteit is bij Nyrstar, die een veilige en gezonde werkomgeving verschaft (raadpleeg het hoofdstuk over Veiligheid voor meer details).

TALENTMANAGEMENT

Het bevorderen en ontwikkelen van uitmuntend presterende en getalenteerde mensen is een belangrijk onderdeel van onze medewerkersstrategie. Vanwege het steeds veranderende ondernemingsklimaat in onze sector hebben we flexibele leiders nodig om deze veranderingen nu en in de toekomst te sturen. Het is van cruciaal belang voor het succes op lange termijn van Nyrstar dat ze de juiste mensen op het juiste moment de juiste functie laat vervullen.

PRESTATIEMANAGEMENT

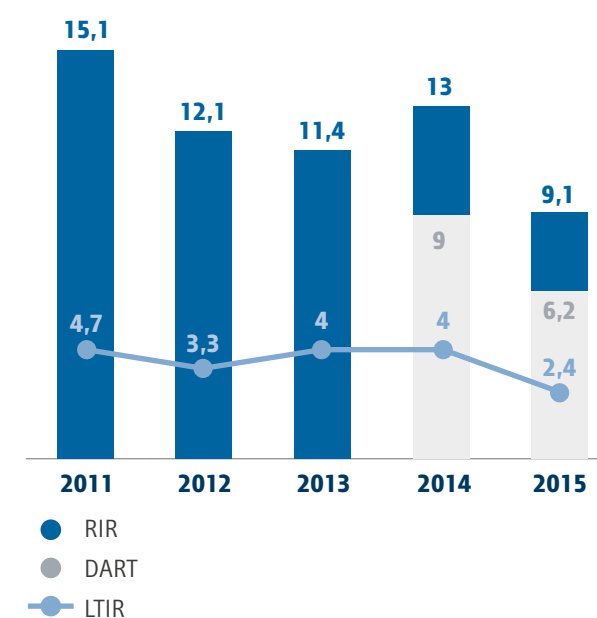
We bevorderen een prestatiegerichte cultuur door prestaties consistent te koppelen aan beloning. We stellen voortdurend de doelstellingen van het individu af op die van de organisatie. Waarden en gedragingen volgens de Nyrstar Way worden mee beoordeeld als onderdeel van ons prestatimanagementsysteem.

Gezondheid en Veiligheid van Werknemers

Nyrstar streeft naar een werkomgeving waar alle gevaren effectief worden herkend en beheerst en waar alle werknemers verantwoordelijkheid nemen voor hun eigen veiligheid en die van hun collega's. We zijn van mening dat elke arbeidsgerelateerde ziekte en verwonding te vermijden is. Daarvoor werken we pro-actief om een werkomgeving te creëren waar iedereen elke dag van zijn werkplek veilig en gezond naar huis gaat.

Vóór het tragisch ongeval op 16 juni 2015 met een aannemer in de mijn te El Mochito in Honduras, had de Vennootschap 651 opeenvolgende dagen gewerkt zonder dodelijk ongeval. Wat de andere veiligheidsindicatoren betreft, kenden onze LTIR (Lost Time Injury Rate ofwel verloren werktijd door verwondingen per miljoen manuren), onze DART (Days Away, Restricted and Transferred from work ofwel aantal dagen met aangepast werk of verloren werktijd) en onze RIR (Recordable Injury Rate ofwel registreerbare verwondingen per miljoen manuren) een aanzienlijke daling in 2015 met respectievelijk 40%, 31% en 30%.

2011-2015 LTIR, DART EN RIR



NUL ONGEVALLen

Ons streven bestaat erin al onze activiteiten uit te voeren zonder dat zich enig letsel voordoet. De preventie van dodelijke ongevallen en ernstige verwondingen is daarbij onze hoogste prioriteit. In dit verband hebben we in 2013 de Nyrstar Life Saving Rules (Levensreddende Regels) ingevoerd. Deze regels beschrijven de basisvereisten met betrekking tot belangrijke risico's die relevant zijn voor onze activiteiten.

In 2015 hebben we de werking van onze smelters en mijnsites geauditeerd om na te gaan of ze, wat hun 'kritieke 6' risico's betreft, voldoen aan onze interne standaarden en lokale regels. Uit de audits naar de 'kritieke 6' bleek dat de sites voortdurend hun systeem en de doeltreffendheid van hun controles bleven verbeteren met het oog op nul ongevallen.

EEN VEILIGHEIDSCULTUUR BEVORDEREN

Uitstekende veiligheidsprestaties vergen niet alleen sterke systemen en een efficiënte risicobeheersing, maar ook een positieve cultuur waarin elke werknemer zich ertoe verbindt veilig te werken en een gedeelde waakzaamheid wordt uitgeoefend.

In dit kader heeft het Metaalverwerkingssegment een bewustmakingscampagne voor de werknemers gelanceerd, waaronder een video met de titel "Waarom we veilig werken". De video toont werknemers van Metaalverwerking, in elk van onze smelters, die hun persoonlijke gedachten en ervaringen delen over de vraag waarom ze veilig werken.



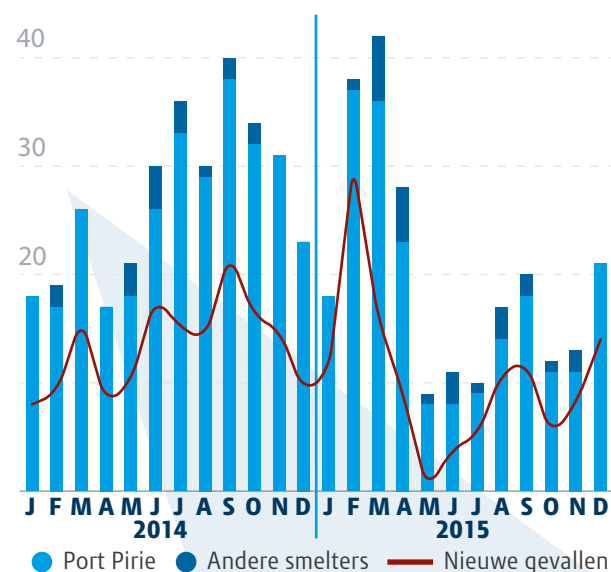
"Waarom we veilig werken" is een sterk signaal naar al onze werknemers toe dat er achter elk leven heel wat andere levens zijn die vertrouwen op hun veilige thuiskomst iedere dag.

GEVARENBEHEER

Een belangrijk onderdeel van elk veiligheids- en gezondheidssysteem is de correctie van gevaren die zich voordoen ondanks de algemene preventie- en controleprogramma's. Deze gevaren kunnen niet worden weggewerkt en moeten daarom voortdurend worden opgevolgd en gecontroleerd. Een duidelijk en gedegen pakket standaarden, procedures en beveiligingsmechanismen is aanwezig bij Nyrstar om de impact van gevaren op te volgen en te corrigeren.



LOOD IN BLOED WERKNEMERS > DOEL
30 (mannelijke) of 15 (vrouwelijke) µg/dL



“Fit4Life deed ons stilstaan bij het feit dat we met kleine veranderingen aan onze levensstijl, zoals wandelen, fit kunnen blijven.”

TEAM FINANCE TE BALEN/OVERPELT

GEZONDHEID OP HET WERK

In 2015 daalde het aantal mensen met loodopname in het bloed aanzienlijk tegenover 2014. De eigen doelstellingen voor loodopname in het bloed van de Vennootschap liggen ver onder de minimale wettelijke blootstellingslimiet.

Een belangrijk aandachtspunt voor de onderneming blijft de vermindering van geluid op de werkvloer. In 2015 noteerden we één geval van gehoorverlies, tegenover 21 in 2014.

In het vierde kwartaal van 2015 lanceerde het Gezondheids- & Veiligheidsteam van Nyrstar een bewustmakingscampagne die drie maanden liep en bedoeld was om een gezonde levensstijl te bevorderen door werknemers ertoe aan te zetten evenwichtig te eten en regelmatig te sporten. Het programma bleek een groot succes met meer dan 200 teams en meer dan 1.000 werknemers uit zowel de mijnen, smelters als de kantoren. De respons van de deelnemers was over het algemeen zeer positief en het programma zal in 2016 herhaald worden.

Milieu

De belangrijkste milieurisico's en aandachtspunten relevant voor onze activiteiten bleven nagenoeg ongewijzigd in 2015 en hadden nog steeds betrekking op water, energie en klimaatverandering, uitstoot in de lucht, biodiversiteit en ruimtelijke ordening, afval en duurzaam materiaalbeheer. Van deze risico's en aandachtspunten is de impact van energie en klimaatverandering, water en rampen (bv. dambreuken) op de financiële toestand en de operationele resultaten van onze activiteiten allicht zeer belangrijk.

Energie vergt een aanzienlijk deel van onze operationele kosten, vooral bij de smelters, en kan ook een invloed hebben op de activiteiten door de steeds strengere reglementering van de koolstofemissies afkomstig van ons gebruik van brandstoffen en elektriciteit. Op dit ogenblik houden waterrisico's grotendeels verband met de bestaande en verwachte toekomstige reglementering inzake lozing van water, die investeringen zal vergen in behandelingstechnieken en andere operationele verbeteringen. Sommige activiteiten zijn ook gelegen in gebieden waar er risico op waterschaarste bestaat of in gebieden waar de kosten van zoet water stijgen; we verwachten dat deze risico's op middellange tot lange termijn belangrijker zullen worden tezamen met de verhoogde concurrentie voor schaarse waterreserves en een reglementering die de internalisatie vergt van de kosten voor waterafname en waterverbruik.

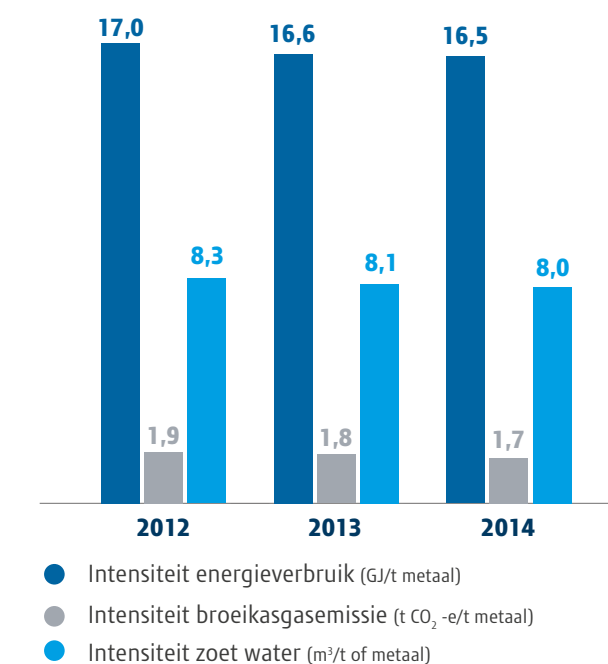
Terwijl ons beheer van deze risico's een aantal activiteiten en componenten inhoudt, ligt het strategische accent van onze aanpak om de prestaties te verbeteren en de impact te verminderen op het behouden en aansturen van operationele uitmuntendheid, ondersteund door efficiënte beheersystemen, duidelijke verantwoordelijkheden en doelgerichte prestatie-monitoring, op het investeren in technologieën voor het afzwakken van milieueffecten, zoals installaties voor luchtuitstootbeperking en afvalwaterbehandeling, en op het aangaan van gesprekken met de voornaamste belanghebbenden om hun perspectieven te begrijpen en een gedeeld begrip of gedeelde milieudoelstellingen en prioriteiten te ontwikkelen.

OPERATIONELE UTMUNTENDHEID

Ook in 2015 bleven onze zes smelters verdere verbeteringen aan het efficiënte verbruik van energie en water tonen. De energie-intensiteit en de zoetwaterintensiteit (gemeten als verbruikte energie en afgetapt water in verhouding tot tonnen geproduceerd metaal) verbeterden beide met ongeveer 1% in vergelijking met 2014. Deze productiviteitsverbeteringen waren het gevolg van operationele verbeteringsprojecten en de toepassing van efficiënte productiepraktijken om de werkstromen te verbeteren en het afval te verminderen.

¹ Om een vergelijking op jaarbasis mogelijk te maken, wordt elektriciteit ter plaatse opgewekt uit niet-brandstoffen niet opgenomen in de energieverbruikscijfers, daar de meting van deze indicator slechts in 2015 werd ingevoerd.

ENERGIEVERBRUIK, KOOLSTOFEMISSIONS EN WATERVERBRUIK VOOR NYRSTAR SMELTERS (EXCL. HØYANGER)¹



Als segment hadden onze mijnen te kampen met operationele en financiële problemen, waardoor ze niet op volle kracht konden werken en ze dus ook niet het rendement behaalden dat mogelijk is bij volle productiecapaciteit. De inspanningen inzake operationele uitmuntendheid in onze mijnen waren gericht op het beschermen en verbeteren van de integriteit van onze activa en het waarborgen van de naleving van de milieueisen vastgesteld in vergunningen en regelgevingen. Dit omvatte een bijzondere aandacht voor veiligheid van de bekkens waarbij de in 2014 gestarte inspanningen werden voortgezet. Er werden belangrijke werken voltooid in de mijn te Myra Falls, in het bijzonder om de veiligheid van de twee residubekken te onderzoeken en aan te pakken. Dit omvat twee belangrijke grondwerkprojecten die naar verwachting voltooid zullen worden in 2016 tegen een geschatte kostprijs van CAD 10 miljoen.

Onze prestatie inzake milieuincidenten heeft rechtstreeks te maken met ons vermogen om het proces te blijven beheersen en operationele uitmuntendheid te bereiken. Bijvoorbeeld, heel wat incidenten met betrekking tot lozing van afvalwater en uitstoot in de lucht zijn het gevolg van defecten aan installaties en storingen of andere niet-voorzien gebeurtenissen. Wat de soorten milieuincidenten op groepsniveau betreft (Kritische Milieuincidenten en registreerbare non-compliance incidenten), werden geen kritische milieu-incidenten vastgesteld in 2015 en bleven de registreerbare non-compliance incidenten op het niveau van 2014. Hierbij moet worden opgemerkt dat acht op de tien registreerbare Non-Compliances die werden opgetekend in 2015 betrekking hadden op het overschrijden van de normen



Manager van de Hobart-fabriek, Richard Curtis, en minister van Milieu, Matthew Groom MP, onthullen een plaat met uitleg over het project Opvang en Hergebruik van Regenwater op de site.

inzake lozing van water, wat nog maar eens het belang hiervan voor de Vennootschap en de nood aan verbeterde lozingcontroles aantoonde. Hoewel onze huidige complianceprestaties niet voldoen aan onze verwachtingen, namelijk nul reglementaire overtredingen, zal geen van de Registreerbare Non-Compliances in 2015, met inbegrip van de boetes die kunnen voortvloeien uit de incidenten, naar verwachting een grote impact hebben op onze operationele en financiële resultaten.

In 2015 werden negen milieuboetes betaald voor een totaal van USD 980.000. Dit is aanzienlijk meer dan de vorige jaren. Alle boetes, behalve twee, hadden betrekking op niet-conforme lozingen van water in onze Peruviaanse mijnen van 2007 tot 2009 (d.w.z. voordat ze eigendom waren van Nyrstar).

Meer informatie over de milieuintcidenten in 2015 alsook gegevens over andere milieuinticidatoren zijn opgenomen in het Managementrapport.

MILIEUTECHNOLOGIE

Verschillende projecten die gepaard gingen met investeringen in technologieën voor het afzwakken en verbeteren van milieueffecten werden voortgezet tijdens het jaar. De constructie van het project Port Pirie Herontwikkeling, met het meeste gewicht in onze algemene ecologische voetafdruk, vorderde. De opstart van de nieuwe installaties van het project ligt op schema en zal plaatsvinden in de tweede jaarhelft van 2016. De nieuwe uitrustingen voor verwerking en milieubeheersing van het project zijn zo ontworpen dat ze de uitstoot van lood en SO₂ in de lucht aanzienlijk zullen verminderen. Ze zullen het ook mogelijk maken residuen beter te verwerken. In combinatie met de inspanningen voor het verminderen van het loodgehalte in het bloed van de bevolking die werden geleverd via het Targeted Lead Abatement Program (TLAP), zullen de verminderingen van uitstoot in de lucht ook leiden tot verdere verbeteringen van de gezondheid van de bevolking wat betreft het loodgehalte in het bloed van de lokale mensen, vooral kinderen.

In 2015 werd ook een nieuwe installatie voor omgekeerde osmose en een opvangbekken voor regenwater van 40ML te Hobart in gebruik genomen. Deze installaties vormen de laatste onderdelen van het project 'Opvang en Hergebruik van Regenwater' dat daar werd geïmplementeerd. Dankzij dit project is het verbruik van zoet water op de site verminderd met 50%. Bovendien is ook de lozing van metalen in de Derwentrivier gedaald en daalden de kosten voor drinkwatervoorziening met ongeveer AUD 1 miljoen per jaar.

Betrokkenheid van Belanghebbenden en Omwonenden

Maatschappelijk draagvlak verwerven en behouden, is intrinsiek verbonden met de manier waarop we omgaan met de omwonenden, toezichhouders, leveranciers, klanten en andere belanghebbenden. Om de visies en bekommernissen van onze belanghebbenden te begrijpen en om ervoor te zorgen dat deze worden weerspiegeld in onze operationele strategieën en activiteiten wordt er voortdurend overleg gepleegd en gesprekken gevoerd met de belanghebbenden, zowel op niet-transactionele basis als voor specifieke projecten en ontwikkelingen.

Te Port Pirie werd het uitvoerige programma om belanghebbenden bij het project te betrekken dat werd opgesteld als onderdeel van de Herontwikkeling voortgezet toen het project overging naar de constructiefase. Voorbeelden van activiteiten om de belanghebbenden te Port Pirie te betrekken, waren onder andere informatiesessies voor de bevolking, bezoeken aan de vestiging en constructieve dialogen met de instantie voor milieubescherming met betrekking tot milieuprestaties en de vernieuwing van de milieuvergunning voor de site. In het Mijnbouwsegment ging in 2015 veel aandacht uit naar de betrokkenheid van de belanghebbenden bij de opschorting van de mijnbouwactiviteiten te Myra Falls, Campo Morado en Mid Tennessee. Andere belangrijke inspanningen om belanghebbenden te betrekken waren de oprichting van een 'rondetafelforum' om de bezorgdheden van de bevolking te bespreken met betrekking tot het met de wind verplaatste stof van een opslagfaciliteit in de mijn te El Toqui. Als onderdeel van de rondetafelbesprekingen heeft Nyrstar ermee ingestemd de betrokken opslagfaciliteit te verbeteren om verdere verspreiding van stof te vermijden.

Voor alle activiteiten van Nyrstar zijn er procedures om de feedback, zowel de positieve als de negatieve, van de bevolking te kennen. In 2015 werden in het totaal 62 klachten van omwonenden ontvangen tegenover 56 klachten in 2014. De meeste klachten gingen over lawaai en luchtkwaliteit. De ontvangen klachten worden geregistreerd, onderzocht en beantwoord in overeenstemming met vastgestelde protocols.

Belangrijke mijlpalen voor de Nyrstar Groep in 2015

5 JANUARI

Nyrstar kondigt een akkoord aan met Silver Wheaton Corp. om de bestaande zilverstroomovereenkomst met betrekking tot haar mijn te Campo Morado in Mexico af te wikkelen.

5 FEBRUARI

De Vennootschap maakt de jaarresultaten voor 2014 bekend, met een onderliggende EBITDA voor de Groep van EUR 280 miljoen (stijging met 51 procent op jaarbasis), hoofdzakelijk als gevolg van de sterkere zinkprijs en de afwikkeling van de zilverstroom te Campo Morado.

29 APRIL

Op de jaarlijkse algemene vergadering worden Martyn Konig en Christopher Cox verkozen in de Raad van Bestuur van Nyrstar, na te zijn voorgedragen door Trafigura, de referentie-aandeelhouder van Nyrstar.

29 APRIL

Nyrstar maakt haar eerste kwartaalresultaten bekend met op jaarbasis een hogere onderliggende EBITDA voor de Groep dankzij de sterke US dollar.

19 MEI

Nyrstar sluit een tweejarige optieovereenkomst om het mijncomplex van Coricancha te verkopen aan Great Panther Silver Limited.

13 JULI

Nyrstar en de Tasmaanse regering gaan een bindende overeenkomst aan met betrekking tot de belangrijkste voorwaarden van een financierings- en steunpakket voor bepaalde investeringen in de Hobartsmelter in Tasmanië.

23 JULI

De Vennootschap kondigt haar resultaten voor de eerste helft van 2015 aan, met een record-EBITDA voor Metaalverwerking.

17 AUGUSTUS

Bill Scotting neemt de functie op van Chief Executive Officer van Nyrstar.

23 OKTOBER

Nyrstar maakt haar tweede tussentijdse managementverklaring (met de resultaten van het derde kwartaal) bekend, met een negatieve kasstroom (EUR 43 miljoen) voor het Mijnbouwsegment als gevolg van een aanzienlijke daling van de zinkprijzen.

9 NOVEMBER

De Vennootschap onthult de markt een pakket maatregelen ter versterking van de Balans en maakt haar intentie bekend om alle of de meeste van haar mijnbouwactiva te verkopen.

20 NOVEMBER

Christopher Eger wordt aangesteld als Chief Financial Officer van Nyrstar.

27 NOVEMBER

Nyrstar bereikt de laatste belangrijke financieringsmijlpaal voor de Port Pirie Herontwikkeling en start met de opname onder de financieringsstructuur die wordt ondersteund door de Zuid-Australische regering en het Australische exportkredietagentschap, de Export Finance and Insurance Corporation (Efic).

7 DECEMBER

Middle Tennessee Mines (MTM) werd in onderhoud geplaatst om het cashverbruik in het Mijnbouwsegment tot een minimum te herleiden.

23 DECEMBER

De Bijzondere Algemene Aandeelhoudersvergadering keurt de benoeming goed van CEO Bill Scotting als uitvoerend bestuurder in de Raad van Bestuur.

30 DECEMBER

Nyrstar kondigt de ondertekening en voorfinanciering aan van een vooruitbetalingsfinanciering voor zinkmetaal van USD 150 miljoen, als onderdeel van haar pakket maatregelen ter Versterking van de Balans, zoals bekendgemaakt op 9 november 2015.

[illegible]

Feiten & cijfers 2015

034	Managementrapport
064	Corporate Governance Verklaring
084	Remuneratieverslag
094	Verslag van de Raad van Bestuur in Overeenstemming met artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen
111	Verantwoordelijkheidsverklaring
112	Geconsolideerde Jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2015
120	Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening
193	Verslag van de Commissaris bij de Geconsolideerde Jaarrekening per 31 december 2015
196	Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2015
197	Verklarende Woordenlijst

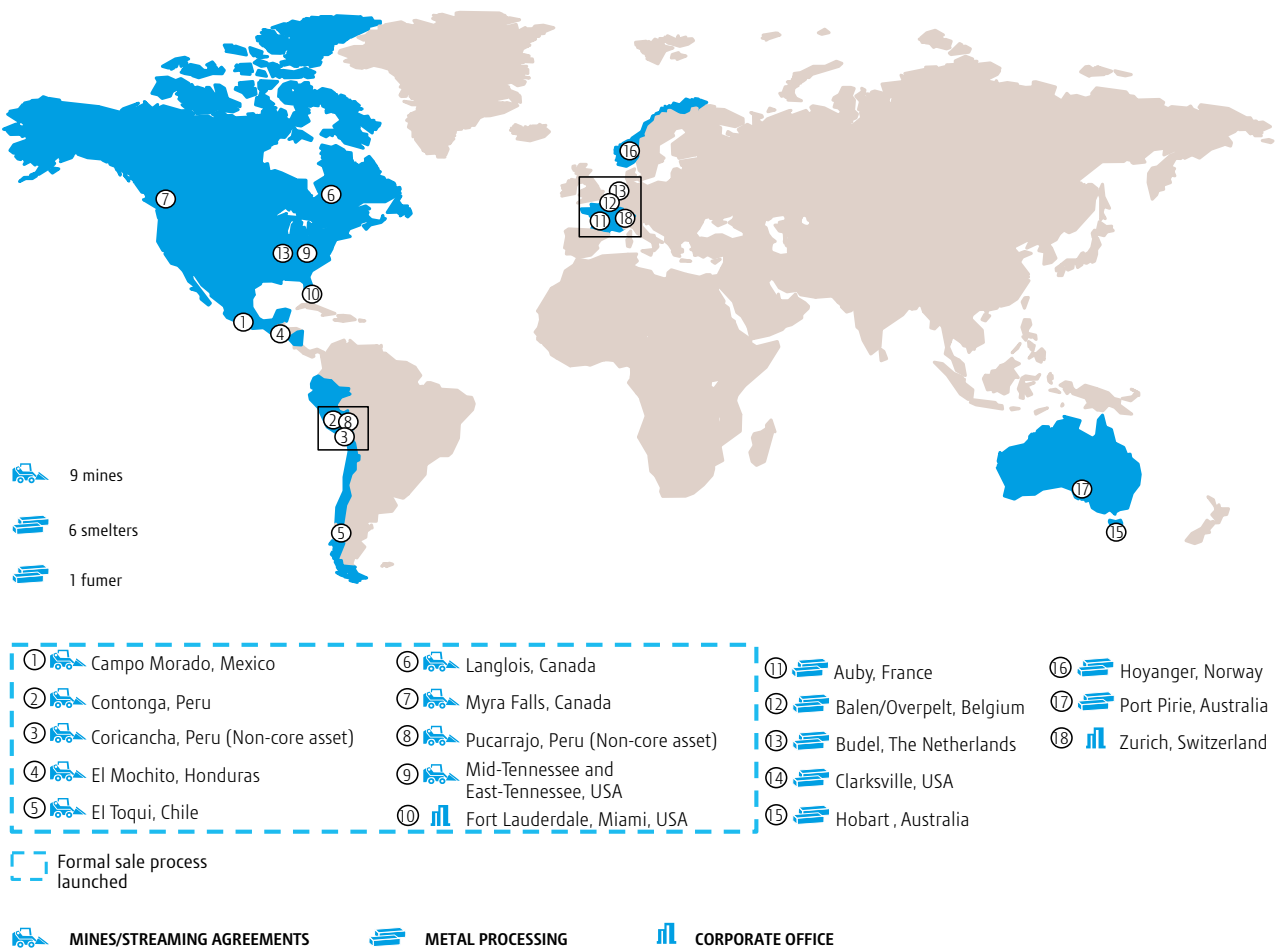
Managementrapport



Nyrstar is een globale multimetaalonderneming, met een leiderspositie op de zink- en loodmarkt, en groeiende posities voor andere basis- en edelmetalen, welke essentiële grondstoffen zijn die de snelle verstedelijking en industrialisering van onze veranderende wereld voeden. Nyrstar heeft mijnbouw-, smelt- en andere activiteiten in Europa, het Amerikaanse continent en Australië en stelt ongeveer 5.000 mensen te werk. Nyrstar werd opgericht in België en heeft haar hoofdzetel in Zwitserland. Nyrstar is op Euronext Brussels genoteerd onder het symbool NYR. Meer informatie vindt u op de website van Nyrstar: www.nyrstar.com

Managementrapport

Locaties



Managementrapport

Primaire producten

Zink

Wereldleider op het gebied van zink: we zijn één van de grootste geïntegreerde zinkproducenten ter wereld. We produceren zink in concentraat, onder andere uit onze mijnbouwactiviteiten en we produceren diverse geraffineerde zinkproducten waaronder SHG-zink (Special High Grade), galvaniseringslegeringen met zink en gietlegeringen als het resultaat van ons zinksmeltproces. Zink heeft verschillende toepassingen en gebruiken, van bouw tot infrastructuur, tot transport, industriële machines, communicatie, elektronica en consumentenproducten. Daardoor is het een essentieel en fel gegeerd materiaal.

Lood

We produceren lood in concentraat en geraffineerd handelbaar lood (99,9%). Lood wordt voornamelijk gebruikt voor de productie van batterijen. Meer dan 80% van de wereldproductie gaat immers naar de vervaardiging van loodzuurbatterijen, die nog steeds een belangrijke rol spelen in het startmechanisme van auto's evenals batterijen voor elektrische fietsen waar significante vraag naar is vanuit de ontwikkelde landen. Andere toepassingen voor lood omvatten onderwaterkabelhulzen, glas, soldeermateriaal en dakbedekkingen.

Koper

We produceren koper in concentraat en koperkathoden. Koper wordt voornamelijk gebruikt in de bouw. Andere belangrijke eindmarkten zijn de elektrische en elektronische producten, transportuitrustingen, consumentenproducten en industriële machines en uitrustingen.

Goud

Goud wordt in concentraat maar ook als doré geproduceerd via onze mijnbouwactiviteiten. We recupereren ook goud tijdens het raffineren van lood.

Zilver

Zilver wordt geproduceerd in concentraat uit onze mijnbouwactiviteiten. We winnen ook zilver uit het loodraffineringsproces als zilverdoré en als bijproduct van het raffineren van zink in diverse loogproducten.

Strategie

Het management van Nyrstar voert een strategie die erop gericht is het bedrijf te positioneren voor een duurzame toekomst als toonaangevend metaalverwerkingsbedrijf. Via haar sterk marktinzicht en haar unieke verwerkingscapaciteiten streeft Nyrstar naar een superieur rendement door maximale waarde te halen uit de minerale voorraden en bijproducten die ze verwerkt. Daarop heeft Nyrstar een gecoördineerde aanpak uitgewerkt om haar activa te herontwikkelen en te exploiteren om zo de toevoer van concentraten naar haar smelters te optimaliseren, de ontginning van minor metals en edele metalen te maximaliseren, en de marges van haar eindproductmix te verbeteren.

Om deze strategie te realiseren, heeft het management de volgende strategische prioriteiten vastgesteld (zie het hoofdstuk Strategie voor meer details):

- Versterken en behouden van een conservatievere balans
- Activabasis stroomlijnen met een focus op de smeltactiviteiten
- Herontwikkeling van de metaalrecuperatie- en raffinagefaciliteit van Port Pirie om de waarde van concentraten en residuen te maximaliseren
- Selectief investeren in het bestaande smelternetwerk met het oog op de verwerking van grondstoffentoevoer met een hogere marge
- Aanvoer van grondstoffen optimaliseren
- Eindproductmix en integratie met belangrijke eindgebruikers verbeteren

Maatregelen ter Versterking van de Balans

Op 9 november 2015 kondigde Nyrstar een robuust plan aan om de Balans van de Vennootschap te versterken zodat de Vennootschap gewapend is tegen de uitdagende grondstoffenprijzen en de financieringsmarkten en ze tegelijkertijd over de noodzakelijke operationele flexibiliteit beschikt om aandeelhouderswaarde te creëren (zie hoofdstuk Maatregelen ter Versterking van de Balans).

In lijn met dit plan werd in december 2015 een vooruitbetalingsfinanciering voor zinkmetaal van USD 150 miljoen voltooid. Daarnaast voltooide de Vennootschap op 29 februari 2016 een aanbod met voorkeurrecht van EUR 274 miljoen. Door middel van het aanbod met voorkeurrecht en andere financiële initiatieven, waaronder ook de voorfinanciering van de vooruitbetaling voor zinkmetaal, is de balans van Nyrstar versterkt en zal ze nog sterker worden en is de Vennootschap beter voorbereid om het huidige grondstoffenklimaat het hoofd te bieden.

Liquiditeitenbeleid en Desinvesteringsproces in Mijnbouwsegment

Ondanks de huidige lage zinkprijzen, die onder de huidige gemiddelde productiekosten van het Mijnbouwsegment liggen, blijft Nyrstar optimistisch over de vooruitzichten voor de zinkindustrie en verwacht ze in 2016 een duidelijk aanbodtekort van zowel grondstoffen als metaal, wat zal resulteren in hogere zinkprijzen.

De evaluatie op activaniveau van het Mijnbouwsegment die werd uitgevoerd in de tweede helft van 2015 toonde aan dat de schaal van het Mijnbouwsegment in verhouding tot de vereisten inzake concentraat van het Metaalverwerkingssegment niet omvangrijk genoeg was om de huidige aan het Mijnbouwsegment toegekende kapitaalniveaus te rechtvaardigen. Hoewel een aantal mijnbouwactiviteiten van Nyrstar een sterk potentieel hebben, en tijdens het afgelopen jaar operationele vooruitgang werd geboekt met de aanstelling van een nieuw senior leiderschapsteam voor Mijnbouw dat zich focust op mijnontwikkeling en mijnlevensduurplanning, verwacht het management van Nyrstar dat zonder een aanzienlijke kapitaalinjectie het segment als geheel ondermaats zal blijven presteren. Aangezien Nyrstar momenteel kampt met kapitaalbeperkingen en in het Metaalverwerkingssegment een aantal groei pijlijnprojecten met hoge voorspelde interne rendementen heeft die met elkaar concurreren voor beschikbaar kapitaal, concludeerden het Management en de Raad van Bestuur dat er mogelijk meer geschikte eigenaars zouden kunnen zijn voor bepaalde of alle mijnbouwactiviteiten van Nyrstar.

Nyrstar heeft BMO Capital Markets en Lazard aangesteld als financiële adviseurs om haar te helpen bij de verkoop van alle of de meeste mijnbouwactiva. Het startschot voor het verkoopproces werd officieel gegeven op 7 januari 2016 en de verkoop zal naar verwachting over enkele maanden lopen. Nyrstar zal een update publiceren ingeval een verkoop wordt gesloten, of als enige andere mededeling vereist is.

Nyrstar blijft uiterst gefocust op de verbetering van de prestaties en financiële gezondheid van haar mijnbouwactiviteiten. De door de Vennootschap op 9 november 2015 aangekondigde doelstelling om in het Mijnbouwsegment voor EUR 60 miljoen aan kosten en investeringen te besparen, vergeleken met de geannaliseerde kasuitstroom van circa EUR 170 miljoen¹ in het derde kwartaal van 2015, werd eind 2015 overschreden met EUR 5 miljoen. Deze geplande geannaliseerde kasstroombesparingen zijn tot nu bereikt door een vermindering van de kasuitgaven met respectievelijk EUR 24 miljoen en EUR 6 miljoen te Myra Falls en Campo Morado, EUR 30 miljoen voor de Middle Tennesseemijn, en een bijkomende EUR 5 miljoen kasstroombesparingen over de andere mijnbouwactiva. Daarnaast werden de groeigerelateerde investeringen in het Mijnbouwsegment in 2016 tot nul herleid. De Vennootschap heeft in het vierde kwartaal van 2015 nog een geannaliseerde besparing van EUR 10 miljoen gerealiseerd in het kader van de eerder aangekondigde geplande kasstroombesparingen van EUR 30 miljoen in Metaalverwerking en Corporate. Nyrstar sluit niet uit dat ze tijdens het verkoopproces van de mijnbouwactiva, dat naar verwachting zal worden afgerond in juni 2016, ook nog andere mijnbouwactiviteiten zal opschorten, naast deze die al werden aangekondigd, mocht de zinkprijs blijven dalen.

¹ Gedefinieerd als EBITDA min onderhoudsinvesteringen

Campo Morado

Sinds 5 januari 2015 ligt de productie in Campo Morado uit voorzorg stil omwille van de afnemende veiligheid in de staat. De productie in Campo Morado werd sinds 13 november 2014 met tussenpozen onderbroken omwille van veiligheidsproblemen in de regio. Die werden aanvankelijk veroorzaakt door een illegale blokkade van de mijningang door niet bij een erkende vakbond aangesloten activisten en momenteel te wijten aan de systematische intimidatie van aannemers en de bij een vakbond aangesloten mijnwerkers. Als gevolg van de aanhoudende en heersende instabiele veiligheidssituatie en de zwakke grondstoffenprijzen werd in het vierde kwartaal van 2015 de mijn van Campo Morado voor onbepaalde tijd in onderhoud geplaatst. Hierdoor daalden de lopende cashbehoeften voor deze mijn met nog eens ongeveer EUR 60 miljoen per jaar tegenover de run rate tijdens het derde kwartaal van 2015.

Myra Falls

Zoals meegedeeld in het begin van het tweede kwartaal van 2015, heeft het management na een uitgebreid onderzoek van de activiteiten te Myra Falls geoordeeld dat de meest geschikte aanpak erin bestond de mijnbouw- en maalactiviteiten tijdelijk op te schorten. Dankzij deze tijdelijke opschorting, die startte in het tweede kwartaal van 2015, kon men zich ter plaatse richten op het optimaliseren van een doorstart in de tweede helft van 2016 met aanzienlijk betere mijnbouw- en werkomstandigheden. Gezien het zwakke grondstoffenprijsklimaat en de voortdurende focus op het optimaliseren van de portefeuille en het verminderen van de investeringen en operationele uitgaven, besloot het management in oktober 2015 om de reeks kritieke ontwikkelingsmijlpalen die in de loop van het komende jaar moesten worden gehaald, onmiddellijk op te schorten en uit te stellen. Het opschorten van dit investeringsprogramma resulteerde in een daling van het personeel aldaar en verminderde de liquiditeitsbehoeften voor de site met ongeveer EUR 24 miljoen ten opzichte van de run rate tijdens het derde kwartaal van 2015.

Middle Tennessee Mines

Op 4 december 2015 werden de Middle Tennessee Mines in zorg en onderhoud geplaatst om de kasuitgaven in het Mijnbouwsegment verder te beperken. Deze maatregel werd genomen in het licht van de sterke en versnelde daling van de grondstoffenprijzen in het vierde kwartaal van 2015, waarbij de zinkprijs onder de operationele kosten van de mijnen zakte. Bijgevolg werd de zinkmetaalproductie in de smelter te Clarksville met ongeveer 7 procent teruggeschroefd. Dit komt overeen met 9.000 metrische ton per jaar. De Clarkvillesmelter van Nyrstar zal verder worden bevoorrad door de East Tennessee Mines en bijkomende externe bronnen.

Port Pirie Herontwikkeling:

In 2015 werden de belangrijkste technische werkzaamheden samen met de bouw van de smeltoven, de procesinstallaties en grote betonwerken voltooid. De smeltoven en eerste zwavelzuurinstallatie zijn ter plaatse geleverd en een modulebouwterrein in China startte met de bouw van de structurele en installatiemodules.

De werkzaamheden op de site vorderen goed. Het paalwerk voor de smeltoven, de zuurfabriek en de zuurstoffabriek is voltooid en de bodemplaten en fundering zijn bijna klaar. In het vierde kwartaal van 2015 werd gestart met de installatie van de structurele componenten en de componenten van de procesinstallaties. De modulaire prefabricatie van de zuurfabriek en de smeltoven vordert ook. Het werk buiten de site werd aanzienlijk opgevoerd in het vierde kwartaal van 2015 en in 2016. De levering van belangrijke modules vanuit de modulebouwterreinen startte eind van het vierde kwartaal van 2015. Ter voorbereiding van de installatie van de verschillende modules, werd een mobiele kraan met een hefvermogen van 2.600 ton op de site gemonteerd. De Port Pirie Herontwikkeling blijft op schema voor opstart tegen het einde van het eerste halfjaar van 2016, met verdere uitbouw in de tweede helft van 2016 en de voortzetting hiervan in 2017.

Zoals aangekondigd door de Vennootschap in haar update over de derdekwaartaalsresultaten van 2015 is de geschatte kostprijs voor de voltooiing van de Port Pirie Herontwikkeling met ongeveer 10% gestegen tot AUD 563 miljoen. De stijging van de kostprijs met AUD 49 miljoen is hoofdzakelijk het gevolg van een nadelige wisselkoersimpact en van het feit dat extra technische werkzaamheden en projectmanagementdiensten vereist zijn.

Pijlijnprojecten voor de Groei van Metaalverwerking

De opwaardering van het zink- en loodsmelternetwerk van Nyrstar is een cruciale stap in het optimaliseren van de waarde van Nyrstar. Na realisatie van deze initiatieven zal Nyrstar meer waarde kunnen halen uit het toevoermateriaal en aanzienlijk grotere hoeveelheden van meer waardevolle zinkresiduen kunnen verwerken, waaronder bijna al haar intern gegenereerde zinkresiduen van het herontwikkelde Port Pirie, alsook complexere en waardevollere zink- en loodconcentraten. De investeringen zijn van die aard dat de timing van de geplande ontwikkeling en uitvoering zeer flexibel is.

Nyrstar is doorheen heel 2015 de bredere pijlijn van groeiprojecten blijven ontwikkelen. Zeven van de huidige geïdentificeerde projecten in het Metaalverwerkingssegment zijn nu zo goed als voltooid. In 2015 werden de projectinvesteringen toegespitst op projecten inzake het wegnemen van beperkingen als gevolg van de sluiting van de Century-mijn, terwijl eveneens vooruitgang werd geboekt met zowel fumingactiviteiten in Hoyanger als projecten met betrekking tot minor metals.

De projecten in Budel en Hobart, die het mogelijk maken om concentraten te verwerken die grotere volumes cadmium en ijzer bevatten, na de invoering van een complexere mix van toevoermaterialen met de sluiting van de Century-mijn in Australië, zijn volledig geïmplementeerd na een succesvolle ingebruikname in het derde en vierde kwartaal van 2015.

In de smelter te Auby is de uitbreiding van de indiumraffinagecapaciteit van 45 ton tot ongeveer 70 ton ver gevorderd en is de ingebruikname van de belangrijkste apparatuur voltooid. Wegens een brand in de indiumcementfabriek in november 2015 zal de opvoering van de productie naar verwachting ongeveer zes maanden worden uitgesteld. Ook te Auby blijft het project om de silicabeperking in concentraten te verhogen om een hogere indiumproductie en -recuperatie mogelijk te maken op schema en de ingebruikname is aan de gang. Als gevolg van de brand zal de productie van indiummetaal in 2016 lager liggen dan in 2015.

Andere projecten inzake het wegnemen van beperkingen vorderen goed en blijven op schema, met inbegrip van de aanvang van de uitbreiding van de cadmiumcapaciteit te Port Pirie waarbij de bouw van de nieuwe fabriek gepland is voor het eerste halfjaar van 2016. Ook in Port Pirie is de test met de proeffabriek voor de terugwinning van selenium, die cruciaal is als bron van informatie voor de ontwikkelingsfase en voor het uiteindelijke ontwerp, voltooid. Implementatie van deze projecten zal gebeuren in lijn met ingebruikname en uitbouw van de Herontwikkeling van Port Pirie.

De werkzaamheden aan de fumer van Hoyanger worden voortgezet. De site is erin geslaagd succesvol residuen te verwerken afkomstig van zowel de Budel- als de Clarksville smelters. De productie van de fumer van Hoyanger wordt nog steeds opgevoerd, de terugwinning van metalen voldoet aan de verwachtingen en met enkele geplande wijzigingen in 2016 verwachten we dat de fabriek tegen het eind van 2016 op volle capaciteit zal draaien en jaarlijks 50.000 ton Budel loogproduct zal verwerken.

De overeenkomst van Nyrstar met de Tasmaanse overheid in juli 2015 over de belangrijkste voorwaarden voor een financierings- en steunpakket van AUD 29 miljoen (EUR 20 miljoen) stelde de Vennootschap in staat door te gaan met twee projecten met betrekking tot minor metals in de Hobartsmelter. De projecten hebben betrekking op een verbetering van de interne 'material-handeling' en de toevoeging van een side-leach installatie zodat de smelter zinkoxide afkomstig van Nyrstar Port Pirie kan verwerken en basismetalen (zink en lood) van minor metals (indium en germanium) kan scheiden, wat de operationele band van de vestiging met Port Pirie en met het bredere, internationale netwerk van metaalverwerking versterkt. De opstart van deze projecten te Hobart is gepland tegen het einde van 2017.

De timing voor de realisatie van andere waardecreërende pijlijnprojecten voor de groei zal worden geëvalueerd in het licht van het conservatieve balansbeheer van de Vennootschap en de beschikbaarheid van middelen om een hele reeks gelijktijdig uitgevoerde projecten effectief te beheren. In de loop van 2016 zal Nyrstar verder projecten blijven evalueren zoals het Europese fumerproject en de bijkomende fumingcapaciteit in Europa, de winning van germanium in Clarksville, en de side-leach installatie, germaniumfabriek en bijkomende indiumfabriek te Auby.

Andere Kostenbesparende Initiatieven

De Vennootschap heeft in het vierde kwartaal van 2015 een geannualiseerde besparing van EUR 10 miljoen gerealiseerd ten opzichte van de eerder aangekondigde geplande kasstroombesparingen van EUR 30 miljoen in Metaalverwerking en Corporate. De Vennootschap wil in 2016 de kostenbasis van Corporate nauwgezet blijven controleren en verder nog meer opportuniteiten detecteren om de operationele kosten en investeringen terug te schroeven.

Relatie-Overeenkomst met Trafigura

In het kader van de verbintenis van Trafigura om het aanbod met voorkeurrecht te ondersteunen, is Nyrstar een relatie-overeenkomst aangegaan met Trafigura Group Pte. Ltd om haar relatie met Trafigura te regelen en ervoor te zorgen dat alle zakelijke transacties worden gevoerd 'at arm's length' en onder normale commerciële voorwaarden. De relatie-overeenkomst blijft van kracht zolang Trafigura ten minste 20% maar minder dan 50% van de aandelen heeft in Nyrstar.

Naast de relatie-overeenkomst heeft Nyrstar ook strategische handelsovereenkomsten gesloten met Trafigura, waaronder overeenkomsten met betrekking tot de aankoop van zinkconcentraat, loodconcentraat en afgewerkt geraffineerd aluminiummetaal, en overeenkomsten met betrekking tot de verkoop van afgewerkt geraffineerd zinkmetaal, afgewerkt geraffineerd loodmetaal en afgewerkte geraffineerde koperkathoden.

Vooruitzichten voor 2016

We blijven optimistisch over de zinkmarkt en denken dat de bredere macro-economische bezorgdheden een schaduw hebben geworpen over de toch wel positieve vooruitzichten voor zink.

Het aanbod van zinkconcentraat wordt krapper door de recente mijnsluitingen. De vraag naar zink zal naar verwachting robuust blijven daar het een midden- tot laatcyclische grondstof is die zal worden ondersteund door de wereldwijde groei van de automotive-industrie, vooral in China.

We zien 2016 ook als een overgangsjaar voor Nyrstar waarin we de Balans zullen blijven versterken, het bedrijf zullen heroriënteren naar haar kernactiviteit, metaalverwerking, en de mijnbouwactiviteiten achter ons zullen laten.

In onze vooruitzichten voor de rest van 2016 zijn onze belangrijkste aandachtspunten:

- Versterking en behoud van een meer conservatieve Balans
- Verkoop van al onze of de meeste van onze mijnbouwactiva
- Voltooing van de Port Pirie Herontwikkeling
- Optimalisering van onze toevoer van grondstoffen om de bedrijfswaarde van de verschillende toevoerbronnen te maximaliseren
- Aandacht blijven hebben voor liquiditeitenbeleid en kostenbesparingen

We hebben er alle vertrouwen in dat we met onze maatregelen ter versterking van de Balans en de voortdurende kapitaaldiscipline en operationele verbeteringen die we hebben aangekondigd, de juiste stappen nemen om ervoor te zorgen dat de Vennootschap het hoofd kan bieden aan de onzekerheden op korte termijn en zich in de best mogelijke positie bevindt om de verwachte versterking van de onderliggende fundamenteën van de zinkmarkt te benutten.

AANDELEN
Evolutie van de aandelenkoers

De koers van het Nyrstar-aandeel daalde met 45% in 2015 in vergelijking met een daling met 37% van de MSCI World Metals and Mining Index gedurende dezelfde periode en een daling met 11% van de gemiddelde jaarlijkse zinkprijs.

Het gemiddelde verhandelde dagvolume bedroeg ongeveer 1.598.469 aandelen in 2015 in vergelijking met 1.087.484 in 2014, een stijging met 47%.

Maatschappelijk Kapitaal

De gewone Aandelen van Nyrstar NV worden sinds 29 oktober 2007 verhandeld op Euronext® Brussels (symbool NYR BB). Op 31 december 2015 bedroeg het maatschappelijk kapitaal EUR 34.004.508,88, vertegenwoordigd door 340.045.088 gewone aandelen met een fractiewaarde van EUR 0,10. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

Converteerbare Obligaties

Op 31 december 2015 had de Vennootschap EUR 120 miljoen senior ongedekte converteerbare obligaties uitstaan, met vervaldatum in 2018.

De obligaties met vervaldatum 2018 werden uitgegeven in september 2013 tegen 100% van hun hoofdsom (EUR 100.000 per obligatie) en hebben een coupon van 4,25% per jaar. De omzettingSPrijs op 31 december 2015 bedroeg EUR 3,71 per aandeel. Er zijn momenteel EUR 120 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties uitstaand en mochten alle obligaties worden omgezet in nieuwe gewone aandelen tegen bovenstaande omzettingSPrijs, dan zouden er ongeveer 32.345.013 nieuwe gewone aandelen worden uitgegeven. De obligaties zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op het Open Market segment van de Frankfurt Stock Exchange.

Aandeelhoudersstructuur

In overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen en de statuten van de Vennootschap moet elke persoon die minstens 3% van de totale bestaande stemrechten van de Vennootschap verwerft zowel de Vennootschap als de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de FSMA, de opvolger van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) sinds 1 april 2011) in kennis stellen.

Een kennisgeving is eveneens vereist wanneer een persoon minstens 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% of een ander veelvoud van 5% van het totaal van de bestaande stemrechten van de Vennootschap verwerft, of wanneer, als gevolg van de verkoop van effecten het aantal stemrechten onder een van deze drempels valt. Een lijst alsook een kopie van dergelijke kennisgevingen kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (www.nyrstar.com). Op basis van de kennisgevingen die de Vennootschap heeft ontvangen, zijn de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap (m.a.w. met meer dan 3% van het totale aantal stemrechten) op 31 december 2015:

Naam van de aandeelhouder	Adres van de aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	Deel-neming
Urion Holdings (Malta) Ltd ⁽¹⁾	Leicester Court, Suite 2, Edgar Bernard Street, Gzira GZR1702, Malta	1 september 2015	68.090.869	20,02%
BlackRock	12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL, Verenigd Koninkrijk	14 mei 2015	10.772.165	3,17%
Umicore NV	Broekstraat 31, 1000 Brussel, België	23 maart 2011	10.503.712	3,09%
Dimensional Fund Advisors LP	6300 Bee Cave Road, Building One, Austin, Texas 78746, VS	29 april 2015	10.215.142	3%
			99.581.888	29,28%

⁽¹⁾ Urion Holdings (Malta) Ltd is een onrechtstreekse dochteronderneming van Trafigura Group Pte Ltd. Sinds de kennisgeving van belangrijke deelnemingen die de Vennootschap ontvangen heeft op 1 september 2015, verwierf Urion Holdings (Malta) Ltd bijkomende aandelen in de Vennootschap via aankopen op de markt. Volgens de meest recente informatie die de Vennootschap ontvangen heeft, bezat Urion Holdings (Malta) Ltd 80.694.821 aandelen in Nyrstar, d.i. 23,73% van de stemrechten. Ingevolge de annulering van eigen aandelen die werd goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Nyrstar op 18 januari 2016, vertegenwoordigden de 80.694.821 aandelen van Urion Holdings (Malta) Ltd in Nyrstar 24,64% van de stemrechten.

Aandeelhoudersprofiel

De Vennootschap heeft een ruime aandeelhoudersbasis die voornamelijk bestaat uit institutionele beleggers uit het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, België en andere Europese landen, maar ook uit Belgische particuliere beleggers. Particuliere aandeelhouders vertegenwoordigen ongeveer 30% van de aandeelhoudersbasis van Nyrstar.

KERNCIJFERS AANDELEN

Voor het jaar eindigend op 31 december	2015	2014
Aantal uitgegeven gewone aandelen	340.045.088	340.045.088
Aantal eigen aandelen	12.571.225	12.664.057
Marktkapitalisatie (op 31/12)	544.072.141	996.332.108
Winst/(Verlies) per aandeel (12 maanden tot 31/12)	(1,32)	(1,22)
Bruto kapitaaluitkering (voorgesteld)	0	0
Aandelenprijs (slotkoers op 31/12)	1,60	2,93
Hoogste koers (intraday)	3,93	3,05
Laagste koers (intraday)	1,23	1,70
Gemiddeld volume verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	1.598.469	1.087.484
Free float (op 31/12)	76%	90%

Dividendbeleid

De Raad van Bestuur evalueerde het dividendbeleid van de Vennootschap in 2009 en concludeerde dat in het licht van de herziene strategie van de Vennootschap een dividendbeleid met vaste uitbetalingsratio niet langer geschikt was. Het herziene dividendbeleid van de Vennootschap beoogt de totale aandeelhouderswaarde te maximaliseren via een combinatie van een hogere aandelenkoers en dividenden, mits behoud van gepaste kasstromen voor groei en de succesvolle uitvoering van de strategie van de Vennootschap.

Beleid inzake de Openbaarmaking van Informatie

Als Belgische beursgenoteerde vennootschap en om ervoor te zorgen dat de aandeelhouders van Nyrstar over alle informatie beschikken die nodig is om de transparantie, integriteit en goede werking van de markt te waarborgen, heeft Nyrstar een beleid inzake de openbaarmaking van informatie in het leven geroepen.

Dit beleid is erop gericht om belangrijke informatie waarvan Nyrstar op de hoogte is, onmiddellijk mee te delen aan het publiek. Daarnaast is het beleid bedoeld om te waarborgen dat informatie die wordt bekendgemaakt eerlijk, accuraat en correct is, en de aandeelhouders van Nyrstar en het publiek in staat stelt om te evalueren welke invloed de informatie zal hebben op de positie, activiteiten en resultaten van Nyrstar.

Presentaties aan Beleggers, Analisten en Media

De reputatie van Nyrstar wordt sterk beïnvloed door haar vermogen om op een consequente en professionele manier te communiceren met al haar belanghebbenden.

Een van de kernwaarden van Nyrstar is open en eerlijk zijn, en we streven dan ook naar een duidelijke, open en transparante communicatie met al onze belanghebbenden. Nyrstar organiseert geregeld presentaties voor beleggers, analisten en de media om strategische, operationele en financiële updates te geven en sterke relaties op te bouwen.

Om de financiële analisten, investeerders en media een beter inzicht te bieden in onze onderneming, hebben we tijdens het jaar verschillende evenementen georganiseerd en ook deelgenomen aan verschillende evenementen.

Om in contact te komen met haar institutionele beleggers heeft Nyrstar de Vennootschap voorgesteld op evenementen georganiseerd door Bank of America Merrill Lynch, BMO Capital Markets, Citi, Deutsche Bank, Exane BNP Paribas, Goldman Sachs, HSBC, ING, KBC Securities, Macquarie, Morgan Stanley, Petercam, en Royal Bank of Canada (RBC). Daarnaast nam Nyrstar ook deel aan tal van roadshows voor beleggers in Europa en Noord-Amerika.

Brokers

De volgende brokers publiceerden verslagen over Nyrstar in 2015:

ABN Amro	Credit Suisse	KBC Securities
Bank Degroof Petercam	Deutsche Bank	Macquarie
Bank of America Merrill Lynch	Exane BNP Paribas	Morgan Stanley
BMO	Goldman Sachs	Oddo Securities
Citi	ING	RBC

Voorgestelde Uitkering

De Raad van Bestuur heeft beslist om de aandeelhouders geen uitkering voor te stellen voor het boekjaar 2015.

FINANCIEEL EN OPERATIONEEL OVERZICHT

FINANCIEEL OVERZICHT GROEP

KERNCIJFERS

EUR miljoen tenzij anders aangegeven	BJ 2015	BJ 2014	% verandering
Samenvatting van de winst- en verliesrekening			
Opbrengsten	3.139	2.799	12%
Brutowinst	1.336	1.293	3%
Directe operationele kosten	(1.063)	(1.049)	1%
Niet-operationele kosten en andere	(16)	(7)	129%
EBITDA Metaalverwerking	336	239	41%
EBITDA Mijnbouw	(41)	44 ²	(193%)
EBITDA Overige & Eliminaties	(38)	(46)	(17%)
EBITDA ¹	256	237 ²	8%
EBITDA-marge	8%	8%	0%
Onderliggende aanpassingen	(3)	39 ²	(101%)
Afschrijvingen, uitputtingen en amortisaties	(251)	(257)	(2%)
Bijzondere waardevermindering / Terugneming van bijzondere waardeverminderingen	(564)	(255)	121%
Netto financiële lasten	(115)	(108)	6%
Winstbelastingvoordeel	245	57	330%
Winst/(verlies) van het boekjaar	(432)	(287)	51%
Basis-WPA (EUR)	(1,32)	(1,22)	8%
Capex	419	294	43%
Kasstroom			
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in het werkkapitaal	235	243	(3%)
Werkkapitaal- en andere wijzigingen	(242)	68	(456%)
Nettoschuld exclusief vooruitbetaling voor zink			
Nettoschuld aan het einde van de periode	761	438	74%
Nettoschuld/EBITDA ⁴	3,0	1,6 ³	-
Gearing ⁵	54%	31%	-
Nettoschuld inclusief vooruitbetaling voor zink			
Nettoschuld aan het einde van de periode ⁶	896	438	105%
Nettoschuld/EBITDA ⁷	3,5	1,6 ³	-
Gearing ⁸	58%	31%	-

¹ Alle verwijzingen naar EBITDA in het Jaarverslag 2015 zijn verwijzingen naar de Onderliggende EBITDA. De Onderliggende EBITDA is exclusief uitzonderlijke posten in verband met herstructureringsmaatregelen, fusie- en overnamegerelateerde transactiekosten, bijzondere waardeverminderingen van activa, materiële baten of lasten die voortvloeien uit in contracten besloten derivaten die zijn opgenomen overeenkomstig IAS 39, en andere posten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk losstaan van de gewone activiteiten van Nyrstar.

² De EBITDA van Mijnbouw en de Groep in 2014 is exclusief een niet-geldelijke winst van EUR 43 miljoen uit de afwikkeling van de zilverstroomovereenkomst met Silver Wheaton die betrekking heeft op de mijn te Campo Morado. De winst werd weergegeven als onderdeel van onderliggende aanpassingen

³ Gebaseerd op de werkelijke EBITDA van EUR 280 miljoen

⁴ De verhouding tussen nettoschuld en EBITDA wordt berekend als de nettoschuld aan het eind van de periode gedeeld door de EBITDA van de laatste 12 maanden

⁵ Gearing wordt berekend als de verhouding tussen de nettoschuld en de nettoschuld plus het eigen vermogen aan het eind van de verslagperiode

⁶ Berekend als niet kortlopende en kortlopende leningen plus langlopende overige financiële verplichtingen verminderd met kasmiddelen en kasequivalenten aan het eind van de periode

⁷ Berekend als langlopende en kortlopende leningen plus langlopende overige financiële verplichtingen verminderd met kasmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode gedeeld door de laatste 12 maanden EBITDA

⁸ Berekend als niet kortlopende en kortlopende leningen plus langlopende overige financiële verplichtingen aan de nettoschuld plus overige langlopende financiële verplichtingen plus het totaal eigen vermogen op het einde van de periode

	BJ 2015	BJ 2014	% verandering
Productie Metaalverwerking			
Zinkmetaal ('000 ton)	1.115	1.097	2%
Loodmetaal ('000 ton)	185	178	4%
Mijnbouwproductie			
Zink in concentraat ('000 ton)	234	278	(16%)
Lood in concentraat ('000 ton)	13,0	19,2	(32%)
Goud ('000 troy ounces)	16,1	52,1	(69%)
Zilver ('000 troy ounces) ¹	2.724	5.106	(47%)
Koper in concentraat ('000 ton)	6,5	11,3	(42%)
Markt²			
Zinkprijs (USD/t)	1.928	2.164	(11%)
Loodprijs (USD/t)	1.784	2.096	(15%)
Zilverprijs (USD/t.oz)	15,68	19	(18%)
Goudprijs (USD/t.oz)	1.159	1.266	(8%)
Gemiddelde wisselkoers (EUR/USD)	1,11	1,33	(17%)
Gemiddelde wisselkoers (EUR/AUD)	1,48	1,47	1%

In 2015 bedroeg de **brutowinst van de Groep** EUR 1.336 miljoen, een stijging met 3% in vergelijking met 2014, hoofdzakelijk dankzij het Metaalverwerkingssegment dat profiteerde van de sterke Amerikaanse dollar tegenover de euro en gestegen benchmarkverwerkingslonen voor zink. Zowel het Mijnbouw- als het Metaalverwerkingssegment had te lijden onder de impact van de volatiliteit op de grondstoffenmarkten tijdens het jaar, met een gemiddelde zinkprijs van USD 2.134 per ton in de eerste helft van 2015 in de tweede helft van 2015 met 19% daalde tot USD 1.731 per ton. De gemiddelde prijzen tijdens het boekjaar lagen op jaarbasis lager voor alle belangrijke metalen voor de Vennootschap; de gemiddelde zink-, lood-, zilver- en goudprijzen daalden respectievelijk met 11%, 15%, 18% en 8%.

In 2015 bedroegen de **directe operationele kosten** EUR 1.063 miljoen, of EUR 14 miljoen (1%) meer dan in 2014. Deze stijging is te wijten aan het negatieve wisselkoerseffect van EUR 73 miljoen op operationele kosten uitgedrukt in US dollar en Zwitserse frank die werden omgezet in euro en werd aanzienlijk geneutraliseerd door lagere mijnbouwkosten als gevolg van de opschorting van de activiteiten in Campo Morado, Myra Falls en Middle Tennessee samen met de implementatie verdere maatregelen om duurzame kostenbesparingen te realiseren op Corporate-niveau en binnen het Metaalverwerkingssegment.

De **onderliggende EBITDA van de Groep** van EUR 256 miljoen in 2015 betekent een stijging met EUR 19 miljoen tegenover 2014 (exclusief de niet-cashwinst van EUR 43 miljoen op de afwikkeling van de zilverstroom te Campo Morado met Silver Wheaton in 2014), dankzij de sterke prestatie van Metaalverwerking ondersteund door een sterkere US dollar tegenover de euro en betere benchmarkzinkverwerkingslonen, die grotendeels werden geneutraliseerd door zwakkere grondstoffenprijzen.

De lasten uit hoofde van **afschrijvingen, uitputtingen en amortisaties** ten belope van EUR 251 miljoen in 2015 lagen in lijn met die van 2014.

In 2015 werden **niet-cash bijzondere waardevermindervingsverliezen vóór belastingen** van EUR 564 miljoen geboekt (2014: EUR 255 miljoen), bestaande uit verliezen die werden geboekt op het einde van zowel het eerste als het tweede halfjaar van 2015. Deze bijzondere waardeverminderingen hebben hoofdzakelijk betrekking op bijzondere waardevermindervingsverliezen vóór belastingen op de mijnbouwactiva van EUR 548 miljoen (2014: EUR 246 miljoen met betrekking tot de bijzondere waardevermindering op de zinkaankooprechten). De overblijvende bijzondere waardeverminderingen, na aftrek van terugboekingen, houden verband met de niet-kernactiviteiten van de Groep ten bedrage van EUR 16 miljoen (2014: EUR 1 miljoen).

¹ Tot 31 december 2014 was 75% van het in de Campo Morado-mijn geproduceerde zilver onderworpen aan een stroomovereenkomst met Silver Wheaton, waarbij \$4,02/oz moest worden betaald
² De zink-, lood- en koperprijzen zijn gemiddelden van de LME dagelijkse cashprijzen. De zilver- en goudprijzen zijn gemiddelden van respectievelijk de dagelijkse LBMA fixing-prijzen en dagelijkse PM fixing-prijzen.

Op 30 juni 2015 testte Nyrstar al haar mijnbouwactiva op bijzondere waardeverminderingen en boekte ze niet-cash bijzondere waardevermindervingsverliezen vóór belastingen van EUR 418 miljoen, die verband hielden met de volledige afschrijving van de boekwaarde van de mijn te Campo Morado ten belope van EUR 376 miljoen, als gevolg van de onzekerheid over de heropstart van de mijn wegens de aanhoudende instabiele veiligheidssituatie in de Mexicaanse staat Guerrero, en op verlagingen van de boekwaarden voor de mijnen te El Toqui, Langlois en Myra Falls en voor de vanuit boekhoudkundig perspectief als eigen vermogen geboekte investering in Ironbark Zinc Limited, voornamelijk wegens de toepassing van de meest recente commerciële veronderstellingen. Als gevolg van de aanzienlijke verslechtering van het grondstoffenprijsklimaat op korte termijn, toetste Nyrstar op 31 december 2015 de mijnbouwactiva opnieuw op bijzondere waardeverminderingen en boekte ze nog eens niet-cash bijzondere waardevermindervingsverliezen vóór belastingen van EUR 146 miljoen in verband verdere verlagingen van de boekwaarden van verschillende mijnbouwactiva van Nyrstar.

Op 31 december 2015 bedroeg de boekwaarde van de activa met betrekking tot het Metaalverwerkingssegment en het Mijnbouwsegment respectievelijk EUR 1.163 miljoen en EUR 533 miljoen.

Op 31 december 2015 was Nyrstar in regel met de financiële convenanten in al haar bestaande kredietovereenkomsten.

De **netto financiële uitgaven** voor 2015 van EUR 115 miljoen lagen EUR 8 miljoen hoger dan het vorige jaar. Dit bedrag vertegenwoordigt de incrementele rentekosten van het hele jaar op vastrentende obligaties.

Het **winstbelastingvoordeel** voor 2015 van EUR 245 miljoen (2014: EUR 57 miljoen) vertegenwoordigt een effectief belastingtarief van 36,2% (2014: 16,6%). Het effectieve belastingtarief wordt beïnvloed door de resultaten van de toetsing van de bijzondere waardevermindering tijdens de periode 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 belastingverlies beïnvloed door verliezen van de Groep waarvoor geen belastingvoordeel is opgenomen.

Het **verlies na belastingen** voor 2015 bedroeg EUR 432 miljoen tegenover een nettoverlies van EUR 287 miljoen in 2014, hoofdzakelijk als gevolg van de bijzondere waardevermindering in verband met de mijnbouwactiva in 2015 en de bijzondere waardevermindering die geboekt werd op de Talvivaara stroomovereenkomst in 2014.

De **investeringen** bedroegen EUR 419 miljoen in 2015, een stijging met EUR 125 miljoen op jaarbasis, die volledig toe te schrijven is aan de uitvoering van waardecreërende projecten in het Metaalverwerkingssegment (de Port Pirie Herontwikkeling (een bijkomende EUR 117 miljoen in vergelijking met 2014) en de pijplijnprojecten voor de groei van Metaalverwerking (een bijkomende EUR 31 miljoen in vergelijking met 2014)), terwijl de onderhoudsinvesteringen strak beheerd blijven voor beide segmenten en op jaarbasis met EUR 18 miljoen daalden.

De **kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in het werkkapitaal** bedroeg EUR 235 miljoen in 2015, wat 3% minder is dan de EUR 243 miljoen in 2014, en de kasuitstroom uit wijzigingen in het werkkapitaal en andere balansmutaties in 2015 bedroeg (242) miljoen, wat 456% minder is dan de instroom van EUR 68 miljoen in 2014. Dit bracht de totale kasuitstroom uit operationele activiteiten in 2015 op 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 op jaarbasis na afschrijving van vooruitbetalingen voor zilver die aan het eind van 2015 niet werden vernieuwd. De impact van lagere grondstoffenprijzen op het werkkapitaal werd grotendeels gecompenseerd door de sterkte van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro.

De **nettoschuld** eind 2015 bedroeg EUR 761 miljoen, een stijging met 74% vergeleken met de EUR 438 miljoen eind 2014 (in beide gevallen zonder de andere langlopende financiële verplichtingen), grotendeels als gevolg van de investeringen voor de Metaalverwerking Transformatie en een negatieve kasstroom in het Mijnbouwsegment. De nettoschuld plus de vooruitbetalingsverplichting voor zinkmetaal bedroeg in het totaal EUR 896 miljoen. Het kassaldo bedroeg eind 2015 EUR 116 miljoen vergeleken met EUR 499 miljoen eind 2014. Het hoge kassaldo eind 2014 was het gevolg van de globale strategische financiering in september 2014, die bestond uit hoogrentende obligaties ten belope van EUR 350 miljoen en een aanbieding met voorkeurrecht ten belope van 251,6 miljoen. De opname van het kassaldo in 2015 was het gevolg van de investeringen in de Port Pirie Herontwikkeling en de pijplijnprojecten voor de groei van Metaalverwerking samen met de afwikkeling van het uitstaande saldo op obligaties die in 2015 vervallen zijn voor een bedrag van EUR 73 miljoen.

In 2015 voltooid Nyrstar de herfinanciering van haar Structured Commodity Trade Finance Facility (SCTFF) en een vooruitbetalingsfinanciering voor zinkmetaal van USD 150 miljoen. De nieuwe SCTFF heeft een looptijd van vier jaar en vervangt de vorige faciliteit van EUR 400 miljoen.

Operationeel Overzicht: Metaalverwerking

EUR miljoen tenzij anders aangegeven	BJ 2015	BJ 2014	% verandering
Verwerkingslonen	460	367	25%
Bijdrage van het free metal	266	252	6%
Premiums	171	153	12%
Bijproducten	211	194	9%
Overige	(105)	(98)	7%
Brutowinst	1.003	868	16%
Personeelskosten	(217)	(223)	(3%)
Energiekosten	(233)	(227)	3%
Overige uitgaven / inkomsten	(198)	(166)	19%
Directe Operationele Kosten¹	(648)	(615)	5%
Niet-operationele kosten en andere	(20)	(14)	43%
EBITDA	336	239	41%
Onderhoud (Sustaining)	92	99	(7%)
Groei	54	23	135%
Port Pirie Herontwikkeling	176	59	198%
Capex Metaalverwerking	322	180	79%

Het Metaalverwerkingssegment kende in 2015 een onderliggende EBITDA van EUR 336 miljoen, dankzij een aanhoudend sterke operationele prestatie, een hogere productie van zinkmarktmetaal en hogere zinkbenchmarkverwerkingslonen, alsook gunstige EUR/USD-wisselkoersbewegingen.

De hogere brutowinst (+ 16%) van EUR 1.003 miljoen was hoofdzakelijk te danken aan het gunstige effect van een zwakkere EUR/USD-wisselkoers op de winst, een stijging met 10% van de zinkbenchmarkverwerkingslonen in vergelijking met 2014 en een hogere productiesnelheid die resulteerde in een hoger verbruik van concentraten in vergelijking met 2014.

De stijging van totale bijdragen van de premiums aan de brutowinst met 12% in vergelijking met 2014, was vooral een gevolg van een gunstige impact van de wisselkoersen en hogere volumes, die de daling van de gemiddelde gerealiseerde premiumbedragen compenseerden. De benchmarkpremiums stonden onder druk in 2015 door de lagere vraag in China en de hogere zinkprijzen in euro die het gevolg waren van de depreciatie van de euro tegenover de US dollar, wat een invloed had op de Europese verkoop van gespecialiseerde producten.

De bijdrage van bijproducten aan de brutowinst ondervond een positieve invloed van het wisselkoerseffect, die werd geneutraliseerd door de lagere edelmetaalprijzen in vergelijking met 2014. De vertraging in de leveringen van indiumhoudend concentraat voor Auby begin 2015, een lagere productie in het vierde kwartaal van 2015 na een brand in de indiumcementfabriek, samen met lagere terugwinningen en indiumprijzen wogen op de brutowinst van bijproducten.

De directe operationele kosten per ton stegen met 3%, als gevolg van de sterkere US dollar tegenover de euro en een aantal energiekredieten die werden geboekt in de eerste helft van 2014 en betrekking hadden op 2013. De energiekredieten in 2015 waren in lijn met de normale gang van zaken.

De onderhoudsinvesteringen daalden met 7% op jaarbasis en waren in lijn met de richtlijn. De vooruitgang van de Port Pirie Herontwikkeling en van andere groeiprojecten wordt weergegeven door de hogere investeringen in de Port Pirie Herontwikkeling en in de groeiprojecten ten opzichte van het voorgaande jaar.

¹ In 2015 wijzigde Nyrtar haar interne toewijzing van bepaalde operationele kosten aan haar operationele segmenten. Hierdoor wijzigde de samenstelling van de toewijzing van de directe operationele kosten tussen de segmenten. De informatie met betrekking tot 2014 werd herzien om vergelijkbare informatie voor de periode te kunnen geven. Deze wijziging had geen impact op de voorheen door de segmenten gerapporteerde onderliggende EBITDA.

	BJ 2015	BJ 2014	% verandering
EUR DOK/ton			
Auby	499	484	3%
Balen/Overpelt	478	420	14%
Budel	370	340	9%
Clarksville	502	443	13%
Hobart	426	421	1%
Port Pirie¹	656	687	(5%)

DOK/ton²	498	482	3%
----------	-----	-----	----

	BJ 2015	BJ 2014	% verandering
Zinkmetaal ('000 ton)			
Auby	169	171	(1%)
Balen/Overpelt	260	262	(1%)
Budel	291	290	0%
Clarksville	124	110	13%
Hobart	271	252	8%
Port Pirie	-	13	(100%)
Totaal	1.115	1.097	2%

Loodmetaal ('000 ton)			
Port Pirie	185	178	4%

	BJ 2015	BJ 2014	% verandering
Andere producten			
Koperkathode ('000 ton)	4	4	0%
Zilver (miljoen troy ounces)	14,6	13,4	9%
Goud ('000 troy ounces)	77,3	33,8	126%
Indiummetaal (ton)	41	43	(5%)
Zwavelzuur ('000 ton)	1.451	1.438	1%

Het Metaalverwerkingssegment produceerde ongeveer 1.115.000 ton zinkmetaal in 2015, dit is boven de bovengrens van de richtlijn, een stijging met 2% in vergelijking met 2014. De stijging van de zinkproductie op jaarbasis was het gevolg van minder geplande onderhoudstops in 2015 en een betere beschikbaarheid en aanwending van de roost, loog- en celhuisprocessen.

De zinkmetaalproductie te Clarksville steeg met 13% op jaarbasis omdat er tijdens deze periode geen onderhoudstops van de rooster waren gepland. De productie te Hobart steeg met 8% op jaarbasis als gevolg van de introductie van oxidehoudend Port Pirie-zink in de grondstoffentoevoer van Hobart. De productie van Indium werd in vergelijking met 2014 negatief beïnvloed door technische problemen die een impact hadden op de terugwinning van metaal in de eerste helft van 2015, een geplande onderhoudstop van de fabriek in het derde kwartaal van 2015 en een brand in de indiumcementfabriek in november 2015, die een weerslag had op de productie van indiumcement. De productielijn voor indiumcement zal naar verwachting worden stilgelegd gedurende het volledige eerste halfjaar van 2016 om de schade te herstellen die werd veroorzaakt door de brand in november 2015. Als gevolg van de geplande sluiting van de indiumcementfabriek voor de uitvoering van deze herstellingen, zal de productie van indiummetaal in 2016 naar verwachting ongeveer de helft lager uitvallen dan in 2015.

¹ Per ton loodmetaal en zink in fumes
² De directe operationele kosten per ton worden berekend op basis van de directe operationele kosten per segment en de totale productie van zink- en loodmarktmetaal

Managementrapport

De productie van loodmarktmetaal te Port Pirie lag 4% hoger dan in 2014 als gevolg van een geplande vijf weken durende onderhoudstop in 2014. De productie steeg ondanks de stilstand van de fabriek in april 2014 als gevolg van een onderbreking in de gastoevoer naar de regio van Port Pirie die bijna de hele maand duurde en in juli 2015 door een lekkende cooling water jacket die vervangen moest worden. De goudproductie steeg met 126% en de zilverproductie met 9% in vergelijking met 2014 als gevolg van meer goud en minder zilver in het toevoermateriaal en een andere mix van verwerkte residuen. De productie van koperkathode bleef op jaarbasis gelijk.

Metaalverwerking bereikte in 2015 haar beste veiligheidsprestatie ooit. Het aantal gevallen van dagen met aangepast werk of verloren werktijd (DART) en het aantal gevallen dat minstens medische behandeling vereiste (RIR) daalden met respectievelijk 23% en 19% in vergelijking met 2014. Clarksville en het Herontwikkelingsproject in Port Pirie sloten 2015 af zonder Lost Time Injury (LTI).

Productierichtlijn en Geplande Onderbrekingen wegens Onderhoud in het Metaalverwerkingssegment

Nyrstar verwacht dat ze in 2016 1,0 tot 1,1 miljoen ton zinkmetaal zal produceren. Dit productieniveau is gebaseerd op het maximaliseren van de EBITDA en de vrije kasstroom in het Metaalverwerkingssegment door de optimale balans tussen productiegerelateerde en onderhoudsgerelateerde investeringen na te streven.

Voor 2016 zijn in de smelters enkele onderhoudsonderbrekingen gepland die gevolgen zullen hebben voor de productie. Deze onderbrekingen zullen de smelters in staat stellen om te blijven werken binnen de interne veiligheids- en milieunormen, te blijven voldoen aan de externe regelgeving/normen en de betrouwbaarheid en efficiëntie van het productieproces te verbeteren. Ook zullen ze de vestigingen in staat stellen om verbeteringen aan te brengen aan kritieke productiestappen. Alles wordt in het werk gesteld om de productie-impact van deze onderbrekingen te beperken door vóór de onderhoudstop tussenvoorraden aan te leggen en door de onderhoudstop op een tijdige en effectieve manier te managen. De geschatte impact van deze onderbrekingen op de productie in 2015, waarmee rekening is gehouden bij het bepalen van de richtlijn voor zinkmetaal voor 2015, is weergegeven in de onderstaande tabel.

Geplande onderbrekingen voor onderhoud binnen het Metaalverwerkingssegment in 2016

Betrokken smelter en productiestap	Timing en duur	Geschatte impact
Auby - roostoven, logging, celhuis, indium	KW1-KW2: 3 weken	7.600 ton
Balen - celhuis, logging	KW2: 1 week	4.000 ton
Balen - roostoven F4	KW1-KW2: 7 weken	geen
Balen - roostoven F5	KW3 2 weken	geen
Clarksville - roostoven	KW3: 2 weken	3.400 ton
Hobart - roostoven	KW2: 2 weken	geen
Port Pirie - loodfabriek	H2: 4 weken	16.600 ton

De investeringguidance voor 2016 met betrekking tot de metaalverwerkingsactiva is vermeld in onderstaande tabel.

Segment	Categorie capex	EUR miljoen
Metaalverwerking	Onderhoud en compliance	95 - 105
	Groei	35 - 45
	Port Pirie Herontwikkeling ¹	110
	Capex Metaalverwerking	240 - 260

¹ De uitgaven voor de Port Pirie Herontwikkeling worden grotendeels gedaan in Australische dollar en zijn onderhevig aan wisselkoersschommelingen. De bovenstaande guidance is gebaseerd op een wisselkoers van EUR 1 = AUD 1,58.

Managementrapport

In 2015 werd in het totaal EUR 176 miljoen aan investeringen besteed aan de Port Pirie Herontwikkeling. Op 31 december 2015 was een lopend totaal van AUD 368 miljoen aan investeringen aan de Port Pirie Herontwikkeling besteed en was AUD 497 miljoen toegezegd (d.w.z. waarde van geplaatste bestellingen). Daar waar de uitgaven voor het volledige jaar 2015 onder de richtlijn lagen, kende het uitgavenprofiel een aanzienlijke verhoging in het vierde kwartaal van 2015. In november 2015 werd de eerste tranche van de als eigen vermogen gewaardeerde eeuwigdurende obligaties uitgegeven met latere opnames die op een maandelijkse basis zullen plaatsvinden waarbij het grootste deel van de AUD 291 miljoen zal worden opgenomen in de eerste helft van 2016. Op 31 december 2015 was in totaal AUD 45,8 miljoen opgenomen tegen de eeuwigdurende obligaties.

Operationeel Overzicht: Mijnbouw

EUR miljoen	BJ 2015	BJ 2014	% verandering
tenzij anders aangegeven			
Verwerkingslonen	(78)	(84)	(7%)
Bijdrage van betaalbaar metaal	347	373	(7%)
Bijproducten	90	165	(45%)
Overige	(29)	(26)	12%
Brutowinst	330	429	(23%)
Uitgaven werknemers	(141)	(149)	(5%)
Energiekosten	(44)	(51)	(14%)
Overige uitgaven	(170)	(170)	0%
Directe Operationele Kosten¹	(355)	(370)	4%
Niet-operationele kosten en andere	(16)	(15) ²	7%
EBITDA	(41)	44²	(193%)
Investeringen	34	45	(24%)
Exploratief- en ontwikkelingscapex	48	48	0%
Groeiapex	10	15	(33%)
Mijnbouwcapex	92	108	(15%)

De negatieve EBITDA voor mijnbouw van EUR 41 miljoen in 2015 was te wijten aan de opschorting van de activiteiten te Campo Morado sinds begin 2015, te Myra Falls sinds mei 2015, te Middle Tennessee sinds december 2015, maar ook aan het feit dat de gemiddelde zinkprijs van USD 1.731 per ton in de tweede helft van 2015 onder de gemiddelde productiekosten van het Mijnbouwsegment lag.

De investeringen in het Mijnbouwsegment bedroegen EUR 92 miljoen, een daling met 15% op jaarbasis, als gevolg van het uitstel van niet-essentiële onderhoudsinvesteringsprojecten voor alle mijnen, de annulering van niet-vastgelegde groeiprojecten; de opschorting en het uitstel van investeringswerkzaamheden te Myra Falls en de verschuiving te Campo Morado van opschorting van de activiteiten naar zorg en onderhoud in oktober en het plaatsen van de Middle Tennessee Mines in zorg en onderhoud in december 2015. Tijdens 2015 waren de investeringen voor exploratie en ontwikkeling dezelfde als het jaar daarvoor. De groei-investeringen in het Mijnbouwsegment hadden betrekking op vooraf vastgestelde aanpassingen aan de fabriek te Campo Morado (die nu stilligt) in het eerste kwartaal van 2015 en andere kleinere siteprojecten ter verbetering van de energie-efficiëntie.

¹ In 2015 veranderde Nyrstar haar interne toewijzing van bepaalde operationele kosten aan haar 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 door de segmenten

² De EBITDA van Mijnbouw in 2014 is exclusief een niet-geldelijke winst van EUR 43 miljoen uit de afwikkeling van de zilverstroomovereenkomst met Silver Wheaton die betrekking heeft op de mijn te Campo Morado. De winst werd weergegeven als onderdeel van onderliggende aanpassingen

Managementrapport

	BJ 2015	BJ 2014	% Verandering
DOK/ton gemalen erts			
Campo Morado	n/a	87	n/a
Contonga	73	73	0%
El Mochito	63	70	(10%)
El Toqui	76	83	(8%)
Langlois	88	110	(20%)
Myra Falls	n/a	163	n/a
Tennessee Mines	42	43	(2%)
Gemiddelde DOK/ton gemalen erts*	67	71	(6%)

* Dit cijfer is een gewogen gemiddelde.

De gemiddelde directe operationele kosten in USD per ton gemalen erts daalden met 6%, hoofdzakelijk als gevolg van de opschorting van de activiteiten te Campo Morado, Myra Falls en Middle Tennessee. De unit kosten in alle actieve mijnen daalden in 2015 in vergelijking met 2014, hoofdzakelijk dankzij het betere beheer van de operationele kosten en de devaluatie van de Canadese dollar tegenover de US dollar.

'000 ton tenzij anders aangegeven	BJ 2015	BJ 2014	% Verandering
Totaal gemalen erts	5.913	6.888	(14%)
Zink in concentraat			
Campo Morado	-	22	(100%)
Contonga	12	13	(8%)
El Mochito	23	30	(23%)
El Toqui	38	37	3%
Langlois	40	38	5%
Myra Falls	9	27	(67%)
Tennessee Mines	111	110	1%
East Tennessee	64	63	2%
Middle Tennessee	47	47	0%
Totaal	234	278	(16%)
Overige metalen			
Lood in concentraat	13,0	19,2	(32%)
Koper in concentraat	6,5	11,3	(42%)
Zilver ('000 troy oz)	2.724	5.106	(47%)
Goud ('000 troy oz)	16,1	52,1	(69%)

In 2015 produceerden de mijnen van Nyrstar ongeveer 234kt zink in concentraat, een daling met 18% in vergelijking met 2014. De productie werd negatief beïnvloed door de opschorting van de activiteiten te Campo Morado begin 2015, de opschorting te Myra Falls sinds mei 2015 en de opschorting van de activiteiten te Middle Tennessee in december 2015.

In 2015 was er geen productie in Campo Morado. De activiteiten werden er opgeschort wegens aanhoudende veiligheidsproblemen in de regio. Die werden aanvankelijk veroorzaakt door een illegale blokkade van de mijningang door niet bij een erkende vakbond aangesloten activisten en vervolgens aan de systematische intimidatie van aannemers en de bij een vakbond aangesloten mijnwerkers. Er werd wat aan verticale ontwikkeling gedaan in Alimak en er werd vooruitgang geboekt met het blokmodel, metallurgische testen en het mijnplan voordat de mijn in oktober 2015 voor onbepaalde tijd in 'zorg en onderhoud' werd geplaatst.

Managementrapport

De productie te Myra Falls had te kampen met problemen in de toevoer van hydro-elektrische stroom (eerste kwartaal 2015) door een storing in de turbine en met de beslissing in het tweede kwartaal van 2015 om de activiteiten vanaf mei 2015 op te schorten om zich te kunnen concentreren op infrastructuur en operationele betrouwbaarheid, om een toekomstige herstart met aanzienlijk betere mijn- en operationele omstandigheden mogelijk te maken. In oktober 2015 werden alle herstartwerken in de mijn opgeschort en uitgesteld door de Vennootschap, als reactie op de lage zinkprijzen. In de tweede helft van 2015 werd helemaal niets geproduceerd; in de eerste helft van 2015 is de productie van alle metalen aanzienlijk gedaald ten opzichte van dezelfde periode in 2014, vooral als gevolg van de opgeschorte mijnbouw- en walsactiviteiten, de lagere gemiddelde kwaliteit en winning van alle metalen behalve zink en de stroomonderbrekingen die een impact hadden op operationele tijd van de fabriek.

Ondanks de verwerking van een groter volume ertsen in 2015 vergeleken met 2014, zakte de productie van zink, lood en zilver in El Mochito tijdens 2015 met respectievelijk 22%, 37% en 39% in vergelijking met dezelfde periode in 2014. Deze productiedaling was het gevolg van een verminderde toevoer van erts uit hoogovens, welke vervangen werd door Mantos-erts die van een lagere kwaliteit is.

De productie in de Middle Tennessee Mines bleef dezelfde op jaarbasis – ondanks de daling van het volume gemalen erts met 5% en de plaatsing in zorg en onderhoud in december 2015 – dankzij de stijging van de head grade zinkconcentraten met 2% (dankzij het aanboren van winplaatsen van verbeterde kwaliteit) en de stijging van de zinkrecuperatie met 3% (consistenter werkschema geïntroduceerd in de fabriek van Middle Tennessee). De productie in de East Tennessee Mines steeg met 2% in 2015 vergeleken met 2014, als gevolg van een lichte verbetering van de head grade van de zinkertskwaliteit (+ 1%) en het gemalen erts (+ 2%).

Het volume gemalen erts in Contonga in 2015 steeg met 11% op jaarbasis als gevolg van de hogere ertsproductie uit winplaatsen en tunnels in de lagere ertszones van de mijn. De gewonnen erts was afkomstig van de lagere zones met een lagere head grade van zinkerts (- 18%) en een hogere koper- (+6%), lood- (+70%) en zilver- (+6%) mineralisatie. Als gevolg van de head grade daalde de zink in concentraat met 8%, terwijl koper, lood en zilver respectievelijk met 19%, 149% en 19% stegen in vergelijking met 2014.

Vóór het tragisch ongeval op 16 juni 2015 met een aannemer in de mijn te El Mochito in Honduras, had de Vennootschap 651 opeenvolgende dagen gewerkt zonder een dodelijk ongeval. Er werden in 2015 verbeteringen aangebracht aan de veiligheid in de mijnen. Het aantal gevallen met dagen met aangepast werk of verloren werktijd (DART) en het aantal gevallen dat minstens medische behandeling vereiste (RIR) daalden met respectievelijk 35% en 33% in vergelijking met 2014.

Productierichtlijn Mijnbouw en Capexguidance

De richtlijn hieronder geeft de huidige verwachtingen weer van Nyrstar voor de productie in 2016. Belangrijk is dat de strategie van Nyrstar is gericht op het maximaliseren van waarde eerder dan op productie. De productiemix en het productievolume van deze metalen kunnen dan ook gewijzigd worden in de loop van het jaar naargelang de bestaande marktomstandigheden. Herziene updates kunnen uitgegeven worden door Nyrstar in de volgende trading updates van 2016 als er materiële wijzigingen in de onderstaande richtlijn worden verwacht.

De productierichtlijn voor 2016 voor heel de portefeuille mijnbouwactiva van Nyrstar, wordt in de tabel hierna weergegeven

Segment	Metaal in concentraat	Productierichtlijn
Mijnbouw	Zink	180.000 – 210.000 ton
	Lood	12.000 – 15.000 ton
	Koper	5.000 – 7.000 ton
	Zilver	2.000.000 – 2.500.000 troy ounces
	Goud	14.000 – 18.000 troy ounces

Managementrapport

De capexrichtlijn voor 2016 voor heel de portefeuille mijnbouwactiva van Nyrstar, wordt in de tabel hierna weergegeven

Segment	Categorie capex	EUR miljoen
Mijnbouw	Onderhoud en compliance	20 - 25
	Exploratie & Ontwikkeling	20 - 30
	Groei	0
	Mijnbouwcapex	40 - 55

De capexrichtlijn hierboven voor het Mijnbouwsegment zal worden beïnvloed door de timing van het verkoopproces dat nu bezig is en de kans op bijkomende opschortingen van mijnactiviteiten mocht de zinkprijs verder blijven dalen.

Marktevaluatie

Gemiddelde prijzen ¹	BJ 2015	BJ 2014	% Verandering
Wisselkoers (EUR/USD)	1,11	1,33	(17%)
Wisselkoers (EUR/AUD)	1,48	1,47	1%
Zinkprijs (USD/ton)	1.928	2.164	(11%)
Loodprijs (USD/ton)	1.784	2.096	(15%)
Koperprijs (USD/ton)	5.494	6.862	(20%)
Zilverprijs (USD/t.oz)	15,68	19,08	(18%)
Goudprijs (USD/t.oz)	1.159	1.266	(8%)

Wisselkoersen

De winsten en kasstromen van Nyrstar worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen van verschillende munten, in het bijzonder van de Amerikaanse dollar, de euro, de Australische dollar en de Zwitserse frank. De rapporteringsmunt van Nyrstar is de euro. Zink, lood en andere metalen worden voornamelijk in Amerikaanse dollar verkocht over de hele wereld, terwijl de kosten van Nyrstar vooral uitgedrukt worden in euro, Australische dollar en Zwitserse frank.

De sterkte van de Amerikaanse economie eind 2014 en de tekenen van een verzwakking in Europa voedden de verwachtingen dat de Amerikaanse Federal Reserve de rentevoeten in 2015 zou verhogen in 2015 en de Europese Centrale Bank een kwantitatieve versoepeling zou invoeren. In 2015 voerde de Europese Centrale Bank een beleid van kwantitatieve versoepeling en in december 2015 startte de Amerikaanse Federal Reserve met een verstrakking van zijn monetair 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 in 2015 met gemiddeld 17% in waarde daalde ten opzichte van de US dollar. 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 lage grondstoffenprijzen die de waarde van de Australische grondstoffenexport deed dalen.

Zink

De gemiddelde zinkprijs daalde met 11% in 2015 tot USD 1.928 per ton vergeleken met USD 2.164/t in 2014, en werd verhandeld binnen een zeer brede prijsvork van USD 1.461 per ton en USD 2.405 per ton. De groei van de vraag naar zink in 2015 was hoofdzakelijk te danken aan de ontwikkelde wereld. De Amerikaanse economie groeide sneller dan veel commentatoren hadden verwacht en de Europese groei bleef

¹ De zink-, lood- en koperprijzen zijn gemiddelden van de LME dagelijkse cashprijzen. De zilver- en goudprijzen zijn gemiddelden van respectievelijk de dagelijkse LBMA fixing-prijzen en dagelijkse PM fixing-prijzen.

Managementrapport

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 een daling van het bruto binnenlands product en van de industriële productie. Deze gebeurtenissen leidden tot een vertrouwenscrisis bij de beleggers en hadden een negatieve invloed op de prijzen van alle basismetalen. Wood Mackenzie schat dat het totale zinkverbruik in 2015 is gestegen met 1,5%, dit is de zwakste jaargroei sinds 2009. Het voldoende aanbod van concentraat en de hogere verwerkingslonen hebben ertoe geleid dat de bezettingsgraad van de smelters in 2015 steeg. Wood Mackenzie voorspelt dat de gemiddelde bezettingsgraad van de smelters 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 geraffineerde zink en de verwachting dat het grondstoffenaanbod steeds knapper zal worden.

Ondanks het huidige prijsklimaat voor zink zullen, volgens Wood Mackenzie, de prijzen voor zinkmetaal naar verwachting op middellange termijn hoger blijven dan de historische langetermijngemiddelden, dit als gevolg van verwachte aanbodbeperkingen doordat enkele grotere zinkmijnen uitgeput raken en de vraag naar zinkmetaal naar verwachting verder zal blijven stijgen. Nyrstar is ervan overtuigd dat haar sterke marktpositie haar in staat zal stellen voordeel te halen uit de sterke fundamenteen van de zinkmarkt en te profiteren van de verwachte stijgingen van de zinkprijs.

Lood

De loodprijzen vielen in 2015 terug tot gemiddeld USD 1.784 per ton, een daling met 15% tegenover 2014. De wereldwijde vraag naar geraffineerd lood bleef hoog doorheen heel 2015 en steeg volgens een analyse van Wood Mackenzie met een geschatte 6% op jaarbasis. De aanhoudende groei van de vraag naar loodzuurbatterijen zorgt ervoor dat de vooruitzichten voor de vraag gezond blijven. Het aanbod kan echter onder druk komen te staan, aangezien er de eerstkomende jaren bezuinigingen worden verwacht bij primaire smelters. Bovendien is ook de secundaire productie beperkt, vooral in Europa, en blijft de beschikbaarheid van loodschroot krap.

Koper

De gemiddelde koperprijs bedroeg in 2015 USD 5.494 per ton, een daling met 20% in vergelijking met USD 6.862 per ton in 2014. De International Copper Study Group verwacht dat de wereldwijde mijnbouwproductie in 2015 met ongeveer 2% gegroeid is tot 18,8 miljoen ton, wat wijst op een aanbodoverschot dat zal doorsijpelen naar een bescheiden overschot van geraffineerde metalen van ongeveer 41.000 ton in 2015. Dit zal waarschijnlijk de koperprijzen onder druk houden en de prijsvolatiliteit stimuleren. Er wordt aangenomen dat de vraagfundamenteen intact zijn, met extra groei afkomstig vanuit ontwikkelde economieën zoals Europa en de Verenigde Staten. Verwacht wordt echter dat de groei in China, dat goed is voor ongeveer 40% van de wereldwijde vraag naar koper, zal vertragen als gevolg van de afkoeling van de vastgoedmarkt.

Goud & Zilver

Het groeiende vertrouwen in de wereldwijde groei zorgde voor een neerwaartse druk op de prijzen van edelmetalen in 2015. De gemiddelde goudprijs en zilverprijs daalden met respectievelijk 8% en 18%.

Zwavelzuur

De prijs van zwavelzuur op de Noordwest-Europese binnenlandse markt was stabiel in EUR, maar werd negatief beïnvloed door de verzwakking van de euro tegenover de US dollar. Wereldwijd realiseerde Nyrstar in de eerste helft van 2015 een gemiddelde prijs van USD 45 per ton. In de tweede helft van 2015 daalden de prijzen voor zwavelzuur en kreeg Nyrstar gemiddeld USD 39 per ton. De lagere prijzen waren het gevolg van lagere zwavelprijzen wereldwijd, de verdere devaluatie van de euro tegenover de US dollar en aanwijzingen van een verzwakking van de wereldeconomie in de tweede helft van 2015.

Zinkconcentraten

De jaarlijkse benchmarkverwerkingslonen voor zinkconcentraten bedroegen in 2015 USD 245 per ton concentraatbasis, 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 verlagingfactor van 3,3% tot USD 1.500 per ton en nul daaronder. Dit betekende een verbetering met ongeveer 10% ten opzichte van vorig jaar in het voordeel van smelters.

Verschillende mijnbouwbedrijven hebben in 2015 hun productie teruggeschroefd als gevolg van de lagere zinkprijzen en de prijzen van de belangrijkste bijproducten van zinkmijnen. De druk op de marges was in de tweede helft van 2015 hoger, aangezien de dalende prijzen de winstgevendheid van de zinkmijnbouwsector onder druk zette. Wood Mackenzie schatte het break-even percentiel op de 'cash operating curve van de zinkmijnbouw (C1) op het 82e percentiel tegen de laagste prijzen in november, versus het 93e percentiel in augustus. In reactie op de lage zinkprijzen kondigde Glencore net vóór de LME-week in oktober 2015 aan dat ze de productie van haar mijnen ging terugschroeven met 100 kt zink in het vierde kwartaal van 2015 en met 500 kt zink in 2016. Deze productieverlagingen omvatten de teruggeschroefde productie in de mijnen te Mount Isa, McArthur River en Kazzinc en de opschorting van de mijnbouwactiviteiten te Iscaycruz. Wood Mackenzie schat dat de mijnbouwproductie naar aanleiding van de lage prijzen in totaal 640 kt lager zal liggen in 2016.

Loodconcentraten

De jaarlijkse verwerkingslonen voor hoge zilverloodconcentraten in 2015 sloten af op USD 192,50 per ton concentraat met zilveraffinagekosten van USD 1,50 per troy ounce. De jaarlijkse verwerkingslonen voor lage zilverloodconcentraten werden verondersteld te zijn afgesloten binnen de vork van USD 150 tot USD 180 per ton concentraat.

ANDERE BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN 2015

29 april – Op de Jaarlijkse Algemene Vergadering werden Martyn Konig en Christopher Cox verkozen in de Raad van Bestuur van Nyrstar, na te zijn voorgedragen door Trafigura, de referentie-aandeelhouder van Nyrstar.

19 mei – Nyrstar sloot een tweejarige optieovereenkomst om het mijncomplex van Coricancha te verkopen aan Great Panther Silver Limited.

13 juli - Nyrstar en de Tasmaanse regering gingen een bindende overeenkomst aan met betrekking tot de kernbepalingen van een financierings- en steunpakket ten behoeve van bepaalde investeringen in de smelter van Hobart in Tasmanië.

17 augustus – Bill Scotting werd aangesteld als Chief Executive Officer van Nyrstar.

20 november – Christopher Eger werd aangesteld als Chief Financial Officer van Nyrstar.

27 november - Nyrstar bereikte de laatste belangrijke financieringsmijlpaal voor de Port Pirie Herontwikkeling en startte met de opname onder de financieringsstructuur die wordt ondersteund door de Zuid-Australische regering en het Australische exportkredietagentschap, de Export Finance and Insurance Corporation (Efic).

7 december – Middle Tennessee Mines (MTM) werd in zorgen onderhoud geplaatst om het cashverbruik in het mijnbouwsegment tot een minimum te herleiden.

23 december – De Bijzondere Algemene Aandeelhoudersvergadering keurde de benoeming goed van CEO Bill Scotting als uitvoerend bestuurder in de Raad van Bestuur.

GEVOELIGHEDEN

De resultaten van Nyrstar werden in 2015 aanzienlijk beïnvloed door wijzigingen in de metaalprijzen, wisselkoersen en verwerkingslonen. De gevoeligheid voor schommelingen in deze parameters wordt weergegeven in de volgende tabel. De tabel toont wat de geschatte impact is van een wijziging in elk van de parameters op de onderliggende EBITDA van Nyrstar voor het volledige jaar, en is gebaseerd op de werkelijke resultaten en het productieprofiel voor het jaar dat eindigt op 31 december 2015.

12 maanden eindigend op 31 december 2015

Parameter	Gemiddeld(e) prijs/tarief in 2015	Variabel	Geschatte impact op de onderliggende EBITDA van de Groep in 2015 (m EUR)		
			Metals Processing	Mining	Group
Zinkprijs	\$1.928/t	-/+ 10%	-36/+48	-35/+35	-70 / +82
Loodprijs	\$1.784/t	-/+ 10%	-1/+1	-2/+2	-3 / +3
Koperprijs	\$5.494/t	-/+ 10%	-2/+2	-2/+2	-4 / +4
Zilverprijs	\$15,68/oz	-/+ 10%	-2/+2	-2/+2	-4 / +4
Goudprijs	\$1.159/oz	-/+ 10%	-1/+1	-1/+1	-2 / +2
EUR: VS	1,11	-/+ 10%	+111/-91	+12/-10	+123/-101
EUR: AUD	1,48	-/+ 10%	-28/+23	-	-28 / +23
EUR: CHF	1,07	-/+ 10%	-	-	-5 / +4
Zinkverwerkingslonen	\$245/dmt	-/+ 10%	-37/+37	+8/-8	-30 / +30
Loodverwerkingslonen	\$192,50/dmt	-/+ 10%	-5/+5	+0,4/-0,4	-5 / +5

De bovenstaande gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsresultaten van Nyrstar in 2015 te modelleren. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die tijdens die periode werd waargenomen en wordt afzonderlijk toegepast om de impact op de EBITDA van het hele jaar te bepalen.

Gevoeligheden:

- Afhankelijk van productievolumes en het economische klimaat tijdens de referentieperiode.
- Weerspiegelen niet de gelijktijdige wijziging van meer dan één parameter, de samenvoeging ervan leidt niet altijd tot een nauwkeurige schatting van de financiële prestaties.
- Worden uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevante vork. Buiten de voor elke variabele vermelde vork, kan de impact van de wijzigingen aanzienlijk verschillen van de geschetste resultaten.
- De relatie tussen valuta en grondstoffenprijzen is complex en schommelingen in wisselkoersen kunnen schommelingen teweegbrengen in de grondstoffenprijzen en omgekeerd.
- De gevoeligheden voor wisselkoersen zijn inclusief het effect op operationele kosten maar exclusief het effect op de herwaardering van werkkapitaal in buitenlandse valuta.

Deze gevoeligheden mogen niet worden toegepast op de resultaten van Nyrstar voor voorgaande periodes en zijn mogelijk niet representatief voor de EBITDA-gevoeligheid aan een van de veranderingen in de toekomst.

NIET-FINANCIËLE PRESTATIE-INDICATOREN

Een aantal niet-financiële prestatie-indicatoren (KPI's) werd ontwikkeld om de Raad van Bestuur en het Managementcomité van Nyrstar in staat te stellen om de prestaties van de Groep inzake duurzaamheid op te volgen. De niet-financiële KPI's worden samen met onze financiële resultaten beoordeeld en afgemeten aan vooropgestelde doelstellingen.

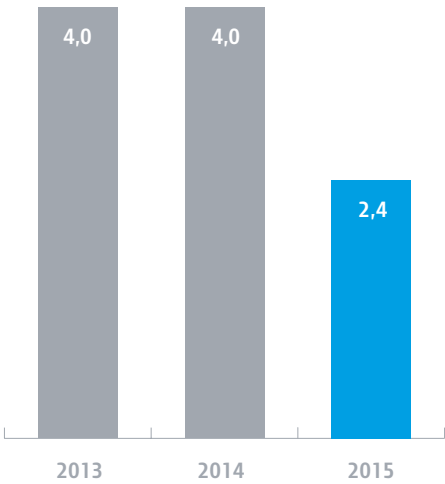
De niet-financiële KPI's meten de prestaties in verband met de duurzaamheidskwesties die het grootste potentieel hebben om de financiële prestaties en de waarde van de onderneming significant te beïnvloeden. Ze houden verband met de gezondheid en de veiligheid van de werkrachten, onze mensen, milieu-incidenten, energie- en broeikasgasemissies, water, emissie van metalen en inzet voor de gemeenschap op vlak van betrokkenheid en ontwikkeling.

Ons kader voor Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Gemeenschap (VGMG) bepaalt de maatstaf voor de implementatie, de beoordeling en de permanente evaluatie van de duurzaamheidssystemen en -processen binnen onze activiteiten. Het kader is afgestemd op de beste praktijken in de sector en wordt voortdurend bijgewerkt aan de hand van de behoeften van de onderneming en de ontwikkelingen in externe standaarden en vereisten. De naleving van het kader wordt beoordeeld via onze programma's voor het waarborgen van veiligheid en milieu met inbegrip van een aantal audits, evaluaties en herzieningsmechanismen.

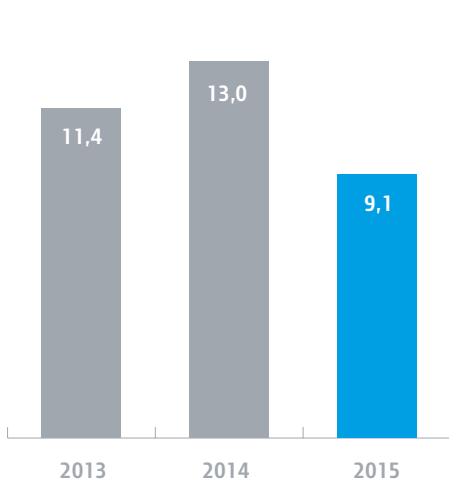
Het kader voor VGMG legt de vereisten op voor het rapporteren van duurzaamheidsgegevens en informatie aan de Groep. De data worden per kwartaal geconsolideerd en geëvalueerd. Er wordt dan over de vooruitgang gerapporteerd aan het Managementcomité en het senior management van Nyrstar. Daarnaast wordt maandelijks over een beperkt aantal niet-financiële KPI's gerapporteerd aan het SHE (Safety, Health, Environment)-comité van het bestuur van Nyrstar.

Veiligheid van de Werknemers

Lost Time Injury Frequency Rate¹
(per gewerkt miljoen uur)



Recordable Injury Frequency Rate¹
(per gewerkt miljoen uur)



We zijn zeer bedroefd te moeten melden dat in 2015 een aannemer het leven liet terwijl hij aan het werk was voor Nyrstar. Het dodelijke ongeval gebeurde in de mijn te El Mochito in Honduras en werd veroorzaakt door het gebruik van een mobiele installatie ondergronds.

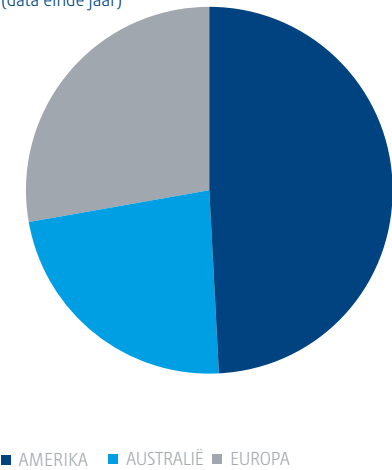
Ondanks het dodelijke ongeval verbeterden onze andere veiligheidsindicatoren in 2015 aanzienlijk in vergelijking met voorgaande jaren. Onze lost time injury frequency rate (LTIR) daalde van 4,0 in 2014 tot 2,4 in 2015 en onze recordable injury frequency rate (RIR - registreerbare incidenten ratio) verbeterde met 30% tot 9,1 eind 2015. De DART-indicator, die het aantal incidenten meet dat gepaard gaat met dagen van afwezigheid of dagen met aangepast werk, toonde gelijkaardige dalingen van 9,0 in 2014 tot 6,3 in 2015, een verbetering met 30%. Terwijl de statistieken verbeteringen tonen in zowel het Mijnbouw- als Metaalverwerkingssegment, eindigde het smeltsegment het jaar met de beste veiligheidsprestatie sinds de oprichting van Nyrstar.

De injury frequency rates hebben betrekking op zowel werknemers als aannemers en worden gemeten per miljoen gewerkte uren.

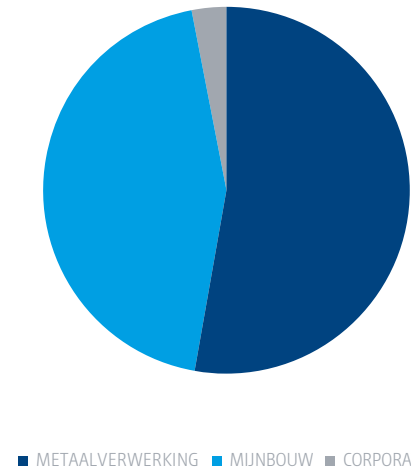
¹ Cijfers onderworpen aan externe verificatie door ERM CVS. Raadpleeg het duurzaamheidsverslag 2015 van Nyrstar voor meer informatie

Onze Mensen

Geografische verspreiding van het wereldwijde personeelsbestand (data einde jaar)



Personeelsbestand wereldwijd per segment (data einde jaar)

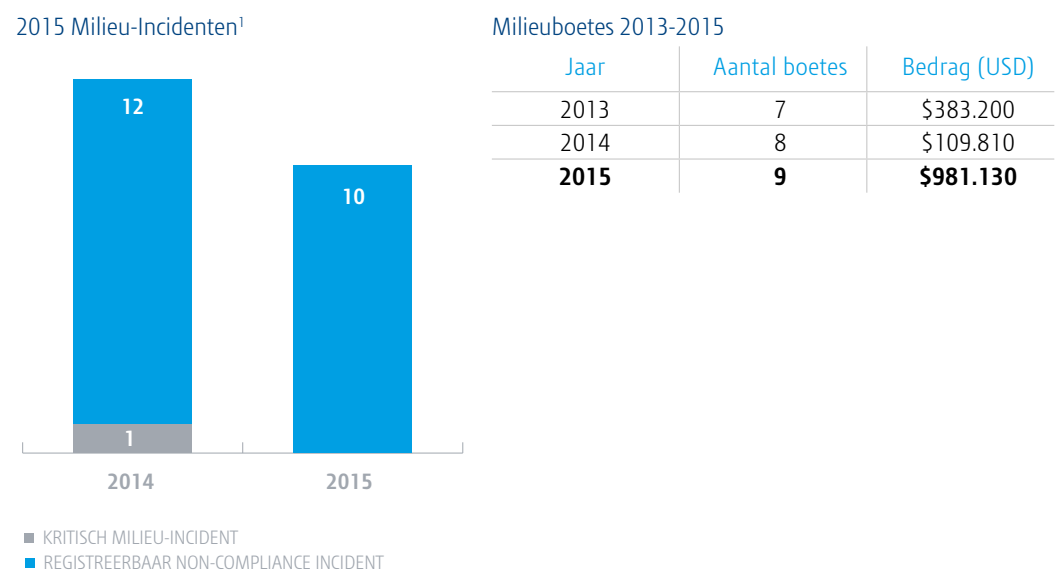


De mensen vormen de grondslag van ons succes. We willen hen een werkplaats bieden waar iedereen zijn volledig potentieel kan bereiken en waar we de beste mensen kunnen aantrekken.

In 2015 daalde ons werknemersbestand wereldwijd met meer dan 20% tot 5.222 werknemers op het einde van het jaar. De meeste werknemers vloeiden af in het Mijnbouwsegment, waar de opschorting van de activiteiten, in het bijzonder in de mijnen te Campo Morado, Myra Falls en Mid Tennessee, een personeelsinkrimping vergde.

In de mijnbouw- en metaalindustrie in het algemeen zijn de meeste werknemers (>90%) mannelijk en meer dan de helft van het bestand wordt gedekt door collectieve arbeidsovereenkomsten. Ons personeel is verspreid over Australië, Europa en Noord- en Zuid-Amerika.

Milieu-Incidenten en Boetes

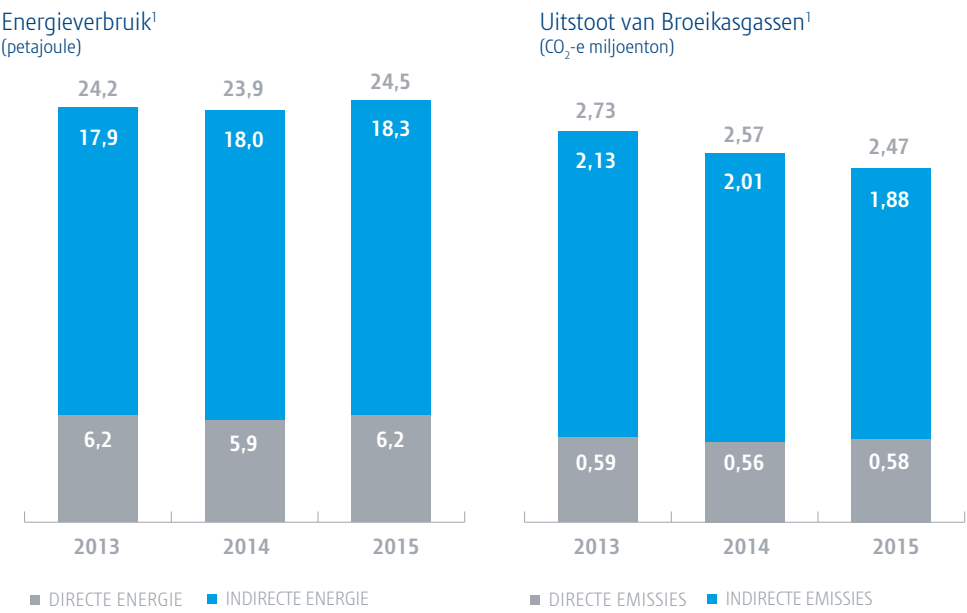


We beoordelen milieu-incidenten naargelang de ernst. We passen daarbij de criteria toe die omschreven staan in ons kader voor risicomanagement. Milieu-incidenten met een beoordeling van 3 of hoger worden als Critical Environmental Incidents (CEI) geregistreerd, dat zijn incidenten met impact op receptoren van significante milieuwaarde of waarvoor herstel moeilijk is of duur. Milieu-incidenten worden ook beoordeeld aan de hand van de gevolgen op juridisch vlak, dit zijn de registreerbare Non-Compliance Incidents. Dit type incident leidt gewoonlijk tot een non-compliance event waarvoor boetes of zwaardere sancties kunnen worden opgelopen. Daar deze elementen in 2014 werden ingevoerd, zijn de beschikbare gegevens over incidenten beperkt tot 2014 en 2015. In 2015 werden geen Critical Environmental Incidents en 10 Recordable Non-Compliance Incidents geregistreerd, een lichte verbetering tegenover 2014.

In 2015 werd in het totaal voor ongeveer USD 980.000 aan milieuboetes betaald. Hoewel dit een aanzienlijke stijging is met betrekking tot de boetes die werden betaald in vroegere jaren, moeten we toch opmerken dat zeven boetes die werden opgelegd te Contonga, Coricancha en Pucarrajo, goed voor een totaal van USD 932.000, betrekking hebben op incidenten die werden vastgesteld bij inspecties in 2007-2009 (d.w.z. vóór Nyrstar eigenaar was van de activiteiten).

¹ Cijfers onderworpen aan externe verificatie door ERM CVS. Raadpleeg het duurzaamheidsverslag 2015 van Nyrstar voor meer informatie

Energie- en Broeikasgasemissies

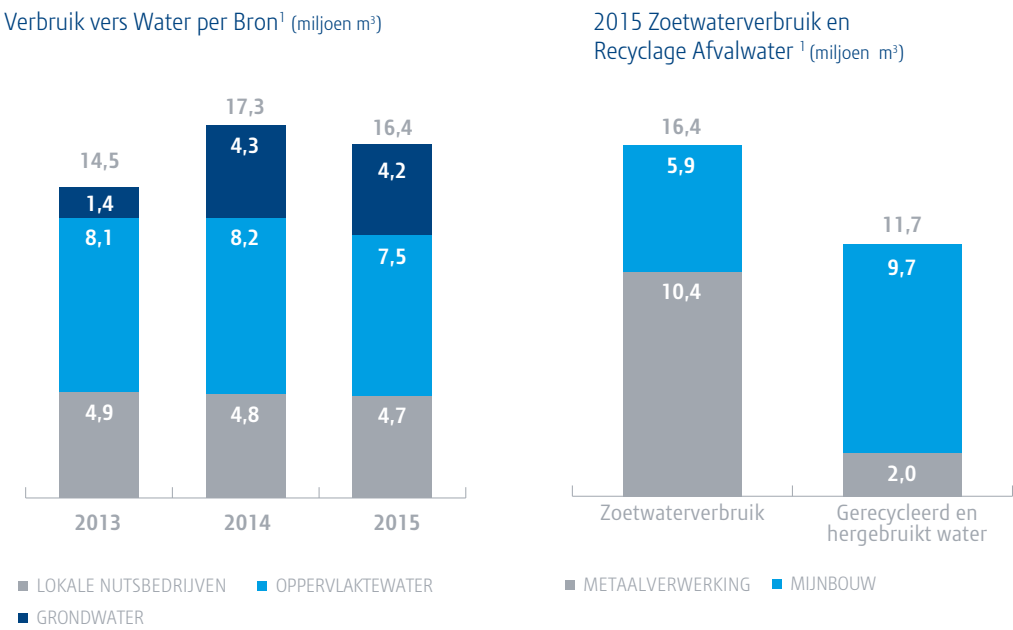


Het energieverbruik wordt gemeten in petajoule (PJ) en omvat de aangekochte elektriciteit (indirecte energie), de energie uit de verbranding van brandstoffen en de elektriciteit die ter plaatse wordt opgewekt uit andere bronnen dan brandstoffen (directe energie). In 2015 verbruikten we in het totaal 24,5 PJ energie, ongeveer 2,5% meer dan in 2014. De stijging was vooral een gevolg van de gestegen productievolumes in verschillende smelters en de opname van het energieverbruik voor Høyanger in de geconsolideerde rekeningen van de Groep. Ondanks de teruggeschoefde productieniveaus, bleef het energieverbruik nagenoeg hetzelfde als voorgaande jaren.

Onze broeikasgasemissies worden gemeten als ton koolstofdioxide-equivalent (CO₂-e t). In 2015 bedroegen de totale directe en indirecte broeikasgasemissies van onze activiteiten 2,47 miljoen ton CO₂-e, een daling met 4% tegenover 2014. Deze daling was hoofdzakelijk het gevolg van preciezere metingen en de rapportering van indirecte koolstofemissies uit aangekochte elektriciteit in de Clarksvillesmelter. Samen met deze verlagingen verbeterde de intensiteit van de emissie van broeikasgassen bij onze smelters (gemeten als ton CO₂-e per ton geproduceerd metaal) met 6% in vergelijking met 2014.

¹ Cijfers onderworpen aan externe verificatie door ERM CVS. Raadpleeg het duurzaamheidsverslag 2015 van Nyrstar voor meer informatie

Waterverbruik en Recyclage



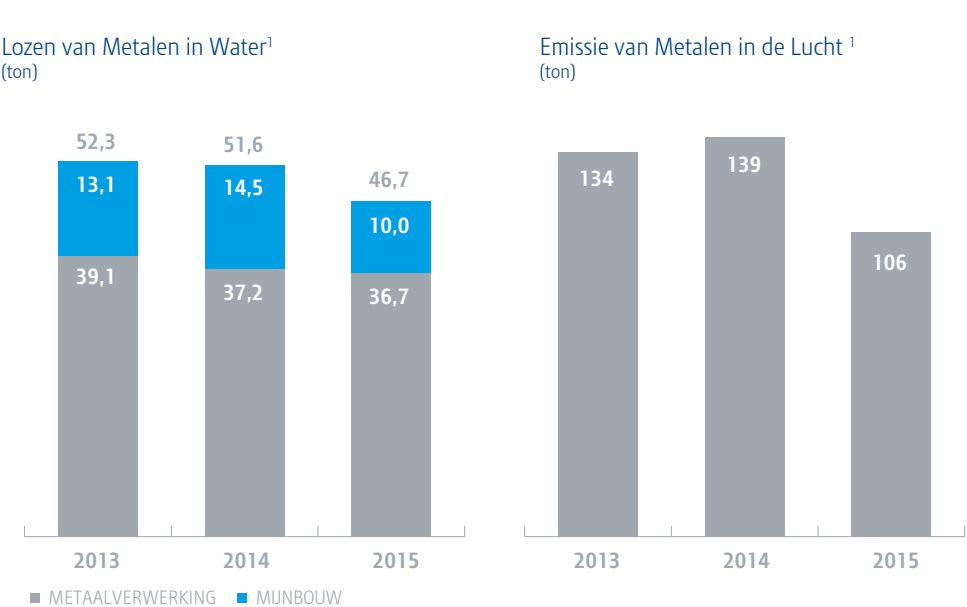
We meten de hoeveelheid zoet water dat gehaald wordt uit het oppervlakte- of grondwater of door derde partijen, zoals lokale nutsbedrijven, geleverd wordt. In 2015 startten we ook met het monitoren van gerecycleerd water dat opnieuw wordt gebruikt voor procestoepassingen.

In 2015 bedroeg de consumptie van zoet water in het totaal 16,4 miljoen m³ in vergelijking met 17,3 miljoen m³ voor 2014. De daling op jaarbasis was het gevolg van een afgenomen behoefte aan proceswater in het Mijnbouwsegment omwille van de stillegging van de activiteiten in sommige mijnen. Bijgevolg bleef de zoetwaterintensiteit (gemeten als m3 geconsumeerd water per ton geproduceerd metaal) vrij ongewijzigd in vergelijking met 2014, met een lichte verbetering (1%) in het Metaalverwerkingssegment die een achteruitgang met 4% in de mijnen compenseerde.

Door afvalwater te recyclen en opnieuw te gebruiken, zijn we voor onze activiteiten minder afhankelijk van schaarse zoetwaterbronnen en kunnen we onze ecologische voetafdruk verminderen. In 2015 werd bijna 12 miljoen m³ water gerecycleerd en opnieuw gebruikt in onze productieprocessen, dit is 42% van het totale waterverbruik tijdens het jaar.

¹ Cijfers onderworpen aan externe verificatie door ERM CVS. Raadpleeg het duurzaamheidsverslag 2015 van Nyrtar voor meer informatie

Emissie van Metaal in Lucht en Water



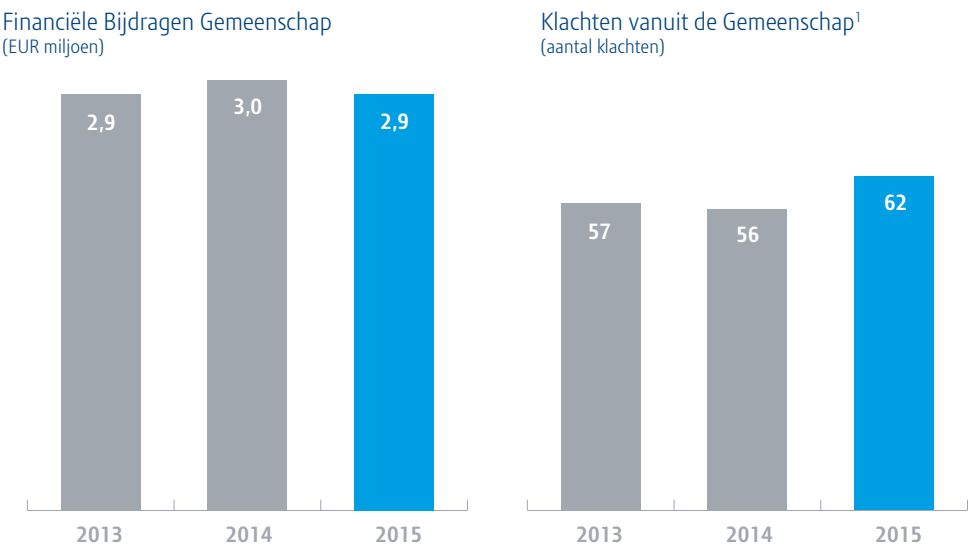
We meten de hoeveelheid metaal die in lucht en water terechtkomt via erkende emissiepunten. Vanaf 2015 wordt metaalemissie gerapporteerd als de som van zink, lood, cadmium, koper en arseen, terwijl metaal in lozingwater zink, lood, cadmium, koper, arseen en kwik omvat.

De lozingen van metalen in water in 2015 daalden met bijna 10%, hoofdzakelijk als gevolg van dalingen in het Mijnbouwsegment. Het grootste deel van deze daling was toe te schrijven aan Contonga, waar een strenger afvalwaterbeheer leidde tot aanzienlijk minder metaallozingen in het water en de compliance aldaar verbeterde.

De emissie van metalen in de lucht wordt gedomineerd door emissies vanuit de smeltactiviteiten. De mijnen zijn slechts goed voor een erg klein deel van de voetafdruk van de Groep. De totale emissie van metaal in de lucht daalde met ongeveer 24% in vergelijking met 2014, voornamelijk als gevolg van een meerjarenemissiereductieprogramma dat werd ingevoerd te Budel.

¹ Cijfers onderworpen aan externe verificatie door ERM CVS. Raadpleeg het duurzaamheidsverslag 2015 van Nyrtar voor meer informatie

Betrokkenheid van de Bevolking en Ontwikkeling



Onze mijnen en smelters organiseren activiteiten voor de lokale bevolking in het kader van bredere plannen voor het engageren van onze belanghebbenden. Het voorbije jaar omvatten deze activiteiten financiële ondersteuning en hulp in natura voor lokale initiatieven zoals gezondheid van kinderen, onderwijskansen, bescherming van natuur en habitat en culturele- en sportevenementen. Financiële bijdragen aan de bevolking, sponsoring en giften bedroegen in 2015 in het totaal EUR 2,9 miljoen, tegenover een bijdrage van EUR 3,0 miljoen in 2014. De lagere maatschappelijke investeringen in vergelijking met 2014 weerspiegelen een inperking van ontwikkelingsactiviteiten voor de bevolking te Campo Morado na de opschorting van de activiteiten in het begin van 2015.

Voor alle activiteiten van Nyrstar zijn er procedures om de feedback, zowel de positieve als de negatieve, van de bevolking te kennen. In 2015 werden in het totaal 62 klachten van omwonenden ontvangen. De meeste klachten gingen over geluid en luchtkwaliteit.

¹ Cijfers onderworpen aan externe verificatie door ERM CVS. Raadpleeg het duurzaamheidsverslag 2015 van Nyrstar voor meer informatie

Corporate Governance Verklaring

Nyrstar NV (de “Vennootschap”) heeft deze Corporate Governance Verklaring opgesteld in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009. Deze Corporate Governance Verklaring is opgenomen in het verslag van de Raad van Bestuur over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2015 in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Vennootschap past de negen principes voor Corporate Governance uit de Belgische Corporate Governance Code toe. De Vennootschap leeft de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code na.

Corporate Governance Charter

De Vennootschap heeft een Corporate Governance Charter aangenomen in lijn met de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009.

Het Corporate Governance Charter beschrijft de belangrijkste aspecten van de Corporate Governance van de Vennootschap, met inbegrip van haar bestuursmodel, de bepalingen van de Raad van Bestuur en haar Comités en andere belangrijke onderwerpen.

Het Corporate Governance Charter kan samen met de statuten van de Vennootschap geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap onder de sectie voor beleggers (<http://www.nyrstar.com/about/Pages/corporategovernance.aspx>). De Raad van Bestuur keurde het initiële charter op 5 oktober 2007 goed. Ge  update versies van het charter werden op verschillende momenten goedgekeurd. De huidige versie werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 4 februari 2015.

Waaruit goede Corporate Governance precies bestaat, evolueert met de veranderende omstandigheden van een vennootschap en met de standaarden voor Corporate Governance wereldwijd. Het moet aangepast zijn aan deze veranderende omstandigheden. De Raad van Bestuur heeft de intentie om het Corporate Governance Charter zo vaak als nodig aan te passen om de veranderingen weer te geven in de Corporate Governance van de Vennootschap.

Gedragscode

Nyrstar heeft een gedragscode aangenomen voor alle medewerkers en vestigingen van Nyrstar. De gedragscode is gebaseerd op de Nyrstar Way. De code biedt ook een referentiekader voor de vestigingen van Nyrstar om meer specifieke richtlijnen op te stellen om lokale en territoriale kwesties aan te pakken. Nyrstar introduceerde ook een ontwikkelingsprogramma voor de gedragscode die de gedragscode ondersteunt en bedoeld is om het bewustzijn te vergroten met betrekking tot enkele belangrijke risico's voor de activiteiten van Nyrstar. Het ontwikkelingsprogramma omvat speciaal ontworpen opleidingsmodules voor de werknemers van Nyrstar. De opleidingsmodules worden geleid door de Compliance Officer van Nyrstar met de bijstand van lokale expertise (waar nodig). Indien werknemers zorgen of bekommernissen hebben (bijvoorbeeld, ze zijn bezorgd dat anderen de gedragscode niet naar de letter en de geest naleven), kunnen zij deze zorg of bekommernis uitdrukken bij hun supervisor of manager of de Compliance Officer van Nyrstar. De gedragscode is beschikbaar op de website van Nyrstar (www.nyrstar.com).

Corporate Governance Verklaring

Raad van Bestuur en Management Committee

Raad van Bestuur

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap en de duurtijd van hun mandaat in de loop van 2015:

Naam	Voornaamste Functie binnen de Vennootschap	Aard van het Bestuursmandaat	Begin van de Termijn	Einde van de Termijn
Julien De Wilde	Voorzitter	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2018
Carole Cable	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2013	2017
Christopher Cox ⁽¹⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend	2015	2019
Oyvind Hushovd	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2009	2016
Martyn Konig ⁽²⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2015	2019
Bill Scotting ⁽³⁾	Chief Executive Officer, Bestuurder	Uitvoerend	2015	2019
Ray Stewart	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2018
Karel Vinck	Bestuurder	Niet-uitvoerend	2007	2016

(1) Benoemd op 29 april 2015

(2) Benoemd op 29 april 2015

(3) Benoemd op 23 december 2015

Julien De Wilde, Voorzitter, werd in augustus 2007 tot Voorzitter benoemd. Hij is eveneens Voorzitter van Agfa-Gevaert NV en was Bestuurder van verschillende andere Belgische beursgenoteerde bedrijven. Voorheen was hij ook Chief Executive Officer van Bekaert NV, een Belgische metaalonderneming. V  r Bekaert bekleedde hij senior functies bij Alcatel, waar hij een lid was van het Executive Committee, en bij Texaco, waar hij lid was van de Europese management board. Hij is de Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité en lid van het Comité voor Gezondheid, Veiligheid, Milieu en Gemeenschap. Hij behaalde een diploma als ingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven, België.

Carole Cable, Niet-Uitvoerend Bestuurder, thans partner van de groep Brunswick, een vennootschap voor internationale communicatie, waar ze het co-hoofd voor de energie- en grondstoffenpraktijk is met specialisatie in de metalen- en mijnbouwsector. V  r haar huidige positie werkte zij bij Credit Suisse en JPMorgan waar ze analist voor de mijnbouw was en daarna verhuisde naar de institutioneel equity verkoop voor de wereldwijde mijnbouwsector evenals Azië (ex Japan). Daarvoor heeft ze ook voor een Australisch beursgenoteerd mijnbouwbedrijf gewerkt. Zij is lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité en van het Comité voor Gezondheid, Veiligheid, Milieu en Gemeenschap. Mevrouw Cable heeft een bachelordiploma in de wetenschappen van de Universiteit van New South Wales, Australië en is op heden lid van de Board of Women in Mining UK.

Christopher Cox, Niet-Uitvoerend Bestuurder, zetelt momenteel in het Supervisory Committee van Trafigura. Voordien was hij hoofd van de non-ferro- en bulktradingafdeling bij Trafigura en lid van het bestuur van Trafigura van maart 2004 tot december 2011 alsook lid van de Raad van Bestuur van Trafigura van oktober 2013 tot begin september 2014. V  r zijn werk bij Trafigura, was hij in dienst bij Gold Fields of South Africa, waar hij functies bekleedde in de mijnbouw en projectevaluaties en de marketing van basismetaalconcentraten en geraffineerde metalen. Hij is lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité en van het Comité voor Gezondheid, Veiligheid, Milieu en Gemeenschap. Dhr. Cox genoot zijn opleiding in Zuid-Afrika en heeft een BSc (Hons) in geologie en een MBA van de University of Cape Town Graduate School of Business.

Oyvind Hushovd, Niet-Uitvoerend Bestuurder zetelt momenteel in de Raden van Bestuur van verschillende mijnbouwbedrijven, waaronder, Ivanhoe Mines Ltd. Hij was Chief Executive Officer bij Gabriel Resources Ltd van 2003 tot 2005 en, van 1996 tot 2002, Voorzitter en Chief Executive Officer bij Falconbridge Limited (en daarvoor bekleedde hij een aantal senior functies binnen datzelfde bedrijf). Hij is de Voorzitter van het Comité voor Gezondheid, Veiligheid, Milieu en Gemeenschap en is lid van het Auditcomité. Hij behaalde een diploma Master of Economics and Business Administration van de Norwegian School of Business en een diploma Master of Laws van de University of Oslo.

Corporate Governance Verklaring

Martyn Konig, Niet-Uitvoerend Bestuurder, is Niet-Uitvoerend Voorzitter van Euromax Resources (sinds 2009) en een Onafhankelijk Bestuurder van het op het TSX genoteerde New Gold (sinds 2009), waar hij zetelt in het Auditcomité en Voorzitter is van het remuneratiecomité. Hij is ook een Consultant Chief Investment Officer voor T Wealth Management, een privaat multi-family office voor partners en senior management van de Trafigura groep gebaseerd in Genève. Voordien was hij sinds 2008 Executive Chairman en President van European Goldfields tot aan de onderhandelde overname ervan door Eldorado Gold Corp voor US\$ 2,5 miljard in 2012. Hij was ook gedurende 15 jaar een hoofdbestuurder van de Raad van Bestuur van NM Rothschild and Sons Ltd. en bekleedde hogere functies bij Goldman Sachs en UBS en andere vennootschappen, waaronder de door de FSA gereguleerde Blackfish Capital Group, Resourceworks en het op Aim genoteerde Latitude Resources. Dhr. Konig is lid van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Hij is advocaat en eveneens een Fellow van het Chartered Institute of Bankers.

Bill Scotting, Chief Executive Officer, werd benoemd tot Chief Executive Officer in augustus 2015 en verkozen als Bestuurder in december 2015. Vóór Nyrstar bekleedde hij de functie van Chief Executive Mining bij ArcelorMittal. Hij trad in dienst bij Mittal Steel in 2002, waar hij, vóór zijn functie als Chief Executive Mining, achtereenvolgens Head of Strategy en Head of Performance Enhancement was. Dhr. Scotting heeft bijna 30 jaar ervaring in de metaal- en mijnbouwsector waar hij strategische, operationele, bestuurlijke, technische en adviserende functies heeft uitgeoefend. Voordien bekleedde hij functies bij McKinsey & Company, BHP Steel, CRU International, Mascott Partnership en Pioneer Concrete. Dhr. Scotting heeft een diploma Bachelor of Science in Metallurgy van de University of Newcastle in Australië, en een diploma Masters of Business Administration (met onderscheiding) van de Warwick Business School in het Verenigd Koninkrijk.

Ray Stewart, Niet-Uitvoerend Bestuurder, zetelt momenteel in de Raad van Bestuur van bpost NV. Voordien was hij uitvoerend Vice President Finance en Chief Financial Officer van Belgacom NV. Vóór Belgacom was hij Chief Financial Officer bij Matav. Hij bekleedde ook hogere functies bij Ameritech, zoals onder meer die van Chief Financial Officer voor Ameritech International. Hij is Voorzitter van het Auditcomité en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Hij heeft een diploma Business Undergraduate in Accounting van de Indiana University, en een diploma Master of Business Administration in Finance van de Indiana University.

Karel Vinck, Niet-Uitvoerend Bestuurder, Coördinator bij de Europese Commissie en Bestuurder van Tessenderlo Group NV en de Koninklijke Muntshouwborg. Voorheen was hij Chief Executive Officer van Umicore NV en later Voorzitter. Hij was eveneens Chief Executive Officer van Eternit NV, NV Bekaert SA en de Belgische Spoorwegen. Hij is lid van het Auditcomité. Hij heeft een masterdiploma Elektrisch en Mechanisch Ingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven, België en een Master of Business Administration van Cornell University, Verenigde Staten van Amerika.

Virginie Lietaer werd benoemd tot Secretaris van de Vennootschap met ingang van 10 maart 2008.

Het zakenadres voor alle Bestuurders in het kader van de uitoefening van hun bestuursmandaat is Zinkstraat 1, 2490 Balen, België.

Management Committee

Het Management Committee van de Vennootschap bestaat uit vijf leden, zoals hierna weergegeven:

Naam	Titel
Bill Scotting	Chief Executive Officer
Christopher Eger	Chief Financial Officer
Michael Morley	Senior Vice President, Metals Processing
John Galassini	Senior Vice President Mining
Willie Smit	Senior Vice President, Corporate Services

Bill Scotting is de Chief Executive Officer van de Vennootschap. Zie zijn biografie hierboven onder “—Raad van bestuur.”

Christopher Eger, Chief Financial Officer, werd aangesteld in november 2015. Vóór Nyrstar werkte hij bij Trafigura als senior lid van het fusie- en overnameteam. Daarvoor was hij lid van de investeringsgroep van Bank of America Merrill Lynch, waar hij met metaal- en mijnbouwondernemingen werkte rond schuld- en kapitaalfinancieringen en fusies en overnames. Hij werkte ook als director binnen de global metals and mining group bij BMO Capital Markets. Hij heeft een MBA van de Kellogg School of Management van de Northwestern University, Verenigde Staten van Amerika.

Corporate Governance Verklaring

Michael Morley, Senior Vice President, Metals Processing, werd aangesteld in augustus 2007. Vóór zijn aanstelling bij Nyrstar was hij General Counsel van Smorgon Steel Group Ltd. en daarvoor Senior Associate in het Corporate/Mergers & Acquisitions Team van Clayton Utz. Hij bekleedde ook een aantal functies bij Coopers & Lybrand (nu PricewaterhouseCoopers) en Fosters Brewing Group Limited. Hij heeft diploma's Bachelor of Economics, Bachelor of Laws van de Monash University (Melbourne, Australië) en Master of Taxation Law van de Melbourne University (Melbourne, Australië).

John Galassini, Senior Vice President, Mining, werd aangesteld in december 2014. Vóór zijn aanstelling bij Nyrstar was hij Senior Vice President voor Noord- en Zuid-Amerika bij Phelps Dodge/Freeport-McMoran. Hij is ook regionaal Vice-President geweest bij Kinross Gold, waar hij verantwoordelijk was voor de activiteiten van Kinross in Noord-Amerika. Zijn meest recente managementfunctie was deze van Chief Operating Officer van de Amerikaanse Sunshine Silver Mines Corporation, een private zilvermijnbouw- en raffinagemaatshappij. Hij heeft een Bachelor of Science Chemical Engineering van New Mexico State University.

Willie Smit, Senior Vice President, Corporate Services, werd aangesteld in januari 2016. Vooraleer hij in dienst trad bij Nyrstar was hij Senior Vice-President en Global Head of HR bij de Zwitserse cementproducent Holcim Ltd. Voordien bekleedde hij opeenvolgende senior functies bij ArcelorMittal, waaronder die van Executive Vice President en Head of HR, waar hij verantwoordelijk was voor de globale HR functie voor de Groep. Vooraleer in dienst te treden bij Mittal Steel in 2005, werkte hij voor de Siberian-Urals Aluminium Company (SUAL) als Vice President HR Europe and Africa. Hij startte zijn loopbaan in Zuid-Afrika, waar hij eerst werkte als een HR graduate trainee bij East Rand Proprietary Mines (ERPM Ltd.) waarna hij de bouw- en infrastructuuronderneming Group Five vervoegde. Hij heeft een Bachelor of Educational Science Degree in Clinical Psychology van de University of Johannesburg in Zuid-Afrika (voorheen Rand Afrikaans University).

Het zakenadres van het Management Committee is Tessinerplatz 7, 8002 Zürich, Zwitserland.

Algemene Informatie over de Bestuurders en het Management Committee

Geen bestuurder of lid van het Management Committee:

- (a) heeft veroordelingen met betrekking tot frauduleuze inbreuken of oneerlijke praktijken;
- (b) is, behalve in het geval van verplichte vereffeningen, op eender welk moment tijdens de vorige vijf jaar, betrokken geweest bij faillissement, curatorschap of vereffening van een entiteit waarin die persoon handelde als lid van een administratief-, management-, of toezichhoudend orgaan of senior manager noch;
- (c) failliet verklaard geweest of heeft een individuele vrijwillige regeling aangegaan om zijn of haar bezittingen op te geven;
- (d) bestuurder geweest met een uitvoerende functie van een vennootschap op het moment van, of binnen de twaalf maanden voorafgaand aan, beheer door een curator, verplichte vereffening, vrijwillige vereffening, beheer, vrijwillige afwikkeling door de vennootschap of samenstelling of afwikkeling met de schuldeisers van die vennootschap in het algemeen of met een categorie van haar schuldeisers;
- (e) een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, een verplichte vereffening, beheer of vrijwillige afwikkeling van zulke maatschap;
- (f) een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, het onder beheer van een curator plaatsen van de activa van zulke maatschap; of
- (g) zijn of haar activa zijn onder het beheer van een curator geplaatst geweest; of
- (h) is officieel openbaar beschuldigd geweest en/of gesanctioneerd door wettelijke of regelgevende instanties (met inbegrip van aangewezen professionele organen) of is ooit gediskwalificeerd geweest door een rechtbank van het handelen als lid van de administratieve-, management-, of toezichhoudende organen van een Vennootschap of van het handelen in het management of het voeren van de zaken van een vennootschap.

Corporate Governance Verklaring

Andere Mandaten

Anders dan aangegeven in de onderstaande tabel, is geen enkele Bestuurder of lid van het Management Committee eender wanneer tijdens de voorbije vijf jaar lid geweest van een administratief-, management-, of toezichthoudend orgaan of vennoot in vennootschappen of maatschappen. Gedurende de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit rapport houden of hielden de bestuurders en leden van het Management Committee naast hun mandaat binnen Nyrstar de volgende bestuursmandaten of lidmaatschappen van administratieve-, management-, of toezichthoudende organen en/of maatschappen:

Naam	Op heden	Verleden
Julien De Wilde	Agfa-Gevaert NV Premier Development Fund CVBA	Telenet Group Holding NV Arseus NV Bekaert NV Metris NV Van Breda International NV CTO KBC Bank NV
Karel Vinck	Tessenderlo Group NV Koninklijke Muntschouwborg NV Coordinator van de Europese Commissie met betrekking tot het European Rail Traffic Management System	Eurostar Suez-Tractebel Umicore Vlaamse Raad voor Wetenschapsbeleid Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel NV
Ray Stewart	bpost NV The United Fund for Belgium	Belgacom NV
Oyvind Hushovd	Ivanhoe Mines Sørlaminering Røo-Invest Lydia AS	LionOre Western Oil Sands Nickel Mountain AB Cameco Corporation Corporation Libra Group Inmet Mining Corporation Jiffy International AS
Carole Cable	Brunswick Group Women in Mining UK	NVT
Martyn Konig	Euromax Resources Newgold	European Goldfields
Christopher Cox	Trafigura Beheer B.V.	NVT
Bill Scotting	NVT	Dochtervennootschappen van ArcelorMittal
Christopher Eger	NVT	Mawson West
Michael Morley	NVT	NVT
John Galassini	College of Engineering of the New Mexico State University	Kinross Gold USA Inc Bema Gold (US) Inc
Willie Smit	Tenon Engineering	Dochtervennootschappen van ArcelorMittal

Taak van de Raad van Bestuur

De Vennootschap heeft gekozen voor een eenlagige beleidsstructuur waarbij de Raad van Bestuur het orgaan is met de ultieme beslissingsbevoegdheid. De Raad van Bestuur draagt de algemene verantwoordelijkheid voor het management en de controle van de Vennootschap en is gemachtigd om alle handelingen uit te voeren die noodzakelijk of nuttig worden geacht om het doel van de Vennootschap te verwezenlijken. De Raad van Bestuur heeft alle bevoegdheden, behalve deze die door de wet of de statuten van de Vennootschap voorbehouden zijn aan de aandeelhoudersvergadering.

Corporate Governance Verklaring

Overeenkomstig sectie 1.1 van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap, bestaat de rol van de Raad van Bestuur erin het lange termijn succes van de Vennootschap na te streven door ondernemend leiderschap te garanderen en ervoor te zorgen dat risico's worden ingeschat en beheerd. De Raad van Bestuur beslist over de waarden en strategie van de Vennootschap, haar risicobereidheid en de belangrijkste beleidslijnen.

De Raad van Bestuur wordt bijgestaan door een aantal comités om specifieke kwesties te analyseren. De comités adviseren de Raad van Bestuur hierover maar het nemen van beslissingen komt toe aan de Raad van Bestuur in haar geheel (zie ook “—Comités van de Raad van Bestuur” hieronder).

De Raad van Bestuur benoemt en ontslaat de Chief Executive Officer. Het is de taak van de Chief Executive Officer om de missie, strategie en doelstellingen die door de Raad van Bestuur worden vooropgesteld te implementeren en hij is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. De Chief Executive Officer geeft rechtstreeks verslag aan de Raad van Bestuur.

Teneinde de hele groep te ondersteunen, heeft de Vennootschap hoofdkantoren in Balen (België), Zürich (Zwitserland) en Fort Lauderdale (VSA). Deze vestigingen verzorgen een aantal bedrijfsfuncties en ondersteunende functies zoals financiën, treasury, human resources, veiligheid en milieu, juridische zaken, fiscaliteit, informatietechnologie, corporate development, relaties met beleggers en communicatie.

Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen en de statuten van de Vennootschap moet de Raad van Bestuur uit minstens drie bestuurders bestaan. Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap bepaalt dat de samenstelling van de Raad van Bestuur dient te verzekeren dat beslissingen steeds in het belang van de Vennootschap genomen worden. Deze samenstelling wordt bepaald op basis van diversiteit, evenals op basis van complementariteit betreffende bekwaamheden, ervaring en kennis. Overeenkomstig de Belgische Corporate Governance Code moet minstens de helft van de bestuurders niet-uitvoerend zijn en moeten minstens drie bestuurders onafhankelijk zijn zoals bepaald in de criteria die omschreven worden in het Belgische Wetboek van Vennootschappen en in de Belgische Corporate Governance Code. Tegen 1 januari 2017 dient ten minste een derde van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht te zijn.

De bestuurders worden benoemd door de algemene aandeelhoudersvergadering voor een termijn van ten hoogste vier jaar. Zij kunnen worden herbenoemd voor een nieuwe termijn. Voorstellen door de Raad van Bestuur voor de benoeming of herbenoeming van bestuurders moeten gebaseerd zijn op een aanbeveling door het Benoemings- en Remuneratiecomité. Indien een bestuursmandaat vacant wordt, kunnen de bestuurders tijdelijk een opvolger benoemen die de opengevallen plaats tijdelijk invult tot aan de volgende algemene aandeelhoudersvergadering. De aandeelhoudersvergadering kan de bestuurders op ieder moment ontslaan.

In verband met de verbintenis van Trafigura om de aanbieding met voorkeurrecht te ondersteunen, is de Vennootschap op 9 november 2015 een Relatie-Overeenkomst aangegaan met Trafigura Pte. Ltd., de 100% moedervennootschap van Urion, om de relatie tussen Nyrstar en Trafigura te beheersen. De Relatie-Overeenkomst stipuleert onder andere dat Trafigura een door haar bepaald aantal bestuurders in de Raad van Bestuur van de Vennootschap mag benoemen of tot benoeming voorstellen, met dien verstande dat dit aantal bestuurders geen meerderheid uitmaakt van de Raad van Bestuur van de Vennootschap (dergelijke bestuurders zijn “Trafigura Bestuurders”). De op voorstel van Trafigura aangestelde bestuurder, dhr. Martyn Konig, vóór datum van de Relatie-Overeenkomst, die een “onafhankelijke bestuurder” is, wordt ten behoeve hiervan niet beschouwd als een Trafigura Bestuurder. Geen enkele onafhankelijke bestuurder wordt aangesteld of tot aanstelling voorgesteld, tenzij met goedkeuring van de meerderheid van andere bestuurders dan die van Trafigura. Op datum van dit verslag is alleen Christopher Cox een Trafigura-bestuurder. Verder bepaalt de Relatie-Overeenkomst dat het aanwezigheidsquorum voor de vergadering van de Raad van Bestuur uit minstens één onafhankelijke bestuurder en één Trafigura bestuurder moet bestaan, maar als dit quorum niet wordt bereikt, kan een volgende vergadering worden gehouden met dezelfde agenda als ten minste twee bestuurders aanwezig zijn. De Relatie-Overeenkomst blijft van kracht zolang Trafigura 20% of meer maar minder dan 50% van de aandelen heeft in de Vennootschap. Trafigura kan beslissen de Relatie-Overeenkomst te beëindigen als de handelsovereenkomsten van Trafigura die Trafigura is aangegaan met de Vennootschap worden beëindigd door de Vennootschap om andere redenen dan een wezenlijke inbreuk door Trafigura of als de aanbieding met voorkeurrecht niet voltooid is tegen 27 april 2016 om andere redenen dan falen door Urion om haar verplichtingen onder de Aandeelhoudersovereenkomst na te komen.

Corporate Governance Verklaring

De Raad van Bestuur kiest een voorzitter onder zijn niet-uitvoerende bestuurders op basis van zijn kennis, vaardigheden, ervaring en bemiddelingsvermogen. Indien de Raad van Bestuur overweegt om een voormalige Chief Executive Officer als Voorzitter aan te stellen, moet hij de voor- en nadelen van dergelijke beslissing zorgvuldig tegen elkaar afwegen en moet worden vermeld waarom deze benoeming in het beste belang van de Vennootschap is. De Voorzitter geeft leiding aan en zorgt voor de behoorlijke en efficiënte werking van de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur komt samen telkens wanneer dat nodig is in het belang van de Vennootschap of op verzoek van één of meer bestuurders. In principe komt de Raad van Bestuur voldoende regelmatig en minstens zes maal per jaar samen. De beslissingen van de Raad van Bestuur worden genomen met een eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen. De Voorzitter van de Raad van Bestuur heeft een beslissende stem. De Relatie-Overeenkomst bepaalt dat als een Trafigura Bestuurder Voorzitter is van de Raad van Bestuur of een vergadering van de Raad van Bestuur voorzit, hij of zij geen beslissende stem zal hebben.

In 2015 werden zeventien vergaderingen van de Raad van Bestuur gehouden.

Comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft een Auditcomité, een Benoemings- en Remuneratiecomité en een Comité voor Gezondheid, Veiligheid, Milieu en Gemeenschap ingesteld.

Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het Auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. Overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen, moet minstens één lid van het Auditcomité onafhankelijk zijn en over de nodige deskundigheid beschikken op het gebied van boekhouding en controle. De huidige leden van het Auditcomité zijn Ray Stewart (Voorzitter), Karel Vinck, Martyn Konig en Oyvind Hushovd. De huidige samenstelling van het Auditcomité leeft de Belgische Corporate Governance Code na, die vereist dat een meerderheid van de leden van het Auditcomité onafhankelijk is.

De leden van het Auditcomité moeten voldoende expertise in financiële zaken hebben om hun functies te vervullen. De Voorzitter van het Auditcomité is deskundig op het gebied van boekhouding en controle, zoals wordt aangetoond door zijn voorgaande functies als Chief Financial Officer bij de Belgacom Groep, Chief Financial Officer bij Matav en Chief Financial Officer bij Ameritech International. Volgens de Raad van Bestuur voldoen de andere leden van het Auditcomité ook aan deze vereiste, zoals aangetoond door de verschillende mandaten in het senior management en bestuursmandaten die zij in het verleden hebben bekleed en momenteel bekleden (zie ook “—Andere Mandaten”).

De taak van het Auditcomité is het houden van toezicht op en het organiseren van evaluaties van de financiële verslaglegging, de interne systemen voor controle en risicobeheer en het interne auditproces van de Vennootschap. Het Auditcomité houdt toezicht op de controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening, met inbegrip van het opvolgen van de vragen en aanbevelingen van de commissaris. Ook doet het Auditcomité aanbevelingen aan de Raad van Bestuur in verband met de selectie, de benoeming en de vergoeding van de commissaris en controleert het de onafhankelijkheid van de commissaris.

In principe komt het Auditcomité zo vaak samen als nodig voor de efficiënte werking van het Auditcomité, maar minstens vier maal per jaar. De leden van het Auditcomité dienen vrije toegang te hebben tot de Chief Financial Officer en elke andere werknemer die zij wensen te spreken teneinde hun verantwoordelijkheden uit te voeren.

Tijdens 2015 werden vier vergaderingen van het Auditcomité gehouden.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. In overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen, bestaat het Benoemings- en Remuneratiecomité uit een meerderheid onafhankelijke bestuurders. Het Benoemings- en Remuneratiecomité wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De volgende bestuurders zijn momenteel leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité: Julien De Wilde (Voorzitter), Ray Stewart, Christopher Cox, Martyn Konig en Carole Cable. Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, moet het Benoemings- en Remuneratiecomité de nodige expertise over

Corporate Governance Verklaring

remuneratiebeleid hebben. Dit blijkt uit de ervaring en vroegere functies van de huidige leden. De Chief Executive Officer neemt deel aan de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité in een adviserende rol elke keer de remuneratie van een ander lid van het Management Committee wordt besproken.

De taak van het Benoemings- en Remuneratiecomité is het doen van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur betreffende de benoeming van bestuurders, het doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur betreffende het remuneratiebeleid en de individuele remuneratie van bestuurders en leden van het Management Committee en het voorleggen van een remuneratieverslag aan de Raad van Bestuur. Bovendien legt het Benoemings- en Remuneratiecomité elk jaar het remuneratieverslag voor aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering.

In principe komt het Benoemings- en Remuneratiecomité zo vaak samen als nodig voor de efficiënte werking van het comité, maar minstens twee maal per jaar.

Tijdens 2015 werden drie vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité gehouden.

Comité voor Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Gemeenschap

Het Comité voor Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Gemeenschap bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het Comité voor Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Gemeenschap zijn niet-uitvoerende bestuurders, waarvan minstens één een onafhankelijke bestuurder is. Het Comité voor Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Gemeenschap wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De huidige leden van het comité voor Comité voor Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Gemeenschap zijn Oyvind Hushovd (Voorzitter), Julien De Wilde, Carole Cable en Christopher Cox.

De taak van het Comité voor Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Gemeenschap bestaat uit het bijstaan van de Raad van Bestuur wat betreft aangelegenheden met betrekking tot gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap. In het bijzonder moet het comité er voor zorgen dat de Vennootschap passende beleidslijnen en procedures aanneemt en aanhoudt voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap evenals doeltreffende systemen voor de interne controle en het risicobeheer op het gebied van gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap, en passende aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur.

In principe komt het Comité voor Gezondheid, Veiligheid, Milieu en Gemeenschap zo vaak samen als nodig voor de efficiënte werking van het comité, maar minstens twee maal per jaar.

Tijdens 2015 werden drie vergaderingen van het comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap gehouden.

Activiteitenrapport en Aanwezigheid tijdens Vergaderingen van de Raad van Bestuur en Comités tijdens 2015

Naam	Bijgewoonde Raden van Bestuur	Audit	Benoeming en Remuneratie	Gezondheid, Veiligheid, Milieu en Gemeenschap
Julien De Wilde	17 van de 17	NVT	3 van de 3	3 van de 3
Carole Cable	15 van de 17	NVT	2 van de 3 ⁽⁴⁾	2 van de 3
Christopher Cox ⁽¹⁾	10 van de 17	NVT	2 van de 3	2 van de 3
Oyvind Hushovd	17 van de 17	4 van de 4	NVT	3 van de 3
Martyn Konig ⁽²⁾	9 van de 17	2 van de 4	2 van de 3	NVT
Bill Scotting ⁽³⁾	6 van de 17	NVT	NVT	NVT
Ray Stewart	17 van de 17	4 van de 4	3 van de 3	NVT
Karel Vinck	17 van de 17	3 van de 4	2 van de 3	NVT

(1) Benoemd op 29 april 2015
(2) Benoemd op 29 april 2015
(3) Benoemd als CEO op 17 augustus 2015
(4) Mevr. Cable werd benoemd tot lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité vanaf 17 juni 2015
(5) Dhr. Vinck is geen lid meer van het Benoemings- en Remuneratiecomité sinds 17 juni 2015

Corporate Governance Verklaring

De onderwerpen die worden besproken tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur en haar comités liggen in lijn met de rol en verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur en haar comités zoals uiteengezet in het Corporate Governance Charter, zoals bijvoorbeeld, het bepalen van de belangrijkste doelstellingen en strategieën en het goedkeuren van alle belangrijke investeringen, desinvesteringen, business plannen en jaarlijkse budgetten.

Onafhankelijke Bestuurders

Een bestuurder zal enkel in aanmerking komen als onafhankelijke bestuurder indien hij minstens voldoet aan de criteria beschreven in Artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen, die als volgt kunnen worden samengevat:

- Geen uitvoerend lid zijn van het bestuursorgaan, geen functie uitoefenen als lid van het directiecomité of als persoon belast met het dagelijkse bestuur van de Vennootschap of een vennootschap of persoon verbonden met de Vennootschap, en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende een tijdvak van vijf jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de raad hebben uitgeoefend, zonder dat dit tijdvak langer mag zijn dan twaalf jaar.
- Geen werknemer zijn van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in Artikel 19, 2° van de Belgische wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) van de Vennootschap of een vennootschap of persoon verbonden met de Vennootschap en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende de drie jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Geen belangrijke vergoeding of een ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of ontvangen hebben van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon buiten de tantièmes en vergoeding die hij eventueel ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van de raad.
- Geen (rechtstreeks of via één of meerdere vennootschappen onder zijn controle) maatschappelijke rechten bezitten die 10% of meer vertegenwoordigen van de aandelen van de Vennootschap of van een categorie van de aandelen van de Vennootschap (in voorkomend geval), en geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.
- Indien de maatschappelijke rechten van de bestuurder (rechtstreeks of via één of meerdere vennootschappen onder zijn controle) minder dan 10% vertegenwoordigen, kan de afstoting van deze aandelen of het uitoefenen van de rechten die daaraan verbonden zijn, niet onderworpen zijn aan contracten of unilaterale verbintenissen die de bestuurder heeft aangegaan. De bestuurder mag ook geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.
- Geen significante zakelijke relatie hebben of in het voorbije boekjaar hebben gehad met de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van de raad, lid van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in Artikel 19, 2° van de voornoemde Belgische wet van 20 september 1948) van een vennootschap of een persoon die een dergelijke relatie onderhoudt.
- Geen vennoot of werknemer zijn of zijn geweest in de voorbije drie jaar van de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap of van een vennootschap of persoon verbonden met de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap.
- Geen uitvoerend bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de Vennootschap een niet-uitvoerend lid is van de raad, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende bestuurders van de Vennootschap uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen.
- Geen echtgenoot, wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwant tot de tweede graad zijn van een lid van de raad, een lid van het directiecomité, een persoon belast met het dagelijks bestuur of een lid van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in Artikel 19, 2° van de voornoemde Belgische wet van 20 september 1948) van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, of van een persoon die zichzelf in een of meerdere van de omstandigheden bevindt omschreven in de vorige punten.

Corporate Governance Verklaring

Het besluit dat de bestuurder benoemt, moet de redenen vermelden op basis waarvan de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder wordt verleend.

Gelet op de afwezigheid van wetgeving of rechtspraak, heeft de Raad van Bestuur de voorgaande criteria zoals uiteengezet in Artikel 526ter overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen niet verder onderbouwd of gespecificeerd. De Raad van Bestuur maakt in zijn jaarverslag bekend welke bestuurders zij als onafhankelijke bestuurders beschouwt. Een onafhankelijke bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid moet hiervan onmiddellijk de Raad van Bestuur informeren.

De aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap heeft Julien De Wilde, Ray Stewart, Oyvind Hushovd, Carole Cable en Martyn Konig aangeduid als onafhankelijke bestuurders.

De Relatie-Overeenkomst tussen de Vennootschap en Trafigura bepaalt dat het voorstel voor aanstelling van enige nieuwe onafhankelijke bestuurder de goedkeuring vergt van een meerderheid van bestuurders, andere dan de Trafigura Bestuurders, met dien verstande echter dat de Relatie-Overeenkomst op geen enkele wijze Trafigura Groep als aandeelhouder verbiedt te stemmen voor of tegen enige voorgestelde onafhankelijke bestuurder.

Evaluatie van de Prestaties van de Raad van Bestuur, haar Comités en haar Leden

De Raad van Bestuur evalueert haar eigen omvang, samenstelling, prestaties en interactie met het uitvoerend management en van haar comités op een voortdurende basis.

Een evaluatie gaat na hoe de Raad van Bestuur en haar comités werken, controleert dat belangrijke kwesties effectief worden voorbereid en besproken, evalueert de bijdrage en betrokkenheid van elke bestuurder, en de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur en de comités vergelijken met de gewenste samenstelling. Deze evaluatie houdt rekening met hun algemene rol als bestuurder, en specifieke rollen als voorzitter, voorzitter of lid van een comité van de Raad van Bestuur, evenals hun relevante verantwoordelijkheden en tijdsverbintenis.

Niet-uitvoerende bestuurders beoordelen hun interactie met het uitvoerend management op een voortdurende basis.

Aangezien het mandaat van twee van de bestaande bestuurders, dhr. Hushovd en dhr. Vinck, gepland is tot een einde te komen op de algemene aandeelhoudersvergadering die gehouden zal worden op 27 april 2016, en aangezien minstens een derde van de bestuurders van het andere geslacht dient te zijn tegen 1 januari 2017, is de Raad van Bestuur momenteel haar grootte en samenstelling aan het evalueren.

Executive Management

Het Executive Management van de Vennootschap bestaat uit de Chief Executive Officer en de andere leden van het Management Committee, zoals hierboven omschreven in "Raad van Bestuur en Management Committee en Management Committee—Management Committee".

Chief Executive Officer

De Chief Executive Officer is een lid van de Raad van Bestuur. Hij geeft leiding aan en is Voorzitter van het Management Committee en legt verantwoording af aan de Raad van Bestuur voor de prestaties van het Management Committee.

De taak van de Chief Executive Officer bestaat erin de missie, de strategie en de doelstellingen bepaald door de Raad van Bestuur te implementeren en in te staan voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. De Chief Executive Officer geeft rechtstreeks verslag aan de Raad van Bestuur.

Management Committee

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur van de Vennootschap, evenals bepaalde managementbevoegdheden en operationele bevoegdheden, gedelegeerd aan de Chief Executive Officer. De Chief Executive Officer wordt bijgestaan door het Management Committee.

Corporate Governance Verklaring

Het Management Committee bestaat uit minstens vier leden waaronder de Chief Executive Officer. De leden worden benoemd door de Raad van Bestuur op basis van een aanbeveling door het Benoemings- en Remuneratiecomité. Het Management Committee van de Vennootschap is geen "directiecomité" in de zin van Artikel 524bis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Het Management Committee is verantwoordelijk voor, en verantwoording verschuldigd aan de Raad van Bestuur voor de kwijting van haar taken.

Het Management Committee is verantwoordelijk voor het bijstaan van de Chief Executive Officer voor de volgende aangelegenheden:

- de werking van de Vennootschap;
- de implementatie van de beslissingen genomen door de Raad van Bestuur;
- de invoering van systemen voor interne controles en risicobeheer (onverminderd de toezichhoudende rol van de Raad van Bestuur, het Auditcomité en het Comité voor Gezondheid, Veiligheid, Milieu en Gemeenschap) gebaseerd op het kader goedgekeurd door de Raad van Bestuur;
- de volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van de jaarrekening van de Vennootschap, overeenkomstig de toepasselijke boekhoudprincipes en –beleidslijnen, aan de Raad van Bestuur voorleggen;
- de voorbereiding van de verplichte publicatie door de Vennootschap van de jaarrekening en andere belangrijke, financiële en niet-financiële informatie;
- de Raad van Bestuur een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling geven van de financiële situatie van de Vennootschap; en
- de Raad van Bestuur ten gepaste tijde alle informatie bezorgen die de Raad van Bestuur nodig heeft om haar plichten te kunnen uitvoeren.

Belangenconflicten

Bestuurders worden geacht hun persoonlijke en zakelijke activiteiten zo te regelen dat ze belangenconflicten met de Vennootschap vermijden. Elke bestuurder met een financieel belang dat tegenstrijdig is (zoals uiteengezet in Artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen) met een bepaalde aangelegenheid voorgelegd aan de Raad van Bestuur, moet dit melden aan de commissaris en aan de medebestuurders, en mag niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over deze aangelegenheid. Bepaling 1.4 van het Corporate Governance Charter omschrijft de procedure voor transacties tussen Nyrstar en de bestuurders die niet geregeld worden door de wettelijke bepalingen betreffende belangenconflicten. Bepaling 3.2.4 van het Corporate Governance Charter bevat een gelijkaardige procedure voor transacties tussen Nyrstar en leden van het Management Committee (andere dan de Chief Executive Officer).

Naar weten van de Vennootschap, bestaan er op de datum van dit Prospectus geen potentiële belangenconflicten tussen enige plichten, ten aanzien van de Vennootschap, in hoofde van de personen vermeld in "—Raad van Bestuur en Management Committee—Raad van bestuur" en in "—Raad van Bestuur en Management Committee — Management Committee" 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 zijn geen uitstaande leningen die werden toegekend door de Vennootschap aan de personen vermeld in "—Raad van Bestuur en Management Committee —Raad van Bestuur" en in "—Raad van Bestuur en Management Committee — Management Committee"; noch zijn er garanties geleverd door de Vennootschap ten voordele van de personen vermeld in "—Raad van Bestuur en Management Committee —Raad van Bestuur" en in "—Raad van Bestuur en Management Committee — Management Committee".

Geen van de personen vermeld in "—Raad van Bestuur en Management Committee – Raad van Bestuur" en in "—Raad van Bestuur en Management Committee – Management Committee" heeft een verwantschap met de andere personen vermeld in "—Raad van Bestuur en Management Committee—Raad van Bestuur" en in "—Raad van Bestuur en Management Committee—Management Committee".

Corporate Governance Verklaring

Dealing Code

Teneinde marktmisbruik te voorkomen (handel met voorkennis en marktmanipulatie) heeft de Raad van Bestuur een dealing code opgesteld. De dealing code beschrijft de verplichtingen qua bekendmaking en gedrag van de bestuurders, de leden van het Management Committee, bepaalde andere werknemers en bepaalde andere personen met betrekking tot transacties in aandelen of andere financiële instrumenten van de Vennootschap. De dealing code bepaalt limieten voor de transacties in aandelen van de Vennootschap en staat de verhandeling ervan door de bovengenoemde personen enkel toe gedurende bepaalde periodes. De dealing code is aangehecht aan het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

Beleid inzake de Openbaarmaking van Informatie

Als Belgische beursgenoteerde vennootschap en teneinde ervoor te zorgen dat beleggers in aandelen van de Vennootschap over alle informatie beschikken die nodig is om de transparantie, integriteit en een goede werking van de markt te verzekeren, stelde de Raad van Bestuur een beleid inzake de openbaarmaking van informatie op. Het beleid inzake de openbaarmaking van informatie is bedoeld om ervoor te zorgen dat de voorkennis waarvan de Vennootschap op de hoogte is, onmiddellijk aan het publiek wordt bekendgemaakt. Bovendien is het beleid inzake de openbaarmaking van informatie erop gericht ervoor te zorgen dat de informatie die openbaar wordt gemaakt eerlijk (fair), precies is, en de houders van aandelen van de Vennootschap en het publiek in staat stelt om de invloed van de informatie op de positie, de activiteiten en resultaten van de Vennootschap te evalueren.

Interne Controle en 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 Framework 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.

Corporate Governance Verklaring

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 Nyrtar 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 Nyrtar-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 Nyrtar.

Kritische Interne Controles

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

Organisatorisch Ontwerp

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

De organisatiestructuur wordt voortdurend gemonitord, bv. door het staven van de organisatiestructuur aan de industriestandaarden en de concurrentie. Verantwoordelijkheden worden toegekend aan de bedrijfseenheden, via businessplannen en bijbehorende budgetten die goedgekeurd werden door het management en de Raad van Bestuur binnen de vastgelegde goedkeuringsniveaus.

Beleid en Procedures

De Groep heeft een intern beleid en interne procedures opgesteld om de verscheidene risico's voor de Groep te managen. Dit beleid en procedures zijn beschikbaar op de Nyrtar-intranetsites, en werden verdeeld voor toepassing binnen de hele Groep. Elk beleid heeft een eigenaar, die regelmatig herzielt en aanpast indien nodig.

Corporate Governance Verklaring

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.nyrtar.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 Nyrtar-Groep.

Klokkenluiden

Nyrtar 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

Nyrtar 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

Nyrtar 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. Nyrtar 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 Nyrtar, 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, metaalprices, 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 Nyrtar.

Corporate Governance Verklaring

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

Verskillende 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 managementverklaringen voor de periode, samen met een samenvattend verslag van de Chief Financial Officer worden maandelijks door de Chief Financial Officer opgesteld en door de Company Secretary verspreid onder de Raad van Bestuur.

Monitoring en Nazicht

Het management is verantwoordelijk voor de evaluatie van 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 onaantvaardbare risiconiveaus en moedigt alle Nyrstar-medewerkers actief aan om vrijuit risico's en opportuniteiten te communiceren.

Corporate Governance Verklaring

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. klokkenluidersregelingen.

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

Andere

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

Aandeelhouders

De Vennootschap heeft een ruime basis van aandeelhouders, voornamelijk samengesteld uit institutionele beleggers in Groot-Brittannië, de Verenigde Staten, België en andere Europese landen, maar ook uit Belgische detailbeleggers.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de aandeelhouders op basis van kennisgevingen die de Vennootschap heeft ontvangen (op datum van 31 december 2015) van dergelijke aandeelhouders krachtens de toepasselijke regels:

Naam Aandeelhouder	Adres Aandeelhouder	Datum van Kennisgeving	Aantal Stemrechten	Aandeelhouder-schap
Urion Holdings (Malta) Ltd ⁽¹⁾	Leicester Court, Suite 2, Edgar Bernard Street, Gzira GZR1702, Malta	1 september 2015	68.090.869	20,02%
BlackRock	12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL, United Kingdom	14 mei 2015	10.772.165	3,17%
Umicore NV	Broekstraat 31, 1000 Brussel, België	23 maart 2011	10.503.712	3,09%
Dimensional Fund Advisors LP	6300 Bee Cave Road, Building One, Austin, Texas 78746, USA	29 april 2015	10.215.142	3%
			99.581.888	29,28%

(1) Urion Holdings (Malta) Ltd is een indirecte dochtervennootschap van Trafigura Group Pte Ltd. Sinds de kennisgeving van een significante deelneming ontvangen door de Vennootschap op 1 september 2015, verwierf Urion Holdings (Malta) Ltd bijkomende aandelen in de Vennootschap via een marktaankoop. Volgens de meest recente informatie ontvangen door de Vennootschap, hield Urion Holdings (Malta) Ltd op 31 december 2015 80.694.821 aandelen in Nyrstar aan, wat overeenkomt met 23,73% van de stemrechten. Volgend op de vernietiging van eigen aandelen goedgekeurd op de buitengewone algemene vergadering van Nyrstar op 18 januari 2016 vertegenwoordigden de 80.694.821 aandelen in Nyrstar aangehouden door Urion Holdings (Malta) Ltd 24,64% van de stemrechten.

Maatschappelijk Kapitaal en Aandelen

Het huidige maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 97.192.929,19 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 935.639.603 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 0,10 of één 935.639.603ste van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

De Vennootschap heeft 4,25% senior unsecured converteerbare obligaties uitgegeven die vervallen in 2018 (de "2018 Converteerbare Obligaties") voor een totale hoofdsom van EUR 120.000.000 op 17 september 2013. De mogelijkheid om de 2018 Converteerbare Obligaties om te zetten in nieuwe aandelen van de Vennootschap werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 23 december 2013. Op datum van dit rapport werden geen 2018 Converteerbare Obligaties geconverteerd.

Vorm en Overdraagbaarheid van de Aandelen

De aandelen van de Vennootschap kunnen de vorm aannemen van aandelen op naam en gedematerialiseerde aandelen. Alle aandelen van de Vennootschap zijn volledig volgestort en vrij overdraagbaar.

Munteenheid

De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde, maar geven dezelfde fractie weer van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, dat in euro uitgedrukt wordt.

Stemrechten Verbonden aan de Aandelen

Elke aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per aandeel. Aandeelhouders mogen bij volmacht stemmen, onderworpen aan de regels beschreven in de statuten van de Vennootschap.

Stemrechten kunnen voornamelijk worden opgeschort met betrekking tot aandelen:

- die, ondanks een verzoek van de Raad van Bestuur van de Vennootschap daartoe, niet volledig zijn volgestort;
- waarop meer dan één persoon gerechtigd is, behoudens in die gevallen waarin een enkele vertegenwoordiger is aangewezen voor de uitoefening van het stemrecht;
- die de houder stemrechten geven boven de drempel van 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% en enig verder veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de relevante aandeelhoudersvergadering, in het geval dat de relevante aandeelhouder ten minste 20 dagen voor de datum van de aandeelhoudersvergadering de Vennootschap en de FSMA niet op de hoogte heeft gebracht overeenkomstig de toepasselijke regels over openbaarmaking van belangrijke deelnemingen; en
- waarvan het stemrecht was opgeschort door een bevoegde rechtbank of de FSMA.

Overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen worden de stemrechten opgeschort die verbonden zijn aan de aandelen die door de Vennootschap worden gehouden.

Dividenden en Dividendbeleid

Alle aandelen hebben een gelijk recht om deel te nemen in de (eventuele) winsten van de Vennootschap. Krachtens het Belgische Wetboek van vennootschappen kunnen de aandeelhouders op de jaarvergadering in principe met een eenvoudige meerderheid van stemmen beslissen over de uitkering van de winsten, op basis van de meest recente enkelvoudige geauditeerde jaarrekening, opgesteld overeenkomstig de in België algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. De statuten van de Vennootschap kennen de Raad van Bestuur ook de bevoegdheid toe om tussentijdse dividenden goed te keuren mits naleving van de bepalingen en voorwaarden van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren hangt af van de beschikbaarheid van voldoende verdeelbare winsten zoals bepaald in het kader van de Belgische wetgeving op basis van de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap eerder dan op basis van haar geconsolideerde rekeningen. Meer bepaald mogen dividenden alleen worden uitgekeerd als na de goedkeuring en uitgifte van de dividenden het bedrag van het eigen vermogen van de Vennootschap op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar zoals dit voortvloeit uit de (niet-geconsolideerde) jaarrekening (d.w.z., samengevat, het bedrag van de activa zoals blijkt uit de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, dit alles opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudkundige regels), verminderd met de niet-afgeschreven kosten van oprichting en uitbreiding en de niet-afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet lager wordt dan het bedrag van het volgestorte maatschappelijk kapitaal (of, indien hoger, het geplaatste kapitaal), verhoogd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Daarnaast moet voor de uitkering van dividenden, 5% van de nettowinsten worden toegewezen aan een

wettelijke reserve, totdat de wettelijke reserve 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt. De wettelijke reserve van de Vennootschap voldoet momenteel aan deze vereiste.

De Raad van Bestuur heeft de zorgvuldige beslissing genomen om geen uitkering voor te stellen aan de aandeelhouders voor het boekjaar 2015. Dit is een weerspiegeling van het engagement van de Raad van Bestuur om een duurzame kapitaalstructuur te behouden.

Informatie die Gevolgen kan hebben bij Openbare Overname-aanbiedingen

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

- (i) Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 97.192.929,19 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 935.939.603 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 0,10 of één 935.639.603ste 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) Op datum van dit verslag, is de Vennootschap een 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;

Corporate Governance Verklaring

- De USD 125 miljoen niet-gecommiteerde 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 gecommiteerde bilaterale kredietfaciliteit van EUR 100 miljoen met KBC Bank;
- De niet-gecommiteerde 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 gecommiteerde bilaterale kredietfaciliteit van EUR 16 miljoen met KBC Bank;
- De niet-gecommiteerde 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.

Gewone Algemene Vergadering – 27 april 2016

De Gewone Algemene Vergadering zal plaatsvinden in Brussel (Diamant gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel) op de laatste woensdag van april, nl. 27 april 2016 om 10u30. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd om onder andere volgende besluiten goed te keuren:

1. Verslagen over de enkelvoudige jaarrekening
2. Goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening
3. Verslagen over de geconsolideerde jaarrekening
4. Geconsolideerde jaarrekening
5. Kwijting aan de Bestuurders
6. Kwijting aan de Commissaris
7. Remuneratieverslag

Andere voorstellen van besluit kunnen toegevoegd worden aan de agenda.

Corporate Governance Verklaring

Remuneratieverslag

Inleiding

De Vennootschap stelt een remuneratieverslag op met betrekking tot de vergoeding van de bestuurders en de leden van het Management Committee. Dit remuneratieverslag maakt deel uit van de Corporate Governance Verklaring, die een onderdeel is van het jaarverslag. Het remuneratieverslag wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden op 27 april 2016.

Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid van Nyrstar is ontworpen om:

- getalenteerde werknemers aan te trekken en te behouden;
- een voortdurende verbetering van de activiteit te bevorderen; en
- remuneratie aan prestaties te linken, die de werknemer motiveert om een grotere waarde voor de aandeelhouder af te leveren door superieure bedrijfsresultaten.

Nyrstar verkrijgt onafhankelijk advies van externe professionals om ervoor te zorgen dat de remuneratiestructuur de beste praktijk in de sector vertegenwoordigt, en de dubbele doelstelling behaalt om getalenteerde werknemers te behouden en te voldoen aan de verwachtingen van de aandeelhouder.

Het remuneratiebeleid dat werd bepaald met betrekking tot de bestuurders en leden van het Management Committee wordt verder beschreven hieronder.

Bestuurders

Algemeen

De vergoeding van de bestuurders die aan de algemene aandeelhoudersvergadering zal worden voorgesteld, wordt door de Raad van Bestuur bepaald op basis van aanbevelingen en op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

De voorgestelde vergoeding die de Raad van Bestuur voorlegt aan de algemene aandeelhoudersvergadering wordt in principe afgemeten tegen de vergoeding van gelijkaardige functies in vennootschappen opgenomen in de Bel20® Index. De Bel20® Index is een index bestaande uit de 20 vennootschappen met de hoogste vrije marktkapitalisatie met aandelen die verhandeld worden op het continu handelssegment van de gereguleerde markt van Euronext Brussels. De vergoeding moet bestuurders aantrekken, behouden en motiveren die het profiel hebben bepaald door het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Volgens de Belgische wet, keurt de algemene aandeelhoudersvergadering de vergoeding van de bestuurders goed, met inbegrip van onder andere, telkens indien relevant, (i) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, de uitzondering op de regel dat op aandelen gebaseerde vergoedingen pas kunnen verworven worden na een periode van minstens drie jaar na het toekennen van de vergoeding, (ii) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende bestuurders, de uitzondering op de regel dat (behalve indien de variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar en (iii) met betrekking tot de vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders, elk variabel deel van de vergoeding, en (iv) elke provisie van dienstenovereenkomsten aangegaan met uitvoerende bestuurders voor ontslagvergoedingen die twaalf maanden vergoeding te boven gaan (of, behoudens een gemotiveerd advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité achttien maanden vergoeding).

De bestuurders van de Vennootschap (uitgezonderd de Chief Executive Officer) ontvangen een vaste vergoeding voor hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur. Daarenboven ontvangen de bestuurders (met uitzondering van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Chief Executive Officer), vaste vergoedingen voor hun lidmaatschap en/of voorzitterschap van enig comité van de Raad van Bestuur. Er

Remuneratieverslag

worden geen aanwezigheidsvergoedingen betaald. De Chief Executive Officer is ook een lid van de Raad van Bestuur maar ontvangt geen bijkomende vergoeding in zijn hoedanigheid van lid van de Raad van Bestuur.

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegerelateerde vergoeding, noch aandelenopties of andere op aandelen gebaseerde vergoeding, of pensioenvoordelen. De vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders houdt rekening met hun algemene taak als lid van de Raad van Bestuur, en hun specifieke taken als voorzitter, als voorzitter of lid van een comité van de Raad van Bestuur, alsook met de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsverbintenis.

De huidige vergoedingen en compensaties van niet-uitvoerende bestuurders zijn sinds 2007 niet meer gestegen. Momenteel zijn er geen plannen om het remuneratiebeleid noch om de vergoedingen van niet-uitvoerende bestuurders te wijzigen. Echter, beoordeelt de Vennootschap de vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders ten opzichte van de gebruiken in de markt en het is niet uitgesloten dat dit kan resulteren in wijzigingen in het remuneratiebeleid van de niet-uitvoerende bestuurders tijdens de volgende twee boekjaren.

Vergoedingen en compensaties in 2015

In 2015 werden de volgende vergoedingen en compensaties uitbetaald aan de bestuurders (uitgezonderd de CEO):

VOORZITTER:

- Vaste jaarvergoeding van 200.000 EUR per jaar
- Geen bijkomende aanwezigheidsvergoedingen

OVERIGE BESTUURDERS (uitgezonderd de Chief Executive Officer):

- Vaste jaarvergoeding van 50.000 EUR per jaar voor het lidmaatschap van de Raad van Bestuur
- Vaste vergoeding van 10.000 EUR per jaar per comité van de Raad van Bestuur waarvan ze lid zijn
- Vaste vergoeding van 20.000 EUR per jaar per comité van de Raad van Bestuur waarvan ze voorzitter zijn
- Geen bijkomende aanwezigheidsvergoedingen

Op basis van het voorgaande werden de volgende bruto-vergoedingen uitbetaald aan de bestuurders (met uitzondering van de CEO) in 2015:

	Vergoeding (EUR)
Julien De Wilde	200.000
Carole Cable	65.361
Christopher Cox	- (1)
Oyvind Hushovd	80.000
Martyn Konig	- (1)
Ray Stewart	80.000
Karel Vinck	69.277,32

(1) De bestuurder was gerechtigd op 70.000 EUR, maar op vraag van de bestuurder werd er geen betaling gedaan in 2015.

Executive Management

Algemeen

De vergoeding van de Chief Executive Officer en andere leden van het Management Committee wordt bepaald op basis van aanbevelingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De Chief Executive Officer neemt deel aan de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité als raadgever telkens de vergoeding van een ander lid van het Management Committee wordt besproken.

Remuneratieverslag

De vergoeding wordt bepaald door de Raad van Bestuur. Als uitzondering op de voorgaande regel, moet volgens de Belgische wet, de algemene aandeelhoudersvergadering goedkeuring geven, indien relevant, (i) met betrekking tot de vergoeding van leden van het Management Committee en andere executives, een uitzondering op de regel dat op aandelen gebaseerde vergoedingen pas kunnen verworven worden na een periode van minstens drie jaar na het toekennen van de vergoeding, (ii) met betrekking tot de vergoeding van leden van het Management Committee en andere executives, een uitzondering op de regel dat (behalve indien de variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar en (iii) alle bepalingen van dienstenovereenkomsten die aangegaan worden met leden van het Management Committee en andere executives die voorzien in (in voorkomend geval) vertrekvergoedingen die hoger zijn dan twaalf maanden vergoeding (of, behoudens een gemotiveerd advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité, achttien maanden vergoeding).

Een gepast deel van de vergoeding is gekoppeld aan bedrijfs- en individuele prestaties. De vergoeding is zo bepaald om executive management dat aan het profiel bepaald door het Benoemings- en Remuneratiecomité voldoet, aan te trekken, te behouden en te motiveren. In voorgaande jaren heeft de algemene aandeelhoudersvergadering goedkeuring verleend m.b.t. aandelenplannen (zie "Beschrijving van de aandelenplannen") en de mogelijkheid om Annual Incentive Plan-rechten uit te keren in de vorm van uitgestelde aandelen van de Vennootschap in plaats van in cash (zie hieronder).

De vergoeding van het executive management bestaat uit de volgende voornaamste remuneratiebestanddelen:

- jaarlijks basisloon (vast);
- participatie in het Annual Incentive Plan (jaarlijks incentiveplan) (AIP) (bonus) (variabel);
- participatie in het Executive Long Term Incentive plan (langlopende incentiveregeling voor executives) (LTIP) (variabel);
- participatie in de Leveraged Employee Stock Ownership Plannen (LESOPs); en
- pensioenvoordelen.

Op 17 juni 2015 heeft de Raad van Bestuur beslist om het LESOP plan voor 2015 op te schorten en geen nieuwe toekenningen te doen in 2015 onder deze plannen. Op 3 februari 2016 heeft de Raad van Bestuur beslist om het LESOP plan te beëindigen en niet langer nieuwe toekenningen te doen in 2016 en daarna.

Voor het prestatiejaar 2015, bedroeg de targetuitkering in het kader van het AIP 75% van het jaarlijks basisloon voor de Chief Executive Officer (150% van het jaarlijks basisloon aan maximumrecht). Voor prestatiejaar 2015 bedroeg het targetrecht 60% volgens het AIP voor de andere leden van het Management Committee (120% van het jaarlijks basisloon aan maximumrecht). Voor het prestatiejaar 2015 wordt geen AIP uitgekeerd aan het Management Committee.

De pensioenvoordelen voor elk lid van het Management Committee zijn 20% van zijn vaste vergoeding.

Het verloningspakket voor de leden van het Management Committee is niet onderworpen aan een specifiek recht van terugwinning of "claw-back" ten gunste van de Vennootschap indien variabele vergoeding werd toegekend op basis van incorrecte financiële gegevens.

In lijn met onze verloningspolitiek van de Vennootschap, wordt het basissalaris en de globale remuneratiepakketten voor leden van het Management Committee ongeveer elke twee jaar herbekeken.

Hoewel er momenteel geen plannen zijn om het remuneratiebeleid voor executives te wijzigen (behalve met betrekking tot de opschorting van de LESOP plannen), werd de remuneratie voor executives onafhankelijk herzien door twee onafhankelijke externe adviseurs tijdens 2015. In 2015 werden twee nieuwe leden benoemd tot het Management Committee en verlieten twee leden het Management Committee.

De respectievelijke elementen van het verloningspakket worden hieronder verder beschreven.

Remuneratieverslag

[Jaarlijks Basisloon](#)

Het jaarlijks basisloon vormt een vaste vergoeding. De structuur van het referentiebasisloon wordt bepaald met ondersteuning van externe marktdata en analyse van economische tendensen voor de verschillende landen. In deze analyse zitten vervat de basislonen voor diverse functiebeschrijvingen betaald door een groep van met Nyrstar vergelijkbare vennootschappen in verschillende landen. Op basis van dit onderzoek werden een aantal rangen bepaald. Het middelpunt voor elke rang is het 50% percentiel om een optimale afstemming met de markt te reflecteren.

Het beleid van Nyrstar is om senior personeelsleden te betalen aan 100% van het middelpunt voor hun rang, onder voorbehoud van continue hoger dan gemiddelde prestaties. De vaste vergoeding kan echter discretionair vastgelegd worden tussen 80% en 120% van het middelpunt, op basis van ervaring, functie, locatie, vraag vanuit de sector, unieke technische vaardigheden, prestaties, enz.

[Jaarlijks Incentiveplan](#)

De jaarlijkse incentivevergoeding is een variabel deel van de vergoeding in functie van de individuele prestaties hieronder, op of boven de gemiddelde norm gedurende een bepaald jaar. De bepalingen en voorwaarden worden weergegeven in het Annual Incentive Plan ("AIP"), dat onderworpen is aan herziening op jaarlijkse basis.

De doelstellingen van het AIP zijn getalenteerde werknemers aantrekken en behouden, een verband leggen tussen prestatie en beloning, prestaties in lijn met het financieel succes van Nyrstar belonen, werknemers belonen omdat ze de Nyrstar Way naleven, en werknemers op een gelijkaardige manier als de aandeelhouders van de Vennootschap belonen.

Het AIP is opgebouwd rond het toepassen en overtreffen van het jaarplan en budget van Nyrstar. Het relevante prestatiejaar om in aanmerking te komen onder het AIP is 1 januari tot 31 december, en betalingen, als die er zijn, worden meestal gedaan in maart van het volgende jaar.

Om in aanmerking te komen onder het AIP, moet de begunstigde op 31 december van het relevante prestatiejaar tewerkgesteld zijn. De respectievelijke criteria en hun relatieve belang om gerechtigdheid onder het AIP te bepalen, zijn:

- (a) het behalen door Nyrstar van jaarlijkse financiële doelstellingen, die bepaald en goedgekeurd worden door de Raad van Bestuur om het zelffinancierende karakter van het plan te waarborgen; en
- (b) het behalen door de begunstigde van persoonlijke "stretch targets", die bedoeld zijn opdat de begunstigde een individuele prestatie zou bereiken boven de normale vereisten voor zijn of haar functie.

De belangrijkste key performance indicator is de Onderliggende EBITDA op geconsolideerd niveau, ondersteund door de operationele prestaties van elk segment en unit en de individuele bijdrage. De Raad van Bestuur herziet en keurt de prestatiecriteria goed voor zowel Nyrstar als op groepsniveau en de leden van het Management Committee.

De AIP prestatiecriteria voor leden van het Management Committee ondersteunen:

- de financiële gezondheid van de Vennootschap – Group Financials
- het onderhoud, de ontwikkeling en prestaties van de operaties; en
- de corporate waarden – "Nyrstar Way"

De maximale incentivevergoeding in het kader van het AIP wordt slechts beschikbaar indien Nyrstar de prestatiedrempel behaalt zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur in het begin van het prestatiejaar. Samengevat, is de betaling van de jaarlijkse incentivevergoeding onderworpen aan algemeen aanvaardbaar persoonlijk gedrag, aangetoonde inzet volgens de Nyrstar Way en persoonlijke functieprestatie, evenals het vermogen van de Vennootschap om te betalen.

Het recht in het kader van het AIP wordt geëvalueerd en bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité en elke betaling van de jaarlijkse incentive is onderworpen aan goedkeuring door de Raad van Bestuur.

Voor verdere informatie over het AIP en andere aandelenplannen, zie "Beschrijving van de aandelenplannen".

Remuneratieverslag

Pensioenen

De leden van het Management Committee nemen deel aan een pensioenplan op basis van vaste toezeggingen. De bijdragen door Nyrstar aan het pensioenplan bedragen 20% van het jaarlijks basisloon.

Andere

De leden van het Management Committee nemen deel aan een medisch plan met inbegrip van, onder andere, een hospitalisatieverzekering en tandartszorg. Ze ontvangen ook een representatietoelage, bijstand in huisvesting, een autotoelage, en genieten van wettelijke ongevallen- en ziekteverzekeringen.

Vergoedingen en Compensaties in 2015

De volgende vergoedingen en compensaties ander dan op aandelen gebaseerde toekenningen die verder vermeld zijn, werden uitbetaald aan de Chief Executive Officer en andere leden van het Management Committee in 2015:

	CEO (EUR)	Leden van het Management Committee andere dan de CEO (op totaalbasis) (EUR)
Jaarlijks Basissalaris	837.133 ⁽¹⁾	1.871.326
AIP ⁽²⁾	488.349	1.100.212
Pensioenvoordelen ⁽³⁾	127.177	301.063
Andere componenten van de vergoeding ⁽⁴⁾	383.665	960.701
Ontslagvergoeding ⁽⁴⁾	-	228.614
Totaal	1.836.324	4.461.918

(1) Heinz Eigner was in 2015 waarnemend CEO voor 7,5 maanden tot Bill Scotting werd benoemd als CEO op 17 augustus. Bill Scotting was CEO voor 4,5 maanden.
(2) Dit bedrag heeft betrekking op de prestatieperiode van 1 januari 2014 tot 31 december 2014 betaald aan Roland Junck.
(3) Het pensioen omvat 20% van het jaarlijkse basisloon als spaarbijdrage en ook risicovergoeding.
(4) Omvat representatietoelage, huisvesting, autotoelage en gezondheidsverzekering gedaan in 2015.
(5) Bob Katsioularis ontving een forfaitair bedrag gelijk aan zes maanden basisloon op het einde van zijn tewerkstelling bij Nyrstar, zoals contractueel bepaald.

Ontslagvergoedingen

Elk lid van het Management Committee heeft recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basissalaris in geval van beëindiging van zijn overeenkomst door Nyrstar. Bovendien voorziet de overeenkomst met de Chief Executive Officer dat bij verandering in bewind zijn overeenkomst met Nyrstar beëindigd zal worden. In dat geval heeft de Chief Executive Officer recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basissalaris (inclusief eventuele contractuele opzegperiode). Dezelfde bepaling werd ook opgenomen in de overeenkomst met de vorige Chief Executive Officer. In 2015 verlieten twee leden van het Management Committee de organisatie, zijnde Bob Katsioularis en Heinz Eigner.

Bob Katsioularis ontving een forfaitair bedrag als ontslagvergoeding gelijk aan zes maanden bruto basissalaris bovenop een opzegtermijn van zes maanden zoals contractueel bepaald. Heinz Eigner ondertekende een overeenkomst met een contractuele ontslagvergoeding van 12 maanden bruto basissalaris en pensioenbijdrage. In februari 2016 zal de Raad van Bestuur evalueren of zij als goede vertrekkers beschouwd blijven en deelnemers in het LTIP en AIP op aandelen gebaseerde plannen blijven op een pro rata basis.

Schadeloosstelling en Verzekering van de Bestuurders en het Executive Management

Zoals toegelaten door de statuten van de Vennootschap, heeft de Vennootschap regelingen tot schadeloosstelling getroffen met de bestuurders en de betrokken leden van het Management Committee en heeft verzekeringspolissen afgesloten ter dekking van de aansprakelijkheid van zijn bestuurders en kaderleden.

Beschrijving van de Aandelenplannen

In 2015 had de Vennootschap een Long Term Incentive Plan (LTIP) met het oogmerk om werknemers en executive management van de Vennootschap en haar volle dochtervennootschappen, aan te trekken, te behouden en te motiveren.

Remuneratieverslag

In voorgaande jaren had Nyrstar ook een algemeen aandelenplan voor werknemers (ESAP), een Co-Investment Plan en een Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP). Alle aandelen toegekend in het kader van het ESAP werden echter verworven en voldaan in cash per 31 december 2011. Er werden geen andere ESAP-toekenningen meer gedaan. Het Co-Investment Plan werd verworven in juli 2013 zonder dat de prestatievoorwaarden werden bereikt. Er werd geen ander co-investment plan geïmplementeerd. Op 17 juni 2015 besliste de Raad van Bestuur om het LESOP plan in 2015 op te schorten en geen nieuwe toekenningen te doen onder dergelijk plan in 2015. Op 3 februari 2016 besliste de Raad van Bestuur om het LESOP plan te beëindigen en niet langer nieuwe toekenningen te doen onder dergelijk plan in 2016 en daarna.

De voornaamste bepalingen van het LTIP worden hieronder uiteengezet. Voor verdere informatie over de manier waarop de vergoedingen onder het LTIP worden behandeld in de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar, zie Toelichting 33 bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2015.

LTIP

Algemeen

In het kader van het LTIP kunnen Executives die geselecteerd werden door de Raad van Bestuur, voorwaardelijke toekenningen worden toegekend om gewone aandelen in de Vennootschap ("**Executive Share Awards**") of hun equivalent in cash ("**Executive Phantom Awards**") (Executive Share Awards en Executive Phantom Awards worden samen "**Executive Awards**" genoemd) op een toekomstige datum te ontvangen.

De voorwaarden van het LTIP kunnen verschillen van land tot land teneinde rekening te houden met de lokale fiscale regelgevingen en andere regelgevingen en vereisten in de jurisdicties waar Executives die ervoor in aanmerking komen zijn tewerkgesteld of wonen.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité doet aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de werking en administratie van het LTIP.

In Aanmerking Komende Executives

De Raad van Bestuur bepaalt welke Executives in aanmerking zullen komen om deel te nemen aan het LTIP (de "**Deelnemende Executives**").

De waarde van de voorwaardelijke Executive Awards in het kader van het LTIP varieert, afhankelijk van de taak, de verantwoordelijkheid en anciënniteit van de relevante Deelnemende Executive. De maximale waarde van de voorwaardelijke Executive Awards die in een gegeven boekjaar aan een Deelnemende Executive van de Vennootschap worden toegekend, zal niet hoger zijn dan 150% van zijn of haar basisloon op het ogenblik van de toekenning.

Definitieve Verwerving

De Executive Awards zullen definitief verworven zijn na een prestatieperiode van drie jaar.

In geval van stopzetting van de tewerkstelling vóór de normale definitieve verwerving omwille van "goede vertrekkerredenen", kan de Raad van Bestuur beslissen dat een aantal Executive Awards definitief verworven zullen zijn, rekening houdend met de door de Raad van Bestuur bepaalde factoren, met inbegrip van het gedeelte van de prestatieperiode dat verstreken is en de mate waarin de prestatievoorwaarden voldaan zijn op de datum van vertrek.

De Raad van Bestuur bepaalt de prestatievoorwaarden voor het LTIP en of ze behaald werden. De Raad van Bestuur heeft twee prestatievoorwaarden bepaald, die elk gelijk worden gewogen aan 50%. Om een Executive Award definitief te verwerven, wordt de jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar gemeten ten opzichte van de geïmpliceerde verandering in een notionele aandelenprijs die gebaseerd is op de historische prestatie van de zinkprijs (eerste prestatievoorwaarde) en de MSCI World Metals and Mining Index (tweede prestatievoorwaarde). Een gelijk aantal Executive Awards wordt onder elke voorwaarde gedaan. De Executive Awards worden toegekend in de mate dat voldaan wordt aan vooraf bepaalde schaaldrempels voor elk van de prestatievoorwaarden.

Remuneratieverslag

Voor de Executive Awards te verwerven onder toekenningen gedaan in 2013 (Toekenning 6), in 2014 (Toekennig 7) en in 2015 (Toekenning 8), moet Nyrstar's gemiddelde aandelenkoers voor de 3-jarige prestatieperiode:

- de zinkprijs met 5% gebaseerd op een lineaire regressieanalyse overstijgen; en
- de MSCI World Mining and Metals Index met 2% gebaseerd op een lineaire regressieanalyse overstijgen.

Een volumegewogen gemiddelde prestatie wordt voor elk jaar berekend. Dit zijn gemiddelden over de prestatieperiode genomen en vergeleken met het verwervingsschema.

De LTIP-regels bevatten verscheidene omstandigheden waarin de niet-uitgeoefende Executive Awards vervallen, met inbegrip van het niet voldoen aan de prestatievoorwaarden.

Toekenningen

Sinds april 2008, werden jaarlijks Toekenningen gedaan overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet. Toekenningen van toepassing op 2015 worden hieronder weergegeven.

	Toekenning 6	Toekenning 7	Toekenning 8
Effectieve toekenningsdatum	30 juni 2013	5 september 2014	30 juni 2015
Prestatieperiode	1 januari 2013 tot 31 december 2015	1 januari 2014 tot 31 december 2016	1 januari 2015 tot 31 december 2017
Prestatiecriteria	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2015	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2016	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2017
Verwervingsdatum	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2017

Tijdens de periode tussen het vervullen van de prestatievoorwaarden en wanneer de deelnemende werknemer de relevante betaling ontvangt, zal de werknemer recht hebben op een betaling gelijk aan het equivalent in cash van enige uitbetaalde dividenden.

De toekenningen van aandelen voor 2012 voor Toekenning 5 vervielen volledig op 31 december 2014. Daarom was er geen betaling verschuldigd in 2014 aan de deelnemende werknemers van Toekenning 5.

Mutatie van de Toegekende LTIP Aandelen

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 (inclusief alle deelnemers):

	Toekenning 6	Toekenning 7	Toekenning 8	Totaal
Beginsaldo op 1 januari 2015	2.826.537	5.859.665	-	8.686.202
Initiële allocatie op 30 juni 2015	-	-	3.803.515	3.803.515
Impact verwatering / Aanpassing	-	-	-	-
Vervallen toekenningen	(1.022.216)	(1.649.628)	(521.796)	(3.193.640)
Toeslagen	875.586	1.261.591	-	2.137.177
Eindsaldo op 31 december 2015	2.679.907	5.471.628	3.281.719	11.433.254

Aanpassingen aan het LTIP

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 27 april 2011 keurde goed en bekrachtigde, voor zover noodzakelijk en van toepassing, in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, alle clausules of elementen van het LTIP (al dan niet automatisch) leiden tot of de Raad van Bestuur (of een comité of bepaalde leden van de Raad van Bestuur) de toelating geven om een versnelde of onmiddellijke toekenning of verwerving goed te keuren of toe te staan in het kader van het LTIP in het geval van een openbaar overnamebod of een wijziging in het bewind van de Vennootschap en alle andere clausules of elementen die in overeenstemming

Remuneratieverslag

met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen rechten toekennen aan derden die een impact hebben op het vermogen van de Vennootschap of die aanleiding geven tot aansprakelijkheden of verplichtingen voor de Vennootschap waarbij het uitoefenen van deze rechten afhangt van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of een wijziging in het bewind van de Vennootschap.

Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP)

In 2013 legde de Raad van Bestuur een voorstel voor aan de algemene aandeelhoudersvergadering om een nieuwe component toe te voegen aan het loon van bepaalde senior managers, inclusief het Management Committee, genaamd een leveraged employee stock ownership plan (het "2013 LESOP"). Het 2013 LESOP stelde deelnemers in staat om aandelen te kopen in de Vennootschap met een korting van 20%, waarna de aandelen werden onderworpen aan een duur van drie jaar. Voor elk aandeel dat een deelnemer met zijn of haar persoonlijke bijdrage heeft gekocht, zou een financiële instelling de deelnemer bijkomende financiering bezorgen om nog negen aandelen met die korting aan te kopen. Het aantal aandelen dat een deelnemer zou kunnen aankopen met zijn of haar persoonlijke bijdrage in het kader van het 2013 LESOP was geplafonneerd. Met betrekking tot de leden van het Nyrstar Management Committee was dit geplafonneerd op 50.000 aandelen voor elk lid. Op het einde van de periode, zal de deelnemer alle aangekochte aandelen onder het 2013 LESOP transfereren naar een financiële instelling en zal in ruil een bedrag in cash of het aantal aandelen van de Vennootschap verweven, de waarde die overeenkomt met zijn of haar eigen bijdrage in het 2013 LESOP en een bepaald percentage van waardevermeerdering van de aandelen gedurende de looptijd van het 2013 LESOP. Het 2013 LESOP werd goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering in april 2013. Het eerste deel van het 2013 LESOP werd in december 2013 geïmplementeerd.

Op 30 april 2014 keurde de algemene aandeelhoudersvergadering goed en verleende machtiging aan de Raad van Bestuur om een jaarlijks aandeel eigendomsplan voor werknemers met een hefboommechanisme (een zogenaamd "leveraged employee stock ownership plan") voor de jaren 2014, 2015 en 2016 (respectievelijk het "2014 LESOP", het "2015 LESOP" en het "2016 LESOP", en elk een "LESOP") op te stellen, waarbij elk LESOP (indien opgesteld) de volgende kenmerken moet hebben: (i) in aanmerking komende deelnemers kunnen aandelen van de Vennootschap kopen met een korting van 20%, waarbij de aandelen onderworpen zijn aan een houdtermijn van drie jaar, (ii) in aanmerking komende deelnemers kunnen deze aandelen kopen met hun persoonlijke bijdrage of, als alternatief, via een persoonlijke bijdrage gecombineerd met een bijkomende financiering via een financiële instelling, waarbij de hefboomwerking de ratio van één op negen niet mag overschrijden, (iii) de in aanmerking komende deelnemers omvatten het Nyrstar Management Committee, alsook andere deelnemers vastgesteld door de Raad van Bestuur, en (iv) het aantal aandelen dat een in aanmerking komende deelnemer kan kopen via zijn of haar persoonlijke bijdrage is geplafonneerd, waarbij dit plafond zal worden bepaald door de Raad van Bestuur (maar niet hoger mag zijn dan 50.000, in voorkomend geval, aangepast in geval van een (omgekeerde) aandelensplitsing). Het totaal aantal aandelen dat kan worden gekocht onder elk LESOP bedraagt 6.000.000. De aandeelhouders keurden goed dat de aandelen die zouden worden verworven onder een LESOP, onmiddellijk zouden verworven worden door de deelnemers (zonder afbreuk te doen aan de voormelde houdperiode) (en niet aan het einde van de periode van drie jaar volgend op de toekenning), en dat de mogelijkheid om deel te nemen aan een LESOP (als en wanneer een LESOP is opgesteld) en de daadwerkelijke deelname aan een LESOP niet worden beschouwd als een "vaste vergoeding" noch als een "variabele vergoeding" (voor het doel van die regel (tenzij de variabele vergoeding minder is dan een kwart van de jaarlijkse remuneratie) dat ten minste een kwart van de variabele verloning moet gebaseerd zijn op prestatiecriteria die op voorhand werden vastgelegd en die objectief gemeten kunnen worden over een periode van ten minste twee jaar en dat ten minste een ander kwart van de variabele verloning gebaseerd moet zijn op prestatiecriteria die op voorhand werden vastgelegd en die objectief gemeten kunnen worden over een periode van ten minste drie jaar). De eerste fase van het 2014 LESOP werd geïmplementeerd in juni 2014. De Raad van Bestuur besliste om het LESOP plan in 2015 op te schorten en geen nieuwe toekenning te doen onder dergelijk plan in 2015. De Raad van Bestuur besliste in 2016 om het plan te beëindigen en geen nieuwe toekenningen meer te doen in 2016 en daarna.

Uitkeren van Annual Incentive Plan-rechten in de Vorm van Uitgestelde Aandelen

Op 24 april 2013 verleende de algemene aandeelhoudersvergadering machtiging aan de Raad van Bestuur om rechten te betalen aan begunstigten (inclusief het Nyrstar Management Committee en bestuurders, indien van toepassing) onder het Annual Incentive Plan ("AIP") met betrekking tot hun prestaties tijdens de jaren 2012, 2013 en 2014 in de vorm van aandelen van de vennootschap in plaats van geld, onder voorbehoud van de volgende voorwaarden: (a) tot een derde van de maximale AIP-rechten met betrekking tot een prestatiejaar kan

Remuneratieverslag

worden betaald in de vorm van aandelen in plaats van geld; (b) de aandelen te leveren als betaling van een AIP-recht worden toegekend zonder dat een bijkomende tegenprestatie door de betrokken begunstigde verschuldigd is; (c) de aandelen te leveren als betaling van een AIP-recht met betrekking tot een bepaald prestatiejaar worden geleverd in het tweede kalenderjaar volgend op het desbetreffende prestatiejaar (dit is begin 2014 voor de AIP voor prestatiejaar 2012, begin 2015 voor de AIP voor prestatiejaar 2013 en begin 2016 voor de AIP voor prestatiejaar 2014), eerder dan in het begin van het eerste jaar na het relevante prestatiejaar (wat het geval is als de rechten worden betaald in geld), en op voorwaarde dat de begunstigde nog steeds in dienst is van de vennootschap of haar dochtervennootschappen op dat moment. De algemene aandeelhoudersvergadering keurt goed (indien van toepassing in overeenstemming met artikel 520ter van het Wetboek van vennootschappen) dat de aandelen die geleverd worden als betaling van een recht onder de AIP zoals voormeld, definitief verworven worden door de betrokken begunstigde op het moment van levering (en niet na het verstrijken van een periode van drie jaar na de toekenning). Elke toewijzing van aandelen is afhankelijk van de succesvolle voltooiing van de AIP prestatiecriteria gedefinieerd en goedgekeurd door de Raad van Bestuur voor elk afzonderlijk prestatiejaar zoals beschreven onder Annual Incentive Plan.

Voor het prestatiejaar 2015 wordt geen AIP.

Belangen van de Bestuurders en Andere Belangen

Aandelen en Toekenningen van Aandelen in het kader van het LTIP

De tabel hieronder geeft de toekenningen van aandelen toegekend tijdens 2015 toegekend in het kader van het LTIP aan de leden van het Management Committee en diegenen die zijn verstreken:

Naam	Functie	LTIP (sinds 31 december 2015)		
		Toekenningen van aandelen toegekend in 2015 in het kader van LTIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽¹⁾	Toegekende toekenningen van aandelen, maar verlopen in 2015 ⁽²⁾	Toekenningen van aandelen toegekend in 2015 in het kader van LTIP waarbij niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽³⁾
Bill Scotting	Chief Executive Officer	-	-	444.811
Christopher Eger	Chief Financial Officer	-	-	-
Bob Katsioularis ⁽⁴⁾	SVP Commercial Operations	-	153.942	-
Heinz Eigner ⁽⁵⁾	Chief Financial Officer	-	329.345	62.430
John Galassini	SVP Mining	-	-	153.236
Michael Morley	SVP Metals Processing	-	93.940	175.370
Russell Murphy ⁽⁶⁾	Chief HR & SHE Officer	-	93.940	168.560

(1) Deze toekenningen van aandelen verwijzen naar de vervallen Toekenning 5 (LTIP 2012).
(2) Toekenningen van aandelen met betrekking tot Toekenning 5 (LTIP 2012) vervielen volledig. Het omvat vervallen toekenningen onder andere toekenningen met betrekking tot het einde van tewerkstelling.
(3) Verwerving is afhankelijk van prestatievoorwaarden.
(4) Bob Katsioularis werd in dienst genomen van Nyrstar in januari 2013 en was lid van het Nyrstar Management Committee van juni 2013 tot januari 2015.
(5) Heinz Eigner werd in dienst genomen van Nyrstar in januari 2007 en was lid van het Nyrstar Management Committee tot december 2015.
(6) Russell Murphy werd in dienst genomen van Nyrstar sinds de oprichting en was lid van het Nyrstar Management Committee tot januari 2016.

Remuneratieverslag

Aandelen en Toekenningen van Aandelen in het kader van het AIP

Tijdens 2015 werden de volgende toekenningen van aandelen toegekend in het kader van het AIP aan de leden van het Management Committee op dat moment:

Naam	Titel	AIP (sinds 31 december 2015)	
		Toekenningen van aandelen toegekend in 2015 in het kader van het AIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽¹⁾	Toekenningen van aandelen toegekend in 2015 in het kader van het AIP waarbij niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽²⁾
Heinz Eigner ⁽³⁾	Chief Financial Officer	20.964	79.329
Russell Murphy ⁽⁴⁾	Chief HR & SHE Officer	18.868	71.397
Michael Morley	SVP Metals Processing	18.868	71.397
Bob Katsioularis ⁽⁵⁾	SVP Commercial Operations	13.231	49.916
John Galassini ⁽⁶⁾	SVP Mining	-	-

(1) Met betrekking tot het 2013 AIP uitgestelde aandelencomponent. Verwerving is afhankelijk van het in dienst blijven van de werknemer tot 31 december 2014. Alle leden van het Nyrstar Management Committee hebben voldaan aan de verwervingsvoorwaarden. Aandelen werden uitgekeerd in maart 2015.
(2) Met betrekking tot het 2014 AIP uitgestelde aandelen die werden toegekend in 2015. Verwerving is afhankelijk van het in dienst blijven van de werknemer tot 31 december 2015.
(3) Heinz Eigner werd tewerkgesteld bij Nyrstar sinds januari 2007 en was lid van het Nyrstar Management Committee tot december 2015.
(4) Russell Murphy werd tewerkgesteld bij Nyrstar sinds de oprichting en was lid van het Nyrstar Management Committee tot januari 2016.
(5) Bob Katsioularis werd in dienst genomen van Nyrstar in januari 2013 en was lid van het Nyrstar Management Committee van juni 2013 tot januari 2015. Hij nam niet deel aan het 2012 AIP.
(6) John Galassini werd lid van het Nyrstar Management Committee in december 2014. Hij nam niet deel aan het AIP 2014.

Aandelen en Toekenningen van Aandelen in het kader van het LESOP

Tijdens 2015 werden geen aandelen aangekocht door de deelnemers in het kader van het LESOP plan en op 17 juni 2015 besliste de Raad van Bestuur om het LESOP plan op te schorten. Daarom werden er geen aankopen gedaan in 2015 in het kader van dit plan. De Raad van Bestuur beëindigde het LESOP plan in 2016.

Totaal Aantal Aandelen

Volgende aandelen werden aangehouden door de leden van het Nyrstar Management Committee op 31 december 2015:

Naam	Functie	Aandelen in Bezit ⁽¹⁾
Bill Scotting	Chief Executive Officer	-
Christopher Eger	Chief Financial Officer	-
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	1.265.813
Michael Morley	SVP Metals Processing	1.352.393

(1) Inclusief 450.000 aandelen verkregen in het kader van en gehouden onder het 2013 LESOP en 450.000 aandelen verkregen in het kader van en gehouden onder het 2014 LESOP door alle leden van het Nyrstar Management Committee per 31 december 2014.

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,

Verslag van de Raad van Bestuur

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 zilvestreamingovereenkomst 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

Verslag van de Raad van Bestuur

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
Mijnbouwproductie		
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
Smeltproductie		
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 krappert 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

Verslag van de Raad van Bestuur

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.

Verslag van de Raad van Bestuur

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 gecommiteerde 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.

Verslag van de Raad van Bestuur

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 risiconiveaus.

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 industriestandards 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.

Verslag van de Raad van Bestuur

[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.

Verslag van de Raad van Bestuur

- 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.

Verslag van 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. klokkenluiderregelingen.

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.

Ander

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 termijnverkoop 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.

Verslag van de Raad van Bestuur

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 termijnverkoop 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)		
Onlangs 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, werkkraacht-beperkingen; 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 leidinggevend.

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 veiligheidsbeleiden 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 december	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.

Verslag van de Raad van Bestuur

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) uaniem 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 327.473.863ste 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.

Verslag van de Raad van Bestuur

- (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) Op datum van dit verslag, is de Vennootschap een 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

VERANTWOORDELIJK- HEIDSVERKLARING

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



William A. Scotting
Chief Executive Officer



Christopher Eger
Chief Financial Officer

Nyrstar

Geconsolideerde Jaarrekening

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	-	(0,2)
Herstructureringskosten	28	(15,9)	(5,3)
Bijzondere waardeverminderingen	16	(567,8)	(255,1)
Terugname van waardeverminderingen	16	3,8	-
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.

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
Posten die niet zullen worden heringedeeld als winst:			
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

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
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.

Geconsolideerde Jaarrekening

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Miljoen EUR	Toe- lich- ting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedra- gen verliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	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)
Kapitaalver- minderingging		-	(0,7)	-	-	(0,7)	-	(0,7)
Eigen aandelen		-	-	-	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

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

Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	Toe- lich- ting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedra- gen verliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	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)
Kapitaal- verhoging		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)
Kastroom (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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

INHOUDSTABEL

1.	Algemene informatie	121	20.	Overige financiële activa en verplichtingen	157
2.	Grondslagen en belangrijkste beginselen inzake verslaggeving	121	21.	Voorraden	159
3.	Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	124	22.	Overige activa en verplichtingen	159
4.	Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving	138	23.	Handels- en overige vorderingen	160
5.	Financieel risicobeheer	139	24.	Geldmiddelen en kasequivalenten	160
6.	Wisselkoersen	142	25.	Kapitaal	160
7.	Gesegmenteerde informatie	142	26.	Reserves	162
8.	Bedrijfsovername	145	27.	Leningen	163
9.	Aan fusie en overname verwante transactiekosten	145	28.	Voorzieningen	166
10.	Personeelskosten	145	29.	Personeelsbeloningen	167
11.	Financieringsbaten en financieringslasten	146	30.	Handelsschulden en overige schulden	172
12.	Lasten uit hoofde van winstbelastingen	146	31.	Uitgestelde opbrengsten	172
13.	Overige lasten	149	32.	Op aandelen gebaseerde betalingen	173
14.	Materiële vaste activa	149	33.	Verlies per aandeel	177
15.	Immateriële activa	150	34.	Financiële instrumenten	177
16.	Bijzondere waardeverminderingen	151	35.	Investeringsverbintenissen	186
17.	Investerings in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen	155	36.	Operationele leaseovereenkomsten	186
18.	Investerings in aandelen	156	37.	Onvoorziene gebeurtenissen	186
19.	Vaste activa: zinkaankooprechten	156	38.	Verbonden partijen	187
			39.	Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap	191
			40.	Entiteiten van de Groep	191
			41.	Gebeurtenissen na balansdatum	192

Toelichtingen bij de 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 surf 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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, tweeëgbrengt, 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 cycli 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 informatieverstopping
- 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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

- 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 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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-

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 salarisseniveaus, 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 voorvloeien 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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 dienstdtijd, 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 dienstdtijd.

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 dienstdtijd 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 Nyrtar 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

Er wordt een voorziening geboekt voor de geraamde kosten voor sluiting, reconstructie en milieuherstel. Deze kosten omvatten de ontmanteling en afbraak van infrastructuur, verwijdering van restmateriaal en herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de betreffende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op een raming van de toekomstige kosten aan de hand van de informatie die beschikbaar wordt bij elke nieuwe balans. De voorziening wordt 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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 marktwaaarde 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 marktwaaarde 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 voltooiën 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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 boekingsperioden. 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), inkomstenboeking, 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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 milieuherstel. Deze kosten omvatten de ontmanteling en afbraak van infrastructuur, verwijdering van restmateriaal en herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de betreffende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op een raming van de toekomstige kosten aan de hand van de informatie die beschikbaar wordt bij elke nieuwe balans. De voorziening wordt 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, sluitingsdatums voor installaties, beschikbare technologieën en ramingen van technische kosten. Een wijziging in één van de veronderstellingen kan wezenlijke gevolgen hebben voor de boekwaarde van herstelvoorzieningen.

[Pensioenverplichtingen \(toelichting 29\)](#)

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 beheren heeft Nyrstar een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures, voortdurende bewaking van het kredietrisico en aanmaningsprocedures in geval van uitstel.

[Handels- en overige vorderingen](#)

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 marktvorwaarden voor bedrijven met een gelijkaardige kredietwaardigheid. Het liquideitsrisico wordt gemeten door geraamde netto schuld niveaus 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) Marktrisico

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

[Commodityprijsrisico](#)

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

[Valutarisico](#)

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Twaalf maanden tot 31 dec 2015, Miljoen EUR	Metaal- verwerking	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 waardeverminderingen (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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Twaalf maanden tot 31 dec 2014, Miljoen EUR	Metaal- verwerking	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 bedrijfskosten	(614,8)	(370,1)	(63,7)	(1.048,6)
Niet-bedrijfskosten en overige	(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 waardeverminderingen				(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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 opgenpomen 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)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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	2015	2014
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-aftrekbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Niet belastbare/(niet-aftrekbare) 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 eenvoudige 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

Miljoen EUR	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 belastingsverliezen	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 belastingsverliezen	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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 belastingverliezen	Totaal dec 31, 2015	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belastingverliezen	Totaal 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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	Toe-lichting	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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	Toe-licht-ing	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouwei-gendommen 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 Nyрstar netto bijzondere waardeverminderingsverliezen van EUR 564,0 miljoen vóór belastingen (2014: EUR 255,1 miljoen). De bijzondere waardeverminderingsverliezen 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 waardeverminderingskosten voor de periode aan individuele activa, kasstroom-genererende eenheden en operationele segmenten wordt hieronder beschreven:

in Miljoen EUR	waarvan			
	(Waardeverminderingen) / terugname	Materiële vaste activa	Investeringen	Andere
Campo Morado	(375,9)	(375,9)	-	(10,8)
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)
Investeringen in volgens de equity-methode verwerkte deelnemingen	(12,3)	-	(12,3)	-
Investeringen 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)	(19,2)	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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

	Laag	Hoog	Lange termijn
Commodityprijzen (USD)			
Zink (per ton)	2.515	3.130	2.697
Lood (per ton)	2.301	2.422	2.264
Koper (per ton)	6.434	6.859	7.043
Goud (per ounce)	1.248	1.363	1.410
Zilver (per ounce)	19	23	23
Wisselkoersen (versus USD)			
Mexicaanse Peso	14,75	19,65	19,65
Canadese dollar	1,16	1,17	1,17
Hondurees Lempira	21,51	23,09	23,09
Peruaans Nuevo Sol	2,98	4,07	4,07
Chileense peso	606,45	773,29	773,29

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 monstername 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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van de toetsing op bijzondere waardeverminderingwerden 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 waardeverminderingsverliezen geboekt voor in totaal EUR 548,0 miljoen (2014: nul). De belangrijkste component van het bijzondere waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverliezen 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 ("Taltvivaara"), 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).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

In 2014 stelde Nyrstar een kredietfaciliteit voor een maximumbedrag van EUR 20 miljoen ter beschikking van Talvivaara Sotkamo Limited ("Taltvivaara"), 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. Investeringen 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 zink-spuigietactiviteiten, 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 eigendomsperscentage 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).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 ('Talvivaara' 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 ^(a)	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 leidden 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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 zinkmetaalprijzen.

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%.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

21. Voorraden

Miljoen EUR	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).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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	Toelichting	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 in Nyrstar 24,64% van de stemrechten.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 kasstroomafdekkingen	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 kasstroomafdekkingsinstrumenten	-	-	-	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 kasstroomafdekkingen	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 kasstroomafdekkingsinstrumenten	-	-	-	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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 begunstigden 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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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	Boek-waarde	Nominale waarde	Boek-waarde
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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

28. Voorzieningen

Miljoen EUR	Toe-lichting	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	Toe-lichting	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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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
Euro zone:	(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)		
USA:	(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)		
Canada:	(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)		
Switzerland:	(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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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:		
Actuariel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	6,3	0,8
Actuariel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	(10,4)	24,5
Actuariel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in ervaring	(2,2)	(4,7)
Actuariel 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)
Adminstratieve kosten, belastingen en sociale zekerheid	(0,6)	(0,3)
Belgische kassaldoplannen	20,0	-
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het eind van de periode	211,2	188,7

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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	-
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 dienstdtijd	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)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 - 0,25%	(0,7)
Verwachte inflatievoet + 0,25%	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)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 incrementele 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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
	1 jan 2011	1 jan 2012	1 jan 2013	1 jan 2014	1 jan 2015
Prestatieperiode	tot 31 dec 2013	tot 31 dec 2014	tot 31 dec 2015	tot 31 dec 2016	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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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, verschaft 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. 2.500.00 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 begunstigden (waaronder leden van het managementcomité en bestuurders, voor zover van toepassing) uit hoofde van het AIP in verband met de prestaties van deze begunstigden 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).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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	Contractuele 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	Contractuele 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	Totaal
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)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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	Totaal
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 2015	Gemiddelde koers over het volledige jaar 2014	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 termijnverkopen 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

Miljoen EUR	Gemiddelde 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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

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

Parameter	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 metaalprijzen zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(f) Renterisicobeheer

Hieronder wordt een overzicht gegeven van het door Nyrtar 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	Totaal	Winst-en-verliesrekening		Eigen vermogen	
		Vaste		Stijging	Daling	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	-	-	-	-
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	Totaal	Winst-en-verliesrekening		Eigen vermogen	
		Vaste		Stijging	Daling	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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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				Totaal per
	Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	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				Totaal per
	Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 of in het verleden hebben gehad 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

38. Verbonden partijen

(a) Transacties met verbonden partijen

Overzicht van de relatie met Trafigura

Trafigura is een belangrijke aandeelhouder van de Vennootschap via zijn dochteronderneming Urion Holdings (Malta) Ltd. ("Urion"). 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⁾

(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 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 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 Konig verkozen als respectievelijk niet-uitvoerend niet-onafhankelijk bestuurder en niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap op voordracht van Urion.

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 Urion) 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 onderschrijvingsverbintenis) 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").

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 feedbookvereisten 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' (verzamelen 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

- 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 König, 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 voorzit, 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.

Miljoen EUR	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	-

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 onder-nemingsnummer	Land van oprichting	Eigendom	Eigendom
			31 dec 2015	31 dec 2014
Nyrstar NV	RPR 0888,728,945	België	Holdingmaat-schappij	Holdingmaat-schappij
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 Logística 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.

Verslag van de commissaris
bij de geconsolideerde jaarrekening



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Nyrstar NV

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

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

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.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

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

Nyrstar NV Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015

Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2015

De jaarrekening opgesteld volgens de Belgische boekhoudkundige normen is hieronder in beknopte vorm weergegeven. In overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen zal de jaarrekening van Nyrstar NV samen met het jaarverslag en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. Deze documenten kunnen op aanvraag ook verkregen worden bij: Nyrstar NV, Zinkstraat 1, B - 2490 Balen (België). De commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door Gert Vanhees, heeft een verklaring zonder voorbehoud bij de statutaire jaarrekening van Nyrstar NV verstrekt.

Balans		
duizenden EUR	Per 31 december 2015	Per 31 december 2014
ACTIVA		
Vaste activa	1.503.394	2.439.286
Oprichtingskosten	6.639	9.515
Materiële vaste activa	3	2
Financiële vaste activa	1.496.752	2.429.769
Vlottende activa	429.540	980.639
Vorderingen op meer dan één jaar	400.000	405.375
Vorderingen op ten hoogste één jaar	2.445	389.253
Geldbeleggingen	20.076	112.106
Liquide middelen	1.647	3.236
Overlopende rekeningen	5.372	70.669
Totale activa	1.932.934	3.419.925
PASSIVA		
Eigen vermogen	1.273.617	2.436.064
Geplaatst kapitaal	34.005	34.005
Uitgiftepremies	2.143.411	2.143.411
Wettelijke reserve	16.257	16.257
Onbeschikbare reserves	20.076	37.106
Beschikbare reserves	17.029	-
Overgedragen (verlies) / winst	(957.161)	205.285
Voorzieningen voor risico's en kosten	7.900	3.482
Schulden	651.417	980.379
Schulden op meer dan één jaar	110.531	622.156
Schulden op ten hoogste één jaar	540.886	358.223
Totaal eigen vermogen en schulden	1.932.934	3.419.925

Winst-en-verliesrekening

duizenden EUR	Per 31 december 2015	Per 31 december 2014
Bedrijfsopbrengsten	9.526	10.415
Bedrijfskosten	(21.452)	(13.308)
Bedrijfsresultaat	(11.926)	(2.893)
Financiële opbrengsten	22.133	58.407
Financiële kosten	(66.742)	(50.813)
Gewoon resultaat vóór belasting	(56.535)	4.701
Uitzonderlijke opbrengsten	-	387
Uitzonderlijke kosten	(1.114.813)	-
Belastingen op het resultaat	8.902	(3.496)
Netto resultaat van het boekjaar	(1.162.446)	1.592
Toewijzing van het resultaat		
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	205.285	205.367
Toevoeging aan de wettelijke reserve	-	-
Toevoeging aan de overige reserves	-	1.674
Over te dragen (verlies) / winst	(957.161)	205.285

Verklarende woordenlijst

Afvalslib, afvalgesteente Materiaal dat uit een behandelingsfabriek wordt afgevoerd nadat de winbare waardevolle mineralen onttrokken zijn.

Backwardation Marktomstandigheid waarbij de prijs van een termijn- of futurecontract lager is dan de verwachte spotprijs

Basismetaal Geen edel metaal, verwijst meestal naar koper, lood en zink.

Bijkomende toeleveringsmaterialen Bijproducten van industriële processen zoals smelten en zuiveren die dan beschikbaar zijn voor verdere behandeling/recycling. Het omvat ook schroot van metaalmachineprocessen en materialen aan het eind van hun levensduur.

Bijproducten Zie: Bijkomende toeleveringsmaterialen

Broeikasgassen Gasvormige bestanddelen van de atmosfeer die bijdragen tot het broeikaseffect.

Bullion Ruw metaal dat onzuiverheden bevat; moet gezuiverd worden om er metaal van marktkwaliteit van te maken.

Cadmium Een zacht blauwachtig wit, kneedbaar, vervormbaar, giftig, tweewaardig metaalelement; komt voor in combinatie met zinkertsen.

CAGR Compound Annual Growth Rate – Samengesteld jaarlijks groeiritme.

CGG Continuous Galvanizing Kwaliteit: Zink van verzinkingskwaliteit voor continuprocessen; bevat legeringsagentia zoals aluminium, lood en selenium in bepaalde kwaliteiten die klanten wensen; wordt gebruikt voor continuverzinkingsfabrieken.

Coke Product dat wordt gemaakt door kolen te ontvluchtigen in afwezigheid van lucht bij hoge temperatuur.

Commodity kwaliteit metaal Nyrstar produceert twee types van commodity kwaliteit metaal, zie CGG en SHG

Concentraat Materiaal dat geproduceerd wordt uit metaalhoudend erts door verwerking of verrijking met mineralen; gewoonlijk op basis van sulfiden van zink, lood en koper; in concentraten zijn er meer specifieke mineralen aanwezig dan in erts.

Contango Marktomstandigheid waarbij de prijs van een termijn- of futurecontract hoger is dan de verwachte spotprijs

Continuverzinking Een systeem voor het continu aanleveren van materiaal dat verzinkt moet worden.

Dmt Droge metrische ton.

Doré Niet-gezuiverd goud en zilver bullion, gewoonlijk bestaande uit ongeveer 90% edele metalen, die verder dienen te worden verfijnd tot bijna puur metaal.

Elektrolyse De procedure waarbij metalen (hier zink, cadmium en koper) “gewonnen” worden of afgezet vanuit een oplossing op een kathode door een elektrische stroom door de oplossing tussen anode en kathode te laten lopen.

Elektrolysehal De locatie in het productieproces waar zinkmetaal elektrolytisch wordt afgezet op aluminium kathodes.

Elektrolyt Oplossing die metalen bevat (hier zink, cadmium, koper en zilver) en die circuleert in een elektrolysecel.

Elektrolytisch smelten Smelten waarbij concentraten eerst geroost en daarna geloogd worden om een zinkhoudende oplossing te verkrijgen. Zink wordt vervolgens uit de oplossing gewonnen via elektrowinning en daarna gesmolten en in platen gegoten.

Elektrowinning Het proces van het verwijderen van metaal uit een metaalhoudende oplossing door een elektrische stroom door de oplossing te laten lopen.

EPA Milieudienst (Environment Protection Authority) van een staat, provinciaal of overheid.

Erts Mineraalhoudend gesteente.

EZDA Eigen zinklegering voor spuitgieten die wordt gemaakt in de Hobart smeltoven; de levering bevat aluminium en magnesium.

Flotatie Een methode voor het concentreren van mineralen, gewoonlijk van sulfietertsen, waarbij waardevolle mineralendeeltjes zich hechten aan schuimbellen om als concentraat verzameld te kunnen worden; afvaldeeltjes blijven achter in de slurrie en worden uiteindelijk als afvalslakken afgevoerd.

Fumen Een procedure voor het winnen van zink en lood uit hoogovenslakken van gesmolten lood door het inspuiten van kool; de metalen worden als dampen in de gasstroom verwijderd en worden opnieuw geoxideerd om een nevel te vormen die verzameld wordt.

Germanium Een broos grijs kristallijn element dat een halfgeleidende metalloïde is (lijkt op silicium).

Gieten Productiemethode waarbij een gesmolten metaal in een vorm wordt gegoten om een object van de gewenste vorm te maken; doorgaans staven of blokken (jumbo's)

Gips Calciumsulfaat, gehydrateerd.

Hoogoven Een oven met een hoge schacht die wordt gebruikt om sinter te smelten en ruw loodbullion en slakken te produceren.

Indium Een zeldzaam, zacht, zilverachtig metaalelement.

JORC Code De Australaziatische Code uit 2004 voor het Rapporteren van Ontginningsresultaten, Minerale Middelen en Ertsreserves zoals gepubliceerd door het Joint Ore Reserves Committee van het Australasian Institute of Mining and Metallurgy, Australian Institute of Geoscientists and Minerals Council of Australia.

Kathode Negatief geladen elektrode bij elektrolyse; bij de elektrolyse van zink en cadmium is de kathode een vlakke plaat aluminium.

Kobalt Een hard, glanzend, zilvergrijs metaal.

Kt Kiloton, duizend ton.

Kwaliteitsgraad Hoeveelheid metaal per gewichtseenheid van gastgesteente.

Lb Engels pond (454 g.).

Verklarende woordenlijst

LBMA London Billion Market Association

Legering Metaal dat uit meerdere componenten bestaat.

Levensduur van de mijn Aantal jaren dat een exploitant van plan is erts te winnen en te behandelen, wordt uit het huidige mijnplan gehaald.

LME London Metal Exchange – Londense Metaalbeurs.

Logen Een procedure waarbij een chemische oplossing wordt gebruikt om vaste stoffen op te lossen.

Lost time injury rate Gemiddelden over twaalf maanden van het aantal letsels met verloren werktijd per miljoen uur gewerkt, en met inbegrip van alle werknemers en aannemers over alle operaties.

Malen Grootte verminderen tot relatief fijne deeltjes.

Neutraal Logen (NL) Loof fase waarbij een erg lage zuurtegraad wordt gebruikt; levert invoeroplossing voor zuivering.

NI 43-101 Canadian Securities Administrators National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects.

Oxidatie Het proces waardoor mineralen gewijzigd worden door het toevoegen van zuurstof in de kristalstructuren.

Raffineringslonen of RL Een jaarlijks onderhandelde vergoeding die gelinkt kan zijn aan de metaalprijzen, betaald door de mijnbouwer of verkoper van edele metalen aan een smelter als een concessie op de kost van het metaalconcentraat of secundaire toeleveringsmaterialen die de smelter aankoopt.

Registreerbaar letselcijfer Gemiddelden over 12 maanden van het aantal registreerbare letsels per miljoen uur gewerkt, en met inbegrip van alle werknemers en aannemers over alle operaties.

Registreerbaar milieu-incident Een gebeurtenis bij een vestiging (met inbegrip van de joint ventures van Nyrcor) die gerapporteerd moet worden aan een relevante milieu-autoriteit betreffende het niet naleven van licentievoorwaarden. De statistieken zijn correct op de datum waarop een ongeval wordt gemeld, maar kunnen aangepast worden op basis van een daarop volgende interne audit of regulatorisch nazicht.

Registreerbare letsels Alle letsels die meer medische behandeling vereisen dan eerste hulp.

RLE-proces Roast Leach Electrowinning ("Roosten-Loging-Elektrowinning"); technologie die gebruikt wordt voor de productie van zink en die de processen roosteren, logen en elektrowinnen combineert. Zie ook de definitie van elk individueel proces.

Roosten De procedure van het verbranden van concentraten in een oven om de ingesloten metalen om te zetten naar een vorm die gemakkelijker gewonnen kan worden.

Roostoven Bij de productie van zink: een wervelbedoven om zinksulfideconcentraten van zinksulfide te oxideren; werkt gewoonlijk op 930-970°C; lucht die door de bodem van de oven wordt ingeblazen maakt de onderlaag van fine verbrande vaste stoffen "vloeibaar".

SHFE Shanghai Futures Exchange

SHG Special High Grade Zinc; minimaal 99.995% zink; hoogste kwaliteit, gebruikt door spuitgieters; verhandeld op LME, trekt een prijsmarge t.o.v. lagere kwaliteiten aan.

Slak Mengsel van oxiden die in gesmolten vorm ontstaan in een oven op hoge temperatuur.

Spuitgieten Een proces voor het in grote hoeveelheden produceren van onderdelen door gesmolten metaal onder druk in een stalen vorm te spuiten.

Sulfiden Mineralen die bestaan uit een chemische combinatie van zwavel met metalen.

T Metrische ton.

toz Troy ounce

Verwerkingslonen of VL Een jaarlijks afgesproken vergoeding die aan metaalprijzen gekoppeld kan zijn, betaald door de mijnbouwonderneming of de verkoper aan een smelter als een tegemoetkoming in de kosten van het metaalconcentraat of secundaire materiaal dat de smelter koopt.

Verzinken Proces waarbij staalplaten of afgewerkte producten worden voorzien van een dun laagje zink ter bescherming tegen roest.

Wassen van oxiden Procedure om haliden te verwijderen uit bijproducten van zink.



nyrstar.com