

Jaarverslag 2017

Jaaverslag 2017

Over Nyrstar	1
Belangrijkste cijfers	3
Verklaring Voorzitter & CEO	4
De Raad van Bestuur	6
Het Management Committee	7
Feiten & Cijfers 2017	
Managementrapport	10
Corporate Governance Verklaring	34
Remuneratieverslag	58
Verslag van de Raad van Bestuur	72
Geconsolideerde Jaarrekening	92
Verslag van de Commissaris	206
Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2017	216
Verklarende Woordenlijst	218



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- en smeltactiviteiten in Europa, Noord-Amerika en Australië en stelt ongeveer 4.100 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

FINANCIËLE KALENDER

22 februari 2018	Volledige jaarresultaten van 2017
19 april 2018	Jaarlijkse Algemene Vergadering
03 mei 2018	Eerste tussentijdse managementverklaring van 2018
01 augustus 2018	Halfjaarlijkse resultaten van 2018
30 oktober 2018	Tweede tussentijdse managementverklaring van 2018

De datums kunnen gewijzigd worden.

Raadpleeg de website van Nyrstar (www.nyrstar.com) voor updates van de financiële kalender.

Belangrijkste cijfers van 2017¹

PRODUCTIE METAALVERWERKING	2016	2017
Zinkmetaal ('000 ton)	1.015	1.019
Loodmetaal ('000 ton)	187	171

MIJNBOWPRODUCTIE

Zink in concentraat ('000 ton)	96	123
Koper in concentraat ('000 ton)	2,1	2,1
Zilver ('000 troy ounces)	554	553
Goud ('000 troy ounces)	1,8	1,9

MARKT

Zinkprijs (USD/t) ²	2.095	2.896
Gemiddelde wisselkoers EUR/USD	1,11	1,13

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS³ (MILJOEN EUR)

Groepsinkosten	2.763	3.530
Onderliggende EBITDA van de Groep ³	195	205
Onderliggende EBITDA Metaalverwerking	222	206
Onderliggende EBITDA Mijnbouw	8	47
Onderliggende EBITDA Overige en Eliminaties	(35)	(48)
Verlies over de periode	(414)	47
Gewoon verlies per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (EUR)	(2,59)	0,10
Investeringsuitgaven (CAPEX)	280	364

KASSTROOM	2016	2017
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in werkkapitaal	113	88
Werkkapitaal- en andere wijzigingen	(195)	(49)

NET DEBT EXCLUSIVE OF ZINC PREPAY AND PERPETUAL SECURITIES

Nettoschuld, einde periode	865	1.102
Verhouding nettoschuld / Onderliggende EBITDA	4,4	5,4

NETTOSCHULD EXCLUSIEF VOORUITBETALING VOOR ZINK EN EEUWIGDURENDE EFFECTEN

Nettoschuld, einde periode	1.164	1.363
Verhouding nettoschuld / Onderliggende EBITDA	6,0	6,6

NIET-FINANCIËLE KPI'S⁴

RIR	7,2	6,4
DART	5,2	3,9

1 De jaarcijfers van 2016 en 2017 werden aangepast om El Toqui, El Mochito, Contonga, Campo Morado en Coricancha, die nu zijn verkocht of onder beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geherklasseerd, uit te sluiten.

2 De zinkprijzen zijn gemiddelden van de dagelijkse LME-prijzen van afwikkeling in cash.

3 De onderliggende EBITDA is een niet-IFRS-maatstaf voor inkomsten die door het management wordt gebruikt om de onderliggende prestatie van de activiteiten van Nyrstar te beoordelen en wordt door Nyrstar gerapporteerd om meer uitleg te verschaffen bij de onderliggende bedrijfsprestatie van haar activiteiten. Nyrstar definieert "Onderliggende EBITDA" als winst of verlies voor de periode aangepast om het verlies uit beëindigde activiteiten (na aftrek van inkomstenbelasting), de inkomstenbelasting (verlies)/winst, het resultaat geassocieerde deelnemingen, de winst op de verkoop van geassocieerde deelnemingen, de netto financiële kosten, de waardeverminderingverliezen en terugnames, de herstructureringskosten, de M&A-gerelateerde transactiekosten, de waardevermindering, uitputting en afschrijving, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit gecontracteerde derivaten volgens IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering" en andere posten met betrekking tot gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar uit te sluiten. Voor een definitie van andere termen in dit document, verwijzen wij naar de woordenlijst met belangrijke termen van Nyrstar op: <http://www.nyrstar.com/investors/du/Pages/beleggermateriaal.aspx> of achteraan in het Jaarverslag 2017.

4 RIR: De frequentiegraad van gevallen die minstens medische verzorging vergen.
DART: De frequentiegraad van gevallen met verloren werktijd of beperkte taken.

KERNCIJFERS AANDELEN

VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER

	2016	2017
Marktkapitalisatie	EUR 729.331.068	EUR 731.724.121
Gewone aandelen	93.563.960	109.033.545
Eigen aandelen	Nil	Nil
Free float	72%	76%
Bruto kapitaaluitkering	EUR 0	EUR 0
Aandelenprijs bij afsluiting	EUR 7,79	EUR 6,71
Hoogste aandelenkoers (intradag)	EUR 9,59	EUR 8,09
Laagste aandelenkoers (intradag)	EUR 4,64	EUR 4,75
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen	339.711	404.377

Verklaring Voorzitter & CEO

Beste Aandeelhouders,

In 2017 zijn wij sterke vooruitgang blijven boeken met de uitvoering van onze strategische prioriteiten: zo werd de Port Pirie Herontwikkeling succesvol opgestart, werd onze mijnbouwportefeuille geoptimaliseerd, werd onze balans verder versterkt om liquiditeit en een langer looptijdprofiel te verschaffen, en bleven we op schema met onze smelterijproductie.

De gezondheid en veiligheid van onze werknemers staan bovenaan op onze lijst van prioriteiten en wij zijn verheugd te kunnen aankondigen dat 2017 het jaar was met de beste veiligheidsprestatie sinds de oprichting van Nyrstar. Lagging veiligheidsindicatoren verbeterden nog met een DART-frequentiegraad (aantal dagen met verloren werktijd of beperkte taken) van 3,9 en een RI-frequentiegraad (Recordable Injury - aantal gevallen dat minstens een medische behandeling vergt) van 6,4. Dit is een verbetering met respectievelijk 25% en 11% tegenover 2016. Er deden zich tijdens het kwartaal geen milieu-incidenten met materiële zakelijke gevolgen of langdurige impact op het milieu voor. We engageren ons om onze activiteiten veilig te houden en om risico's voor mens en milieu proactief te beheren.

EEN STERKE BASIS OPBOUWEN VOOR DE TOEKOMST

Het management van Nyrstar voert een strategie die erop gericht is het bedrijf te positioneren voor een duurzame toekomst als toonaangevend metaalverwerkingsbedrijf. In 2017 bleven wij, met ons geografisch verspreid smelterijnetwerk, de tweede grootste zinkmetaalproducent wereldwijd. Met uitzondering van enkele onvoorziene onderbrekingen in de smelterijen, in het bijzonder in het tweede halfjaar van 2017, kon de onderneming over heel het jaar een mooie prestatie neerzetten met een productielevering in lijn met de guidance.

De Port Pirie Herontwikkeling kende belangrijke mijlpalen en alle grote systemen, waaronder de kalkfabriek en de zuurfabriek, werden opgestart. De activiteiten te Port Pirie worden verder

opgedreven en wij verwachten een bijdrage van Port Pirie in de winst, zoals eerder vermeld in de guidance.

Ook de verkoop van de Zuid-Amerikaanse mijnen is afgerond. De Noord-Amerikaanse mijnen zijn nu een kernonderdeel van onze activiteiten. Metaalverwerking ondervond de impact van historisch lage verwerkingslonen, onvoorziene productie-onderbrekingen te Budel en Hobart en minder loodmetaal en bijproducten te Port Pirie. De doorlichtingen ter optimalisatie van Metaalverwerking en Mijnbouw zijn klaar. Vastgesteld werd dat er verbeteringen kunnen worden aangebracht aan onze productievolumes en operationele kosten. Deze zullen worden doorgevoerd in 2018 en later.

Afgelopen jaar verwezenlijkten we een aantal financieringsactiviteiten, die zorgden voor een sterkere balans, meer liquiditeit en een beter looptijdprofiel. Deze financieringsactiviteiten bestonden uit de plaatsing van EUR 500 miljoen in hefboom-neutraal schuld papier met vervaldatum 2024, een verhoging en hernieuwing van de toegezegde Structured Commodity Trade Finance Facility van EUR 400 miljoen naar EUR 600 miljoen tot en met december 2021, een private plaatsing van aandelen ter waarde van EUR 100 miljoen en een verlenging met twee jaar van de door Trafigura verschaft USD 250 miljoen toegezegde werkkapitaalfaciliteit tot eind 2019.

De zinkprijs zette in 2017 zijn rally voort en piekte voor het tweede jaar op rij op de grafieken van de basismetalen, ondersteund door een sterke vraag en tekorten in het aanbod van zowel zinkconcentraat als zinkmetaal.



HILMAR RODE
CEO



MARTYN KONIG
VOORZITTER VAN DE RAAD
VAN BESTUUR

VOORUITZICHTEN EN PRIORITEITEN VOOR 2018

Wij verwachten in 2018 een verdere aanbodrespons van de zinkmijnen met een bijkomende mijnbouwproductie in de loop van het jaar. Ook de vraag zal naar verwachting sterk blijven in 2018, met economische indicatoren die wijzen op een synchrone globale groei. De zinkindustrie bereikt nu een keerpunt in de cyclus van de verwerkingslonen en metaalprijsen. Naar verwachting zullen de verwerkingslonen in 2018 beginnen stijgen. In onze vooruitzichten voor de zinkprijs blijven wij positief op korte tot middellange termijn.

De vooruitgang in 2017 van onze strategische prioriteiten biedt Nyrstar een solide basis voor 2018. Wij verwachten dat de operationele en financiële prestaties in heel de onderneming duurzaam zullen verbeteren.

Wij streven naar een kaspositieve toestand (gedefinieerd als EBITDA - investeringen - interesten - belastingen) in 2018, daarbij ondersteund door onze drie positieve winststromen, namelijk een stevig zinksmelterijnetwerk, onze Noord-Amerikaanse zinkmijnen en de Port Pirie Herontwikkeling. Onze strategische prioriteiten voor 2018 blijven dezelfde en onze belangrijkste aandachtspunten zijn:

1. Onze sterke veiligheidsprestatie behouden door het Visible Safety Leadership te verbeteren

2. De zinksmelterijen optimaliseren zodat ze hun volledig potentieel leveren, ondersteund door een operationele stabiliteit
3. De Noord-Amerikaanse zinkmijnen optimaliseren zodat ze hun volledig potentieel leveren
4. De Port Pirie Herontwikkeling verder opdrijven met het oog op de winstbijdrage als voorzien in de guidance
5. Een sterke balans behouden met een relevant looptijd- en liquiditeitsprofiel

Wij hebben er alle vertrouwen in dat wij over de juiste strategie, activabasis en mensen beschikken met de nodige technische, operationele en commerciële expertise om waarde te creëren voor onze stakeholders en in het bijzonder voor onze aandeelhouders.

Namens de raad van bestuur wensen wij alle werknemers van Nyrstar te danken voor hun niet-aflatende inzet en toewijding. Wij zouden ook graag onze dank uitspreken aan onze klanten, leveranciers en aandeelhouders voor hun blijvende steun en hun vertrouwen in Nyrstar.

MARTYN KONIG
VOORZITTER VAN DE RAAD
VAN BESTUUR

HILMAR RODE
CEO

De Raad van Bestuur



Martyn Konig, *Voorzitter*

Martyn Konig werd aangesteld als voorzitter in april 2016. Voordien was hij sinds april 2015 niet-uitvoerend bestuurder van de raad. Hij is momenteel Chief Investment Officer bij T Wealth Management SA, een privaat multifamiliaal kantoor voor partners en senior management van de groep Trafigura, alsook niet-uitvoerend voorzitter bij Euromax Resources en bestuurder bij Newgold. Dhr. Konig heeft meer dan 35 jaar ervaring in investment banking en grondstoffenmarkten en hij kan ook bogen op een ruime ervaring in de sector van de natuurlijke hulpbronnen.



Hilmar Rode, *Uitvoerend bestuurder*

Hilmar Rode werd aangesteld als uitvoerend bestuurder in december 2016 en werd diezelfde maand ook aangesteld als Chief Executive Officer van Nyrstar. Hij heeft meer dan 20 jaar ervaring in de metaal-, papier- en verpakkingindustrie en in de chemische industrie (zie Nyrstar Managementcomité voor meer details).



Carole Cable,
Niet-uitvoerend bestuurder

Carole Cable, niet-uitvoerend bestuurder, is momenteel partner van de groep Brunswick, een internationaal communicatiebureau, waar ze medeverantwoordelijk is voor de energie- en grondstoffenpraktijk, met specialisatie in de metaal- en mijnbouwsector. Vóór haar huidige positie, werkte ze bij Credit Suisse en JPMorgan waar ze analist voor de mijnbouw was en daarna verhuisde ze naar de institutionele equity sales voor de wereldwijde mijnbouwsector evenals Azië (excl. Japan).



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. Vóór zijn werk bij Trafigura, was hij in dienst bij Gold Fields of South Africa, waar hij functies bekleedde in mijnbouw- en projectevaluatie en de marketing van basismetalaalconcentraten en geraffineerde metalen.



Anne Fahy,
Niet-uitvoerend bestuurder

Anne Fahy, niet-uitvoerend bestuurder, zetelt momenteel in de raad van Interserve en SHThree en is voorzitter van de auditcomités van beide vennootschappen. Alvorens toe te treden tot de raad van SHThree in oktober 2015 was ze Chief Financial Officer bij BP Aviation Fuel Business, waar ze in haar 27-jarige loopbaan verschillende financiële en financieelgerelateerde functies heeft uitgeoefend. Ze is lid van het Institute of Chartered Accountants in Ierland en werkte bij KPMG in Ierland en Australië alvorens toe te treden tot BP in 1988.



Jesús Fernandez,
Niet-uitvoerend bestuurder

Jesús Fernandez, niet-uitvoerend bestuurder, staat momenteel aan het hoofd van M&A bij Trafigura Group Pte. Ltd. en zetelt in de raad van hun mijnbouwdivisie. Dhr. Fernandez zetelt in de raad van een aantal vennootschappen, waaronder Bowie, Atalaya Mining en Mawson West en is Principal van het Galena Private Equity Resources Fund. Door zijn werk voordien in de afdeling projectfinanciering van International Power PLC, heeft hij meer dan 15 jaar ervaring in corporate finance.

Het Management Committee



Hilmar Rode,

Chief Executive Officer

Hilmar Rode werd in december 2016 aangesteld als Chief Executive Officer van Nyrstar. Hij heeft meer dan 20 jaar ervaring in de metaal- (zink, koper, steenkool en diamanten), papier- en verpakkingindustrie en in de chemische industrie. Hij heeft gewerkt bij BHP Billiton, Glencore, Mondi, Anglo American en Praxair waar hij seniormanagementfuncties bekleedde in operations, strategie, businessontwikkeling en R&D. Hij leidde eveneens de succesvolle hervorming van Minera Escondida in Chili door BHP Billiton. Vóór BHP Billiton leidde Hilmar een herstructurerings- en businessoptimalisatieproject bij de afdeling van Glencore in Kazzinc (Kazachstan).



Sebastião Balbino,

Chief Commercial Officer

Sebastião Balbino werd in januari 2017 aangesteld als Chief Commercial Officer van Nyrstar. Hij heeft 35 jaar ervaring in de metaal- en mijnbouwsector waar hij senior commerciële en managementfuncties heeft uitgeoefend. Hij trad toe tot Nyrstar in mei 2016 als Vice President Commercial. Daarvoor was hij de landenmanager voor Angola voor DT Group. Hij heeft meer dan twintig senior commerciële functies vervuld, waaronder die van General Manager Commercial bij Votorantim Metais Zinco, een wereldwijde metaal- en mijnbouwonderneming. Hij was ook Production Manager voor Companhia Paraibuna de Metais.



Christopher Eger,

Chief Financial Officer

Christopher Eger werd in november 2015 aangesteld als Chief Financial Officer van Nyrstar. 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 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.



Willie Smit,

Chief HR Officer

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



Frank Rittner,

Chief Operating Officer

Frank Rittner werd in januari 2017 aangesteld als Chief Operating Officer van Nyrstar. Hij heeft bijna twintig jaar ervaring in de metaal- en mijnbouwsector en vervulde seniorfuncties in die sector alsook in internationale consultingbedrijven zoals PwC en McKinsey & Co. Vóór hij naar Nyrstar kwam, was hij Chief Operating Officer in de afdeling van Glencore in Kazzinc (Kazachstan). Daarvoor was hij partner bij PwC waar hij advies verstrekke aan metaal- en mijnbouwklanten in Centraal- en Oost-Europa. Hij was ook lid van de Management Board bij Interpipe Group, een verticaal geïntegreerde producent van staal en stalen buizen.

Feiten & Cijfers 2017

Managementrapport	10
Corporate Governance Verklaring	34
Remuneratieverslag	58
Verslag van de Raad van Bestuur	72
Geconsolideerde Jaarrekening	92
Verslag van de Commissaris	206
Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2017	216
Verklarende Woordenlijst	218

Managementrapport

Nyrstar is een wereldwijd multimetalenbedrijf met een leidende marktpositie in zink en lood en groeiende marktposities in andere basis- en edelmetalen zoals koper, goud en zilver. Nyrstar heeft zes smelterijen, een fumer en vier mijnen in Europa, Australië en Noord-Amerika en stelt ongeveer 4.100 mensen te werk. Nyrstar voert haar activiteiten uit dicht bij de voornaamste klanten en belangrijke transportknooppunten zodat de grondstoffen vlot kunnen worden geleverd en de afgewerkte producten gemakkelijk kunnen worden verspreid.

De Vennootschap werd opgericht in België en heeft haar hoofdzetel in Zürich, 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

De kaart hieronder illustreert de activiteiten van Nyrstar wereldwijd.



Primaire producten

ZINK

Wereldleider in zink Nyrstar is een van de grootste zinksmeltondernemingen ter wereld op basis van productievolume. Nyrstar produceert zink in concentraat uit haar mijnbouwactiviteiten, alsook diverse geraffineerde zinkproducten waaronder SHG-zink (Special High Grade), galvaniseringslegeringen met zink en gietlegeringen als het resultaat van haar zinksmeltproces. Zink heeft verschillende toepassingen en kan op vele manieren worden gebruikt, van bouw tot infrastructuur, tot transport, industriële machines, communicatie, elektronica en consumentenproducten. Daardoor is het een essentieel en fel gegeerd materiaal.

LOOD

Nyrstar produceert geraffineerd verhandelbaar 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 naar de productie van batterijen voor elektrische fietsen waar een significante vraag naar is vanuit de ontwikkelde landen. Andere toepassingen voor lood omvatten onderwaterkabelhulzen, glas, soldeermateriaal en dakbedekkingen.

KOPER

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

GOUD

Goud wordt geproduceerd in concentraat uit onze mijnbouwactiviteiten. Nyrstar recupereert ook goud tijdens het raffineren van lood.

ZILVER

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

Strategische prioriteiten

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 hogere rendementen door maximale waarde te putten inherent aan de minerale hulpbronnen en bijproducten die ze verwerkt.

Daarom heeft Nyrstar een gecoördineerde aanpak uitgewerkt om haar activa te exploiteren om zo de toevoer van concentraten naar haar smelterijen te optimaliseren, de ontginning van zeldzame en edele metalen te maximaliseren, en de marges van haar eindproductassortiment te verbeteren.

Om haar strategie uit te voeren, heeft het management de volgende strategische prioriteiten vastgesteld:

- de sterke veiligheidsprestatie van de Vennootschap behouden door het Visible Safety Leadership te verbeteren;
- de zinksmelterijen optimaliseren zodat ze hun volledig potentieel leveren, ondersteund door een operationele stabiliteit;
- de Noord-Amerikaanse zinkmijnen optimaliseren zodat ze hun volledig potentieel leveren;
- de Port Pirie Herontwikkeling verder opdrijven met het oog op de winstbijdrage als voorzien in de guidance; en
- een sterke balans behouden met een relevant looptijd- en liquiditeitsprofiel.

Port Pirie Herontwikkeling

Zoals meegedeeld door de Vennootschap op 9 februari 2017, heeft de Vennootschap het project Port Pirie Herontwikkeling grondig doorgelicht om ervoor te zorgen dat Port Pirie, wat betreft omvang, stroomschema en installatie/opstart, een optimaal resultaat oplevert. Deze doorlichting bevestigde dat de Port Pirie Herontwikkeling de juiste strategie is voor de Vennootschap, daar ze een belangrijk positief langetermijneffect zal hebben op de activiteiten van Nyrstar en de winst aanzienlijk zal doen stijgen. Uit deze doorlichting bleek echter ook dat er aanpassingen nodig waren voor de fabricage van de belangrijke module-onderdelen, waardoor het begin van de inbedrijfstelling tot eind september 2017 werd uitgesteld, zoals ook eerder gemeld.

In 2017 heeft de Port Pirie Herontwikkeling zich gefocust op de realisatie van de aanpassingen, waarnaar hierboven wordt verwezen, en de verbetering aan de slakkenbandsluitingen op de TSL-hoogoven, terwijl de aandacht ook ging naar de voltooiing van de modulaire bouw en de voortzetting van de inbedrijfstelling van de nieuwe infrastructuur en de bijbehorende regelsystemen. Bovendien werd de opleiding van het personeel van Nyrstar in de loodsmelterijactiviteiten te Kazzinc in Kazachstan voltooid. De ingebruikname van de kalkfabriek en de opstapeling voor de verhuizing van de slakkengieterij werd in het tweede kwartaal van 2017 voltooid, en eind derde kwartaal 2017 startte de inbedrijfstelling van de TSL-fabriek. Eind oktober 2017 werd opnieuw een belangrijke mijlpaal bereikt in de Port Pirie Herontwikkeling met de eerste aanvoer naar de TSL-hoogoven en de productie van gesmolten metaal. In december 2017 werd de eerste slak met succes gegoten en in januari 2018 startte de nieuwe zuurfabriek met de productie van zwaveldioxidegas uit de TSL-hoogoven.

Met de voltooiing van de bouw voor de Port Pirie Herontwikkeling in het vierde kwartaal van 2017, blijft Nyrstar gefocust op het afleveren van de vooropgestelde incrementele stijging van de EBITDA.

Verkoopproces Mijnbouw

Het verkoopproces van de mijnen waarmee in januari 2016 werd begonnen, werd formeel afgerond in het derde kwartaal van 2017. In de loop van het verkoopproces heeft Nyrstar alle vijf mijnbouwactiva in Latijns-Amerika verkocht, voor een totaalbedrag van USD 72 miljoen (USD 40 miljoen vooraf en USD 32 miljoen in voorwaardelijke mijlpaalbetalingen).

De resterende mijnbouwportefeuille in Noord-Amerika is volledig op potentieel geëvalueerd en Nyrstar is gestart met de uitvoering van optimalisatieplannen voor de vier mijnbouw-activa. Deze optimalisatieplannen in combinatie met gunstigere macro's betekenen dat de Noord-Amerikaanse mijnen nu beschouwd worden als een kernonderdeel van de bedrijfsvoering van Nyrstar en een productieniveau van maximaal 200kt zink in concentraat per jaar kunnen behalen en de verbeteringen in operationele kosten voortzetten. De mijnen van Middle Tennessee draaien opnieuw op volle toeren en de heropstart van de mijn in Myra Falls vordert goed en ligt op schema voor de productie van zinkconcentraat tegen midden 2018.

Maatregelen ter versterking van de balans

Nyrstar is haar balans in 2017 blijven versterken met de realisatie van een aantal financieringsactiviteiten die zorgden voor meer liquiditeit, een beter looptijdprofiel en lagere obligatierendementen.

In maart 2017 heeft Nyrstar EUR 400 miljoen hefboom-neutraal schuld papier geplaatst met vervaldatum 2024. In september 2017 werd nog eens bijkomend EUR 100 miljoen schuld papier geplaatst. Naast die verhoging heeft Nyrstar ook een tender ingediend voor converteerbare obligaties aflopend in september 2018 en heeft ze het uitstaande bedrag kunnen terugschroeven van EUR 91 miljoen tot EUR 29 miljoen.

In april 2017 voltooide Nyrstar een verhoging van de toegezegde Structured Commodity Trade Finance Facility van EUR 400 miljoen tot EUR 500 miljoen en in december 2017 hernieuwde de Vennootschap de faciliteit onder dezelfde voorwaarden met vervaldatum december 2021 en een verhoogde toegezegde faciliteit van EUR 600 miljoen.

In november 2017 realiseerde Nyrstar een private plaatsing van aandelen ter waarde van EUR 100 miljoen en een verlenging met twee jaar van de door Trafigura verschaft USD 250 miljoen toegezegde werkkapitaalfaciliteit tot eind 2019. Nyrstar bleef ook in de loop van het jaar de bestaande vooruitbetalingen door te rollen om een uitstaand bedrag tussen USD 250 en USD 300 miljoen te behouden.

De liquiditeitspositie van Nyrstar steeg van EUR 382 miljoen eind 2016 tot EUR 733 miljoen eind 2017. Deze liquiditeit is welkom in het huidige grondstoffenprijsklimaat met hogere uitstromen van werkkapitaal omwille van hogere grondstoffenprijzen en de impact van een zwakkere USD.

Nyrstar zal ook in de toekomst kansrijke financieringsopties blijven bestuderen, hetzij om de liquiditeit te verhogen, hetzij om het looptijdprofiel van haar bestaande schulden te verlengen. Daarom blijft Nyrstar een uitgebreide lijst van zowel korte- als langetermijnfinancieringsalternatieven bestuderen.

Veiligheid, Gezondheid en Milieu

"Schade voorkomen" is een kernwaarde bij Nyrstar. De Vennootschap engageert zich om haar activiteiten veilig te houden en om risico's voor onder meer mens en milieu proactief te beheren. Bij Nyrstar werken we samen om een werkomgeving te creëren waar alle risico's daadwerkelijk worden opgespoord en beheerst en iedereen aan het eind van elke werkdag veilig en gezond naar huis gaat.

2017 was het veiligste jaar sinds de oprichting van Nyrstar. Het aantal dagen met verloren werktijd of beperkte taken (DART) voor de Vennootschap bedroeg 3,9, een verbetering met 25% in vergelijking met 5,2 in 2016. Het aantal gevallen dat minstens een medische behandeling vergt (RIR) bedroeg 6,4, een verbetering met 11% in vergelijking met 7,2 in 2016.

Er hebben zich tijdens het jaar geen milieu-incidenten met aanzienlijke bedrijfsgevolgen of langdurige impact op het milieu voorgedaan.

Relatieovereenkomst met Trafigura

In het kader van de verbintenis van Trafigura om het 2016 aanbod met voorkeurrecht te ondersteunen, heeft Nyrstar een Relatieovereenkomst gesloten met Trafigura Group Pte. Ltd. en haar aangeslotenen om haar relatie met Trafigura te regelen en ervoor te zorgen dat alle zakelijke transacties op zakelijke grondslag en op basis van normale commerciële voorwaarden worden uitgevoerd. De Relatieovereenkomst blijft van kracht zolang Trafigura 20% of meer, maar minder dan 50% van de aandelen bezit in Nyrstar. Essentiële onderdelen van de relatie-overeenkomst zijn:

- alle bedrijfstransacties blijven uitgevoerd op zakelijke grondslag en op basis van normale commerciële voorwaarden;
- Trafigura zal nooit voor meer dan 49,9% aandelen of stemrechten verwerven in de Vennootschap; en

- Trafigura heeft niet de intentie over te gaan tot, en zal niet overgaan tot, het verzoeken om, lanceren van of publiekelijk aankondigen van een verzoek om of lancering van een onderhands of openbaar aanbod of een 'proxy solicitation' (verzamenen van stemvolmachten) die niet wordt aanbevolen of anderszins wordt gesteund door de raad van bestuur van Nyrstar (op voorwaarde dat geen enkel ander persoon 10% of meer aandelen bezit in de Vennootschap).

Naast de Relatieovereenkomst heeft Nyrstar ook strategische handelsovereenkomsten gesloten met Trafigura, waaronder overeenkomsten voor de aankoop van zink- en loodconcentraat en afgewerkt geraffineerd aluminiummetaal, en overeenkomsten voor de verkoop van afgewerkt geraffineerd zink- en loodmetaal, en afgewerkte geraffineerde koperkathodes. De belangrijkste aspecten van de strategische handelsovereenkomsten zijn de volgende:

- Langetermijnovereenkomsten, die ingaan op 1 januari 2016;
- uitbreiding van de raamovereenkomsten voor de aankoop van lood- en zinkconcentraten;
- de verkoop van bepaalde beschikbare hoeveelheden door Nyrstar geproduceerd zink- en loodmetaal van grondstofkwaliteit; en
- marktgebaseerde prijzen met jaarlijks overeengekomen premies en verwerkingslonen.

Deze overeenkomsten verschaffen Nyrstar bijkomende zekerheid over de levering van concentraat op een markt die naar verwachting op middellange termijn zal krimpen, en verstevigen de sterke marketingaanwezigheid van Trafigura voor productverkoop.

Vooruitzichten 2018

Nyrstar blijft positief over de fundamentele sterkte van de zinkmarkt, die haar outperformance van de afgelopen twee jaar ten opzichte van andere basismetalen ondersteunde. De strategische prioriteiten van Nyrstar zijn consistent en willen het voortbestaan van de Vennootschap op lange termijn waarborgen en zorgen voor meer productie en hogere inkomsten. Na de voltooiing van een herziening om het volledige potentieel te optimaliseren, worden er nu hervormingsinitiatieven opgezet waarvan de eerste voordelen van een meerjarig proces zichtbaar zullen in 2018.

MARKTOVERZICHT

GEMIDDELDE PRIJZEN	FY 2016	FY 2017	% VERANDERING
Wisselkoers (EUR/USD)	1,11	1,13	2%
Wisselkoers (EUR/AUD)	1,49	1,47	(1%)
Zinkprijs (USD/ton)	2.095	2.896	38%
Loodprijs (USD/ton)	1.872	2.317	24%
Koperprijs (USD/ton)	4.867	6.162	27%
Zilverprijs (USD/t.oz)	17,14	17,05	(1%)
Goudprijs (USD/t.oz)	1.250	1.258	1%

De zink-, lood- en koperprijzen zijn gemiddelden van de dagelijkse LME-prijzen voor afwikkeling in cash. De zilver/goudprijs is een gemiddelde van respectievelijk de dagelijkse fixing op de LBMA en de dagelijkse fixing op de PM.

Wisselkoersen

De omzet 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 over de hele wereld voornamelijk in Amerikaanse dollar verkocht, terwijl de kosten van Nyrstar vooral uitgedrukt worden in euro, Amerikaanse dollar, Australische dollar en Zwitserse frank. .

De Amerikaanse dollar startte 2017 sterk. De markt had er alle vertrouwen in dat door een combinatie van belastingverlagingen en infrastructuuruitgaven de Amerikaanse economie zou blijven groeien. Maar in de loop van het jaar verzwakte de dollar gestaag en eindigde hij het jaar als de slechtst presterende munt van de G10, waarbij de markten opnieuw berekeningen uitvoerden daar de economische agenda stagneerde. De economie in de eurozone bleef het daarentegen steeds beter doen en de Europese Centrale Bank startte besprekingen over een mogelijke einde aan de fiscale stimulus, waardoor de euro het beter deed dan de USD, die het jaar eindigde op 1,20. De Australische dollar werd grotendeels verhandeld binnen een vork van 0,72 en 0,8, wat een invloed had op de grondstoffenprijzen van de belangrijkste exportproducten en ondersteund werd door de zwakte van de Amerikaanse dollar.

ZINK

De zinkprijs bleef na 2016 ook in 2017 sterk en startte het jaar op USD 2.568/t en eindigde het jaar op 3.309/t. Jaar op jaar steeg de zinkprijs met 38%. De stijging van de zinkprijs is vooral het gevolg van het tekort aan zinkconcentraat, samen met een sterke consumptie van zinkmetaal. Terwijl de meeste aandacht uitgaat naar het tekort aan concentraten, blijft de vraag naar zink, wat wordt aangetoond door de geldopnames zowel op als buiten de beurzen. Terwijl in 2017 de zinkprijs de hoogte inging, ziet het ernaar uit dat de onderliggende oorzaken ervan op korte termijn nog niet zullen verdwijnen. Begin 2018 bleven de prijzen stijgen tot een record in 10 jaar van USD 3.609/t eind januari 2018. Algemeen blijven de vooruitzichten op middellange termijn voor zink positief, met prijzen die blijven stijgen, prognoses van metaalconsultantsbureau Wood Mackenzie voor een zinkprijs van USD 3.767/t voor 2018.

LOOD

De loodprijs kende in 2017 een rally met noot geziene niveaus sinds 2011. De schaarste in de concentraatbevoorrading blijft de voornaamste drijfveer voor de loodmarkt, samen met een sterke vraag uit China dat in de eerste 11 maanden van 2017 78kt geraffineerd lood invoerde, nadat het land de voorgaande vier een netto-uitvoerder was. De vooruitzichten voor 2018 zullen deels afhangen van de omvang van de milieumaatregelen in China en de daaropvolgende import, samen met de de snelheid waarmee de capaciteit opnieuw bereikt wordt na de sluiting van de mijnen in 2015 en 2016. Consensusverwachtingen gaan in de richting van een verdere stijging van de loodprijs, met prognoses van metaalconsultantsbureau Wood Mackenzie voor een gemiddelde loodprijs van USD 2.450/t voor 2018.

KOPER

Koper eindigde 2017 met de grootste kwartaalstijging van de prijs sinds het tweede kwartaal van 2013 en eindigde op USD 7.118/t. De aanvoer van geraffineerd koper steeg slechts met 1,3% in 2017, de kleinste stijging sinds 2009. Dit komt door belangrijke storingen in de mijn aanvoer die de beschikbaarheid van concentraten verminderden. De Chinese smelterijen slaagden erin de productiegroei hoog te houden door schroot en concentraat uit de rest van de wereld binnen te halen, terwijl de productie buiten China kromp. Ook de vraag steeg lichtjes waardoor de prijs werd ondersteund.

GOUD & ZILVER

Daar de economische groei in een stroomversnelling geraakte in 2017 werd het globale monetaire beleid iets minder soepel met hogere rentevoeten die winsten uit geopolitieke spanningen intoonden. Zowel goud als zilver eindigden het jaar vrijwel zonder wijzigingen.

ZWAVELZUUR

De prijzen zijn overal gestegen. De stijging van de zwavelzuurprijs ondersteunde de gestegen zuurprijzen. De zuurprijs in Noord-West-Europa steeg in de loop van 2017 vier keer, waarbij de spotprijzen het jaar eindigden op USD 26,50/t, komende van USD 7/t in januari 2017.

ZINKCONCENTRATEN

De jaarlijkse benchmarkverwerkingslonen voor zinkconcentraten bedroegen in 2016 USD 172 per ton concentraat, een stijging met 15% ten opzichte van het jaar daarvoor. Hoewel verschillende mijnwerkers de mijnen in zorg en onderhoud houden, steeg de mijnproductie met 6% tot 13,8 miljoen ton in 2017 volgens Wood Mackenzie.

LOODCONCENTRATEN

De jaarlijkse verwerkingslonen voor hoge zilverloodconcentraten in 2016 sloten af op USD 170 per ton concentraat met zilveraffinagekosten van USD 1,50 per troy ounce.

GEVOELIGHEDEN

De resultaten van Nyrstar blijven in 2017 een aanzienlijke impact ondervinden van 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 2017, op basis van de werkelijke resultaten en het productieprofiel voor het jaar dat eindigt op 31 december 2017.

PARAMETER	GEMIDDELD(E) PRIJS/TARIEF 2017	VARIABEL	GESCHATTE JAARLIJKSE IMPACT OP DE ONDERLIGGENDE EBITDA VOOR 2017, ZONDER DE IMPACT VAN DE HEDGE (EUR M)		
			METAALVERWERKING	MIJNBOUW	GROEP
Zinkprijs	\$2.896/t	-/+ 10%	(36)/+44	(22)/+22	(60)/+66
Loodprijs	\$2.317/t	-/+ 10%	(1)/+1	-	(1)/+1
Koperprijs	\$6.166/t	-/+ 10%	(2)/+2	(1)/+1	(3)+3
Zilverprijs	\$17,05/oz	-/+ 10%	(4)/+4	(1)/+1	(5)+5
Goudprijs	\$1.257/oz	-/+ 10%	(1)/+1	-	(1)+1
EUR:USD	1,13	-/+ 10%	+83/(68)	+23/(18)	+106/(87)
EUR:AUD	1,47	-/+ 10%	(31)/+25	-	(31)/+25
EUR:CHF	1,11	-/+ 10%	-	-	(6)/+5
Zinkverwerkingslonen	\$172/dmt	-/+ 10%	(23)/+23	+3/(3)	(20)/+20
Loodverwerkingslonen	\$120/dmt	-/+ 10%	(3)/+3	-	(3)/+3

De bovenstaande gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsresultaten van Nyrstar in 2017 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 onderliggende EBITDA van het hele jaar te bepalen. Gevoeligheden zijn:

- afhankelijk van productievolumes en het economische klimaat tijdens de referentieperiode;
- geen weergave van gelijktijdige wijzigingen in meer dan één parameter; de samenvoeging van deze parameters kan niet leiden tot een accurate raming van de financiële prestaties; en
- 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 geschatte resultaten.

Strategische hedges

Tijdens de uitvoering van de transformatie en de omslagstrategie heeft Nyrstar voorzichtige maatregelen genomen om het neerwaartse risico van zinkprijzen en de belangrijkste deviezen te beperken, door het plaatsen van zero-cost hedging collars, waarbij Nyrstar put-opties koopt en call-opties schrijft op de zinkprijs, en put-opties schrijft en call-opties koopt op buitenlandse beurzen. In 2017 droeg de strategische wisselkoershedging EUR 12 miljoen bij aan de EBITDA, terwijl de strategische zinkprijshedging de EBITDA verminderde met EUR 53 miljoen.

In het eerste kwartaal van 2017 had Nyrstar zinkprijscollarhedges in portefeuille voor de bescherming van 70% van het totaal door de zinksmelterijen en de Noord-Amerikaanse mijnen geproduceerd vrij metaal, binnen een prijsband tussen USD 2.127 en USD 2.496 met een opwaartse grens van USD 2.800, en voor het tweede kwartaal 2017 t/m het vierde kwartaal 2017 een collar tussen USD 2.172 en USD 2.543 (plus een call op USD 3.117). Tijdens heel 2017 is de zinkproductie in Langlois gedekt met een vaste voorwaartse positie van USD 2.280 per ton op een betaalbaar volume van 2.000 ton per maand.

In de loop van 2017 en begin 2018 heeft Nyrstar aanvullende beschermende zinkhedges geplaatst op bepaalde volumes van de totale hoeveelheid vrij metaal geproduceerd in de zinksmelterijen en de mijnen van Nyrstar. Nyrstar heeft hedges geplaatst voor ongeveer 70% van de totale hoeveelheid vrij metaal geproduceerd in de zinksmelterijen en de mijnen voor het eerste halfjaar van 2018 en ongeveer 50% van de totale hoeveelheid vrij metaal geproduceerd in het tweede halfjaar van 2018. De dekkingen voor het eerste halfjaar van 2018 resulteren in een volledige blootstelling aan de zinkprijs voor 100% van het productievolume in het eerste halfjaar van 2018 tussen een variabele zinkprijs van USD 2.300/t en USD 3.094/t. Boven en onder die prijzen is de blootstelling van Nyrstar beperkt tot 30% van de totale hoeveelheid geproduceerd vrij metaal. De dekkingen voor het tweede halfjaar van 2018 resulteren in een volledige blootstelling aan de variabele zinkprijs binnen een prijsband van USD 2.600/t en USD 3.842/t. Boven en onder die prijzen is de blootstelling van Nyrstar teruggebracht tot 50% van de totale hoeveelheid geproduceerd vrij metaal. Nyrstar heeft ook vaste voorwaartse hedges geplaatst om de winstgevendheid van de Myra Falls-mijn te beschermen tijdens haar opstart en heropstart. De hedge van de vaste voorwaartse grondstofprijzen van Myra Falls staat op USD 2.760 en USD 2.685 per ton zink voor 2018 en respectievelijk 2019; USD 1.281 en USD 1.296 per troy ounce voor 2018 en respectievelijk voor 2019; USD 6.461 en USD 6.415 per ton koper voor 2018 en respectievelijk voor 2019 en USD 17.41 per troy ounce zilver voor zowel 2018 als 2019.

Sinds het eerste halfjaar 2016 is Nyrstar een aantal wisselkoersopties aangegaan om de maandelijkse wisselkoersrisico's van de Vennootschap met betrekking tot de directe operationele kosten uitgedrukt in Australische dollar (AUD), Canadese dollar (CAD) en euro (EUR) te dekken door gebruik te maken van put- en callcollarstructuren. Voor de EUR/USD wisselkoersrisico's op transacties werden verschillende collars uitgevoerd, hetgeen resulteerde in een gewogen gemiddelde collar van 1,05 tot 1,14 voor ongeveer 100% van de totale transactiekosten voor het eerste halfjaar 2017; en een gewogen gemiddelde collar van 1,00 tot 1,10 voor ongeveer 100% van de totale transactiekosten voor het tweede halfjaar 2017. Voor de AUD/USD wisselkoersrisico's op transacties werden verschillende collars uitgevoerd, hetgeen resulteerde in een gewogen gemiddelde collar van 0,62 tot 0,81 voor ongeveer 100% van de totale transactiekosten in het eerste halfjaar 2017; een gewogen gemiddelde collar van 0,68 tot 0,81 voor ongeveer 100% voor het tweede halfjaar 2017; en een gewogen gemiddelde collar van 0,70 tot 0,80 voor ongeveer 100% voor 2018. Voor de CAD/USD wisselkoersrisico's op transacties werden verschillende collars uitgevoerd, hetgeen resulteerde in een gewogen gemiddelde collar van 1,28 tot 1,35 voor ongeveer 70% voor 2017 en een gewogen gemiddelde collar van 1,32 tot 1,36 voor ongeveer 100% voor 2018. Nyrstar heeft geen hedging ondernomen voor de EUR/USD wisselkoersrisico's op transacties.

FINANCIEEL EN OPERATIONEEL OVERZICHT BELANGRIJKSTE CIJFERS ^{1/2}

EUR MILJOEN (TENZIJ ANDERS AANGEGEVEN)	FY	FY	%	H1	H2	%
	2016	2017	VERANDERING	2017	2017	VERANDERING
SAMENVATTING VAN DE WINST- EN VERLIESREKENING						
Opbrengsten	2.763	3.530	28%	1.806	1.724	(5%)
Bruto winst	981	1.074	9%	555	520	(6%)
Directe operationele kosten	(788)	(875)	11%	445	430	(3%)
Niet-operationele kosten en andere	2	6	289%	2	5	216%
Onderliggende EBITDA Metaalverwerking	222	206	7%	117	88	(25%)
Onderliggende EBITDA Mijnbouw	8	47	496%	15	32	110%
Onderliggende EBITDA Overige en Eliminaties	(35)	(48)	37%	(22)	(26)	21%
Onderliggende EBITDA van de Groep	195	205	5%	111	94	(15%)
Onderliggende EBITDA-marge	7%	6%	(17%)	6%	5%	(12%)
In contract besloten derivaten	(5)	(3)	(49%)	(2)	(3)	(88%)
Herstructureringsuitgaven	(8)	(4)	(51%)	(1)	(3)	76%
M&A-gerelateerde transactieuitgaven	(5)	(0)	-	0	(1)	-
Overige inkomsten	0	9	-	7	1	(84%)
Meerwaarden / (Minderwaarden) op realisatie investeringen	-	3	-	(2)	4	369%
Onderliggende aanpassingen	(18)	5	(127%)	2	2	(20%)
Waardevermindering, uitputting, afschrijving	(177)	(156)	(13%)	(77)	(79)	3%
Bijzondere waardevermeerdering / (vermindering)	(126)	126	(200%)	0	126	-
Resultaat uit operationele activiteiten	(126)	180	(243%)	37	144	285%
Netto financiële lasten (zonder fx)	(116)	(147)	27%	(65)	(82)	25%
Winstbelasting (nadeel) / voordeel	(16)	37	(331%)	9	28	211%
Winst / (Verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(264)	10	(103%)	(54)	65	(220%)
Winst / (Verlies) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	(150)	37	(111%)	35	2	(94%)
Winst / Verlies over de periode	(414)	47	(107%)	(21)	67	(419%)
Gewone winst / Gewoon verlies per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (EUR)	(2,59)	0,10	(104%)	(0,22)	0,10	(145%)
INVESTERINGEN (VOORTGEZETTE EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN)						
Metaalverwerking	237	303	28%	140	163	16%
Mijnbouw	40	58	45%	19	39	105%
Andere	3	3	(3%)	2	1	(50%)
Investerings Groep	280	364	30%	161	203	25%
KASSTROOM						
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in werkkapitaal	113	88	(22%)	48	40 ³	(17%)
Werkkapitaal- en andere wijzigingen	(195)	(49)	(75%)	19	(68)	(458%)
Nettoschuld exclusief vooruitbetaling voor zink en eeuwigdurende effecten	865	1.102	27%	986	1.102	12%
Nettoschuld inclusief vooruitbetaling voor zink en eeuwigdurende effecten	1.164	1.363	17%	1.243	1.363	10%

EUR MILJOEN	FY	FY	%	H1	H2	%
(TENZIJ ANDERS AANGEGEVEN)	2016	2017	VERANDERING	2017	2017	VERANDERING
PRODUCTIE METAALVERWERKING						
Zinkmetaal ('000 ton)	1.015	1.019	-	518	500	(3%)
Loodmetaal ('000 ton)	187	171	(8%)	84	87	3%
MIJNBOWPRODUCTIE						
Zink in concentraat ('000 ton)	96	123	28%	53	70	30%
Koper in concentraat ('000 ton)	2,1	2,1	1%	0,9	1,2	42%
Zilver ('000 troy ounces)	554	553	-	271	282	4%
Goud ('000 troy ounces)	1,8	1,9	7%	0,8	1,1	40%
MARKT*						
Zinkprijs (USD/t)	2.095	2.896	38%	2.690	3.098	15%
Loodprijs (USD/t)	1.872	2.317	24%	2.221	2.413	9%
Zilverprijs (USD/t.oz)	17,14	17,05	(1%)	17,32	16,78	(3%)
Goudprijs (USD/t.oz)	1.250	1.257	1%	1.238	1.278	3%
Gemiddelde wisselkoers EUR/USD	1,11	1,13	2%	1,08	1,18	9%
Gemiddelde wisselkoers EUR/AUD	1,49	1,47	(1%)	1,44	1,51	5%

1 De jaarcijfers van 2016 en 2017 werden aangepast om El Toqui, El Mochito, Contonga, Campo Morado en Coricancha, die nu zijn verkocht of onder beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geboekt, uit te sluiten.

2 De onderliggende EBITDA is een niet-IFRS-maatstaf voor inkomsten die door het management wordt gebruikt om de onderliggende prestatie van de activiteiten van Nyxstar te beoordelen en wordt door Nyxstar gerapporteerd om meer uitleg te verschaffen bij de onderliggende bedrijfsprestatie van haar activiteiten. Nyxstar definieert "Onderliggende EBITDA" als winst of verlies voor de periode aangepast om het verlies uit beëindigde activiteiten (na aftrek van inkomstenbelasting), de inkomstenbelasting (verlies)/winst, het resultaat geassocieerde deelnemingen, de winst op de verkoop van geassocieerde deelnemingen, de netto financiële kosten, de waardeverminderingverliezen en terugnames, de herstructureringskosten, de M&A-gerelateerde transactiekosten, de waardevermindering, uitputting en afschrijving, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit gecontracteerde derivaten volgens IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering" en andere posten met betrekking tot gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyxstar uit te sluiten. Voor een definitie van andere termen in dit document, verwijzen wij naar de woordenlijst met belangrijke termen van Nyxstar op: <http://www.nyxstar.com> of achteraan in dit document.

3 De notionele kasstromen uit de terugbetaling van de vooruitbetalingen voor zink die in het eerste halfjaar van 2017 werden voorgesteld als kasstromen uit financieringsactiviteiten werden ondergebracht in een andere post en worden nu voorgesteld als kasstromen uit operationele activiteiten.

4 De zink-, lood- en koperprijzen zijn gemiddelden van de dagelijkse LME-prijzen voor afwikkeling in cash. De zilver/goudprijs is een gemiddelde van respectievelijk de dagelijkse fixing op de LBMA en de dagelijkse fixing op de PM.

FINANCIEEL OVERZICHT GROEP

De brutowinst van de Groep voor 2017 van EUR 1.074 miljoen is met 9% gestegen tegenover 2016, als gevolg van hogere productievolumes bij Mijnbouw en hogere zink-, lood-, en goudprijzen die gestegen zijn met respectievelijk 38%, 24% en 1% en gedeeltelijk werden gecompenseerd door lagere benchmarkverwerkingslonen.

De directe operationele kosten voor 2017 van EUR 875 miljoen zijn met 11% gestegen tegenover 2016, als gevolg van hogere productievolumes bij Mijnbouw, gestegen mijnbouwkosten wegens de heropstart van de mijnbouwactiviteiten te Middle Tennessee en hogere kosten voor consultancydiensten na de voltooiing in 2017 van de beoordeling van de optimalisering van de mijnbouw- en smelterij-activiteiten.

De onderliggende EBITDA Groep (voortgezette bedrijfsactiviteiten) van EUR 205 miljoen in 2017, een stijging met 5% vergeleken met 2016, te wijten aan hogere grondstoffenprijzen en een gestegen productie bij Mijnbouw, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere verwerkingslonen. De onderliggende aanpassingen in 2017 bedroegen in het totaal EUR 4 miljoen, bestaande uit EUR 3 miljoen voor besloten derivaten, EUR (4) miljoen voor herstructureringskosten en EUR 3 miljoen winst uit de verkoop van investeringen. Ter vergelijking, deze onderliggende aanpassingen bedroegen in 2016 in het totaal EUR (19) miljoen, bestaande uit EUR (5) miljoen voor besloten derivaten, EUR (9) miljoen voor herstructureringskosten en EUR (5) miljoen voor M&A-gerelateerde uitgaven.

De lasten uit hoofde van afschrijvingen, uitputting en amortisaties ten belope van EUR 156 miljoen in 2017 daalden met 13% tegenover 2016.

In 2017 boekte de Vennootschap een **niet-contante terugname van bijzondere waardeverminderingen voor belastingen** van EUR 126 miljoen met betrekking tot haar voortgezette bedrijfsactiviteiten (2016: bijzonder waardeverminderingsverlies van EUR 126 miljoen). Deze waardevermeerdering (2016: waardevermindering) heeft volledig betrekking op de terugnames van bijzondere waardeverminderingen op de Mijnbouwactiva van Nyrstar te Middle Tennessee en Myra Falls.

Eind 2017 bedroegen de boekwaarden van de voortgezette bedrijfsactiviteiten in het Mijnbouwsegment EUR 144 miljoen te Myra Falls, EUR 63 miljoen te Middle Tennessee, EUR 86 miljoen te East Tennessee en EUR 79 miljoen te Langlois.

De netto financiële lasten voor 2017 van EUR 147 miljoen waren met EUR 31 miljoen gestegen tegenover 2016, hoofdzakelijk als gevolg van de nettoschuld zonder de vooruitbetaling voor zink en de eeuwigdurende effecten die met 27% is gestegen en de nettoschuld met de vooruitbetaling voor zink en de eeuwigdurende effecten die met 17% is gestegen. In 2017 werd EUR 55 miljoen van de eeuwigdurende effecten opgenomen. In 2016 was dat EUR 110 miljoen. Eind 2017 was een totaal bedrag, na aftrek van kosten voor obligatie-uitgiften, van EUR 186 miljoen (AUD 286 miljoen) van de eeuwigdurende effecten opgenomen voor de financiering van de Port Pirie Herontwikkeling.

Nyrstar boekte een **winstbelastingvoordeel** uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten voor het jaar eindigend op 31 december 2017 van EUR 38,5 miljoen (2016: winstbelastinglasten van EUR 39,5 miljoen), die een effectief inkomstenbelastingtarief van -481,3% weergeeft (voor het jaar eindigend op 31 december 2016: -10,6%). Het belastingtarief wordt beïnvloed door wijzigingen in de verwachte winstgevendheid van de entiteiten van de Groep in Canada en Australië tijdens de periode en de bijbehorende verantwoording van voordien niet-geboekte uitgestelde belastingvorderingen. Verder wordt het belastingtarief ook beïnvloed door wijzigingen in de netto uitgestelde belastingpositie als gevolg van de gewijzigde vennootschapbelastingtarieven in België (vermindering van de netto uitgestelde belastingsschulden met EUR 7,9 miljoen) en de VS (vermindering van de netto uitgestelde belastingsschulden met EUR 10,5 miljoen), alsook door verliezen van de Groep, waaronder de beëindigde bedrijfsactiviteiten waarvoor geen belastingvoordeel werd geboekt.

De winst na belastingen van EUR 47 miljoen voor 2017, vergeleken met een nettoverlies van EUR 414 miljoen in 2016, hoofdzakelijk als gevolg van respectievelijk de terugnames van bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot de Mijnbouwactiva in 2017 en waardeverminderingsverliezen met betrekking tot de Mijnbouwactiva in 2016. In 2017 boekte de Groep een netto terugname van bijzondere waardeverminderingen voor belastingen van EUR 141 miljoen, bestaande uit EUR 126 miljoen voor voortgezette bedrijfsactiviteiten en EUR 16 miljoen voor beëindigde bedrijfsactiviteiten (2016: waardeverminderingsverlies van EUR 266 miljoen bestaande uit EUR 126 miljoen voor voortgezette bedrijfsactiviteiten en EUR 140 miljoen voor beëindigde bedrijfsactiviteiten).

De investeringen (voortgezette bedrijfsactiviteiten) bedroegen EUR 364 miljoen in 2017, d.i. een stijging met 30% jaar op jaar als gevolg van een stijging met EUR 18 miljoen van de investeringen in de Mijnbouw, met de heropstart van de mijnen van Middle Tennessee en beginnende heropstartactiviteiten in de mijn van Myra Falls, de voltooiing van de Port Pirie Herontwikkeling en een vrij groot aantal geplande en niet-geplande onderbrekingen voor onderhoud in de zinksmelterijen.

De kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in het werkkapitaal bedroeg EUR 88 miljoen in 2017, een daling met 22% tegenover de EUR 113 miljoen in 2016 en de kasuitstroom uit wijzigingen in het werkkapitaal en andere balansmutaties in 2017 bedroeg EUR 49 miljoen, een daling met EUR 146 miljoen vergeleken met een uitstroom van EUR (195) miljoen in 2016. Dit bracht de totale kasinstroom uit operationele activiteiten in 2017 op EUR 118 miljoen, tegenover een uitstroom van EUR 81 miljoen in 2016. De stijging van het netto werkkapitaal had hoofdzakelijk te maken met een stijging van de voorraadwaardering als gevolg van hogere grondstoffenprijzen, en de impact op de voorraadbilans van de hogere zinkprijzen van ongeveer EUR 173 miljoen voor 2017.

De nettoschuld eind 2017 zonder de vooruitbetaling voor zink en de eeuwigdurende effecten lag met EUR 1.102 miljoen 27% hoger dan eind 2016 (EUR 865 miljoen). De nettoschuld met de vooruitbetaling voor zink en de eeuwigdurende effecten lag op het einde van 2017 met EUR 1.363 miljard 17% hoger dan eind 2016. Het kassaldo eind 2017 bedroeg EUR 67 miljoen, tegenover EUR 127 miljoen eind 2016.

OPERATIONEEL OVERZICHT: METAALVERWERKING

EUR MILJOEN (TENZIJ ANDERS AANGEGEVEN)	FY 2016	FY 2017	% VERANDERING	H1 2017	H2 2017	% VERANDERING
Verwerkingslonen	370	286	(23%)	171	115	(33%)
Bijdrage vrij metaal	263	351	33%	182	169	(7%)
Premies	156	152	(2%)	79	73	(8%)
Bijproducten	143	166	16%	79	87	10%
Andere	(89)	(99)	11%	(56)	(43)	(22%)
Bruto winst	843	856	2%	456	400	(12%)
Personeelsuitgaven	(219)	(220)	1%	(112)	(109)	(3%)
Energiekosten	(195)	(227)	16%	(117)	(110)	(6%)
Overige uitgaven/inkomsten	(205)	(202)	(1%)	(110)	(92)	(12%)
Directe operationele kosten⁵	(619)	(649)	(5%)	(339)	(311)	(8%)
Niet-operationele kosten en andere	(2)	(1)	(59%)	(0)	1	(463%)
Onderliggende EBITDA	222	206	(7%)	117	88	(25%)
Onderhoud	97	146	52%	59	87	47%
Groei	45	53	18%	17	36	109%
Port Pirie Herontwikkeling	95	104	9%	64	40	(38%)
Investerings Metaalverwerking	237	303	28%	140	163	16%

5 In 2015 wijzigde Nyrstar 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.

Metaalverwerking kende in 2017 een onderliggende EBITDA van EUR 206 miljoen, een daling met 7% in vergelijking met 2016 als gevolg van lagere verwerkingslonen en een verminderde productie van lood en bijproducten te Port Pirie en niet-geplande productieonderbrekingen te Budel en Hobart in het tweede halfjaar van 2017, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere grondstoffenprijzen die begrensd werden door een verminderde blootstelling aan de prijs van vrij metaal als gevolg van de calloptieprijs in de zinkprijscollarhedgingstructuur. Het renteverlies in 2017 als gevolg van de zinkprijscollarhedging bij Metaalverwerking bedroeg EUR 21 miljoen.

De iets hogere brutowinst (met 2% gestegen tegenover 2016) van EUR 856 miljoen in 2017 was hoofdzakelijk het gevolg van de hogere prijzen voor zink en bijproducten, die in enige mate begrensd werden door de zinkprijscollarhedging in 2017, en werd grotendeels gecompenseerd door een daling met 23% van de zink- en loodverwerkingslonen. De jaarlijkse zinkbenchmarkverwerkingslonen voor 2017 werden op het einde van het eerste kwartaal 2017 ongeveer 15% lager vastgesteld dan de lonen in 2016, namelijk op USD 172 per ton concentraat. De meeste concentraatvereisten van Nyrstar zijn geprijsd tegen benchmarkvoorwaarden of met verwijzing naar de benchmark met een toegepaste discount. De toepassing van het spotverwerkingsloon voor Nyrstar gebeurt gewoonlijk enkel binnen de schaal van 5-10% van het feed book voor concentraat. In 2017 bedroeg de door Nyrstar gerealiseerde korting op de benchmarkverwerkingslonen voor zink ongeveer USD 40 per ton.

De totale bijdragen van de premies aan de brutowinst waren vrij vlak vergeleken met 2016 (daling met 2%), als gevolg van marginaal hogere volumes en vrij vlakke gemiddelde premiebijdragen.

De bijdrage van de bijproducten aan de brutowinst werd positief beïnvloed door de hogere goud-, zilver- en koperprijzen en de hogere productievolumes van goud, tenietgedaan door de lagere productievolumes van koper, zilver en zwavelzuur in vergelijking met 2016. De brutowinst in 2016 uit bijproducten in Metaalverwerking omvat geen indiumproductie wegens de brand in de indiumcementfabriek in het vierde kwartaal 2015. De indiumfabriek werd heropgebouwd in 2016 en de productie in de fabriek hernam aan het einde van het eerste kwartaal van 2017 met een productie van 29,8 ton indiummetaal in 2017.

De directe operationele kosten stegen in 2017 (+ 6% vergeleken met 2016) tot EUR 649 miljoen als gevolg van hogere energieprijzen, een marginaal hogere productie van zinkmetaal en consultinguitgaven voor de beoordeling van de optimalisering die werd afgerond in het derde kwartaal van 2017, gedeeltelijk gecompenseerd door aanhoudende efficiëntieverbeteringen in alle vestigingen van Metaalverwerking.

De investeringen voor onderhoud in 2017 stegen met 52% tegenover 2016 als gevolg van een groot aantal geplande onderbrekingen voor onderhoud tijdens het jaar en verschillende niet-geplande onderbrekingen in het tweede halfjaar van 2017, hoofdzakelijk in Budel en Hobart. De groeicapex in 2017 bedroeg EUR 53 miljoen, een stijging met EUR 8 miljoen tegenover 2016, hoofdzakelijk als gevolg van de voltooiing van een aantal beoordelingsprojecten van de optimalisering van de smelterijen en de afronding van bijkomende investeringsinitiatieven in Port Pirie als aanvulling op het herontwikkelingsproject. De Port Pirie Herontwikkeling werd voltooid eind 2017. De totale investeringen in 2017 bedroegen EUR 104 miljoen. In 2016 was dat EUR 95 miljoen.

EUR	FY	FY	%	H1	H2	%
DOK/TON	2016	2017	VERANDERING	2017	2017	VERANDERING
Auby	442	448	1%	460	436	(5%)
Balen/Overpelt	483	501	4%	514	490	(5%)
Budel	361	407	13%	377	445	18%
Clarksville	501	481	(4%)	514	449	(13%)
Hobart	448	467	4%	478	457	(4%)
Port Pirie ⁶	681	810	19%	849	773	(9%)
DOC/ton⁷	515	546	6%	562	529	(6%)

6 Per ton loodmetaal en zinkhoudende rook

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

	FY	FY	%	H1	H2	%
	2016	2017	VERANDERING	2017	2017	VERANDERING
ZINKMETAAL ('000 TON)						
Auby	149	166	11%	82	84	1%
Balen/Overpelt	236	249	6%	117	133	13%
Budel	283	248	(13%)	140	108	(23%)
Clarksville	111	117	6%	59	59	-
Hobart	236	238	1%	121	118	(2%)
Totaal	1.015	1.019	-	518	500	(3%)
LOODMETAAL ('000 TON)						
Port Pirie	187	171	(8%)	84	87	3%
ANDERE PRODUCTEN						
Koperkathode ('000 ton)	4,9	4,2	(14%)	2,0	2,2	10%
Zilver (miljoen troy ounces)	14,8	13,6	(9%)	6,4	7,1	8%
Goud ('000 troy ounces)	46,2	72,6	57%	35,3	37,4	6%
Indiummetaal (ton)	-	29,8	-	9,7	20,1	107%
Zwavelzuur ('000 ton)	1.356	1.266	(7%)	652	614	(6%)

Metaalverwerking produceerde ongeveer 1.019.000 ton zinkmetaal in 2017, d.i. in lijn met de onderkant van de guidance voor het volledige jaar 2017 (van 1,0 naar 1,1 miljoen ton).

De productie van zinkmetaal is vlak gebleven jaar op jaar als gevolg van geplande onderbrekingen voor onderhoud in Balen en Budel in het tweede kwartaal van 2017, hetgeen de productie negatief beïnvloedde met ongeveer 11.000 ton respectievelijk 6.500 ton zinkmetaal; de geplande onderbreking voor onderhoud in Hobart en Clarksville in het derde kwartaal van 2017; niet-geplande onderbreking in Budel in het derde kwartaal van 2017; niet-geplande onderbrekingen in Budel in het derde kwartaal van 2017; en niet-geplande onderbrekingen in Hobart in het vierde kwartaal van 2017.

In het derde kwartaal van 2017 daalde de productie in Budel met 19% ten opzichte van dezelfde periode in 2016, voornamelijk als gevolg van het onderhoud van drie roostoveninstallaties in augustus 2017 met een impact op de productie van ongeveer 16.000 ton zinkmetaal. In oktober 2017 ondervond Budel opnieuw een niet-geplande productieonderbreking die ongeveer 15 dagen duurde, als gevolg van een waterstofexplosie in een vat binnen de uitloogafdeling. Deze onderbreking resulteerde in verloren productie van ongeveer 11.500 ton zinkmetaal.

Eind juni 2017 startte Hobart met de geplande sluiting van de roostoven- en zuurinstallaties. De geplande onderbreking voor onderhoud in Hobart werd eind juli 2017 afgerond, nadat deze eerst van 28 dagen werd verlengd tot 41 dagen om reparaties aan de bovenste verticale wand van roostoven nummer 6 mogelijk te maken, hetgeen een effect op de productie had van ongeveer 5.500 ton zinkmetaal. In december 2017 was er in Hobart een probleem met de drukregeling in de roosterij tijdens de heropstart van roostoven nummer 6, dat veroorzaakt werd door een opeenhoping van diesel in het roostovenbed van een afgebroken heropstart de voorgaande dagen. Hierdoor was roostoven 12 buiten werking met een productieverlies van ongeveer 10.000 ton zinkmetaal tot gevolg.

De productie van zinkmetaal in Aubrey steeg met 11% in 2017, vergeleken met 2016, als gevolg van een geplande onderbreking voor onderhoud in een celhuis in het eerste kwartaal 2016. Balen steeg met 6%, ondanks een geplande onderbreking van 21 dagen van een celhuis in mei 2017, waardoor de productiegraad verbeterde, en Clarksville steeg met 6%, met name als gevolg van een groter aandeel van de aanvoer afkomstig uit de mijnen van East Tennessee. Voor de smelterij in Aubrey werd de sluiting voor het geplande roostovenonderhoud in september 2017 met succes voltooid.

De marktproductie van loodhoudende metalen in Port Pirie van 171kt in 2017, lag 8% onder de productie van 2016, als gevolg van twee niet-geplande hoogovenstops voor het repareren van beschadigde watergekoelde mantels, storingen in de warmtewisselaar in de oude zuurfabriek en operationele problemen in de sinterfabriek die een negatieve invloed hadden op de kwaliteit van sinter. Deze problemen werden in het derde kwartaal 2017 grotendeels opgelost, door het selectief gebruik van concentraten op basis van rangschikkingen, vervanging van de koude warmtewisselaar van de zuurfabriek en het aanpakken van een aantal belangrijke mechanische problemen in de oude sinterfabriek. De koper- en zilverproductie daalde in 2017 met respectievelijk 14% en 9%, terwijl de goudproductie steeg met 57%. Het verschil in de productie van koper, zilver en goud komt hoofdzakelijk door een andere aanvoermix met minder koper en zilver en meer goud.

OPERATIONEEL OVERZICHT: MIJNBOUW⁸

EUR MILJOEN (TENZIJ ANDERS AANGEGEVEN)	FY 2016	FY 2017	% VERANDERING	H1 2017	H2 2017	% VERANDERING
Verwerkingslonen	(31)	(23)	(26%)	(10)	(13)	22%
Bijdrage van betaalbaar metaal	160	230	44%	105	125	19%
Bijproducten	17	18	6%	9	9	-
Andere	(10)	(7)	(30%)	(6)	(2)	(64%)
Bruto winst	136	218	60%	98	120	22%
Personeelsuitgaven	(63)	(77)	23%	(38)	(39)	-
Energiekosten	(14)	(20)	42%	(10)	(11)	9%
Overige uitgaven	(54)	(80)	(48%)	(36)	(43)	19%
Directe operationele kosten	(131)	(177)	(35%)	(85)	(92)	8%
Niet-operationele kosten en andere	3	6	133%	2	5	206%
Onderliggende EBITDA	8	47	496%	15	32	110%
Onderhoud	18	33	83%	8	25	213%
Exploratie en ontwikkeling	22	18	(18%)	11	7	(36%)
Groei	-	7	-	-	7	-
Mijnbouwcapex⁹	40	58	45%	19	39	105%

8 De jaarcijfers van 2016 en 2017 werden aangepast om El Toquí, El Mochito, Contonga, Campo Morado en Coricancha, die nu zijn verkocht en onder beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geboekt, uit te sluiten

9 Mijnbouwcapex omvat de investeringen in zowel de voortgezette als de beëindigde bedrijfsactiviteiten

De onderliggende EBITDA van Mijnbouw van EUR 47 miljoen in 2017 lag EUR 39 miljoen hoger dan in 2016 als gevolg van de hogere zinkprijs, lagere zinkverwerkingslonen, operationele verbeteringen en de succesvolle heropstart van de mijnen van Middle Tennessee. De EBITDA van het Mijnbouwsegment werd in 2017 begrensd als gevolg van de zinkprijs-hedgingcollars in het tweede t/m vierde kwartaal van 2017 die werden vastgesteld onder de gerealiseerde vlottende spotprijs tijdens die periode. In de resultaten van Mijnbouw is geen rekening gehouden met het onderliggende EBITDA-effect van de Latijns-Amerikaanse mijnen, die als beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geëlimineerd als gevolg van de aangekondigde afstoting. Myra Falls, heropgestart sinds augustus 2017, droeg in 2017 negatief bij aan de EBITDA met EUR 16 miljoen (vergeleken met negatief EUR 14 miljoen in 2016). Het renteverlies in 2017 als gevolg van de zinkprijscollarhedging bij Mijnbouw bedroeg EUR 32 miljoen.

De investeringen voor Mijnbouw in 2017 bedroegen EUR 58 miljoen, d.i. een stijging met EUR 18 miljoen jaar op jaar, hoofdzakelijk als gevolg van de heropstart van de mijnen van Middle Tennessee in 2017 en beginnende heropstartactiviteiten in de mijn te Myra Falls sinds augustus 2017. In 2016 werden alle niet-essentiële investeringsprojecten voor onderhoud en niet-toegezegde investeringen voor groei uitgesteld of geannuleerd als gevolg van het verkoopproces dat toen aan de gang was.

	FY	FY	%	H1	H2	%
DOK/TON GEMALEN ERTS	2016	2017	VERANDERING	2017	2017	VERANDERING
Langlois	93	111	19%	130	97	(26%)
East Tennessee	38	40	4%	42	38	(10%)
Middle Tennessee	-	60	-	77	54	(30%)
Gemiddelde DOK/ton gemalen erts	49	55	13%	60	51	(26%)

'000 TON	FY	FY	%	H1	H2	%
TENZIJ ANDERS AANGEGEVEN	2016	2017	VERANDERING	2017	2017	VERANDERING
TOTAAL GEMALEN ERTS¹⁰	2.253	3.238	44%	1.366	1.872	37%
ZINK IN CONCENTRAAT						
Langlois	34	34	2%	16	18	13%
Myra Falls	-	-	-	-	-	-
East Tennessee	62	66	6%	32	34	7%
Middle Tennessee	-	22	-	5	17	231%
Totaal	96	123	28%	53	70	30%
OVERIGE METALEN						
Koper in concentraat	2,1	2,1	1%	0,9	1,2	42%
Zilver ('000 troy oz)	554	553	-	271	282	4%
Goud ('000 troy oz)	1,8	1,9	7%	0,8	1,1	40%

10 Mining production for both years was adjusted to exclude El Toqui, El Mochito, Campo Morado, Contonga and Coricancha production volumes as they are reclassified as discontinued operations.

De mijnen van Middle Tennessee werden in de loop van 2016 in zorg en onderhoud geplaatst en werden in december 2016 opnieuw opgestart, met de eerste activiteit van de fabriek in het tweede kwartaal 2017. De productie van 22kt zink in concentraat uit de mijnen van Middle Tennessee in de periode mei t/m december 2017 is in lijn met de verwachtingen van het management. De mijnen van Middle Tennessee vertoonden eind 2017 een stijging tot een operationeel niveau van ongeveer 50kt zink in concentraat per jaar. De mijnen van East Tennessee hebben over heel 2017 goed gepresteerd, met een productie van 66kt zink in concentraat, hetgeen een verbetering is van 6% ten opzichte van 2016. Productieverbeteringen in East Tennessee komen voort uit gestegen ontwikkelingsactiviteiten om toegang te kunnen verkrijgen tot meer mijnen, en door de beschikbaarheid van betere ondergrondse apparatuur, deels voortkomend uit de vervanging van enkele oudere eenheden.

De productie in 2017 van 34kt zink in concentraat te Langlois was een verbetering met 2% in vergelijking met 2016, hoofdzakelijk als gevolg van betere grondvoorwaarden in 2017 en een verbeterd mijnplan dankzij een grotere infill drilling die werd voltooid in 2017.

BIJLAGE MIJNBOUWPRODUCTIE

PERIODE	PRODUCTIE KPI PER SITE	GEMALEN ERTS ('000 TON)	HEAD GRADE WALS					CONCENTRAAT					METAAL IN CONCENTRAAT			METAL IN CONCENTRATE				
			ZINK (%)	LOOD (%)	KOPER (%)	GOUD (G/T)	ZILVER (G/T)	ZINK (%)	LOOD (%)	KOPER (%)	GOUD (%)	ZILVER (%)	ZINK (KT)	LOOD (KT)	KOPER (KT)	ZINK (KT)	LOOD (KT)	KOPER (KT)	GOUD (K'TOZ)	ZILVER (M'TOZ)
FY 2016	Langlois	424	8,40%	-	0,68%	0,17	48,15	95,0%	-	71,5%	76,4%	84,5%	64	-	8,2	33,8	-	2,1	1,8	554
	Myra Falls	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	East Tennessee	1.829	3,61%	-	-	-	-	94,3%	-	-	-	-	101	-	-	62,3	-	-	-	-
	Middle Tennessee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totaal Mijnbouw	2.253	4,51%	-	0,68%	0,17	48,15	94,4%	-	71,5%	76,4%	84,5%	165	-	8,2	96,1	-	2,1	1,8	554
FY 2017	Langlois	467	7,77%	-	0,58%	0,16	43,31	95,0%	-	77,5%	78,9%	85,0%	65	-	9,0	34,5	-	2,1	1,9	553
	Myra Falls	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	East Tennessee	2.003	3,48%	-	-	-	-	95,1%	-	-	-	-	107	-	-	66,3	-	-	-	-
	Middle Tennessee	769	3,11%	-	-	-	-	92,8%	-	-	-	-	34	-	-	22,2	-	-	-	-
	Totaal Mijnbouw	3.238	4,01%	-	0,58%	0,16	43,31	94,5%	-	77,5%	78,9%	85,0%	206	-	9,0	122,9	-	2,1	1,9	553
% VERAN- DERING	Langlois	10%	(8)%	-	(15)%	(6)%	(10)%	-	-	8%	3%	1%	2%	-	13%	-	-	-	-	-
	Myra Falls	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	East Tennessee	10%	(4)%	-	-	-	-	1%	-	-	-	-	6%	-	-	6%	-	-	-	-
	Middle Tennessee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totaal Mijnbouw	44%	(11)%	-	(15)%	(6)%	(10)%	-	-	8%	3%	1%	25%	-	13%	28%	-	-	-	-

BIJLAGE MIJNBOUWPRODUCTIE

PERIODE	PRODUCTIE KPI PER SITE	GEMALEN ERTS ('000 TON)	HEAD GRADE WALS					CONCENTRAAT					METAAL IN CONCENTRAAT			METAL IN CONCENTRATE				
			ZINK (%)	LOOD (%)	KOPER (%)	GOUD (G/T)	ZILVER (G/T)	ZINK (%)	LOOD (%)	KOPER (%)	GOUD (%)	ZILVER (%)	ZINK (KT)	LOOD (KT)	KOPER (KT)	ZINK (KT)	LOOD (KT)	KOPER (KT)	GOUD (K'TOZ)	ZILVER (M'TOZ)
H1 2017	Langlois	202	8,41%	-	0,56%	0,16	47,89	95,0%	-	76,2%	78,5%	87,0%	30	-	3,6	16,2	-	0,9	0,8	271
	Myra Falls	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	East Tennessee	964	3,48%	-	-	-	-	95,5%	-	-	-	-	52	-	-	32,1	-	-	-	-
	Middle Tennessee	200	2,82%	-	-	-	-	91,0%	-	-	-	-	8	-	-	5,1	-	-	-	-
	Totaal Mijnbouw	1.366	4,12%	-	0,56%	0,16	47,89	94,8%	-	76,2%	78,5%	87,0%	89	-	3,6	53,4	-	0,9	0,8	271
H2 2017	Langlois	265	7,27%	-	0,59%	0,17	39,80	95,0%	-	78,4%	79,2%	83,3%	35	-	5,4	18,3	-	1,2	1,1	282
	Myra Falls	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	East Tennessee	1.039	3,48%	-	-	-	-	94,7%	-	-	-	-	55	-	-	34,2	-	-	-	-
	Middle Tennessee	568	3,21%	-	-	-	-	93,4%	-	-	-	-	26	-	-	17,0	-	-	-	-
	Totaal Mijnbouw	1.872	3,93%	-	0,59%	0,17	39,80	94,3%	-	78,4%	79,2%	83,3%	117	-	5,4	69,5	-	1,2	1,1	282
% VERAN- DERING	Langlois	31%	(14)%	-	5%	6%	(17)%	-	-	3%	1%	(4)%	17%	-	25%	13%	-	-	-	4%
	Myra Falls	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	East Tennessee	8%	-	-	-	-	-	(1)%	-	-	-	-	6%	-	-	6%	-	-	-	-
	Middle Tennessee	184%	14%	-	-	-	-	3%	-	-	-	-	225%	-	-	240%	-	-	-	-
	Totaal Mijnbouw	8%	-	-	-	-	-	(1)%	-	-	-	-	6%	-	-	6%	-	-	-	-

PRODUCTIEGUIDANCE, INVESTERINGSGUIDANCE EN GEPLANE ODERBREKINGEN

Nyrstar verwacht dat ze in 2018 ongeveer 1,05 tot 1,1 miljoen ton zinkmetaal zal produceren. Dit productieniveau is gebaseerd op het maximaliseren van de onderliggende EBITDA en de vrije kasstroom in Metaalverwerking door de optimale balans tussen productiegerelateerde en onderhoudsgerelateerde investeringsuitgaven na te streven.

PRODUCTIE	GUIDANCE 2018
METAALVERWERKING	
Zink (kt)	1.050 - 1.100
MIJNBouw - METAAL IN CONCENTRAAT	
Zink (kt)	160 - 180

De volgende tabel geeft de investeringsguidance weer van Nyrstar voor 2018:

INVESTERINGEN (EURM)	2018 GUIDANCE
Metaalverwerking	130 - 150
Mijnbouw	70 - 90
INVESTERINGEN GROEP	200 - 240

Geplande onderbrekingen voor onderhoud

Voor 2018 zijn in de smelterijen enkele onderbrekingen voor onderhoud gepland die gevolgen zullen hebben voor de productie. Deze onderbrekingen zullen de smelterijen 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 onderbreking tussenvoorraden aan te leggen en door de onderbreking op een tijdige en effectieve manier te managen. De geschatte impact van deze onderbrekingen op de productie in 2018, waarmee rekening is gehouden bij het bepalen van de guidance voor zinkmetaal voor 2018, is weergegeven in de onderstaande tabel.

SMELTERIJ & GEÏMPACTEERDE PRODUCTIESTAP		TIMING EN DUUR	GESCHATTE IMPACT
Auby – roostoven	Q2:	2 weken	Geen
Balen – roostoven #5	Q2:	1 week	Geen
Balen – roostoven #4	Q4:	4 weken	Geen
Budel – roostoven #1	Q4:	2 weken	Geen
Clarksville - roostoven	Q3:	4 weken	8.000 ton
Hobart - roostoven #5	Q2:	3 weken	Geen
Port Pirie - Hoogoven & slag fumer	Q2:	6 weken	21.000 ton
Port Pirie - TSL-hoogoven	Q4:	1 week	Geen

NIET-FINANCIËLE PRESTATIE-INDICATOREN

Nyrstar wil op verantwoorde en duurzame wijze werken. Dit beschermt en versterkt onze wereldwijde licentie om te werken en helpt ons onze activiteiten veerkrachtiger en competitiever te maken. De visie van Nyrstar op het beheer van duurzaamheidsvraagstukken en -risico's bestaat in de integratie van duurzaamheidsaspecten in de ondernemingswaarden, de bedrijfsstrategieën en de dagelijkse beslissingen van het operationele management.

De tekst hierna biedt een kennismaking met de belangrijke duurzaamheidsthema's die relevant zijn voor de financiële toestand en de operationele prestaties van Nyrstar. Meer informatie over de duurzaamheidsrisico's die van belang zijn voor de activiteiten van Nyrstar, de strategieën die we ontwikkelen om deze risico's te beheren, en onze prestatie doorheen het jaar wordt gegeven in het Duurzaamheidsrapport van Nyrstar dat kan worden gedownload op: <http://www.nyrstar.com/sustainability>.

Mensen

De werknemers van Nyrstar zijn de grondslag van alles wat we doen en een werkplaats bieden die veilig, aantrekkelijk en lonend is, ligt aan de basis van ons succes als onderneming.

De waardepropositie voor de werknemers is geconcentreerd rond vier belangrijke pijlers, namelijk: Een op waarden gebaseerde cultuur; een veilige en gezonde werkomgeving; kansen bieden voor opleiding en ontwikkeling; prestaties erkennen en belonen. Ter ondersteuning van de waardepropositie heeft Nyrstar in 2017 de verdere uitvoering gerealiseerd van haar People Strategy, die zich richt op het herkennen van talent, het plannen van de opvolging, het plannen van de Strategic Workforce, het ontwikkelen van de organisatiestructuur, het evalueren van de top van het bedrijf, en performance & reward management.

Daarnaast lanceerde Nyrstar in maart 2017 een organisatorische doorlichting in heel de onderneming. De doorlichting had hoofdzakelijk tot doel de organisatiestructuur af te stemmen op het operationeel model van de Vennootschap, de taken en verantwoordelijkheden verduidelijken en ervoor zorgen dat Nyrstar de juiste mensen heeft op de juiste plaats.

Eind 2017 telde Nyrstar wereldwijd in het totaal 4.071 werknemers. Begin 2017 was dat 4.100. De personeelsafbouw die werd bereikt door de organisatorische doorlichting en de verkoop van de Peruviaanse activiteiten, werd gecompenseerd door de heropstart van de vestigingen in Myra Falls en Middle Tennessee.

Gezondheid en veiligheid

Veiligheid en gezondheid is de voornaamste prioriteit bij Nyrstar. Nyrstar denkt dat elke werkgerelateerde ziekte of kwetsuur kan worden voorkomen, en het is de ambitie van de Vennootschap is dat elke werknemer op het einde van elke werkdag veilig en gezond naar huis kan. De veiligheid en gezondheid van de mensen van Nyrstar waarborgen, is niet enkel een morele verplichting, maar helpt ook de productiviteit te verhogen en hooggekwalificeerde werknemers aan te trekken.

De veiligheids- en gezondheidsstrategie van Nyrstar is opgebouwd rond vier pijlers die samen een roadmap vormen die leidt tot nul ongevallen. Alles wat Nyrstar doet om de veiligheid en gezondheid van haar mensen te verbeteren past in een van deze pijlers. Deze pijlers zijn: Preventie van dodelijke ongevallen, Safety maturity, Gezondheids- en veiligheidmanagementsystemen en Gezondheid en welzijn.

In 2017 zette Nyrstar haar beste veiligheidsprestatie neer sinds haar oprichting met verdere verbeteringen in de lagging indicatoren. Het aantal dagen met verloren werktijd of beperkte taken (DART) bedroeg 3,9, een verbetering met 25% in vergelijking met 5,2 in 2016. Het aantal gevallen dat minstens een medische behandeling vergt (RIR) bedroeg 6,4, een verbetering met 11% in vergelijking met 7,2 in 2016.

De Port Pirie Herontwikkeling werd voltooid met een ongeziene veiligheidsprestatie. De afgelopen drie jaar werd meer dan 2,8 miljoen uren gewerkt zonder blijvende arbeidsongeschiktheid en met een DART-frequentiegraad van 2,8.

In 2017 bleef Nyrstar voortwerken aan de ontwikkeling van haar veiligheidscultuur om ervoor te zorgen dat veiligheid deel uitmaakt van alles wat de Vennootschap doet. In de loop van het jaar kon 25% van het personeel 4.847 onveiligheden herkennen, stoppen en rapporteren, en rapporteerde 50% van het personeel onveilige toestanden.

Ondanks deze sterke cijfers kende Nyrstar 25 kritieke incidenten in al haar vestigingen. Dit ondersteunt het belang van een continue ontwikkeling en versterking van de cultuur, systemen en procedures van de Vennootschap.

Milieubeheer

De metalen die Nyrstar produceert, zijn essentieel voor het moderne leven en voor een duurzame ontwikkeling van de maatschappij. Als verantwoordelijke milieubeheerder engageert Nyrstar zich om haar mijnbouw- en smeltactiviteiten zo te voeren dat er minimaal gebruik wordt gemaakt van natuurlijke hulpbronnen, milieuschade vermeden wordt en de verwachtingen van de maatschappij aangaande verantwoorde ontginningen worden ingelost. Vanuit strategisch oogpunt, legt Nyrstar het accent van haar 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.

In 2017 bleven de activiteiten van Nyrstar operationele controle uitvoeren. Er waren weinig significante incidenten en verstoringen die een impact hadden op het milieu. In 2017 werden er geen gebeurtenissen opgetekend die onder de definities van Nyrstar beschreven staan als Critical Environmental Incidents. Hiermee werd de trend van 2015 en 2016 voortgezet. Ondanks deze prestatie, ging de maatstaf voor naleving van de regelgeving - Notifiable Non-Compliance - aanzienlijk achteruit vergeleken met de resultaten van vorige jaren. Het aantal Notifiable Non-Compliances steeg van 35 excursies in 2016 tot 50 in 2017. Terwijl de meeste non-compliances vrij onbelangrijk waren, wijken de complianceresultaten in 2017 af van de verwachtingen van Nyrstar en tonen ze de zwakte aan in de operationele en milieucompliancepraktijken. Vestigingen waar met voorrang corrigerende acties en versterkte compliancecontroles nodig zijn, zijn de smelterij in Balen, waar de inbedrijfstelling van nieuwe installatie voor de behandeling van afvalwater verschillende kleine non-compliance-incidenten met zich bracht in 2017 en de mijn in Myra Falls die ook inbreuken op de behandeling van afvalwater kende in voorbereiding op de heropstart van de activiteiten.

In 2017 werden negen milieuboetes betaald voor een totaal van USD 23.000. Dit is aanzienlijk minder dan USD 900.000 die in 2016 werd betaald. Verschillende projecten die gepaard gingen met investeringen in technologieën voor het afzwakken en verbeteren van milieueffecten vorderden tijdens het jaar. De constructie van het project de Port Pirie Herontwikkeling, dat het meest betekent in onze algemene milieuvoetafdruk, werd voltooid en de nieuwe installaties werden in gebruik genomen. 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 en zullen het ook mogelijk maken restafval beter opnieuw te verwerken. In combinatie met de inspanningen voor het verminderen van het loodgehalte in het bloed die werden geleverd via het Targeted Lead Abatement Program (TLAP), zullen de verminderingen van luchtuitstoot ook leiden tot verdere verbeteringen van de gezondheid van de bevolking wat betreft het loodgehalte in het bloed, vooral bij kinderen.

Tijdens het jaar is Nyrstar voortgegaan met de implementatie van haar stakeholderparticipatieplannen en is ze productieve betrekkingen blijven ontwikkelen met de lokale gemeenschappen en andere stakeholders. Proactief in dialoog gaan met en luisteren naar stakeholders die belang stellen in de activiteiten van Nyrstar stelt de Vennootschap in staat vorm te geven aan haar operationele strategieën en activiteiten met de bedoeling de sociale licentie Van Nyrstar om te werken en gemeenschappelijke waarden te leveren, te beschermen.

AANDELEN

Evolutie van de aandelenkoers

De koers van het Nyrstar-aandeel daalde met 13% in 2017 in vergelijking met een stijging met 30% in de MSCI World Metals and Mining Index gedurende dezelfde periode en een stijging met 38% van de gemiddelde jaarlijkse zinkprijs. Het gemiddelde verhandelde dagelijkse volume bedroeg ongeveer 404.377 aandelen in 2017 in vergelijking met 339.710 in 2016, een stijging met 19%.

Maatschappelijk kapitaal

De gewone aandelen van Nyrstar NV worden sinds 29 oktober 2007 verhandeld op Euronext® Brussels (symbool NYR BB). Op 31 december 2017 bedroeg het maatschappelijk kapitaal EUR 113.262.734,08, vertegenwoordigd door 109.033.545 gewone aandelen. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

Converteerbare obligaties

Op 31 december 201 had de Vennootschap EUR 29 miljoen senior ongedekte converteerbare obligaties in uitgifte, met vervaldatum in 2018, en EUR 115 miljoen senior ongedekte converteerbare obligaties, met vervaldatum in 2022.

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 omzettingprijs op 31 december 2017 bedroeg EUR 21,28 per aandeel. Er zijn momenteel EUR 29 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties 2018 uitstaand en mochten alle obligaties worden omgezet in nieuwe gewone aandelen tegen bovenstaande omzettingprijs, dan zouden er ongeveer 1.362.782 nieuwe gewone aandelen worden uitgegeven. De obligaties zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op het Frankfurt Stock Exchange's Open Market segment.

De obligaties met vervaldatum 2022 werden uitgegeven in november 2016 tegen 100% van hun hoofdsom (EUR 100.000 per obligatie) en hebben een coupon van 5,00% per jaar. De omzettingprijs op 31 december 2017 bedroeg EUR 9,44 per aandeel. Er zijn momenteel EUR 115 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties 2022 uitstaand en mochten alle obligaties worden omgezet in nieuwe gewone aandelen tegen bovenstaande omzettingprijs, dan zouden er ongeveer 12.182.203 nieuwe gewone aandelen worden uitgegeven. De obligaties zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op het Frankfurt Stock Exchange's Open Market segment.

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-, Financier- 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 2017:

NAAM VAN DE AANDEELHOUDER	ADRES VAN DE AANDEELHOUDER	DATUM VAN KENNISGEVING	AANTAL STEMRECHTEN	AANDEELHOUDERSCHAP
Urion Holdings (Malta) Ltd, dochteronderneming van Trafigura B.V.	Leicester Court, Suite 2, Edgar Bernard Street, Griza GZR 1702, Malta	1 september 2015	23.055.662	24,61%

Aandeelhoudersprofiel

De Vennootschap heeft een ruim aandeelhoudersbestand dat voornamelijk bestaat uit institutionele beleggers uit het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, België en andere Europese landen, maar ook uit Belgische private beleggers. Private aandeelhouders vertegenwoordigen ongeveer 30% van het aandeelhoudersbestand van Nyrstar.

Kerncijfers aandelen

VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER	2016	2017
Aantal uitgegeven gewone aandelen	93.563.960	109.033.545
Aantal eigen aandelen	Nil	Nil
Marktkapitalisatie (op 31/12)	EUR 729.331.068	EUR 731.724.121
Winst/(Verlies) per aandeel (12 maanden tot 31/12)	EUR (2,59)	EUR 0,10
Bruto kapitaaluitkering (voorgesteld)	EUR 0	EUR 0
Aandelenprijs (slotkoers op 31/12)	EUR 7,79	EUR 6,71
Hoogste koers (intradag)	EUR 9,59	EUR 8,09
Laagste koers (intradag)	EUR 4,64	EUR 4,75
Gemiddeld volume verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	339.711	404.377
Free float (op 31/12)	72%	76%

Dividendbeleid

De raad van bestuur evalueerde het dividendbeleid van de Vennootschap in 2009 en concludeerde dat in het licht van de strategie van de Vennootschap een dividendbeleid met vaste uitbetalingsratio niet langer geschikt was. Het herziene dividendbeleid van de Vennootschap beoogt het totale aandeelhoudersrendement te maximaliseren via een combinatie van de waardering van de aandelenkoers en de 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 voor 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 onze 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, J.P. Morgan, KBC Securities, Macquarie, Morgan Stanley, Bank Degroef Petercam, Oddo Securities, Royal Bank of Canada (RBC) en Societe Générale. Daarnaast nam Nyrstar ook deel aan tal van roadshows voor beleggers in Europa en Noord-Amerika.

Makelaars

De volgende makelaars publiceerden onderzoek naar Nyrstar in 2017:

ABN Amro	Citi	KBC Securities
Bank Degroef Petercam	Deutsche Bank	Macquarie
Bank of America Merrill Lynch	Exane BNP Paribas	Morgan Stanley
Berenberg	Goldman Sachs	Oddo Securities
Barclays	ING	RBC

Voorgestelde uitkering

De raad van bestuur heeft beslist om de aandeelhouders geen uitkering voor te stellen voor het boekjaar 2017.

Corporate Governance Verklaring

Introductie

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 van 21 februari 2018 over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2017 in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen.

Corporate Governance Charter

De Vennootschap heeft een Corporate Governance Charter aangenomen in lijn met de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009. De Vennootschap past de negen corporate governance principes toe die zijn opgenomen in de Belgische Corporate Governance Code. De Vennootschap voldoet ook aan de provisiën vastgelegd in de Belgische Corporate Governance Code.

Als uitzondering op voorgaande, keurde de algemene aandeelhoudersvergadering van 20 april 2017 goed dat bepaalde niet-uitvoerende bestuurders volledig of gedeeltelijk vergoed zouden worden in uitgestelde aandelen units en niet in contanten (zie voor verdere informatie in het remuneratieverslag). Dit kan gezien worden als een afwijking van de bepalingen van sectie 7.7 van de Belgische Corporate Governance Code, die bepaalt dat niet-uitvoerende bestuurders geen recht zouden mogen hebben op prestatie-gerelateerde remuneratie zoals bonussen, aandelengerelateerde beloningssystemen op lange termijn, extralegale voordelen of pensioenvoordelen. De Raad van Bestuur heeft de goedkeuring gevraagd van de algemene aandeelhoudersvergadering voor dergelijke remuneratie in uitgestelde aandelen, daar zij van mening is dat het toekennen aan de niet-uitvoerende bestuurders van de mogelijkheid om geheel of gedeeltelijk in uitgestelde aandelen van de Vennootschap te worden geremunereerd in plaats van in contanten, het de niet-uitvoerende bestuurders toelaat om hun effectieve remuneratie te verbinden aan de toekomstige prestaties van Nyrstar en om de afstemming van hun belang op het belang van de aandeelhouders van de Vennootschap te versterken. De Raad van Bestuur zal een gelijkaardig besluit voorleggen aan de algemene aandeelhoudersvergadering te houden op 19 april 2018.

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.

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.

Het Corporate Governance Charter kan samen met de statuten van de Vennootschap geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap onder de sectie 'About us' (<http://www.nyrstar.com/en/about-us/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 13 december 2016. Een kopie van de Belgische Corporate Governance Code kan geraadpleegd worden op www.corporategovernancecommittee.be.

Gedrag  scode

Nyrstar heeft een gedragscode aangenomen voor alle medewerkers en vestigingen van Nyrstar. De gedragscode is gebaseerd op de Nyrstar waarden. 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).

Raad van Bestuur en Management Committee

Raad van Bestuur:

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

NAAM	VOORNAAMSTE FUNCTIE BINNEN DE VENNOOTSCHAP	AARD VAN HET BESTUURSMANDAAT	BEGIN VAN DE TERMIJN	EINDE VAN DE TERMIJN
Martyn Konig	Voorzitter	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2015	2019
Hilmar Rode	Chief Executive Officer, Bestuurder	Uitvoerend	2017	2021
Carole Cable	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2017	2021
Christopher Cox	Bestuurder	Niet-uitvoerend	2015	2019
Anne Fahy	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2016	2020
Jesús Fernandez	Bestuurder	Niet-uitvoerend	2016	2020

Martyn Konig, Niet-Uitvoerend Voorzitter, werd in april 2016 tot Voorzitter benoemd. Hij is eveneens Niet-Uitvoerend Voorzitter van Euromax Resources (sinds 2009) en een onafhankelijk bestuurder van het TSX-genoteerde New Gold (sinds 2009), hij zetelt in zowel het Audit- als het Corporate Governance comité. Hij is eveneens een consultant chief investment officer voor T Wealth Management, een privaat multi-family office voor partners en senior management van de Trafigura groep gevestigd in Genève. Voorheen, sinds 2008, was hij Uitvoerend Voorzitter en President van European Goldfields tot aan het vriendelijk overnamebod door Eldorado Gold Corp voor 2,5 miljoen USD in 2012. Hij was ook een van de belangrijkste bestuurders van NM Rotschild and Sons Ltd. voor 15 jaar en bekleedde senior functies bij Goldman Sachs en UBS. Dhr. Konig is advocaat en eveneens een Fellow van het Chartered Institute of Bankers.

Hilmar Rode, Chief Executive Officer, werd benoemd tot Chief Executive Officer en Uitvoerend Bestuurder in december 2016. Vóór Nyrstar werkte hij voor BHP Billiton, Glencore, Mondi, Anglo American en Praxair in senior management functies in de domeinen operations, strategie, business development en R&D. Bij Glencore en Anglo American bouwde hij uitgebreide ervaring op in mijnbouw en smelting met betrekking tot zink en lood. Meest recent, heeft hij de succesvolle transformatie geleid bij Minera Escondida, het grootste mijnbouw- en verwerkingsproject voor koper in Chili beheerd door BHP Billiton. Vóór BHP Biliton, leidde Hilmar een herstructurering en een businessoptimalisatieproject voor Glencore's Kazzinc operaties in Kazachstan voor twee jaar. Tijdens zijn periode bij Anglo American, werkte hij aan het Skorpion zinkproject in Namibië voor vier jaar vanaf de pré-haalbaarheid tot aan de inbedrijfstelling. Hij heeft een PhD in Chemical Engineering en een Masters diploma in Environmental Engineering van de State University of New York in Buffalo en een first-class diploma in Chemical Engineering van de Universiteit van Stellenbosch. Hij voltooide eveneens en Advanced Management Programme aan de Harvard Business School.

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. Vóór haar huidige positie werkte zij bij Credit Suisse en JPMorgan waar ze analist voor de mijnbouw was en daarna verhuisde ze 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. Zij heeft een bachelordiploma in de wetenschappen van de Universiteit van New South Wales, Australië en is thans 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. Vóór zijn werk bij Trafigura, was hij in dienst bij Gold Fields of South Africa, waar hij functies bekleedde in de mijnbouw en projectevaluaties en de marketing van basismetalaalconcentraten 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 Bachelor of Science degree (Hons) in geologie en een MBA van de University of Cape Town Graduate School of Business, Zuid-Afrika.

Anne Fahy, Niet-Uitvoerend Bestuurder zetelt momenteel in de Raden van Bestuur van Interserve Plc en SThree Plc en is Voorzitter van het Auditcomité voor beide vennootschappen. Verder zetelt zij in de Raad van Bestuur, het Audit and Risk Committee en het Nomination Committee van Coats Group Plc (per 1 maart 2018). Zij is tevens een Trustee van Save the Children. Voorheen was zij Chief Financial Officer van BP's Aviation Fuels business, waar zij werkte in verschillende finance en finance-gerelateerde functies tijdens de 27 jaren bij BP. Zij is een Fellow van het Institute of Chartered Accountants in Ierland en werkte voor KPMG in Ierland en Australië voordat ze bij BP startte in 1988. Zij behaalde een diploma Bachelor of Commerce van de University College Galway, Ierland.

Jesús Fernandez, Niet-Uitvoerend Bestuurder, is momenteel hoofd van M&A bij Trafigura Group Pte. Ltd en zetelt in de Raad van Bestuur van hun mijnbouwdivisie. Hij is een bestuurder in verschillende vennootschappen inclusief Bowie, Atalaya Mining, Terrafame Group Ltd en TM Ventures en is de principaal van het Galena Private Equity Resources Fund. Hij heeft meer dan 15 jaar ervaring in corporate finance. Voordien werkte hij voor International Power PLC in de project finance divisie. Hij behaalde een diploma Masters in Finance and Investment van de Exeter University en een Honours Degree in Economics van de University of Cantabria, Spanje.

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 (inclusief de Chief Executive Officer), zoals hierna weergegeven:

NAAM	TITEL
Hilmar Rode	Chief Executive Officer
Christopher Eger	Chief Financial Officer
Frank Rittner	Chief Operating Officer
Sebastião Balbino	Chief Commercial Officer
Willie Smit	Chief HR Officer, HR& SHE

Hilmar Rode 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.

Frank Rittner, Chief Operating Officer, werd aangesteld in januari 2017. In zijn functie van Chief Operating Officer is hij verantwoordelijk voor de Metals Processing en Mijnbouw operaties en de value chains binnen de productie van Nyrstar. Hij heeft ongeveer 20 jaar ervaring in de metaal- en mijnbouwsector, waarbij hij verschillende senior posities bekleedde in de industrie alsook in internationale consulting vennootschappen zoals PwC en McKinsey & Co. Vóór Nyrstar was hij Chief Operating Officer bij Glencore's Kazzinc operaties in Kazachstan. Daarvoor was hij partner bij PwC, waarbij hij de leiding had over Advisory Services voor Metals and Mining cliënten in Midden- en Oost-Europa. Hij was eveneens Management Board Member bij Interpipe Group, een verticaal geïntegreerde producent van staal en van stalen buizen, verantwoordelijk voor strategische ontwikkeling en de implementatie van continue verbetering in productie. Bij McKinsey & Co maakte hij deel uit van het global mining leadership team, specialiserend in de verbetering van de winstgevendheid en operaties. Hij behaalde een PhD in Physical Chemistry van de Technical University of Dortmund, Duitsland en was een Feodor-Lynen research fellow aan de Columbia University, New York.

Sebastião Balbino, Chief Commercial Officer, werd aangesteld in januari 2017. In zijn functie als Chief Commercial Officer focust hij zich op de aankoopstrategie van concentraten en overziet de commercial sales and marketing teams. Hij heeft 35 jaar ervaring in de metaal- en mijnbouwsector, waar hij senior commercial en managementfuncties bekleedde in de industrie. Hij startte bij Nyrstar in mei 2016 als Vice President Commercial. Vóór deze functie was hij country manager voor Angola voor DT Group. Hij bekleedde senior commercial functies gedurende een twintigtal jaren, inclusief General Manager Commercial bij Votorantim Metais Zinco, een wereldwijde metaal- en mijnbouwvennootschap en één van de grootste conglomeraten in Latijns Amerika. Hij was eveneens Production Manager bij Companhia Paraibuna de Metais. Hij startte zijn carrière als ingenieur aardolieboringen voor Petrobras. Hij heeft een diploma Metallurgical Engineering van de UFF in Brazilië.

Willie Smit, Chief HR Officer, HR and SHE, 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, 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 toezichthoudend orgaan of senior manager;
- (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 voor het handelen als lid van de administratieve-, management-, of toezichthoudende organen van een Vennootschap of van het handelen in het management of het voeren van de zaken van een vennootschap.

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:

NAME	OP HEDEN	VERLEDEN
Martyn Konig	Euromax Resources Newgold	European Goldfields
Carole Cable	Brunswick Group Women in Mining UK City Natural Resources High Yield Trust	NVT
Christopher Cox	Trafigura Beheer B.V.	NVT
Anne Fahy	Interserve Plc SThree Plc Save The Children Coats Group Plc (effective 1 March 2018)	Air BP Ltd.

NAME	OP HEDEN	VERLEDEN
Jesús Fernandez	Atalaya Mining PLC Bowie Resource Partners TM Ventures Terrafame Ltd. Various subsidiaries of Trafigura	Anvil Mining Limited Tiger Resources Limited Cadillac Ventures Co Mawson West Ltd. Various subsidiaries of Trafigura
Hilmar Rode	NVT	Consejo Minero de Chile AG Minera Escondida Ltda. Fundación Minera Escondida Centro de Entrenamiento Industrial y Minero - CEIM
Sebastião Balbino	NVT	AEMR S.A. Angobetume, Lda Angofret, Lda Angorecycling, Lda DT Agro, Lda DT Fundação DTS Imobiliária, Lda DTS Serviços, Lda Errangol, Lda Freemine, Lda Pumangol Bunkering Pumangol Industrial Pumangol Lda Transfuel, Lda Transpuma, Lda DT Ferrovias, Lda
Christopher Eger	NVT	Mawson West
Frank Rittner	NVT	NVT
Willie Smit	Tenon Engineering	Subsidiaries of ArcelorMittal

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.

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 rapporteert rechtstreeks aan de Raad van Bestuur.

Teneinde de hele groep te ondersteunen, heeft de Vennootschap hoofdkantoren in Balen (België) en Zürich (Zwitserland). 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. Ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur is van het andere geslacht.

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 opgevallen plaats tijdelijk invult tot aan de volgende algemene aandeelhoudersvergadering. De aandeelhoudersvergadering kan de bestuurders op ieder moment ontslaan.

Op 9 november 2015 is de Vennootschap een Relatie-Overeenkomst aangegaan met Trafigura Pte. Ltd., de 100% moedervennootschap van Urion, om de relatie tussen Nyxstar 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 König, 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 zijn alleen Christopher Cox en Jesus Fernandez Trafigura-bestuurders. 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 het verstrijken of de niet-hernieuwing van wat overeengekomen is op termijn.

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 voorziet, hij of zij geen beslissende stem zal hebben.

In 2017 werden zestien 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, moeten alle leden van het Auditcomité niet-uitvoerende bestuurders zijn, en moet minstens één lid van het Auditcomité onafhankelijk zijn in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. De huidige leden van het Auditcomité zijn Anne Fahy (Voorzitter), Martyn Konig en Jesus Fernandez. 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 collectief deskundig zijn in de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap, alsook in boekhouding, controle en financiën. De huidige Voorzitter van het Auditcomité is deskundig op het gebied van boekhouding en controle, zoals wordt aangetoond door haar voorgaande functies als Chief Financial Officer bij BP's Aviation Fuels business. 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:

- de Raad van Bestuur informeren over het resultaat van de controle van de jaarrekening en de manier waarop de controle heeft bijgedragen tot de integriteit van de jaarrapportering en de rol die het Auditcomité heeft gespeeld in dat proces;
- toezicht houden op de financiële rapporteringsprocessen en aanbevelingen of voorstellen doen om de integriteit van het proces te verzekeren;
- toezicht houden op de efficiëntie van de interne systemen voor controle en risicobeheer van de Vennootschap en het interne auditproces van de Vennootschap en haar doeltreffendheid;
- toezicht houden op de controle van de jaarrekening, met inbegrip van het opvolgen van de vragen en aanbevelingen van de commissaris;
- beoordelen van en toezicht houden op de onafhankelijkheid van de commissaris, meer specifiek met betrekking tot de geschiktheid van de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap; en
- aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur in verband met de selectie, de benoeming en de vergoeding van de commissaris.

Het Auditcomité rapporteert regelmatig aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van haar opdrachten, inclusief bij het voorbereiden van de jaarrekening.

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 2017 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: Martyn Konig (Voorzitter), Carole Cable, Anne Fahy en Jesus Fernandez. Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, moet het Benoemings- en Remuneratiecomité de nodige expertise over 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 2017 werden vier 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 Christopher Cox (Voorzitter), Carole Cable en Jesus Fernandez.

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 2017 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 2017:

NAAM	BIJGEWOONDE RADEN VAN BESTUUR	AUDIT	BENOEMING EN REMUNERATIE	GEZONDHEID, VEILIGHEID, MILIEU EN GEMEENSCHAP
Carole Cable	14 van de 16	NVT	4 van de 4	3 van de 3
Christopher Cox	14 van de 16	NVT	NVT	3 van de 3
Martyn Konig	14 van de 16	4 van de 4	4 van de 4	NVT
Anne Fahy	16 van de 16	4 van de 4	4 van de 4	NVT
Jesús Fernandez	11 van de 16	4 van de 4	4 van de 4	3 van de 3
Hilmar Rode	16 van de 16	4 van de 4	4 van de 4	3 van de 3

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 of zij 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 of zij 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 geweest zijn 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.

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 Martyn Konig, Carole Cable en Anne Fahy aangeduid als onafhankelijke bestuurders.

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

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 of belangrijke kwesties effectief worden voorbereid en besproken, evalueert de bijdrage en betrokkenheid van elke bestuurder, en vergelijkt de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur en de comités 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.

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 "*-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.

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 toezichthoudende 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 en contractuele relatie tussen Nyrstar enerzijds en enige bestuurder of een daarmee verbonden partij anderzijds en die aan de Raad van Bestuur wordt voorgelegd, vereist de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Bestuur, ongeacht of ze binnen het toepassingsgebied van de wettelijke bepalingen met betrekking tot belangenconflicten vallen met bestuurders of een daarmee verbonden partij van Nyrstar. In het bijzonder kunnen dergelijke transacties of contractuele relaties alleen tegen marktvoorwaarden plaatsvinden en de betrokken bestuurder mag alleen deelnemen aan de beraadslaging en stemming met betrekking tot dergelijke transactie of contractuele relatie indien de Raad van Bestuur dergelijke deelname bij stemming verzoekt of toelaat, en indien wettelijk toegelaten. Bovendien, indien een bestuurder van mening is dat een conflict ontstaat in verband met enige materiële beslissing, operatie of transactie, dan zal de betrokken bestuurder er voor zorgen dat de Raad van Bestuur bij aanvang van de vergadering volledig geïnformeerd is over het mogelijke of gepercipieerde belangenconflict. Desgevallend dienen de regels en procedures van de artikelen 523 of 524 van het Wetboek van vennootschappen te worden toegepast. Voor de doeleinden van het hoger vermelde principe zullen de volgende entiteiten als een met een bestuurder verbonden partij worden beschouwd: (a) rechtspersonen waarin de betrokken bestuurder een mandaat als bestuurder, kaderlid of enige andere gelijkaardige functie uitoefent en (b) rechtspersonen die rechtstreeks of onrechtstreeks door de betrokken bestuurder worden gecontroleerd.

Sectie 3.2.4 van het Corporate Governance Charter bevat een afzonderlijke procedure voor de transacties tussen Nyrtar en leden van het management committee (andere dan de chief executive officer). In het bijzonder elke transactie en andere contractuele relatie tussen Nyrtar enerzijds en enig lid van het Management Committee of een daarmee verbonden partij anderzijds, vereist de voorafgaande goedkeuring van de CEO die volledig door het betrokken lid van het Management Committee moet zijn ingelicht over de bepalingen en voorwaarden van de transactie of contractuele relatie, alsook over het overeenkomstige belang van de Vennootschap. Dergelijke transactie of contractuele relatie kan enkel tegen marktvoorwaarden plaatsvinden. Voor de doeleinden van het hoger vermelde principe zullen de volgende entiteiten als een met een lid van het Management Committee verbonden partij worden beschouwd: (a) rechtspersonen waarin het betrokken lid van het Management Committee een mandaat als bestuurder, kaderlid of enige andere gelijkaardige functie uitoefent en (b) rechtspersonen die rechtstreeks of onrechtstreeks door het betrokken lid van het Management Committee worden gecontroleerd.

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”.

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. Een kopie van de dealing code is beschikbaar op de website 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 en 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 van Nyrstar. De Vennootschap kiest voor een proactieve aanpak van risicobeheer. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de aard en 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 de Vennootschap 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 Vennootschap te behalen. De Vennootschap erkent dat het risico niet alleen handelt over verliezen en schade. Risico kan ook positieve gevolgen hebben. Efficiënt risicomanagement laat de Vennootschap 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 de business strategie en plannen van Nyrstar. Dit informeert de Vennootschap 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 Vennootschap 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 het Risk Management Framework van Nyrstar, de doeltreffendheid van risico's en controles van Nyrstar.

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

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 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 goedkeurniveaus.

Beleid en Procedures

De Vennootschap 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 intranetsites van de Vennootschap, en werden verdeeld voor toepassing binnen de hele Groep. Elk beleid heeft een eigenaar, die regelmatig herzielt 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 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, kapitaaluitgaven, metaalprijzen, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde budgettering, planning en consolidatie systeem.
- 3) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoureuus 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

Verschillende managementcomités werden opgericht als controle om de verschillende risico's waaraan Nyrstar wordt blootgesteld te beheren.

Treasury comité

Het treasury comité bestaat uit de Chief Financial Officer, de Group Treasurer en de Group Controller. De 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.

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 Vennootschap is blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus en moedigt alle Nyрstar-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 risico gebaseerde 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.

Andere

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

Belangrijkste 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. Het percentage vrij verhandelbare aandelen van de Vennootschap op 31 december 2017 bedroeg 72,71%.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de aandeelhouders die kennisgevingen hebben gedaan aan de Vennootschap krachtens de toepasselijke kennisgevingsregels tot op de datum van dit rapport. Hoewel de toepasselijke kennisgevingsregels vereisen dat een kennisgeving moet gedaan worden door elke persoon die onder of boven de toepasselijke drempels daalt of stijgt, is het mogelijk dat de informatie hieronder met betrekking tot een aandeelhouder niet langer up-to-date is.

	Datum Kennisgeving	% van de stemrechten gekoppeld aan de Aandelen voor de verwatering ⁽¹⁾	% van de stemrechten gekoppeld aan de Aandelen op een volledig verwaterde basis ⁽²⁾
Urion Holdings (Malta) Ltd. ⁽³⁾	—	24,61%	21,92%

(1) Het percentage van de stemrechten is berekend op basis van de 109.033.545 uitstaande aandelen, rekening houdend met de inschrijving door Urion Holdings (Malta) Ltd in de versnelde orderboekprocedure die werd doorgevoerd in november 2017 waarbij Nyrstar 15.384.616 nieuwe aandelen uitgegeven heeft. De berekening houdt geen rekening met de aandelen uit te geven bij de conversie van de 2018 en 2022 Converteerbare Obligaties. Voor verdere informatie over het aantal Aandelen uit te geven bij de conversie van de 2018 en 2022 Converteerbare Obligaties, zie ook "Maatschappelijk Kapitaal en Aandelen".

(2) Het percentage van de stemrechten is berekend op basis van de 122.578.530 uitstaande Aandelen, ervan uitgaande dat alle 2018 Converteerbare Obligaties werden geconverteerd in 1.362.782 nieuwe aandelen aan een conversieprijs van 21,28 per aandeel, en alle 2022 Converteerbare Obligaties werden geconverteerd in 12.182.203 nieuwe aandelen aan een conversieprijs van 9,44 EUR per aandeel. Voor verdere informatie over het aantal Aandelen uit te geven bij de conversie van de 2018 en 2022 Converteerbare Obligaties, zie ook "Maatschappelijk Kapitaal en Aandelen".

(3) Urion Holdings (Malta) Ltd. is een onrechtstreekse dochtervennootschap van Trafigura Group Pte Ltd. en wordt uiteindelijk gecontroleerd door Farrington N.V. Volgens de laatste informatie ontvangen door de Vennootschap hield Urion 26.830.622 aandelen op 31 december 2017, deze vertegenwoordigen 24,61% van de stemrechten.

Geen andere aandeelhouders, alleen of samen met andere aandeelhouders, hebben de Vennootschap verwittigd met betrekking tot een deelname of een overeenkomst om samen te handelen voor 3% of meer van de huidige totaal bestaande stemrechten gekoppeld aan de stemrechten van de Vennootschap.

Maatschappelijk Kapitaal en Aandelen

Op de datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 113.262.734,08 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 109.033.545 gewone aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van (afgerond) EUR 1,04 en die één 109.033.545ste van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

Op 25 september 2013 heeft de Vennootschap 4,25% senior niet-gewaarborgde converteerbare obligaties uitgegeven die vervallen in 2018 voor een totale hoofdsom van EUR 120.000.000 (de "2018 Obligaties"). De mogelijkheid om de 2018 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. De 2018 Obligaties kunnen op elk moment worden geconverteerd naar nieuwe of bestaande aandelen van de Vennootschap. Gedurende 2017 voerde Nyrstar twee keer een inkoop van eigen aandelen uit van de 2018 Obligaties. Momenteel blijven EUR 29 miljoen van de 2018 Obligaties bij derden uitstaand. De conversieprijs van de 2018 Obligaties kan naar beneden worden aangepast in een aantal omstandigheden, daarbij inbegrepen in het geval van een uitgifte van nieuwe aandelen, waarbij de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een prijs die lager is dan de toepasbare marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op datum van de uitgifte. De huidige conversieprijs van de 2018 Obligaties (die onderworpen is aan de aanpassing in clause 5(b) van de voorwaarden van de 2018 Obligaties) is EUR 21,63 per aandeel. Op basis van een conversieprijs van EUR 21,63, indien alle 2018 Obligaties volledig zouden worden geconverteerd in nieuwe aandelen, dan zouden 5.547.850 nieuwe aandelen worden uitgegeven. Als de conversieprijs naar beneden wordt aangepast, zou dit leiden tot de uitgifte van meer dan 5.547.850 nieuwe aandelen als alle 2018 Obligaties volledig zouden worden geconverteerd.

Op 11 juli 2016 heeft Nyrstar 5% senior gegarandeerd unsecured converteerbare obligaties uitgegeven die vervallen in 2022 voor een totale hoofdsom van EUR 115.000.000 (de "2022 Obligaties"). De mogelijkheid om de 2022 Obligaties om te zetten in nieuwe aandelen van de Vennootschap werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 17 november 2016. De 2022 Obligaties kunnen op elk moment worden geconverteerd naar nieuwe of bestaande aandelen van de Vennootschap. Momenteel werden geen 2022 Obligaties geconverteerd, en blijven allemaal uitstaand. De conversieprijs van de 2022 Obligaties kan naar beneden worden aangepast in een aantal omstandigheden, daarbij inbegrepen in het geval van een uitgifte van

nieuwe aandelen, waarbij de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een prijs die lager is dan de toepasbare marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op datum van de uitgifte. De huidige conversieprijs van de 2022 Obligaties (die onderworpen is aan de aanpassing in clause 5(b) van de voorwaarden van de 2022 Obligaties) is EUR 9,60 per aandeel. Op basis van een conversieprijs van EUR 9,60, indien alle 2022 Obligaties volledig zouden worden geconverteerd in nieuwe aandelen, dan zouden 11,979,166 nieuwe aandelen worden uitgegeven. Als de conversieprijs de naar beneden wordt aangepast, zou dit leiden tot de uitgifte van meer dan 11,979,166 nieuwe aandelen als alle 2022 Obligaties volledig zouden worden geconverteerd.

Op 14 november 2017 haalde Nyrstar bij institutionele investeerders en dergelijke andere investeerders EUR 100 miljoen op door de uitgifte van 15.384.616 nieuwe aandelen voor de prijs van EUR 6,50 per aandeel, zoals toegestaan onder een private plaatsing op basis van uitzonderingen.

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.

Diversiteitsbeleid

De diversiteit in de Raad van Bestuur is in lijn met de provisies van de wet en de Vennootschap werkt momenteel aan een diversiteitsbeleid voor NMC and Senior Management.

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 113.262.734,08 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 109.033.545 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van (afgerond) EUR 1,04 of één 109.033.545ste 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:
- 5,00% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2022;
 - De USD 150 miljoen niet-gecommitteerde werkkapitaal faciliteit met Trafigura (Trafigura Working Capital Facility) (die werd gewijzigd naar gecommitteerd en verhoogd tot USD 250 miljoen vanaf 1 januari 2017)
 - De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) van Nyrstar;
 - 2019 High Yield Bond (Indenture)
 - 4,25% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2018;
 - De zinc prepayment geregeld door Deutsche Bank AG op datum van 30 december 2015;
 - De gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van EUR 100 miljoen met KBC Bank;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van EUR 30 miljoen van Nyrstar Sales & Marketing AG met HSBC Trinkaus & Burkhardt AG;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van USD 30 miljoen tussen Nyrstar Finance International AG en Credit Suisse AG;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van USD 10 miljoen tussen Nyrstar Sales & Marketing AG en ING;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van USD 30 miljoen tussen Nyrstar Sales & Marketing AG en Erste Bank;
 - De silver prepay overeenkomst met Macquarie bank;
 - De silver prepay overeenkomsten met JPMorgan Chase Bank, National Association;
 - De silver forward purchase overeenkomst (Hydra);
 - De common terms deed met de Treasurer of South Australia;
 - De USD 100 miljoen niet-gecommitteerde kredietfaciliteit met Royal Bank of Scotland;
 - De garantiefaciliteiten van EUR 28 miljoen met BNP Paribas Fortis;
 - Verschillende ISDA Master Agreements en daarmee samenhangende bevestigingen;
 - De EUR 16 miljoen gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit met KBC Bank;
 - De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep;
 - 6,875% senior unsecured obligaties die vervallen in 2024;
 - De silver prepay overeenkomsten met Goldman Sachs

- (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. Bovendien bevatten de op aandelen gebaseerde plannen van de Vennootschap ook provisies met betrekking tot een wijziging in het bewind.

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

Gewone en Buitengewone Algemene Vergadering – 19 april 2018

De Gewone Algemene Vergadering zal plaatsvinden in Brussel (Bluepoint, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel) op de derde donderdag van april, nl. 19 april 2018 om 10u30. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd om onder andere volgende besluiten in overweging te nemen, waar nodig, en 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
8. Herbenoeming van de Commissaris voor een termijn van 3 jaar
9. Op aandelen gebaseerde remuneratie voor niet-uitvoerende Bestuurders
10. Mogelijkheid om Annual Incentive Plan-rechten uit te betalen in uitgestelde aandelen
11. Goedkeuring in overeenstemming met Artikel 556 volgens het Wetboek van Vennootschappen

Andere voorstellen van besluit kunnen toegevoegd worden aan de agenda.

Op 19 april 2018, zal de Gewone Algemene Vergadering, kort worden opgeschort om verder te gaan als een Buitengewone Algemene Vergadering voor een notaris. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd om, waar nodig, onder andere volgende besluiten goed te keuren:

1. Absorptie van verliezen door een daling van de beschikbare reserves, en uitgiftepremies
2. Bijzonder verslag
3. Toekenning van machten aan de Raad van Bestuur onder het toegestaan kapitaal
4. Technische aanpassingen aan de statuten

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 19 april 2018.

Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid van Nyrstar is ontworpen om:

- getalenteerde werknemers aan te trekken en te behouden;
- duurzame bedrijfsprestaties te bevorderen; en
- prestaties te belonen, de werknemers te motiveren 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.

Hoewel er geen plannen zijn om in de komende 2 jaar het remuneratiebeleid en de remuneratie aan te passen, wordt het remuneratiebeleid en de remuneratie van tijd tot tijd herzien en gecontroleerd of het in lijn is met de marktpraktijken. Daarenboven zal de Raad van Bestuur voorstellen indienen bij de algemene aandeelhoudersvergadering die zal gehouden worden op 19 april 2018 om (i) bepaalde niet-uitvoerende bestuurders volledig of gedeeltelijk te vergoeden in uitgestelde aandelen eenheden in plaats van in contanten, en (ii) de bevoegdheden van de Raad van Bestuur te hernieuwen om aanspraken uit te betalen aan begunstigen (inclusief leden van het Management Committee en bestuurders, waar toepasbaar) onder het AIP in de vorm van Aandelen in plaats van cash.

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 gebenchmarkt 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 gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De vergoeding moet bestuurders, die voldoen aan het profiel bepaald door het Benoemings- en Remuneratiecomité, aantrekken, behouden en motiveren.

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; (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 algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap heeft geen van de punten in paragraaf (i) tot (iv) met betrekking tot de beloning van de bestuurders van de Vennootschap bedoelde aangelegenheden goedgekeurd, behalve dat de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 20 april 2017 een afwijking goedgekeurd heeft van de punten in (i) en (iii) met betrekking tot de vergoeding van bepaalde niet-uitvoerende bestuurders in de uitgestelde aandelen in plaats van in contanten (zie ook hieronder). De Raad van Bestuur streeft naar een vergelijkbare goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders die op 19 april 2018 zal worden gehouden.

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

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatie gerelateerde vergoeding. 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 en is als volgt:

Voorzitter:

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

Overige bestuurders (uitgezonderd de Chief Executive Officer):

- Vaste jaarvergoeding van EUR 50.000 per jaar voor het lidmaatschap van de Raad van Bestuur
- Vaste vergoeding van EUR 10.000 per jaar per comité van de Raad van Bestuur waarvan ze lid zijn
- Vaste vergoeding van EUR 20.000 per jaar voor de voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Gezondheids-, Veiligheids-, Milieu- en Gemeenschapscomité
- Vaste vergoeding van EUR 30.000 per jaar voor de voorzitter van het Auditcomité
- Geen bijkomende aanwezigheidsvergoedingen

De Raad van Bestuur is van mening wanneer de niet-uitvoerende bestuurders de mogelijkheid geboden wordt om geheel of gedeeltelijk te worden vergoed in uitgestelde aandelen in plaats van in contanten het de niet-uitvoerende bestuurders de kans biedt om hun effectieve vergoeding te linken met de toekomstige prestatie van Nyrstar en om hun belang met de belangen van de aandeelhouders van de Vennootschap te versterken. Met het oog hierop heeft de Raad van Bestuur op 20 april 2017 de goedkeuring gekregen van de algemene vergadering van aandeelhouders om de keuze te hebben om bepaalde bestuurders volledig of gedeeltelijk te vergoeden in uitgestelde aandelen, en niet in contanten.

Op 20 april 2017 keurde de algemene vergadering van aandeelhouders goed dat iedere niet-uitvoerende bestuurder, hierna genoemd (de "In Aanmerking Komende Bestuurders"), zullen worden vergoed voor zijn of haar Bestuurdersmandaat in de vorm van "uitgestelde aandelen" van de Vennootschap en niet in contanten voor de periode van deze algemene vergadering van aandeelhouders tot de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2018, onder de voorwaarden hieronder uiteengezet. De vergoeding in aandelen is voor iedere In Aanmerking Komende Bestuurder beperkt tot het gedeelte dat naast zijn of haar naam vermeld staat hieronder ("de In Aanmerking Komende Aandelenvergoeding") van de totale vergoeding die van toepassing is op het bestuurdersmandaat van de betrokken In Aanmerking Komende Bestuurder, in overeenstemming met de principes die werden bepaald door de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap gehouden op 27 april 2011 en die anders zouden worden betaald in contanten ("de In Aanmerking Komende Vergoeding"). De aandelen worden onvoorwaardelijk verworven ten vroegste op (i) het einde van het Bestuurdersmandaat van de In aanmerking Komende Bestuurder, of (ii) bij een controlewijziging van de Vennootschap. De aandelen worden gratis toegekend (d.i. zonder aanvullende tegenprestatie). Het aantal aandelen dat wordt toegekend aan een In Aanmerking Komende Bestuurder zal gelijk zijn aan (i) het bedrag van de In Aanmerking Komende Aandelenvergoeding dat anders zou worden uitbetaald in contanten (tenzij anders beslist door de algemene aandeelhoudersvergadering), gedeeld door (ii) de gemiddelde slotkoers van de aandelen van de Vennootschap gedurende de 10 dagen voorafgaand op de datum van deze algemene aandeelhoudersvergadering, waarbij het resultaat naar beneden afgerond wordt tot het dichtstbijzijnde gehele getal. De In Aanmerking Komende Bestuurders en hun respectievelijke In Aanmerking Komende Aandelenvergoeding die wordt uitbetaald in uitgestelde aandelen is als volgt: (i) Mevr. Anne Fahy: EUR 10.000 van haar In Aanmerking Komende Vergoeding; (ii) Mevr. Carole Cable: 50% van haar In Aanmerking Komende Vergoeding; (iii) Dhr. Martyn Konig: 100% van zijn In Aanmerking Komende Vergoeding; en (iv) Dhr. Christopher Cox: 100% van zijn In Aanmerking Komende Vergoeding. De algemene aandeelhoudersvergadering keurde goed dat de aandelen definitief en volledig verworven kunnen worden door een In Aanmerking Komende Bestuurder voor het einde van het derde jaar zoals vermeld in Artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen. Verder heeft de algemene aandeelhoudersvergadering ook goedgekeurd dat, voor zover als nodig en toepasbaar in lijn met Artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen, aandelen kunnen worden geleverd ingeval van een controlewijziging van de Vennootschap. Voor zover als nodig en toepasbaar, bevestigde de algemene aandeelhoudersvergadering dat de aandelen niet zullen aanzien worden als "variabele vergoeding" overeenkomstig Artikel 554, zevende paragraaf van het Wetboek van Vennootschappen en Provisie 7.7 van de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009. Het Benoemings- en Remuneratiecomité werd bevoegd om de toekenning verder te documenteren en om de bepalingen en voorwaarden van de toekenning te bepalen, welke de gebruikelijke aanpassingsclauses bevatten om rekening te houden met het effect van acties van de Vennootschap en deze te verzachten. Deze acties bestaan uit verwaterende transacties en gelijkaardige voorvallen, zoals (maar niet beperkt tot) aandelensplitsing, omgekeerde aandelensplitsing, fusies en splitsingen, dividenduitkeringen, andere aandelenverdelingen, aanbod van rechten, en aandelen terugkoop.

De Raad van Bestuur is voornemens om een gelijkaardige resolutie voor te leggen voor goedkeuring door de algemene aandeelhoudersvergadering op 19 april 2018.

Remuneratie en compensatie in 2017

De algemene aandeelhoudersvergadering van 20 april 2017 keurde goed om het mandaat van bepaalde niet-uitvoerende bestuurders voor de periode vanaf de jaarlijkse vergadering in 2017 tot de jaarlijkse vergadering in 2018 volledig of gedeeltelijk uit te betalen in uitgestelde aandelen.

Tijdens 2017 werd de volgende bruto vergoeding in cash betaald aan de bestuurders (met uitzondering van de CEO):

	BRUTO VERGOEDING	BETAALD IN CASH	BETAALD IN UITGESTELDE AANDELEN
Martyn Konig	200.000	-	37.282
Carole Cable	70.000	34.993	6.524
Christopher Cox	70.000	-	13.049
Jesús Fernandez	80.000	80.000	-
Anne Fahy	90.000	90.000	1.864

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.

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). De algemene aandeelhoudersvergadering heeft geen van de punten goedgekeurd vermeld in paragraaf (i) tot (iii) met betrekking tot de openstaande vergoeding van de leden van het management comité van de Vennootschap, behalve dat in voorgaande jaren, de goedkeuring van de algemene aandeelhoudersvergadering bekomen werd met betrekking tot:

- clauses of eigenschappen inbegrepen in de LTIP die (automatisch of niet) resulteren in, of de Raad van Bestuur (of aan comité of bepaalde leden van de Raad van Bestuur) toestaan om versnelde of onmiddellijke verwerven van aandelen of overname van toegekende aandelen onder de LTIP goed te keuren of toe te staan ingeval van een publiek overnamebod of aan controlewijziging van de Vennootschap, welke een afwijking zijn van de principes bedoeld in paragraaf (i) hierboven;
- de macht van de Raad van Bestuur om rechten onder het Annual Incentive Plan (AIP) uit te betalen in de vorm van uitgestelde aandelen van de Vennootschap dewelke door de betrokken begunstigde verworven zijn op het ogenblik van aflevering (en niet bij afloop van de periode van 3 jaar volgend op de toekenning), welke een afwijking zijn van de principes bedoeld in paragraaf (i) hierboven.

Een gepast deel van de vergoeding is gekoppeld aan bedrijfs- en individuele prestaties. De vergoeding is bepaald om Executive Management dat aan het profiel bepaald door het Benoemings- en Remuneratiecomité voldoet, aan te trekken, te behouden en te motiveren.

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); en
- Pensioenvoordelen.

De Raad van Bestuur is voornemens om een voorstel in dienen voor de algemene aandeelhoudersvergadering die zal gehouden worden op 19 april 2018 om de macht van de Raad van Bestuur te hernieuwen om aanspraken uit te betalen aan begunstigden (inclusief leden van het Management Committee en bestuurders, waar toepasbaar) onder het AIP in de vorm van Aandelen van de Vennootschap in plaats van in contanten.

In 2017 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. Er is geen provisie voor claw back van variabele vergoeding te wijten aan incorrecte financiële informatie.

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 de basislonen vervat die door een groep van met Nyrstar vergelijkbare vennootschappen in verschillende landen voor diverse functieomschrijvingen betaald worden. Op basis van dit onderzoek werden een aantal graden bepaald. Het middelpunt voor elke graad 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 graad, 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 onder, 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 jaarbasis.

De AIP doelstellingen 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 die 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 voor aanspraak 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 zelf financierende 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 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 omvatten:

- Group Financial performance;
- De operationele uitbreiding van de Port Pirie herontwikkeling;
- Gezondheid & Veiligheid; Milieu; en
- Individuele doelstellingen.

De 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. 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".

Pensioenen

De leden van het Management Committee nemen deel aan een pensioenplan. De bijdragen door Nyrstar aan het pensioenplan bedragen 20% van het Jaarlijks Basisloon (geplafonneerd tot een maximum jaarlijks basisloon van 846,000 CHF).

Andere

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

Vergoedingen en Compensaties in 2017:

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 2017:

	CHIEF EXECUTIVE OFFICER ⁽⁶⁾ (EUR)	LEDEN VAN HET MANAGEMENT COMMITTEE ANDERE DAN DE CHIEF EXECUTIVE OFFICER (OP TOTAALBASIS) (EUR)
Jaarlijks Basissalaris	899.361	2.052.669
AIP ⁽¹⁾	—	358.629
Pensioenvoordelen ⁽²⁾	162.317	438.016
LTIP (Betalen in contanten) ⁽³⁾	—	182.956
Andere componenten van de vergoeding ⁽⁴⁾	62.174	611.087
Ontslagvergoeding ⁽⁵⁾	—	1.593.312
Totaal	1.123.852	5.236.668

(1) De leden van het Management Committee ontvingen geen uitbetaling in het kader van AIP met betrekking tot de prestatie van vorig jaar, met uitzondering van Sebastião Albino en Chris Eger.

(2) Het pensioen omvat 20% van het Jaarlijkse Basisloon (geplafonneerd tot een maximum jaarlijks basisloon van 846,000 CHF) als spaarbijdrage en ook risicovergoeding.

(3) De afwikkeling van het driejarig lange termijn voordelen plan definitief toegekend in december 2016 werd betaald in contanten eind 2017.

(4) Omvat representatietoelage, huisvesting (netto), autotoelage, gezondheidsverzekering (netto) en scholing.

(5) Volgende verbrekingsvergoedingen werden in 2017 betaald: William A. Scotting (€ 1,349,042), berekend in lijn met het basis jaarsalaris voor 12 maanden, en John Galassini (€ 244,269) zoals overeengekomen.

(6) Dit heeft enkel betrekking op Hilmar Rode.

Ontslagvergoedingen:

Elk lid van het Management Committee heeft recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het Jaarlijks Basissalaris (inclusief eventuele contractuele opzegtermijn) 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). Het bovenstaande heeft betrekking op alle huidige en voormalige leden van het Management Committee en huidige en voormalige Chief Executive Officers.

Schadeloosstelling en Verzekering van de Bestuurders en het Executive Management:

Zoals toegelaten door de statuten van de Vennootschap, heeft de Vennootschap gebruikelijke regelingen tot schadeloosstelling voor bestuurdersaansprakelijkheden 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 2017 had de Vennootschap een Long Term Incentive Plan (LTIP) met het oogmerk om de doelstellingen van de aandeelhouder en het senior management gelijk te stellen en verder werknemers en Executive Management van de Vennootschap en haar volle dochtervennootschappen, aan te trekken, te behouden en te motiveren.

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 2017.

LTIP

Algemeen

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

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

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

De huidige LTIP regels werden goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 20 april 2017.

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 pensioen of overlijden, 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 deze behaald werden. De Executive Awards worden toegekend in de mate waarin voldaan wordt aan vooraf bepaalde schaaldrempels voor elk van de prestatievoorwaarden.

Om de Executive Awards te verwerven onder toekenningen gedaan in 2015 (Toekenning 8), moet Nyrstar zijn gemiddelde aandelenkoers voor de 3-jarige prestatieperiode de volgende voorwaarden overtreffen:

- de zinkprijs met 5% gebaseerd op volume gewogen gemiddelde over de periode van 3 jaar; en
- de MSCI World Mining and Metals Index met 2% gebaseerd op een volume gewogen gemiddelde over de periode van 3 jaar.

Om de Executive Awards te verwerven onder toekenningen gedaan in 2016 (Toekenning 9) en 2017 (Grant 10), moeten de twee volgende prestatiecriteria behaald worden

- Nyrstar EBITDA-doelstelling vastgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité; en
- De gemiddelde koers van Nyrstar aandelen voor de periode van 3 jaar moet de MSCI World Mining and Metals Index met 2% gebaseerd op een volume gewogen gemiddelde overtreffen.

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

Toekenningen

Sinds april 2008, werden jaarlijks Toekenningen gedaan overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet. Toekenningen van toepassing op 2017 worden hieronder weergegeven.

	TOEKENNING 8	TOEKENNING 9	TOEKENNING 10
Effectieve toekenningsdatum	30 juni 2015	2 november 2016	30 april 2017
Prestatieperiode	1 januari 2015 tot 31 december 2017	1 januari 2016 tot 31 december 2018	1 januari 2017 tot 31 december 2019
Prestatiecriteria	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2017	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2018	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2019
Verwervingsdatum	31 december 2017	31 december 2018	31 december 2019

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 contanten van enige uitbetaalde dividenden.

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 7	TOEKENNING 8	TOEKENNING 9	TOEKENNING 10	TOTAAL
Beginsaldo op 1 januari 2017	717.174	475.223	871.000	-	2.063.397
Initiële allocatie op 2 november 2017	-	-	-	1.155.536	1.155.536
Impact verwatering / Aanpassing	-	42.754	127.135	194.166	364.055
Verbeuring	-	(231.807)	(415.703)	(89.545)	(737.055)
Toevoegingen	-	16.848	318.562	115.934	451.344
Vervallen toekenningen	-	-	-	-	-
Afwikkelingen	(717.174)	-	-	-	(717.174)
Eindsaldo op 31 december 2017	-	303.018	900.994	1.376.091	2.580.103

Uitkeren van Annual Incentive Plan-Rechten in de vorm van Uitgestelde Aandelen

De algemene aandeelhoudersvergadering gehouden op 20 april 2017 verleende machtiging aan de Raad van Bestuur om rechten te betalen aan begunstigden (inclusief het Nyrstar Management Committee en bestuurders, indien van toepassing) onder het Annual Incentive Plan ("AIP") met betrekking tot hun prestaties tijdens de jaren 2016, 2017 en 2018 in de vorm van aandelen van de vennootschap in plaats van geld, onder voorbehoud van de volgende voorwaarden: (a) tot de maximale AIP-rechten met betrekking tot een prestatiejaar kan 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 2018 voor de AIP voor prestatiejaar 2016, begin 2019 voor de AIP voor prestatiejaar 2017 en begin 2020 voor de AIP voor prestatiejaar 2018), 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. Onder voorbehoud van de toepasselijke wettelijke bepalingen, kan de Raad van bestuur besluiten dat de aandelen, die moeten worden geleverd in overeenstemming met de bovenstaande regels, bestaande aandelen en/of nieuwe aandelen kunnen worden, die worden uitgegeven als tegenprestatie voor een bijdrage in natura van een vordering met betrekking tot de desbetreffende toeslagrechten. De algemene aandeelhoudersvergadering keurde goed dat de aandelen die geleverd worden als betaling van een recht onder de AIP zoals hierboven vermeld, definitief en volledig verworven kunnen worden door de betrokken begunstigde voorafgaand op het verstrijken van een periode van 3 jaar zoals bedoeld in Artikel 520ter van het Wetboek van vennootschappen. Onder voorbehoud van het voorgaande kan de Raad van bestuur de bepalingen en voorwaarden voor de levering van de aandelen aan de begunstigden verder documenteren en bepalen (inclusief, maar niet beperkt tot, het aantal aandelen dat moet worden geleverd).

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 weer, toegekend tijdens 2017 in het kader van het LTIP aan de leden van het Management Committee en diegenen die zijn verstreken:

LTIP (SINDS 31 DECEMBER 2017)				
NAAM	FUNCTIE	TOEKENNINGEN VAN AANDELEN TOEGEKEND IN 2017 IN HET KADER VAN LTIP WAARBIJ AAN DE PRESTATIEVOORWAARDEN WERD VOLDAAAN(1)	TOEGEKENDE RECHTEN VAN AANDELEN, MAAR VERLOPEN IN 2017(2)	TOEKENNINGEN VAN AANDELEN TOEGEKEND IN 2017 IN HET KADER VAN LTIP WAARBIJ NIET AAN DE PRESTATIEVOORWAARDEN WERD VOLDAAAN(3)
Hilmar Rode (4)	Chief Executive Officer	—	—	—
Christopher Eger	Chief Financial Officer	14'252	—	—
Willie Smit	SVP Corporate Services	14'252	—	—
Frank Rittner	Chief Operating Officer	—	—	—
Sebastião Balbino	Chief Commercial Officer	9'713	—	—
Bill Scotting(5)	Chief Executive Officer	—	273'661	—
John Galassini(6)	SVP Mining	—	—	—
Michael Morley(7)	SVP Metals Processing	—	107'893	—

(1) Deze toekenningen van aandelen verwijzen naar de in contanten betaalde Toekenning 7 (LTIP 2014).

(2) Toekenningen van aandelen omvat vervallen toekenningen onder andere toekenningen met betrekking tot het einde van de tewerkstelling.

(3) Verwerving is afhankelijk van prestatievoorwaarden.

(4) Hilmar Rode werd benoemd als CEO in december 2016.

(5) Bill Scotting verliet het Nyrstar Management Committee in december 2016.

(6) John Galassini kreeg kennisgeving van opzegging in oktober 2016 en verliet Nyrstar in maart 2017.

(7) Michael Morley verliet het Nyrstar Management Committee in januari 2017.

Uitgestelde aandelen

Gedurende 2016 en 2017 werd het volgende toegekend aan de bestuurders in de vorm van uitgestelde aandelen (exclusief de CEO):

	GAV 2016	GAV 2017	TOTAAL
Martyn Konig	27.285	37.282	64.567
Carole Cable	4.774	6.524	11.298
Christopher Cox	9.549	13.049	22.598
Jesús Fernandez	-	-	-
Anne Fahy	1.364	1.864	3.228

Aandelen en toekenningen van aandelen in het kader van het AIP

Tijdens 2017 werden er geen aandelen aangeleverd noch toegekend in het kader van het AIP aan de leden van het Management Committee op dat ogenblik.

Totaal Aantal Aandelen

Volgende aandelen werden aangehouden door de leden van het Nyrstar Management Committee op 31 december 2017:

NAAM	FUNCTIE	AANDELEN
Hilmar Rode	Chief Executive Officer	526.923
Christopher Eger	Chief Financial Officer	18.142
Willie Smit	Chief HR Officer, HR and SHE	13.044
Frank Rittner	Chief Operating Officer	500.000
Sebastião Balbino	Chief Commercial Officer	24.421

Met uitzondering van de Chief Executive Officer (zoals hierboven vermeld in de tabel) bezit geen enkele bestuurder van de Vennootschap Aandelen. Daarentegen zullen bepaalde niet-uitvoerende bestuurders hun vergoeding volledig of gedeeltelijk ontvangen in uitgestelde Aandelen van de Vennootschap.

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 2017.

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, Zinkstraat 1, 2490 Balen.

1. Toelichtingen bij de Jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2017 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. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in de veronderstelling van continuïteit.

De Vennootschap heeft geoordeeld dat, rekening houdend met de beschikbare geldmiddelen en niet opgenomen gecommiteerde kredietfaciliteiten die beschikbaar zijn op datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening, de cashflow prognoses voor 2018 op basis van de goedgekeurde budgetten, zij over voldoende liquiditeit beschikt om haar huidige verplichtingen en de dekking van haar werkkapitaalbehoeften voor 2018 na te komen en dat ze gedurende deze periode in overeenstemming zal blijven met haar financiële convenanten.

De cashflow projecties voor 2018 omvatten de volgende belangrijke uitgangspunten:

GRONDSTOFFPRIJZEN EN WISSELKOERSEN

Grondstoffenprijzen en wisselkoersen werden ontwikkeld op basis van extern beschikbare bronnen uit een aantal verschillende marktcommentatoren.

PRODUCTIE EN INVESTERINGS- EN OPERATIONELE KOSTEN

Deze zijn gebaseerd op historische resultaten, tenzij er definitieve plannen gemaakt werden waarvan verwacht wordt dat ze een belangrijk effect hebben op de operaties.

VERWERKINGSLONEN

Verwerkingslonen werden ontwikkeld op basis van extern beschikbare prognoses en recente historische koersen.

HERONTWIKKELINGSPROJECT PORT PIRIE

De cashflow projecties voor 2018 bevatten de beste schatting van het management omtrent de opbrengsten van het project.

De Vennootschap heeft een sensitiviteitsanalyse van haar liquiditeitstesten uitgevoerd door het onafhankelijk aanpassen van de cashflow prognoses voor 2018 voor zinkprijzen, verwerkingslonen, productie output van de smelters en ongunstige bewegingen in de USD koers. Elke van onderstaande scenario's werd onafhankelijk van elkaar getest.

- Verwachte zinkprijzen voor de tweede helft van 2018 werden aangepast tot USD 2.600/t wat de bodemprijs is van Nyrstar's panel van marktcommentatoren. Er werd geen wijziging aangebracht in de veronderstelde verwerkingslonen van USD 118/t op basis van het feit dat het grootste deel van de verwerkingslonen van de Groep gelinkt is aan de benchmarkprijs die werd vastgesteld in de eerste helft van 2018.
- Verwachte zinkprijzen werden aangepast tot USD 3.854/t wat de hoogste zinkprijs is van Nyrstar's panel van marktcommentatoren. Aanvullend werden de verwerkingslonen neerwaarts aangepast tot USD 108/Mt. Deze neerwaartse aanpassing weerspiegelt de historische correlatie tussen de verwerkingslonen en de zinkprijs over de afgelopen 7 jaar.
- Verwachte productie output van de smelters werd naar beneden aangepast met 13%, een smelter productieniveau dat door de Vennootschap werd overschreden in elk van de afgelopen 7 jaar. Aanvullend werd de volledige bijdrage van het Port Pirie herontwikkelingsproject verwijderd uit de prognoses.
- De gebruikte wisselkoersen werden aangepast naar de meest ongunstige wisselkoersen die door de consensusmakelaars werden verstrekt. Dit veronderstelt dat de USD met 5% zou verzwakken tov de EUR en de AUD 2% . Een verzwakkende USD en AUD hadden een negatieve impact op de winstgevendheid van de Groep en een positieve impact op het eigen vermogen van de Groep.

In alle gevallen gaf de sensitiviteitsanalyse aan dat de Vennootschap over voldoende liquide middelen zou beschikken om haar huidige verplichtingen en de dekking van haar werkkapitaalbehoeften voor 2018 na te komen en in overeenstemming te blijven met haar financiële convenanten gedurende 2018.

Ongunstige bewegingen in de valutakoers, grondstoffenprijzen en/of operationele resultaten zullen de liquiditeit van de Vennootschap beïnvloeden of het eigen vermogen van de Vennootschap verlagen, en wanneer deze ongunstige bewegingen gedurende een langere periode aanhouden zou het nodig kunnen zijn dat de Vennootschap mitigerende maatregelen dient te nemen om de liquiditeit of eigen vermogen te behouden. Een langdurige en materiële impact op de liquiditeit of eigen vermogen van de Vennootschap zal ook een invloed hebben op de mogelijkheid van de Vennootschap om te voldoen aan de financiële convenanten onder de bestaande kredietovereenkomsten.

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 2017 voor de geconsolideerde jaarrekening.

1.1 Overzicht van Activiteiten en Financiële Situatie

De onderliggende EBITDA¹ van het Metaalverwerkingssegment bedraagt EUR 206 miljoen, EUR 16 miljoen minder jaar op jaar, te wijten aan lagere zink verwerkingslonen, verlaagde lood en bij-product productie en ongeplande productie uitval in Budel en Hobart, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere grondstofprijzen netto van strategische indekkingen.

De onderliggende EBITDA van het Mijnbouwsegment bedraagt EUR 47 miljoen, EUR 39 miljoen meer jaar op jaar, te wijten aan hogere grondstofprijzen, lagere verwerkingslonen, een positieve bijdrage van de succesvolle herstart van de Middle Tennessee mijnen, gedeeltelijk gecompenseerd door de negatieve EBITDA bijdrage van de Myra Falls mijn dewelke heropgestart werd in augustus 2017.

De onderliggende EBITDA van de Groep bedraagt EUR 205 miljoen voor 2017, een verhoging van 5% ten opzichte van 2016, voornamelijk te wijten aan een verhoging van 38% van de gemiddelde zinkprijs (van USD 2.095 per ton naar USD 2.896 per ton) en een aanzienlijke verhoging van de opbrengsten in de Mijnbouw, grotendeels gecompenseerd door lagere voorwaarden voor verwerkingslonen, verlaagde productie in Port Pirie en verlaagde blootstelling aan vrije metaalprijzen te wijten aan de call option prijs in de zink prijs indekkingsstructuur.

In 2017 behaalde de Groep de beste veiligheidsprestatie sinds de oprichting van Nyrstar. De frequentiegraad van verloren werkdagen of dagen met aangepast werk (DART - Days Away, Restricted and Transfer) bedroeg 3.9, een verbetering met 25% vergeleken met 5.2 in 2016. De frequentiegraad van registreerbare incidenten (RIR-Recordable Injury Rate) bedroeg 6.4, een verbetering van 11% vergeleken met 7.2 in 2016.

In 2017 waren er geen milieugebeurtenissen die belangrijke zakelijke gevolgen of lange termijn milieugevolgen hadden.

1.2 Niet-Financiële Belangrijke Prestatie-Indicatoren

PRODUCTIE

	BOEKJAAR 2016	BOEKJAAR 2017
MIJNBOWPRODUCTIE		
Zink in concentraat (.000 ton)	96	123
Goud (.000 troy ounce)	1,8	1,9
Zilver (.000 troy ounce)	554	553
Koper in concentraat (.000 ton)	2,1	2,1
SMELTPRODUCTIE		
Zinkmetaal (.000 ton)	1.015	1.019
Loodmetaal (.000 ton)	187	171
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	1.356	1.266
Zilver (miljoen troy ounce)	14,8	13,6
Goud (.000 troy ounce)	46,2	72,6

¹ De onderliggende EBITDA is een niet-IFRS-maatstaf voor inkomsten die door het management wordt gebruikt om de onderliggende prestatie van de activiteiten van Nyrstar te beoordelen en wordt door Nyrstar gerapporteerd om meer uitleg te verschaffen bij de onderliggende bedrijfsprestatie van haar activiteiten. Nyrstar definieert "Onderliggende EBITDA" als winst of verlies voor de periode aangepast om het verlies uit beëindigde activiteiten (na aftrek van inkomstenbelasting), de inkomstenbelasting (verlies)/winst, het resultaat geassocieerde deelnemingen, de winst op de verkoop van geassocieerde deelnemingen, de netto financiële kosten, de waardeverminderingverliezen en terugnames, de herstructureringskosten, de M&A-verbante transactieuitgaven, de waardevermindering, uitputting en afschrijving, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit gecontracteerde derivaten volgens IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering" en andere posten met betrekking tot gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar uit te sluiten. Voor een definitie van andere termen in dit deel in dit document, verwijzen wij naar de woordenlijst met belangrijke termen op het einde van dit jaarverslag of ga naar Nyrstar: <http://www.nyrstar.com/investors/du/Pages/beleggermateriaal.aspx>

Het Metaalverwerking segment produceerde ongeveer 1.019.000 ton zinkmetaal in 2017.

Vlakke zinkmetaal productie jaar op jaar was te wijten aan de geplande onderhoudswerken in Balen en Budel in Q2 2017, welke een negatieve impact van respectievelijk ongeveer 11.000 ton en 6.500 ton hadden op de productie zinkmetaal; de geplande onderhoudswerken in Hobart en Clarksville in Q3 2017; ongeplande productie uitval in Budel in Q3 2017; en ongeplande productie uitval in Hobart in Q4 2017.

De Middle Tennessee mijnen werden in onderhoud genomen gedurende 2016 en werden in december 2016 heropgestart met een eerste gerealiseerde productie in Q2 2017. Productie van 22kt van zink in concentraten van de Middle Tennessee mijnen in de periode van mei tot december 2017 is in lijn met de verwachtingen van het management. De Middle Tennessee mijnen zijn opgevoerd tot een operationeel niveau van ongeveer 50kt per jaar van zink in concentraten tegen het einde van 2017. De East Tennessee mijnen hebben goed gepresteerd gedurende 2017, met productie van 66kt van zink in concentraten dewelke een verbetering van 6% vertegenwoordigd ten opzichte van 2016. Productieverbeteringen in East Tennessee zijn te wijten aan verhoogde ontwikkelingswerkzaamheden om zo toegang te verschaffen aan meer mijngebieden en verbeterde ondergrondse installatie, gedeeltelijk als gevolg van de vervanging van enkele oudere units.

Productie van 34kt van zink in concentraten in Langlois in 2017 vertegenwoordigt een verhoging van 2% tegenover 2016 en was hoofdzakelijk te wijten aan een verbetering van de bodemomstandigheden in 2017 en een verbeterd mijnplan als gevolg van infull boringen uitgevoerd gedurende 2017.

MARKTEN

De zinkprijs zette in 2017 door met de positieve momentum dat in 2016 te zien was. De zinkprijs startte het jaar aan USD2.552 per ton en steeg gedurende het jaar naar USD 3.309 per ton. In de loop van 2017 overtrof de zinkprijs de rest van de complexe basismetalen en was één van de best presterende grondstoffen gedurende 2017. In de loop van 2017 bedroeg de zinkprijs gemiddeld USD 2.896 per ton, 38% hoger dan in 2016.

Mede omwille van de slinkende beschikbaarheid van zinkconcentraat, werden de voorwaarden voor jaarlijkse benchmark verwerkingslonen op het einde van Q1 2017 vastgesteld op ongeveer 15% onder de 2016 voorwaarden en de spot verwerkingslonen bleven in de loop van 2017 op deprimerend niveau. Het gemiddeld gerealiseerd zink verwerkingsloon in 2017, gebaseerd op de vastgestelde benchmark, bedroeg USD 172 per ton concentraat. Dit staat in positief contrast met het gemiddeld spot zinkverwerkingsloon dat sterk daalde in de loop van het jaar en gemiddeld ongeveer USD 30-40 per ton concentraat bedroeg. De overgrote meerderheid van Nyrstar haar concentraatbehoeften zijn gewaardeerd aan benchmark voorwaarden of gerefereerd naar de benchmark met toepassing van een korting. Enkel 5 tot 10% van Nyrstar haar concentratentoevoer is blootgesteld aan spot benchmark verwerkingslonen. Op middellange termijn wordt verwacht dat de stijgende trend van de zinkprijs zich verderzet, gesteund op het principe van vraag en aanbod en hierdoor de financiële prestaties van Nyrstar zal ondersteunen.

VEILIGHEID, GEZONDHEID EN MILIEU

"Schade voorkomen" is een kernwaarde van Nyrstar. De Vennootschap is toegewijd aan de handhaving van veilige operaties en proactief risico's te beheren met betrekking tot mensen en het milieu. Bij Nyrstar werken we samen om een werkplaats te creëren waar alle risico's efficiënt geïdentificeerd en gecontroleerd worden en waar iedereen veilig en in goede gezondheid huiswaarts keert na hun werkdag.

In 2017 behaalde de Groep de beste veiligheidsprestatie sinds de oprichting van Nyrstar. De frequentiegraad van verloren werkdagen of dagen met aangepast werk (DART - Days Away, Restricted and Transfer) bedroeg 3.9, een verbetering met 25% vergeleken met 5.2 in 2016. De frequentiegraad van registreerbare incidenten (RIR-Recordable Injury Rate) bedroeg 6.4, een verbetering van 11% vergeleken met 7.2 in 2016.

In 2017 waren er geen milieugebeurtenissen die belangrijke zakelijke gevolgen of lange termijn milieugevolgen hadden.

1.3 Bedrijfsresultaten, Financiële Positie en Kasstromen

In 2017 bedroeg de brutowinst van de Groep EUR 1.074 miljoen. Dit is een stijging van 9% ten opzichte van 2016, vooral te danken aan de hogere productievolumes van het Mijnsegment en de hogere prijzen voor zink, lood en goud, deze stegen met respectievelijk 38%, 24% en 1%, gedeeltelijk teniet gedaan door verslechterende benchmark voorwaarden voor verwerkingslonen en strategische zinkprijs indexering.

De directe bedrijfskosten bedroegen in 2017 EUR 875 miljoen, 11% meer dan in 2016. Dit was het gevolg van de hogere productievolumes van het Mijnsegment, hogere mijnbouwkosten als gevolg van de heropstart van de activiteiten in Middle Tennessee samen met de verhoging van consultancy diensten voor de voltooiing van de Mijnbouw en Smelter optimalisatie analyse in 2017.

De netto financieringslast (exclusief wisselkoers) van EUR 147 miljoen in 2017 steeg met EUR 31 miljoen ten opzichte van 2016 voornamelijk te wijten aan de stijging met 27% van de netto schuldenlast, exclusief de zink vooruitbetalingen en eeuwigdurende effecten, en de stijging met 17% van de netto schuldenlast, inclusief de zink vooruitbetalingen en eeuwigdurende effecten. Tijdens 2017 werden EUR 55 miljoen eeuwigdurende effecten opgevraagd, ten opzichte van EUR 110 miljoen netto opgevraagd in 2016. Op het einde van 2017 werd een gecumuleerd totaal - netto van financieringskost - van EUR 186 miljoen (AUD 291 miljoen) van eeuwigdurende effecten opgevraagd voor de financiering van de herontwikkeling van Port Pirie.

Nyrstar boekte positieve winstbelastingen in 2017 voor EUR 38.5 miljoen (2016 negatieve winstbelastingen voor EUR 39.5 miljoen) wat een daadwerkelijk belastingtarief van -481,3% (2016: 10.6%) vertegenwoordigt. Het belastingtarief wordt beïnvloed door wijzigingen in de verwachte rentabiliteit van de Groepsentiteiten in Canada en Australië gedurende deze periode en de gerelateerde erkenning van vooraf niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen. Daarenboven wordt het belastingtarief beïnvloed door wijzigingen in de netto uitgestelde belastingvordering als gevolg van de wijziging in het vennootschapsbelastingtarief in zowel België (vermindering van netto uitgestelde belastingen van EUR 7.9 miljoen) en de VS (vermindering van netto uitgestelde belastingvordering van EUR 10.5 miljoen), tesamen met de verliezen geleden door de Groep, inclusief stopgezette activiteiten, voor welke geen belastingvoordeel is opgenomen.

Winst na belasting van EUR 47 miljoen in 2017, vergeleken met een netto verlies van EUR 414 miljoen in 2016, grotendeels te wijten aan de bijzondere waardevermindering gelinkt aan de activa van het Mijnsegment in 2017 en bijzondere waardevermindering gelinkt aan de activa van het Mijnsegment in 2016. In 2017 heeft de Groep een bijzondere waardevermindering voor belasting van EUR 142 miljoen opgenomen, bestaande uit EUR 126 miljoen voor voortgezette activiteiten en EUR 16 miljoen voor beëindigde activiteiten (2016: waardeverminderingverlies van EUR 266 miljoen bestaande uit EUR 126 miljoen voor voortgezette activiteiten en EUR 140 miljoen voor beëindigde activiteiten).

In 2017 bedroegen de investeringsuitgaven EUR 364 miljoen, of een stijging van 30% jaar over jaar, onder andere toe te schrijven aan de vermeerdering van EUR 18 miljoen investeringen in het mijnsegment met de heropstart van de Middle Tennessee mijnen en de aanvang van heropstartactiviteiten in de Myra Falls mijn, voltooiing van het Port Pirie Herontwikkelingsproject en een relatief groot aantal geplande en ongeplande productieuitvalen in de zink smelters.

1.4 Liquiditeitspositie en Kapitaalmiddelen

In 2017 bedroeg de kasstroom uit operationele activiteiten vóór veranderingen in het werkkapitaal EUR 88 miljoen, wat 22% minder is dan de EUR 113 miljoen in 2016 en bedroeg de kasuitstroom uit veranderingen in het werkkapitaal en andere balansmutaties EUR 49 miljoen, EUR 146 miljoen minder in vergelijking met een uitstroom van EUR 195 miljoen in 2016. Dit resulteerde in een totale kasuitstroom uit operationele activiteiten in 2017 van EUR 38 miljoen, versus een uitstroom van EUR 81 miljoen in 2016. De stijging van het netto-werkkapitaal was voornamelijk het gevolg van een stijging van de waardering van de voorraad dankzij de hogere grondstoffenprijzen, inclusief het effect van de stijgingen van de zinkprijs op de voorraad van ongeveer EUR 173 miljoen in 2017.

Eind 2017 bedroeg de nettoschuld, exclusief de zink metaal vooruitbetalingen en eeuwigdurende effecten, EUR 1.102 miljoen, wat 27% meer is dan de EUR 865 miljoen eind 2016. De nettoschuld, inclusief de zink metaal vooruitbetalingen en eeuwigdurende effecten, bedroeg eind 2017 EUR 1.363 miljard, 17% hoger dan eind 2016. Eind 2017 bedroeg het kassaldo EUR 68 miljoen, vergeleken met EUR 129 miljoen eind 2016.

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 topmanagement. Elk subcomité onderzoekt op haar beurt de geïdentificeerde problemen en brengt hierover verslag uit aan de Raad van Bestuur. Dergelijk subcomité werd niet bijeen geroepen in 2017.

Nyrstar's Risk Management Framework 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. 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 Code voor Deugdelijk Bestuur en het Belgische 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 bedrijfsomgeving en het effect hiervan op onze bedrijfsstrategie en plannen. Dit bepaalt de algemene aanvaarding van risico's van de Vennootschap.

2 Consistente methodes voor de identificatie 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 en -beperking

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

Het betrekken van alle Nyrstar-medewerkers en relevante belanghebbenden bij het beheren 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 risico's en de doeltreffendheid van 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, de juridische en financiële diensten, interne audit enz.

De organisatiestructuur wordt voortdurend gemonitord, bv. door het staven van de organisatiestructuur aan de industriënormen en de concurrentie. Verantwoordelijkheden worden toegekend aan de bedrijfseenheden, via businessplannen en bijbehorende budgetten die goedgekeurd werden door het management en de Raad van Bestuur binnen de vastgelegde goedkeuringsniveaus en bevoegdheden worden gedelegeerd aan geschikte verantwoordelijke personen gekenmerkt door anciënniteit, ervaring en competenties.

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 intranetsite van Nyrstar, en werden verdeeld voor toepassing binnen de hele Groep. Elk beleid heeft een eigenaar, die regelmatig herzielt en aanpast indien nodig. Introductieopleiding en continue bijscholingsprocessen is goed ingeburgerd en geïmplementeerd doorheen de Groep.

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 zaken te doen en zich te gedragen ten aanzien van:

- 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 onregelmatigheden in financiële rapportering, mogelijke frauduleuze acties, omkoping en andere domeinen waaronder zowel naleving van de Code of Business conduct als naleving van de wettelijke en reglementaire vereisten

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 past een uitgebreide Groepsstandaard voor financiële rapportering toe. 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 opvolging te verzekeren, wordt de financiële budgetprocedure die de planning, kwantificatie, de implementatie en de validatie van het budget in lijn met de voorspellingen beschrijft, 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, kapitaaluitgaven, metaalprijzen, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde budgettering-, planning- en consolidatiesysteem.
- 3) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoureu validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het topmanagement. Het Managementcomité 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) Het volledige financiële resultaat van de Groep, aangevuld met tussentijdse managementverklaringen per kwartaal, die de belangrijkste financiële resultaten zullen bevatten, wordt tweejaarlijks gecommuniceerd aan de aandeelhouders

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 geven 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.

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.

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 Secretaris van de Vennootschap verspreid onder de Raad van Bestuur.

MONITORING EN NAZICHT

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

Interne audit is een belangrijk element in het algemene proces van de evaluatie van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en interne controles. De interne audits zijn gebaseerd op risicogebaseerde plannen, die goedgekeurd werden door het Auditcomité. De bevindingen van de interne audit worden overgemaakt aan het Auditcomité en het management, waarbij de domeinen voor verbetering geïdentificeerd worden. 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.

ANDERE

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

Financiële en operationele risico's

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

FINANCIËLE RISICO'S		
BESCHRIJVING	IMPACT	BEPERKING
Commodityprijsrisico		
De resultaten van Nyrstar hangen in grote mate af van de commodityprijzen en de grondstofprijzen op de markt, die cyclisch en variabel zijn.	De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.	Nyrstar doet aan 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 haar 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.
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 doet aan 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 haar 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.
Wisselkoersrisico		
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, en 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 strategische wisselkoersafdekkingen aangegaan om de neerwaartse blootstelling aan wisselkoersschommelingen tussen de Euro en de Amerikaanse dollar en tussen de Euro en de Australische dollar te beperken. Nyrstar gaat ook regelmatig afdekkingstransacties op korte termijn aan om de transactionele blootstelling aan valuta te dekken.

Renterisico & Schuldgraadrisico

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden.
Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere schuldgraad 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 later met betrekking tot de uitbreiding van de Port Pirie loodsmelter, bijgevolg is het nu onderworpen aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere schuldgraad 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 cash geld om zijn schulden te financieren, zijn werkkapitaal, zijn kapitaalinvesteringen en groei-strategie te financieren. Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden.

Nyrstar is mogelijk niet in staat om activiteiten, kapitaalinvesteringen, de groei-strategie en de financiële gezondheid van de Vennootschap te financieren.

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. Het omvat tevens een actief management van het werkkapitaal van de business, in lijn met toenemende noden betreffende het werkkapitaal in deze omgeving met hoge metaal-prijzen.

Vertrouwen op andere financieringsmiddelen

Nyrstar gebruikt verschillende financieringsmiddelen beschikbaar voor de Vennootschap. Deze omvatten eigen vermogen, obligaties, gecommiteerde en niet-gecommiteerde handels-financieringsfaciliteiten, leningen van gerelateerde partijen alsook voorafbetalingen voor metaal of Eeuwigdurende Effecten en andere bronnen als en wanneer ze beschikbaar zijn voor de Vennootschap.

Verschillende financieringsmiddelen brengen verschillende daaraan gekoppelde risico's met zich mee. Soms kunnen bepaalde financierings-middelen onbeschikbaar zijn voor de Vennootschap. Bepaalde financieringsmiddelen, gebruikt door de Vennootschap, vb. Eeuwigdurende Effecten worden verantwoord op basis van de IFRS boekhoudstandaarden die vatbaar zijn voor interpretatie en die vereisen dat de Vennootschap de boekhoudrichtlijnen selecteert en consistent toepast. Als de boekhoudstandaarden of hun interpretatie wijzigen of de interpretatie van bepaalde voorwaarden omvat in de financieringsarrangementen wijzigen, kan van de Vennootschap al dan niet worden verlangd om de boekhoudkundige behandeling te wijzigen van sommige van haar financieringsinstrumenten resulterend in hun herclassificatie in de geconsolideerde verklaring over de financiële positie van de Vennootschap. Dergelijke herclassificaties kunnen een materieel nadelige impact hebben op de mogelijkheid van Nyrstar om te voldoen aan huidige financiële ratio's volgens bepaalde financieringsmiddelen.

Management heeft de bedoeling om de financieringsbronnen te diversifiëren om het risico te spreiden dat één van de bronnen onbeschikbaar zou worden voor de Vennootschap.

Risico van Verwerkingslonen (VL)

De resultaten van Nyrstar blijven 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 transformatieprojecten en de Port Pirie Herontwikkeling en in lijn met de stijgende Nyrstar mijnproductie.

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 termijnaankopen, contracten op lange termijn en deelname in energie-aankopende consortia.

OPERATIONELE RISICO'S

BESCHRIJVING

IMPACT

BEPERKING

Operationele risico's

Bij het exploiteren 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 operationele activiteit 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 publiciteit, inclusief deze gegenereerd 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 risicobeheersysteem van Nyrstar voor de 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 leidinggevendenden.

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.

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 een gemeenschappelijke veiligheidsbeleid in alle vestigingen samen met de bijbehorende gezondheids- en veiligheidsaudits. Nyrstar houdt proactief de veranderingen in de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving in de gaten.

Risico's met betrekking tot internationale activiteiten

De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar bevinden zich in jurisdicties 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 gekwalificeerde 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 de heropstart van de mijnen in Myra Falls en Middle Tennessee .

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 42 (gebeurtenissen na balansdatum) in de IFRS jaarrekening.

4. Informatie over Omstandigheden die een belangrijke 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 Vennootschap. 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 Groep 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 35 (Financiële instrumenten) in de IFRS jaarrekening.

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

De buitengewone aandeelhoudersvergadering gehouden op 18 januari 2016 keurde de vernietiging van alle 12.571.225 eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap goed.

De eigen aandelen reserve omvat de nominale waarde van het aandeel van de Vennootschap aangehouden door de Groep. Op 31 december 2016 en 2017 hield de Group geen enkel eigen aandeel aan.

UITGEGEVEN AANDELEN	2016	2017
Uitstaande aandelen	93.563.960	109.033.545
Eigen aandelen	-	-
Per 31 dec	93.563.960	109.033.545
MUTATIES IN UITSTAANDE AANDELEN	2016	2017
Per 1 jan	327.473.863	93.563.960
Kapitaalverhoging	608.165.740	15.469.585
Aandelenhergroepering	(842.075.643)	-
Op aandelen gebaseerde betalingen voor medewerkers	-	-
Per 31 dec	93.563.960	109.033.545

MUTATIES IN EIGEN AANDELEN	2016	2017
Per 1 jan	12.571.225	-
Vernietiging van eigen aandelen	(12.571.225)	-
Op aandelen gebaseerde betalingen voor medewerkers	-	-
Per 31 dec	-	-

8. Niet-financiële informatie in overeenstemming met Artikel 119 §2 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen

Niet-financiële informatie, inclusief omschrijvingen van beleid, risico's en prestatie die verband houden met belangrijke aangelegenheden betreffende milieu, maatschappij en bestuur worden bekendgemaakt in het jaarlijks Sustainability Report. Het Sustainability Report wordt beschikbaar gesteld in Q2 2018 op de website van Nyrstar.

9. Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit drie niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur, waarvan twee 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 haar eerdere functie als Chief Financial Officer bij BP's Aviation Fuels.

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 113.262.734,08 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 109.033.545 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 1,039 of één 109.033.545ste 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. 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:
- 5,00% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2022;
 - 6,875% obligaties aflopend in 2024;
 - De USD 150 miljoen niet-gecommitteerde werkkapitaal faciliteit met Trafigura (Trafigura Working Capital Facility) (die werd gewijzigd naar gecommitteerd en verhoogd tot USD 250 miljoen vanaf 1 januari 2017);
 - De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) van Nyrstar;
 - 2019 High Yield Bond (Indenture);
 - 4,25% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2018;
 - De zinc vooruitbetaling geregeld door Deutsche Bank AG op datum van 30 december 2015;
 - De gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van EUR 130 miljoen met KBC Bank;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van EUR 30 miljoen van Nyrstar Sales & Marketing AG met HSBC Trinkaus & Burkhardt AG;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van USD 30 miljoen tussen Nyrstar Finance International AG en Credit Suisse AG;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van USD 10 miljoen tussen Nyrstar Sales & Marketing AG en ING;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van USD 30 miljoen tussen Nyrstar Sales & Marketing AG en Erste Bank;
 - De zilver vooruitbetalingsovereenkomsten met JPMorgan Chase Bank, National Association;
 - De zilver vooruitbetalingsovereenkomsten met Goldman Sachs;
 - De zilver termijn aankoopovereenkomst (Hydra);
 - De common terms deed met de Treasurer of South Australia;
 - De USD 100 miljoen niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van Nyrstar met Royal Bank of Scotland;
 - De garantiefaciliteiten van EUR 28 miljoen van Nyrstar met BNP Paribas Fortis;
 - Verschillende ISDA Master Agreements en daarmee samenhangende bevestigingen;
 - De EUR 16 miljoen gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van Nyrstar met KBC Bank; 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 21 februari 2018.

Namens de Raad van Bestuur,



Martyn Konig
Director



Hilmar Rode
Director

Verklaring van de verantwoordelijke personen

De ondergetekenden, Hilmar Rode, Chief Executive Officer en Christopher Eger, Chief Financial Officer, verklaren dat voor zover hen bekend:

- a) de geconsolideerde jaarrekening, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de geconsolideerde ondernemingen;
- b) enige belangrijke transacties met verbonden partijen en hun impact op de geconsolideerde jaarrekening werden meegedeeld in de financiële informatie;
- c) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Brussel, 21 februari 2018



Hilmar Rode
Chief Executive Officer



Christopher Eger
Chief Financial Officer

Geconsolideerde Jaarrekening

31 December 2017

GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

MILJOEN EUR	TOELICHTING	2016*	2017
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Opbrengsten	7	2.763,2	3.530,5
Grondstoffen		(1.728,6)	(2.405,9)
Transportkosten		(53,3)	(50,3)
Brutowinst		981,3	1.074,3
Overige baten		6,0	13,3
Personeelskosten	11	(302,3)	(318,2)
Energiekosten		(215,3)	(249,9)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(112,4)	(126,7)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(118,2)	(146,1)
Overige lasten	14	(49,2)	(35,5)
Afschrijvingskosten	15,16	(177,1)	(155,8)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten	10	(5,3)	(0,2)
Herstructureringskosten	29	(8,4)	(4,1)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(125,5)	-
Terugname van waardeverminderingen	17	-	126,1
Winst op verkoop van dochterondernemingen		-	2,6
Resultaat uit operationele activiteiten		(126,4)	179,8
Financieringsbaten	12	1,6	4,2
Financieringslasten	12	(118,0)	(151,4)
Netto verlies uit wisselkoersverschillen	12	(5,4)	(59,9)
Netto financiële lasten		(121,8)	(207,1)
Verlies voor belastingen		(248,2)	(27,3)
Belastingen	13	(15,5)	36,9
Winst / (verlies) over het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		(263,7)	9,6
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Winst / (verlies) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	9	(150,1)	36,9
Winst / (verlies) over het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		(413,8)	46,5
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		(413,8)	46,5
Minderheidsbelang		-	-
Winst / (verlies) per aandeel voor de winst / (verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten tijdens de periode (uitgedrukt in EUR per aandeel)			
Gewoon	34	(2,59)	0,10
Verwaterd	34	(2,59)	0,10

*De bedragen uit het voorgaande jaar zijn aangepast rekening houdend met de impact van de beëindigde activiteiten (Toelichting 9).
De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

MILJOEN EUR	TOELICHTING	2016*	2017
Winst / (verlies) over het boekjaar		(413.8)	46.5
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Andere elementen van het totaalresultaat			
POSTEN DIE KUNNEN WORDEN GEHERKLASSEERD NAAR DE WINST- EN VERLIESREKENING:			
Valutaomrekeningsverschillen		(8,6)	(18,2)
Verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking	27	(3,7)	(5,6)
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	27	(11,2)	(14,7)
Belastingen	13,27	0,9	1,0
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	19,27	0,3	(0,2)
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		-	-
POSTEN DIE NIET ZULLEN WORDEN GEHERKLASSEERD NAAR DE WINST- EN VERLIESREKENING:			
Herwaarderings (verlies) of / winst op toegezegde-pensioenregelingen	30	10,3	(5,2)
Belastingen	13	(2,5)	(0,8)
Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, na belastingen		(14,5)	(42,9)
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Posten die kunnen worden geherklasseerd naar de winst- en verliesrekening:			
Valutaomrekeningsverschillen		(0,2)	(2,5)
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	8	(56,1)	(28,2)
Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen		(56,3)	(30,7)
Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar, na belastingen		(70,8)	(73,6)
Totaalresultaat voor het boekjaar		(484,6)	(27,1)
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		(484,6)	(27,1)
Minderheidsbelang		-	-
Totaalresultaat voor het boekjaar		(484,6)	(27,1)

*De bedragen uit het voorgaande jaar zijn aangepast rekening houdend met de impact van de beëindigde activiteiten (Toelichting 9).

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

GECONSOLIDEERDE STATEN VAN FINANCIËLE POSITIE

MILJOEN EUR	TOELICHTING	AS AT	AS AT
		31 DEC 2016	31 DEC 2017
Materiële vaste activa	15	1.416,0	1.690,3
Immateriële activa	16	6,0	3,3
Investerings in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	3,4	3,4
Investerings in aandelen	19	22,4	19,8
Uitgestelde belastingvorderingen	13	343,0	332,1
Overige financiële activa	20	165,3	163,8
Overige activa	22	2,0	0,7
Totaal vaste activa		1.958,1	2.213,4
Vorraden	21	720,1	965,1
Handels- en overige vorderingen	23	219,0	223,5
Vooruitbetalingen en uitgestelde uitgaven		9,2	10,2
Actuele belastingvorderingen		7,3	6,4
Overige financiële activa	20	52,8	42,0
Overige activa	22	-	0,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	24	127,1	68,4
Activa aangehouden voor verkoop	9	41,3	-
Totaal vlottende activa		1.176,8	1.316,3
Totale activa		3.134,9	3.529,7
Geplaatst kapitaal en uitgiftepremies	25	2.153,1	2.250,7
Eeuwigdurende effecten	26	131,6	186,3
Reserves	27	(103,9)	(161,3)
Overgedragen verliezen		(1.647,1)	(1.615,9)
Cumulatieve valutaomrekeningsverschillen in eigen vermogen met betrekking tot een groep activa die voor verkoop wordt aangehouden			
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij	27	10,2	-
Total equity attributable to equity holders of the parent		543,9	659,8
Totaal eigen vermogen		543,9	659,8
Leningen	28	565,0	948,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	87,8	67,7
Voorzieningen	29	160,4	156,8
Personeelsbeloningen	30	74,0	73,5
Overige financiële verplichtingen	20	85,2	15,6
Uitgestelde opbrengsten	32	52,7	79,1
Totaal langlopende verplichtingen		1.025,1	1.341,1
Handelsschulden en overige schulden	31	606,9	631,9
Fiscale schulden		2,9	0,4
Leningen	28	427,0	221,6
Voorzieningen	29	28,2	19,1
Personeelsbeloningen	30	36,0	36,6
Overige financiële verplichtingen	20	121,9	151,5
Uitgestelde opbrengsten	32	313,0	465,6
Overige verplichtingen	22	1,3	2,1
Verplichtingen verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	9	28,7	-
Totaal kortlopende verplichtingen		1.565,9	1.528,8
Totale verplichtingen		2.591,0	2.869,9
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3.134,9	3.529,7

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

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

MILJOEN EUR	NOTE	GEPLAATST KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	EEUWIGDU- RENDE EFFECTEN	RESERVES	OVERGEDRAGEN VERLIEZEN	TOTAALBEDRAG TOEREKENBAAR AAN AANDEEL- HOUDERS	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Per 1 jan 2017		1.024,1	1.129,0	131,6	(93,7)	(1.647,1)	543,9	543,9
Winst over het boekjaar		-	-	-	-	46,5	46,5	46,5
Andere elementen van het totaalresultaat		-	-	-	(67,6)	(6,0)	(73,6)	(73,6)
Totaalresultaat		-	-	-	(67,6)	40,5	(27,1)	(27,1)
Kapitaalverhoging	25	16,1	81,5	-	-	-	97,6	97,6
Uitgifte van eeuwigdurende effecten	26	-	-	54,7	-	-	54,7	54,7
Uitkering op eeuwigdurende effecten	26	-	-	-	-	(7,4)	(7,4)	(7,4)
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	-	(1,9)	(1,9)	(1,9)
Per 31 dec 2017		1.040,2	1.210,5	186,3	(161,3)	(1.615,9)	659,8	659,8

MILJOEN EUR	NOTE	GEPLAATST KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	EEUWIGDU- RENDE EFFECTEN	RESERVES*	OVERGEDRAGEN VERLIEZEN	TOTAALBEDRAG TOEREKENBAAR AAN AANDEEL- HOUDERS	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Per 1 jan 2016		960,9	931,1	21,8	(31,0)	(1.239,2)	643,6	643,6
Verlies over het boekjaar		-	-	-	-	(413,8)	(413,8)	(413,8)
Andere elementen van het totaalresultaat		-	-	-	(78,6)	7,8	(70,8)	(70,8)
Totaalresultaat		-	-	-	(78,6)	(406,0)	(484,6)	(484,6)
Kapitaalverhoging		63,2	199,1	-	-	-	262,3	262,3
Verandering in fractiewaarde	25	1,2	(1,2)	-	-	-	-	-
Eigen aandelen	25	(1,2)	-	-	1,2	-	-	-
Uitgifte van eeuwigdurende effecten	26	-	-	109,8	-	-	109,8	109,8
Converteerbare obligatie	28	-	-	-	14,7	-	14,7	14,7
Uitkering op eeuwigdurende effecten	26	-	-	-	-	(3,5)	(3,5)	(3,5)
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	-	1,6	1,6	1,6
Per 31 dec 2016		1.024,1	1.129,0	131,6	(93,7)	(1.647,1)	543,9	543,9

*Omvat valutaomrekeningsverschillen met betrekking tot een groep activa die voor verkoop wordt aangehouden

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

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

MILJOEN EUR	TOELICHTING	2016	2017
Winst / (verlies) over het boekjaar		(413,8)	46,5
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingskosten	15,14	207,5	156,6
Belastingen	13	39,5	(38,5)
Netto financiële lasten	12	127,5	209,4
Bijzondere of (terugname van) waardeverminderingen (netto)	17	266,3	(142,2)
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen		2,8	2,5
Niet-kasbeweging van zink vooruitbetaling	20 (g)	-	(79,4)
Overige niet-monetaire elementen		(37,1)	(21,7)
Winst op de verkoop van dochterondernemingen	8	(55,4)	(31,8)
Winst op de verkoop van materiële vaste activa	15	(1,9)	(1,0)
Betaalde belastingen		(22,1)	(12,6)
Kasstroom van operationele activiteiten voor veranderingen in werkkapitaal		113,3	87,8
Wijziging in voorraden		(234,0)	(346,8)
Wijziging in handels- en overige vorderingen		24,3	31,4
Wijziging in vooruitbetalingen en uitgestelde uitgaven		2,7	(1,7)
Wijziging in uitgestelde opbrengsten		61,3	179,1
Wijziging in handelsschulden en overige schulden		19,1	79,6
Wijziging in overige activa en overige verplichtingen		(53,6)	18,2
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen		(14,5)	(9,2)
Kasstroom uit operationele activiteiten		(81,4)	38,4
Verwerving van materiële vaste activa	15	(294,0)	(368,0)
Verwerving van immateriële activa	16	(0,3)	(1,9)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		2,4	2,7
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële activa		1,2	0,9
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen	8	10,6	32,1
Ontvangen rente		1,1	2,3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(279,0)	(331,9)
Kapitaalverhoging	25	262,3	97,6
Uitgifte van eeuwigdurende effecten	26	109,8	54,7
Uitkering op eeuwigdurende effecten	26	(3,5)	(7,4)
Uitgifte van leningen		205,0	552,7
Aflossingen van leningen		(417,2)	(224,0)
Wijziging in SCTF-kredietfaciliteit	28	316,2	(115,1)
Ontvangsten uit zink vooruitbetaling	20 (g)	31,6	-
Betaalde rente		(115,3)	(115,7)
Kasstroom van financieringsactiviteiten		388,9	242,8
Netto toename/ (afname) van geldmiddelen		28,5	(50,7)
Geldmiddelen aan het begin van het jaar	9,24	96,1	129,4
Valutaschommelingen		4,8	(10,3)
Geldmiddelen aan het einde van het jaar	9,24	129,4	68,4

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Inhoudstafel

1. Algemene informatie	99	21. Voorraden	160
2. Grondslagen en belangrijkste beginselen inzake verslaggeving	99	22. Overige activa en verplichtingen	160
3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	104	23. Handels- en overige vorderingen	161
4. Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving	121	24. Geldmiddelen en kasequivalenten	161
5. Financieel risicobeheer	125	25. Kapitaal	162
6. Wisselkoersen	128	26. Eeuwigdurende effecten	164
7. Gesegmenteerde informatie	129	27. Reserves	167
8. Bedrijfsovername en verkopen	133	28. Leningen	168
9. Beëindigde bedrijfsactiviteiten	135	29. Voorzieningen	171
10. Aan fusie en overname verwante transactiekosten	140	30. Personeelsbeloningen	173
11. Personeelskosten	141	31. Handelsschulden en overige schulden	178
12. Financieringsbaten en -lasten	141	32. Uitgestelde opbrengsten	179
13. Belastingen	141	33. Op aandelen gebaseerde betalingen	180
14. Overige lasten	147	34. Winst per aandeel	185
15. Materiële vaste activa	147	35. Financiële instrumenten	187
16. Immateriële activa	149	36. Investeringsverbintenissen	198
17. Bijzondere waardeverminderingen	150	37. Operationele leaseovereenkomsten	198
18. Investerings- en volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen	155	38. Onvoorziene gebeurtenissen	199
19. Investerings- en aandelen	155	39. Verbonden partijen	199
20. Overige financiële activa en verplichtingen	156	40. Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap	204
		41. Entiteiten van de Groep	205
		42. Gebeurtenissen na balansdatum	205

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 is opgericht en gevestigd 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. Meer informatie kan u vinden op de website van Nyrstar: www.nyrstar.com.

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2017 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 werd op 21 februari 2018 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) 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 19).

(c) Functionele en presentatievaluta

Posten opgenomen in de jaarrekening 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.

(d) 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.

(e) Standaarden, wijzigingen en interpretaties

TOEPASSING VAN HERZIENE STANDAARDEN

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn van kracht vanaf 1 januari 2017 en goedgekeurd binnen de Europese unie en werden toegepast bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening:

- Aanpassing van IAS 7 Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverzorging

De aanpassing van IAS 7 vereist dat entiteiten informatie verschaffen over wijzigingen in hun verplichtingen die voortvloeien uit financieringsactiviteiten, inclusief wijzigingen die voortvloeien uit financieringskasstromen en niet-kas wijzigingen (zoals wisselkoersschommelingen). De Groep heeft een aansluiting tussen de bewegingen van de kasstromen van leningen opgenomen in toelichting 35 (g) om aan dit amendement te voldoen.

- Aanpassing van IAS 12 Belastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017)

De wijziging in IAS 12 verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde. De toepassing van deze wijziging had geen materiële impact op de Groep.

NIEUWE IFRS-BOEKHOUDNORMEN, NOG NIET AANGENOMEN AMEDEMEMENTEN EN INTERPRETATIES

De Groep maakt geen gebruik van vervroegde toepassing van andere standaarden, wijzigingen of interpretaties gepubliceerd maar nog niet van toepassing. De groep verwacht deze standaarden, wijzigingen of interpretaties toe te passen op de respectievelijk datum dat ze van kracht worden.

Op de datum van goedkeuring van deze geconsolideerde jaarrekening werden de volgende nieuwe en herziene IFRS-standaarden, die van toepassing zijn op de Groep, uitgegeven maar zijn nog niet effectief:

IFRS 15 OPBRENGSTEN UIT CONTRACTEN MET KLANTEN (TOEPASBAAR VOOR BOEKJAREN VANAF 1 JANUARI 2018)

IFRS 15 werd gepubliceerd in mei 2014 en de daaropvolgende wijzigingen, Verduidelijkingen aan IFRS 15 werden gepubliceerd in april 2016. De gewijzigde standaard IFRS 15 wordt van kracht voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2018, ook al zijn de wijzigingen van april 2016 nog niet formeel goedgekeurd door de EU. IFRS 15 wordt voor de Groep van kracht op 1 januari 2018.

De Groep heeft de impact van de transitie naar IFRS 15 beoordeeld. Onder IFRS 15 verandert omzeterkenning van een model gebaseerd op de overdracht van risico's en voordelen naar een model op basis van overdracht van eigendomscontrole. De opbrengsten van de Groep zijn overwegend afkomstig van de verkoop van grondstoffen, waarbij het punt van erkenning afhankelijk is van de contractuele verkoopvoorwaarden (de International Commercial Terms - Incoterms). Aangezien het tijdstip van de overdracht van risico's en voordelen samenvalt met de overdracht van controle, is het onwaarschijnlijk dat voor het grootste deel van de omzet het tijdstip en het bedrag van de geïnde omzet zal beïnvloeden worden.

Voor de Incoterms “Kosten, Verzekering en Vracht” (“CIF”) moet de verkoper contracten afsluiten voor en de kosten en vracht betalen die nodig zijn om de goederen naar de genoemde haven van bestemming te brengen. Bijgevolg zal de vrachtdienst op exportgrondstoffencontracten met CIF-incoterms voldoen aan de criteria van een afzonderlijke prestatieverplichting en het deel van de gerelateerde omzet onder dit contract dat de verplichting tot levering van de vrachtdienst vertegenwoordigt zal overgedragen worden en erkend worden over de duurtijd van het transport, zijnde de periode waarin de prestatieverplichting voldaan wordt..

De Groep heeft de impact van de CIF-omzet als volgt beoordeeld:

- Het bedrag aan transportopbrengsten dat uitgesteld moest worden bedroeg 1 miljoen EUR per 31 december 2017 en werd als niet materieel beschouwd; en
- De opbrengsten die aan de transportservices worden toegewezen, worden afzonderlijk van de verkoop van goederen bekendgemaakt. Gezien het immateriële bedrag van de opbrengsten zal de Groep de disaggregatie van de opbrengsten in de toelichting vermelden.

De Groep zal IFRS 15 toepassen voor jaarlijkse rapporteringsperioden die ingaan op 1 januari 2018, waarbij het cumulatieve effect van de aanvankelijke toepassing van IFRS 15 wordt erkend op de datum van eerste toepassing. Afgezien van het verstrekken van uitgebreidere informatieverschaffing over de opbrengstentransacties van de Groep, verwachten de bestuurders niet dat de toepassing van IFRS 15 een aanzienlijke impact heeft op de financiële positie en / of financiële prestaties van de Groep.

IFRS 9 FINANCIËLE INSTRUMENTEN (TOEPASBAAR VOOR BOEKJAREN VANAF 1 JANUARI 2018)

IFRS 9 werd gepubliceerd in juli 2014 en gaat van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2018, wat de datum zal zijn waarop de Groep zal overschakelen naar IFRS 9. De nieuwe standaard is van toepassing op financiële activa en financiële passiva, en betreft de classificatie, waardering, en waardeverminderingen en niet langer opnemen van financiële activa en financiële passiva samen met een nieuw model voor afdekkingstransacties.

Op basis van de analyse van de groep van de financiële activa en passiva van de groep op 31 december 2017, heeft de Groep de impact van IFRS 9 op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep als volgt beoordeeld:

Classificatie en waardering:

De classificatie en waardering van financiële instrumenten is onveranderd onder toepassing van de nieuwe standaard.

Waardeverminderingen:

De financiële activa van de groep aan geamortiseerde kost zijn voornamelijk gelinkt aan de handelsvorderingen. De impact van de introductie van het verwacht kredietverliesmodel (“Expect credit loss model”) op deze activa heft geen materiële impact op de geconsolideerde financiële staten. Deze conclusie is gebaseerd op de volgende elementen:

- aangezien de Groep historisch gezien minimale waardeverminderingen op haar handelsvorderingen en andere financiële activa heeft gehad; en
- er geen belangrijke wijziging in de samenstelling van de handelsvorderingen, de krediettermijnen of de kredietwaardigheid van de tegenpartijen per 31 december is geweest.

Hedge Accounting:

De nieuwe vereisten voor hedge accounting behouden de drie soorten hedge accounting-mechanismen die momenteel beschikbaar zijn onder IAS 39. IFRS 9 introduceert meer flexibiliteit in de soorten transacties die in aanmerking komen voor hedge accounting, met name verbreding van de soorten instrumenten die in aanmerking komen voor afdekkingsinstrumenten en de soorten risicocomponenten van niet-financiële items die in aanmerking komen voor hedge accounting. Daarnaast is de effectiviteitstoets herzien en vervangen door het principe van een 'economische relatie'. Een retrospectieve beoordeling van de effectiviteit van hedge is ook niet langer nodig. Ook zijn er verhoogde toelichtingsverplichtingen voor de risicobeheeractiviteiten van een entiteit ingevoerd.

Aangezien de nieuwe hedge-accountingvereisten nauwer zullen aansluiten bij het risicobeheerbeleid van de Groep, heeft de Groep beoordeeld dat de bestaande hedges die door de Groep worden aangegaan, in aanmerking komen voor hedge-accounting bij toepassing van IFRS 9.

Management verwacht geen materiële impact van de toepassing van de hedge accounting-vereisten van IFRS 9 op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

IFRS 16 LEASEOVEREENKOMSTEN (TOEPASBAAR VOOR BOEKJAREN VANAF 1 JANUARI 2019)

IFRS 16 werd gepubliceerd in januari 2016 en wordt van kracht voor de Groep op 1 januari 2019. De standaard vervangt de bestaande standaard over leaseovereenkomsten IAS 17. IFRS 16 zal voornamelijk een impact hebben op de boekhoudkundige verwerking bij lessees (huurders). De standaard introduceert één unieke boekhoudkundige verwerking die lessees (huurders) verplicht een recht-op-gebruik (right of use) actief en een leaseverplichting te erkennen. Leasekosten zullen gepresenteerd worden als afschrijvingen op het recht-op-gebruik actief en financieringskosten op de leaseverplichting. De boekhoudkundige verwerking voor lessees onder IFRS 16 zal gelijkaardig zijn aan de bestaande IAS17 boekhoudkundige verwerking voor financiële leases, maar zal substantieel verschillend zijn voor operationele leases waar huurlasten nu lineair geboekt worden en geen recht-op-gebruik actief of leaseverplichting is erkend. Er zijn bepaalde uitzonderingen voor leases waar de leasetermijn 12 maanden of minder bedraagt of het onderliggend actief een lage waarde heeft en er een optie om de bestaande overeenkomsten niet opnieuw te beoordelen bij de overgang.

Op 31 december 2017 heeft de Groep niet-opzegbare operationele leaseverplichtingen van EUR 46,6 miljoen (toelichting 38). IAS 17 vereist geen erkenning van enig recht om activa of verplichtingen te gebruiken voor toekomstige betalingen voor deze huurovereenkomsten. De beoordeling van de Groep geeft aan dat deze regelingen zullen voldoen aan de definitie van een lease onder IFRS 16, en daarom zal de Groep een recht op gebruik van een actief en een overeenkomstige verplichting met betrekking tot al deze leaseovereenkomsten erkennen, tenzij deze in aanmerking komen voor lage waarde of kortlopende leaseovereenkomsten bij de toepassing van IFRS 16.

Daarentegen, voor financiële leases waarbij de Groep een lessee is, aangezien de Groep reeds een actief en een gerelateerde financiële leaseverplichting heeft erkend voor deze leaseovereenkomsten. De toepassing van IFRS 16 zal geen significante impact hebben op de financiële leases aangezien die momenteel al worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

AANPASSING VAN IFRS 2 CLASSIFICATIE EN WAARDERING VAN OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN (TOEPASBAAR VOOR BOEKJAREN VANAF 1 JANUARI 2018, MAAR NOG NIET GOEDGEKEURD BINNEN DE EUROPESE UNIE)

De wijzigingen in IFRS 2 op aandelen gebaseerde betalingen verduidelijken de classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties met betrekking tot de verwerking van in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties die een prestatieverplichting omvatten, de classificatie van op aandelen gebaseerde betalingstransacties met netto afwikkeling kenmerken en de verwerking van wijzigingen van op aandelen gebaseerde betalingstransacties van contant afgewikkeld tot in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde transacties. De Groep heeft de impact van de wijziging op haar geconsolideerde jaarrekening beoordeeld en verwacht geen materiële impact.

IFRS 17 VERZEKERINGSCONTRACTEN (TOEPASBAAR VOOR BOEKJAREN VANAF 1 JANUARI 2021)

IFRS 17 werd gepubliceerd op 18 mei 2017 en wordt van kracht voor de Groep op 1 januari 2021. Deze standaard omvat de principes, waardering, presentatie en toelichtingen van verzekeringscontracten. Het doel is ervoor te zorgen dat relevante informatie wordt verstrekt die een getrouw beeld van die contracten geeft. De informatie moet een basis vormen voor gebruikers van jaarrekeningen om het effect van verzekeringscontracten op de financiële positie, financiële prestaties en kasstroom van de entiteit te beoordelen. Toepassing van IFRS 17 zal geen materiële impact hebben op de jaarrekening van de Groep.

Andere gepubliceerde standaarden en wijzigingen die nog niet van kracht zijn worden hieronder opgelijst:

- Aanpassing van IAS 40 Overdracht van vastgoedbeleggingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 4 Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- Verduidelijkingen aan IFRS 15 - Verduidelijkingen aan IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten (Toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018). Voor de impact van IFRS 15 verwijzen we naar de bovenstaande paragrafen.
- Aanpassing van IAS 28 Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus – een verzameling van wijzigingen aan IFRS, onder andere aan IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 (verduidelijking van de gevolgen voor inkomstenbelastingen op dividenden) en wijzigingen aan IAS 23 (verduidelijking van leenkosten) (Gepubliceerd op 12 december 2017, toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 23 Onzekerheid over inkomstenbelastingenbehandelingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

(f) Alternatieve Prestatiemaatstaven

De Groep maakt ook gebruik van zogenaamde „Alternatieve Prestatiemaatstaven” („APM”) in de jaarrekening en de toelichtingen. Een APM is een financiële maatstaf van de historische of toekomstige financiële prestatie, de financiële positie of de kasstromen, anders dan een financiële maatstaf als gedefinieerd in het toepasselijke financiële verslaggevingskader (IFRS). Een glossarium met een beschrijving hiervan is beschikbaar op www.nyrstar.com. Ze worden consistent gebruikt van jaar tot jaar en wanneer een wijziging nodig is, worden de vergelijkende cijfers toegelicht.

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 met uitzondering van een nieuwe waarderingsregel (toelichting 26) in verband met de eeuwigdurende zekerheden. Op 31 december 2016 werden de eeuwigdurende effecten geclassificeerd als samengestelde financiële instrumenten die uit zowel eigen- vermogens- als vreemdvermogenscomponenten bestaan. Gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2017 werden de voorwaarden van de eeuwigdurende effecten gewijzigd, waardoor de eeuwigdurende effecten werden geclassificeerd als eigen-vermogensinstrumenten op 31 december 2017. De classificatie van de eeuwigdurende effecten als eigen-vermogensinstrumenten had geen invloed op de jaarrekening aangezien het passiefgedeelte onbeduidend op 31 december 2016.

(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 worden 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.

INVESTERINGEN 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 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 voortvloeiende uit transacties met volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen, worden geëlimineerd volgens het belang dat de Groep in de deelneming heeft. De Groep brengt ook verslag uit over de eliminatie van de niet-gerealiseerde winst op intragroepstransacties tussen de mijnbouw- en de smeltingsactiviteiten. Deze transacties hebben betrekking op de verkopen van het mijnbouw- aan het smeltingssegment die niet extern werden gerealiseerd.

(b) Vreemde valuta

TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden in de verslagperiode opgenomen in de functionele valuta van elke onderneming tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. De transactiedatum is de datum waarop de transactie voor het eerst in aanmerking komt voor opname. Om praktische redenen wordt bij sommige Groepsondernemingen een koers toegepast die de werkelijke koers op de transactiedatum benadert, bijvoorbeeld een gemiddelde koers voor de week of de maand waarin de transacties zich voordoen.

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

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

BUITENLANDSE ACTIVITEITEN

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

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

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

(c) Financiële instrumenten

Basismaterialen ofwel commodities worden afgedekt, door gebruik te maken van metaaltermijncontracten, om de Groep minder bloot te stellen aan schommelingen in de prijzen van deze basismaterialen met betrekking tot de (i) niet-opgenomen vaste verplichtingen ontstaan uit termijnverkoopcontracten tegen vaste prijs en (ii) toekomstige volatiliteit in kasstromen uit de verkoop van metaal.

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

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

REËLE-WAARDEAFDEKKINGEN

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

KASSTROOMAFDEKKINGEN

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

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET IN AANMERKING KOMEN VOOR HEDGE ACCOUNTING

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

INVESTERINGEN 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 herstelkosten van de locatie waar de activa zich bevinden en het gebied dat erdoor verstoord wordt. Alle materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode en/of de productie-eenheidmethode. Terreinen in eigendom worden niet afgeschreven.

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

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

AFSCHRIJVING

Lineaire methode

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

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

Productie-eenheidmethode

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

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

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

Activa in aanbouw

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

Minerale eigendommen en mijnontwikkelingskosten

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

Groot onderhoud

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

Exploratie- en evaluatieactiva

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

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

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

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

(e) Immateriële activa

OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

De software- en aanverwante interne ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, verminderd met de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Deze worden meestal gedurende over een periode van vijf jaar afgeschreven.

De emissie-/carbonrechten worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingen: deze immateriële activa worden niet afgeschreven. Het overeenkomstige saldo is opgenomen in voorzieningen.

(f) Geleasede activa

Leaseovereenkomsten die aan de Groep vrijwel alle aan het eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdragen, worden geclassificeerd als financiële lease, terwijl overige leaseovereenkomsten worden geclassificeerd als operationele leases. Materiële vaste activa verworven via een financiële lease worden in de balans opgenomen tegen hun reële waarde bij de aanvang van de lease-overeenkomst, of – indien deze lager is – tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen op het tijdstip van het aangaan van de lease-overeenkomst. Geactiveerde activa in lease worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur of, indien dit korter is, de leasetermijn. Leasebetalingen worden opgesplitst in rentelasten en aflossingen van de uitstaande verplichting en dit op basis van de impliciete rentevoet van de lease-overeenkomst.

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

(g) Voorraden

Voorraden 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 Groep hedge accounting toepast, waarnaar verwezen in toelichting 3c, worden de afgedekte voorraadbestanddelen aangepast door de schommeling van de reële waarde toerekenbaar aan het afgedekte risico. 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.

Bij voor verkoop beschikbare aandelenbeleggingen wordt een aanzienlijke en langdurige daling van de reële waarde van het effect onder zijn kostprijs beschouwd als een objectief bewijs van waardevermindering. 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 bruikbaar zijn, wordt op iedere verslagdatum een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde.

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

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

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

(i) Personeelsbeloningen

KORTETERMIJNPERSONEELBELONINGEN

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 salarisoniveaus, inclusief bijbehorende kosten, ervaringen met het vertrek van werknemers en diensttermijnen. Verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van markttrendementen op de verslagdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte toekomstige kasstromen.

TOEGEZEGDE-BIJDRAGEREGELINGEN

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

TOEGEZEGDE-PENSIOENREGELINGEN

Een verplichting met betrekking tot pensioenregelingen met een te bereiken doel of voor medische hulp wordt in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie opgenomen. Deze verplichting wordt gewaardeerd als de contante waarde van de verplichting uit hoofde van de pensioenregeling met een te bereiken doel per balansdatum verminderd met de reële waarde van tot de regeling behorende fondsbeleggingen. Alle surplussen die het gevolg zijn van deze berekeningen worden beperkt tot de contante waarde van enige economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de plannen of verminderingen in toekomstige bijdragen aan de plannen ("activaplafond").

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

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

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

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

De herwaardering 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. Herwaarderingen opgenomen in de OCI, worden niet gerecycleerd. Deze bedragen geboekt in de OCI kunnen binnen het eigen vermogen geherklasseerd worden.

De pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk in winst of verlies geboekt tijdens de periode van de aanpassingen van het plan en worden niet meer uitgesteld. De netto intrest wordt berekend door de verdisconteringsvoet toe te passen op de netto verplichting of actief inzake toegezegde pensioenrechten.

VERGOEDINGEN IN AANDELEN

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

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

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

(j) Voorzieningen

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

HERSTEL, REHABILITATIE EN ONTMANTELING

Er wordt een voorziening geboekt voor de geraamde kosten voor sluiting, reconstructie en 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 de geraamde toekomstige kasstromen, aangepast voor het risico dat gepaard gaat met de onzekerheid van het bedrag en de timing van de kasstromen, gebruik makend van informatie die beschikbaar is op elke balansdatum. De voorziening wordt verdisconteerd gebruik makend van een actueel op de markt gebaseerd disconteringspercentage vóór belastingen met een risicovrij percentage dat de locatie van de voorziening en een kredietspread specifiek voor de verplichting weergeeft (toelichting 29). 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-vermogenscomponent van een samengesteld financieel instrument wordt aanvankelijk gewaardeerd tegen de reële waarde van een vergelijkbare verplichting zonder eigenvermogenscomponent. 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-vermogenscomponent, en wordt opgenomen onder Eigen vermogen, na belasting. Eventueel rechtstreeks toerekenbare transactiekosten worden toegewezen aan de vreemd-vermogen- en eigenvermogenscomponenten in verhouding tot hun aanvankelijke boekwaarden.

CONVERTEERBARE OBLIGATIES

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

(l) Opbrengsten

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

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

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

(m) Financiële baten en financiële lasten

Financiële baten omvatten:

- Rentebaten op geïnvesteerde bedragen en
- Dividendinkomsten.

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

Financiële lasten omvatten:

- Rente over korte- en langetermijnleningen;
- Rente op overige financiële verplichtingen;
- Afschrijving van disconto's of premies met betrekking tot leningen;
- Afschrijving van bijkomende kosten gemaakt in verband met de leningsovereenkomsten;
- Kosten van financiële leaseovereenkomsten;
- Het effect van de verdiscontering van langetermijnvoorzieningen voor herstel, rehabilitatie en ontmanteling en werknemersvergoeding; en
- Impliciete rente op overeenkomsten inzake de vooruitbetaling van metaalleveringen.

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

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

Winsten en verliezen op vreemde valuta worden netto gerapporteerd.

(n) Belastingen

De belasting omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en uitgestelde belasting. De belasting 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 belasting 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 belastingschulden 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 belastingverplichting getroffen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de eerste opname van goodwill. De uitgestelde belastingschulden 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 belastingvorderingen en -verplichtingen worden verrekend wanneer er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om belastingvorderingen 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 belastingverplichtingen en -vorderingen over het boekjaar netto af te wikkelen of hun belastingverplichtingen en -vorderingen zullen gelijktijdig worden gerealiseerd.

Een uitgestelde belastingvordering 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 belastingvorderingen worden op elke verslagdatum herzien en worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

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

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

(o) Geldmiddelen en kasequivalenten

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

(p) Handelsschulden en overige schulden

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

(q) Uitgestelde inkomsten

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

(r) Handelsvorderingen

Handelsvorderingen zijn vorderingen die bestaan uit 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) Geplaatst Kapitaal

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, na 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 management comité van Nyrstar (NMC) geëvalueerd wordt om te beslissen hoe middelen worden toegewezen en om de prestaties te beoordelen. Er werd bepaald dat het NMC fungeert als de "chief operating decision maker".

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

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

(v) Eigen aandelen

Wanneer Nyrstar de eigen vermogensinstrumenten opnieuw verwerft, wordt de nominale waarde van de gekochte eigen aandelen afgetrokken van reserves. Het verschil tussen de nominale waarde van de aangekochte eigen aandelen en het betaalde bedrag, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, wordt geboekt als een vermindering van overgedragen verliezen. Opnieuw verworven aandelen worden geclassificeerd als eigen aandelen en kunnen verworven en gehouden worden door de onderneming

of andere leden van de geconsolideerde groep. Wanneer eigen aandelen verkocht worden of daarna opnieuw uitgegeven worden, wordt het ontvangen bedrag opgenomen als een stijging van het eigen vermogen. Het daaruit voortvloeiende tekort of overschot op de transactie wordt opgenomen bij de overgedragen verliezen.

(w) Leningen

Leningen worden initieel geboekt tegen reële waarde, na aftrek van de betaalde transactiekosten. De leningen 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 looptijd van de leningen. 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.

(x) 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.

(y) 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.

(z) Reserve omgekeerde overname

De in de reserves van de Vennootschap opgenomen omgekeerde-overnamereserve werd opgenomen tijdens de oprichting van Nyrrstar 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.

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. Nyrtar 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.

Bedrijfscontinuïteit (toelichting 2(a))

De Vennootschap heeft geoordeeld dat, rekening houdend met de beschikbare geldmiddelen en niet opgenomen gecommiteerde kredietfaciliteiten die beschikbaar zijn op datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening, de cashflow prognoses voor 2018 op basis van de goedgekeurde budgetten, zij over voldoende liquiditeit beschikt om haar huidige verplichtingen en de dekking van haar werkkapitaalbehoeften voor 2018 na te komen en dat ze gedurende deze periode in overeenstemming zal blijven met haar financiële convenanten.

De cashflow projecties voor 2018 omvatten de volgende belangrijke uitgangspunten:

GRONDSTOFPRIJZEN EN WISSELKOERSEN

Grondstoffenprijzen en wisselkoersen werden ontwikkeld op basis van extern beschikbare bronnen uit een aantal verschillende marktcommentatoren.

PRODUCTIE EN INVESTERINGS- EN OPERATIONELE KOSTEN

Deze zijn gebaseerd op historische resultaten, tenzij er definitieve plannen gemaakt werden waarvan verwacht wordt dat ze een belangrijk effect hebben op de operaties.

VERWERKINGSLONEN

Verwerkingslonen werden ontwikkeld op basis van extern beschikbare prognoses en recente historische koersen.

HERONTWIKKELINGSPROJECT PORT PIRIE

De cashflow projecties voor 2018 bevatten de beste schatting van het management omtrent de opbrengsten van het project.

De Vennootschap heeft een sensitiviteitsanalyse van haar liquiditeitstesten uitgevoerd door het onafhankelijk aanpassen van de cashflow prognoses voor 2018 voor zinkprijzen, verwerkingslonen, productie output van de smelters en ongunstige bewegingen in de USD koers. Elke van onderstaande scenario's werd onafhankelijk van elkaar getest.

- Verwachte zinkprijzen voor de tweede helft van 2018 werden aangepast tot USD 2.600/t wat de bodemprijs is van Nyrstar's panel van marktcommentatoren. Er werd geen wijziging aangebracht in de veronderstelde verwerkingslonen van USD 118/t op basis van het feit dat het grootste deel van de verwerkingslonen van de Groep gelinkt is aan de benchmarkprijs die werd vastgesteld in de eerste helft van 2018.
- Verwachte zinkprijzen werden aangepast tot USD 3.854/t wat de hoogste zinkprijs is van Nyrstar's panel van marktcommentatoren. Aanvullend werden de verwerkingslonen neerwaarts aangepast tot USD 108/MT. Deze neerwaartse aanpassing weerspiegelt de historische correlatie tussen de verwerkingslonen en de zinkprijzen over de afgelopen 7 jaar.
- Verwachte productie output van de smelters werd naar beneden aangepast met 13%, een smelter productieniveau dat door de Vennootschap werd overschreden in elk van de afgelopen 7 jaar. Aanvullend werd de volledige bijdrage van het Port Pirie herontwikkelingsproject verwijderd uit de prognoses.
- De gebruikte wisselkoersen werden aangepast naar de meest ongunstige wisselkoersen die door de consensusmakelaars werden verstrekt. Dit veronderstelt dat de USD met 5% zou verzwakken tov de EUR en de AUD 2% . Een verzwakkende USD en AUD hadden een negatieve impact op de winstgevendheid van de Groep en een positieve impact op het eigen vermogen van de Groep.

In alle gevallen gaf de sensitiviteitsanalyse aan dat de Vennootschap over voldoende liquide middelen zou beschikken om haar huidige verplichtingen en de dekking van haar werkkapitaalbehoeften voor 2018 na te komen en in overeenstemming te blijven met haar financiële convenanten gedurende 2018.

Ongunstige bewegingen in de valutakoers, grondstoffenprijzen en/of operationele resultaten zullen de liquiditeit van de Vennootschap beïnvloeden of het eigen vermogen van de Vennootschap verlagen, en wanneer deze ongunstige bewegingen gedurende een langere periode aanhouden zou het nodig kunnen zijn dat de Vennootschap mitigerende maatregelen dient te nemen om de liquiditeit of eigen vermogen te behouden. Een langdurige en materiële impact op de liquiditeit of eigen vermogen van de Vennootschap zal ook een invloed hebben op de mogelijkheid van de Vennootschap om te voldoen aan de financiële convenanten onder de bestaande kredietovereenkomsten.

Klassering van activa en passiva als aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (toelichting 9)

De Groep past de vereisten van IFRS 5 toe: Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten. De vaste activa en verplichtingen opgenomen in groepen activa die worden afgestoten, worden geklasseerd als aangehouden voor verkoop als hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerecupereerd door verkoop eerder dan door verder gebruik, als ze onmiddellijk beschikbaar zijn voor verkoop en als de verkoop zeer waarschijnlijk is. Vaste activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de boekwaarde of, indien lager, tegen de reële waarde min verkoopkosten. De klassering van activa en passiva als aangehouden voor verkoop vereist een beoordeling, in het bijzonder wat de vraag betreft of de activa beschouwd kunnen worden als "hoogst waarschijnlijk".

Per 31 december 2017 waren geen enkele activa noch passiva geboekt als aangehouden voor de verkoop na de verkoop van de Latijns-Amerikaanse mijnbouwactiviteiten in 2016 en 2017.

Bijzondere waardeverminderingen van activa (toelichting 15, 16 en 17)

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 13)

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

De belangrijkste veronderstellingen in de beoordeling van de invorderbaarheid van de fiscale verliezen omvatten:

- (i) Grondstoffenprijzen, verwerkingslonen en wisselkoersen die consistent zijn met deze gebruikt voor de waardeverminderingstests (toelichting 17)
- (ii) Opstart van het Port Poiré Herontwikkelingsproject en opvoeren van productie naar volledige capaciteit vóór eind 2019.

De Groep paste sensitiviteitstesten toe door een verder conservatief scenario aan te nemen (toelichting 13).

Reële waardebepaling

De Groep heeft ramingen en boekhoudkundige oordelen met betrekking tot de reële waardebepaling toegepast voor beëindigde bedrijfsactiviteiten (toelichting 9), omzeterkenning, toetsing op bijzondere waardevermindering (toelichting 17), inventarissen (toelichting 21), op aandelen gebaseerde betalingen (toelichting 33) 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 15) te bepalen, en bij de uitvoering van toetsingen met betrekking tot bijzondere waardevermindering mijnproductieactiva (toelichting 17). 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.

Classificatie en Waardering van de Eeuwigdurende Effecten (toelichting 26)

Tijdens het jaar eindigend op 31 december 2016, waren belangrijke inschattingen nodig om de eeuwigdurende effecten (de Effecten) te classificeren als hetzij een volledig eigen vermogen als samengestelde instrumenten of volledig als financiële verplichtingen (IAS 32, paragraaf 25).

Tijdens het jaar eindigend op 31 december 2017 kwam Nyrstar met de houder van de Effecten overeen om bepaalde clausules te wijzigen of te schrappen. Deze clausules hadden met betrekking tot de voorwaardelijke optie voor de houder om aflossing te eisen (d.i. een voorziening voor voorwaardelijke afwikkeling). Nyrstar kan bepaalde maatregelen treffen om te verhinderen dat een voorwaardelijke afwikkeling plaatsvindt. Er zijn geen omstandigheden waarin Nyrstar de Effecten verplicht zou moeten aflossen. Daarom werden de Effecten opgenomen als volledige eigenvermogensinstrumenten per 31 december 2017. Deze classificatie had geen impact op de jaarrekening per 31 december 2016 aangezien de reële waarde van de verplichtingscomponent van het samengestelde financiële instrument in de jaarrekening per 31 december 2016 niet belangrijk was. De Groep heeft meer uitleg verschaft over de voorwaarden van de Effecten in toelichting 26.

In 2016 hadden de Effecten zowel eigenvermogens- als vreemdvermogenskenmerken. Eigenvermogenskenmerken waren de discretionaire coupons die de Groep tot in de oneindigheid mocht aflossen. Vreemdvermogenskenmerken was het recht van de houder om een cash aflossing te eisen van de Effecten in uiterst specifieke omstandigheden (gevallen van vroegtijdige aflossing) die buiten de controle van de Groep en van de houder van de Effecten vallen. In 2016 achtte de Groep het gepast een waarderingsgrondslag toe te passen die de Effecten als samengestelde instrumenten classificeerde.

In 2016 heeft de Groep een beleid toegepast waarbij de vreemdvermogenscomponent bij eerste opname wordt geboekt tegen reële waarde. De Groep raamde de reële waarde van het vreemd vermogen op basis van de kans dat (i) er zich gebeurtenissen voordoen, die moeten plaatsvinden vóór een vroegtijdige aflossingsgebeurtenis kan worden getriggerd, die de houder het recht geven de aflossing van de Effecten te vragen, (ii) de Groep niet in staat zou zijn om de gebeurtenis te herstellen en niet kan voorkomen dat een vroegtijdige aflossing wordt getriggerd, en (iii) het in het belang van de houder zou zijn de aflossing van de Effecten te vragen. De Groep oordeelde dat de kans op vroegtijdige aflossing klein is, aangezien alle drie voormelde factoren moeten plaatsvinden. Daarom werd de reële waarde van het vreemd vermogen bij eerste opname als niet-materieel beoordeeld.

Herstel, rehabilitatie en ontmantelingsvoorzieningen (toelichting 29)

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, sluitingsdatum 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 30)

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 elementen van het totaalresultaat. Zie toelichting 30 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 dat een partij bij een financieel instrument een financieel verlies zal veroorzaken voor de andere partij omdat ze een verplichting niet kan nakomen. De Groep is hoofdzakelijk blootgesteld aan het kredietrisico van niet-betaling 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.

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 2017 stonden er geen garanties voor externe klanten open (31 december 2016: 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 maakt gebruik van verschillende financieringsmogelijkheden waarover de Vennootschap beschikt. Deze omvatten eigen vermogen, obligaties, toegezegde en niet-toegezegde handelsfinancieringsfaciliteiten alsook vooruitbetalingen op metaal of Eeuwigdurende Effecten en andere bronnen als en wanneer ze ter beschikking komen van de Vennootschap. Verschillende financieringsmogelijkheden brengen ook verschillende risico's met zich. Het management wil de financieringsbronnen diversifiëren om het risico dat een van de bronnen niet meer beschikbaar zou zijn voor de Vennootschap, te spreiden.

Nyrstar beheert het liquiditeitsrisico actief opdat er te allen tijde voldoende contante middelen beschikbaar zouden zijn tegen een kost die beantwoordt aan de marktvoorwaarden voor bedrijven met een gelijkaardige kredietwaardigheid. Het liquiditeitsrisico wordt gemeten door geraamde netto schuldniveaus te vergelijken met het totaal van de beschikbare toegezegde faciliteiten (ook inclusief vooruitbetaling voor zink (toelichting 20) en eeuwigdurende effecten (toelichting 26)). 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 ratio's van bestaande leningen worden gemonitord zoals vereist is om conformiteit te waarborgen. Er zijn geen inbreuken tegen de financiële ratio's voorgekomen in de loop van het jaar.

(d) Marktrisico

De activiteiten van de Groep stellen haar vooral bloot aan de risico's op wijzigingen van grondstoffenprijzen en wisselkoersen. Het doel van marktrisicobeheer is marktrisico's te beheren en onder controle te houden binnen aanvaardbare parameters en tegelijkertijd het rendement te optimaliseren.

COMMODITYPRIJSRISICO (TOELICHTING 35(D))

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan risico's als gevolg van schommelingen in de marktprijzen van commodities. Nyrstar gaat regelmatig transactiegebonden indekkingen aan, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties sluit om het tijdsrisico in te dekken tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal en om zich in te dekken tegen het risico van termijnverkopen tegen een vaste prijs aan klanten. Daarnaast onderneemt de Groep ook strategische kasstroomindekkingen om neerwaartse risico's met betrekking tot de blootstellingen van de grondstoffenprijs op de toekomstige productie te beperken. Nyrstar herzielt haar hedgingbeleid regelmatig.

Regelingen voor transactionele afdekking worden verantwoord in de regels 'Overige financiële activa' en 'Overige financiële schulden' van het overzicht van de financiële positie. Gerealiseerde winsten of verliezen in verband met afdekkingsregelingen worden geboekt in het bedrijfsresultaat.

VALUTARISICO (TOELICHTING 35(C))

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 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 en Zwitserse frank zijn. Als gevolg hiervan zou de beweging van de US dollar, de Australische dollar 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. Tot aan de verkoop van de mijnen van El Toqui, El Mochito, Campo Morado, Contonga en Coricancha (toelichting 8), was Nyrstar ook blootgesteld aan de schommelingen van respectievelijk de Chileense peso, de Hondurese lempira, de Peruviaanse sol en de Mexicaanse peso.

Nyrstar is strategische wisselkoersindekkingen aangegaan om haar neerwaartse blootstelling aan de schommelingen tussen de euro en de US dollar en tussen de euro en de Australische dollar te beperken. Nyrstar gaat ook regelmatig indekkingstransacties op korte termijn aan om haar transactiegebonden wisselkoersrisico's 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 35 (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. Nyrstar is momenteel blootgesteld aan rentebewegingen op de SCTF-kredietfaciliteit en de leningen van verbonden partijen (toelichting 35 (f)). Bovendien is Nyrstar ook blootgesteld aan het renterisico op de eeuwigdurende effecten, inclusief de rentestap-ups in het geval dat de uitkeringen worden uitgesteld (toelichting 26). Nyrstar is 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 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 Geplaatst Kapitaal 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.

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

6. Wisselkoersen

De belangrijkste wisselkoersen gebruikt bij de opstelling van de jaarrekening van 2017 zijn (in EUR):

	JAARLIJKS GEMIDDELDE		JAAREINDE	
	2016	2017	2016	2017
Amerikaanse Dollar	1,1068	1,1299	1,0538	1,1995
Australische Dollar	1,4882	1,4731	1,4587	1,5348
Canadese Dollar	1,4658	1,4648	1,4188	1,5050
Zwitserse Frank	1,0901	1,1119	1,0740	1,1701

7. Gesegmenteerde informatie

De bedrijfssegmenten van de Groep (Metaalverwerking en Mijnbouw) geven de benadering weer van NMC ten aanzien van de beoordeling van de financiële prestaties en de toewijzing van middelen aan de activiteiten van de Groep. Er werd bepaald dat het NMC fungeert als de "chief operating decision maker".

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

"Onderliggende EBITDA" is een niet-IFRS-maatstaf voor inkomsten die door het management wordt gebruikt om de onderliggende prestatie van de activiteiten van Nyrstar te beoordelen en wordt door Nyrstar gerapporteerd om meer uitleg te verschaffen bij de onderliggende bedrijfsprestatie van haar activiteiten. Nyrstar definieert "Onderliggende EBITDA" als winst of verlies voor de periode aangepast om het verlies uit beëindigde activiteiten (na aftrek van inkomstenbelasting), de inkomstenbelasting, aandeel in het verlies uit geassocieerde deelnemingen, de winst op de verkoop van geassocieerde deelnemingen, de netto financiële kosten, de bijzondere waardeverminderingen en terugnames, de herstructureringskosten, de M&A-verbante transactiekosten, de afschrijvingskosten, inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit gecontracteerde derivaten volgens IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering" en andere posten met betrekking tot gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar uit te sluiten.

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.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

VOOR HET JAAR DAT WERD AFGESLOTEN OP 31 DEC 2017, MILJOEN EUR	METAALVERWERKING	MIJNBOW	OVERIGE EN ELIMINATIES	TOTAAL
Opbrengsten van externe klanten	3.523,6	6,9	-	3.530,5
Opbrengsten tussen segmenten	0,9	250,5	(251,4)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	3.524,5	257,4	(251,4)	3.530,5
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	350,9	230,3	-	581,2
Verwerkingslonen	286,0	(23,1)	-	262,9
Premies	152,1	-	-	152,1
Bijproducten	165,5	18,4	-	183,9
Andere	(98,9)	(7,6)	0,7	(105,8)
Brutowinst	855,6	218,0	0,7	1.074,3
Personeelskosten	(220,5)	(77,0)	(20,7)	(318,2)
Energiekosten	(226,9)*	(20,3)	(0,1)	(247,3)
Overige lasten / baten	(201,7)**	(79,9)	(28,1)	(309,7)
Directe operationele kosten	(649,1)	(177,2)	(48,9)	(875,2)
Niet-operationele kosten en andere	(0,7)	6,3	0,6	6,2
Onderliggende EBITDA	205,8	47,1	(47,6)	205,3
Afschrijvingskosten				(155,8)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(0,2)
Herstructureringskosten				(4,1)
Terugname van waardeverminderingen				126,1
Overige baten				8,5
In contracten besloten derivaten				(2,6)
Winst op de verkoop van dochterondernemingen				2,6
Netto financiële lasten				(207,1)
Voordeel uit hoofde van belastingen				36,9
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen				36,9
Verlies over het boekjaar				46,5
Investeringsuitgaven	(302,8)	(58,4)	(3,0)	(364,2)

* Inclusief EUR 9,7 miljoen aan energiekosten doorgerekend aan externe partijen

** Inclusief EUR 4,2 miljoen aan overige lasten doorgerekend aan externe partijen

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

VOOR HET JAAR DAT WERD AFGESLOTEN 31 DEC 2016, MILJOEN EUR*	MIJNBOUW	METAALVERWERKING	OVERIGE EN ELIMINATIES	TOTAAL
Opbrengsten van externe klanten	2.760,8	2,4	-	2.763,2
Opbrengsten tussen segmenten	0,4	144,6	(145,0)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	2.761,2	147,0	(145,0)	2.763,2
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	263,1	159,6	-	422,7
Verwerkingslonen	370,4	(31,4)	(0,9)	338,1
Premies	155,6	-	-	155,6
Bijproducten	143,3	17,7	-	161,0
Andere	(89,5)	(9,5)	2,9	(96,1)
Brutowinst	842,9	136,4	2,0	981,3
Personeelskosten	(218,9)	(62,6)	(20,8)	(302,3)
Energiekosten	(195,3)**	(14,6)	(0,2)	(210,1)
Overige lasten / baten	(204,9)***	(54,2)	(16,3)	(275,4)
Directe operationele kosten	(619,1)	(131,4)	(37,3)	(787,8)
Niet-operationele kosten en andere	(1,7)	2,9	0,4	1,6
Onderliggende EBITDA	222,1	7,9	(34,9)	195,1
Afschrijvingskosten				(177,1)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(5,3)
Herstructureringskosten				(8,4)
Bijzondere waardevermindervingsverliezen				(125,5)
In contracten besloten derivaten				(5,2)
Netto financiële lasten				-
Verlies uit hoofde van belastingen				(121,8)
Verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen				(15,5)
Verlies over het boekjaar				(150,1)
Loss for the period				(413,8)
Investeringsuitgaven	(236,5)	(40,2)	(3,1)	(279,7)

*De bedragen uit het voorgaande jaar werden aangepast rekening houdend met de impact van de beëindigde activiteiten, zie Toelichting 9

** Inclusief EUR 4,2 miljoen aan energiekosten doorgerekend aan externe partijen

*** Inclusief EUR 10,1 overige kosten doorgerekend aan externe partijen

Geografische informatie

(A) INKOMSTEN VAN EXTERNE KLANTEN

MILJOEN EUR	2016	2017
België	562,3	672,4
Rest van Europa	772,3	1.121,8
Amerika	282,7	431,2
Australië	831,2	905,7
Azië	280,5	362,1
Overige	34,2	37,3
Totaal	2.763,2	3.530,5

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 en Trafigura Group Pte. Ltd., die goed waren voor respectievelijk 28,1% en 14,2% van de totale verkoop van de Groep, binnen het Metaalverwerking segment. (2016: Glencore International plc: 27,7%, Trafigura Group Pte. Ltd.: 13,3%)

(B) VASTE ACTIVA

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
België	222,4	227,4
Rest van Europa	267,7	270,2
Noord-Amerika	267,3	394,8
Centraal-Amerika (incl. Mexico)	7,6	-
Zuid-Amerika	0,9	0,9
Australië	656,1	800,3
Totaal	1.422,0	1.693,6

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

8. Bedrijfsovername en verkopen

Bedrijfsovername

Er waren geen overnames gedurende de twaalf maanden die werden afgesloten op 31 december 2017 en 2016.

Verkopen

In 2017 verkocht Nyrstar haar meerderheidsbelang in de mijnen van Campo Morado, Coricancha en Contonga. (zie toelichting 9 Beëindigde bedrijfsactiviteiten). De boekwaarde van de activa en passiva waarvan het belang werd verkocht en de ontvangen netto cashvergoeding uit deze verkopen worden hierna gedetailleerd weergegeven:

MIJNEN EUR	TOELICHTING	CORICANCHA MIJN	CAMPO MORADO MIJN	CONTONGA MIJN	TOTAAL
Materiële vaste activa		1,6	26,0	20,8	48,4
Overige activa		-	0,1	1,8	1,9
Totaal vaste activa		1,6	26,1	22,6	50,3
Voorraden		2,6	-	2,1	4,7
Handels- en overige vorderingen		1,1	1,4	4,0	6,5
Vooruitbetalingen		-	0,1	-	0,1
Actuele belastingvorderingen		-	-	0,1	0,1
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,1	-	2,2	2,3
Totaal vlottende activa		3,8	1,5	8,4	13,7
Voorzieningen		9,8	6,9	8,7	25,4
Totaal langlopende verplichtingen		9,8	6,9	8,7	25,4
Handelsschulden en overige schulden		1,4	1,3	3,7	6,4
Fiscale schulden		-	-	0,1	0,1
Provisions		1,5	1,6	0,3	3,4
Personeelsbeloningen		0,2	-	0,5	0,7
Totaal kortlopende verplichtingen		3,1	2,9	4,6	10,6
Boekwaarde van verkochte netto-activa		7,4	(17,8)	(17,7)	(28,1)
Plus: geldmiddelen en kasequivalenten		0,1	3,1	17,7	20,9
Plus: vorderingen opgenomen met betrekking tot de verkoop		-	14,7	2,6	17,3
Plus: overige financiële verplichtingen ontvangen bij de verkoop	20	(7,5)	-	-	(7,5)
Plus: Valutaomrekeingswinsten op de verkoop gerecycleerd in de resultatenrekening		1,1	28,4	(1,3)	28,2
Aanpassingen aan verkopen van 2016		-	-	-	(1,6)
Nettomeerwaarde op verkoop	9	1,1	28,4	1,3	29,2
Ontvangen geldmiddelen en kasequivalenten		0,1	3,1	17,7	20,9
Min: Vervreemde geldmiddelen en kasequivalenten		0,1	-	2,2	2,3
Kasmiddelen ontvangen uit verkopen in 2016		-	-	-	9,4
Nettokasmiddelen ontvangen uit verkoop		-	3,1	15,5	28,0

In 2016 verkocht Nyrstar haar meerderheidsbelang in de mijnen van El Toqui en El Mochito. (zie toelichting 9 Beëindigde bedrijfsactiviteiten).

De boekwaarde van de activa en passiva waarvan het belang werd verkocht en de ontvangen netto cashvergoeding uit deze verkopen worden hierna gedetailleerd weergegeven:

MIJOEN EUR	TOELICHTING	EL TOQUI MIJN	EL MOCHITO MIJN	TOTAAL
Materiële vaste activa		37,8	3,6	41,4
Immateriële activa		0,2	-	0,2
Overige activa		-	0,4	0,4
Totaal vaste activa		38,0	4,0	42,0
Voorraden		20,0	9,5	29,5
Handels- en overige vorderingen		5,1	4,3	9,4
Overige activa		4,9	0,5	5,4
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,3	0,7	1,0
Totaal vlottende activa		30,3	15,0	45,3
Voorzieningen		7,0	6,6	13,6
Personeelsbeloningen		3,4	6,2	9,6
Overige verplichtingen		4,4	-	4,4
Totaal langlopende verplichtingen		14,8	12,8	27,6
Handelsschulden en overige schulden		6,3	5,4	11,7
Leningen		0,1	-	0,1
Personeelsbeloningen		1,7	0,4	2,1
Totaal kortlopende verplichtingen		8,1	5,8	13,9
Boekwaarde van verkochte netto-activa		(45,4)	(0,4)	(45,8)
Plus: geldmiddelen en kasequivalenten		11,1	0,5	11,6
Plus: vorderingen opgenomen met betrekking tot de verkoop		20,2	-	20,2
Plus: overige financiële activa ontvangen bij de verkoop	20	13,3	-	13,3
Plus: Valutaomrekeingswinsten op de verkoop gerecycleerd in de resultatenrekening		28,7	27,4	56,1
Nettomeerwaarde op verkoop	9	27,9	27,5	55,4
Ontvangen geldmiddelen en kasequivalenten		11,1	0,5	11,6
Min: Vervreemde geldmiddelen en kasequivalenten		0,3	0,7	1,0
Nettokasmiddelen ontvangen uit verkoop		10,8	(0,2)	10,6

9. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Contonga-mijn

Op 14 december 2016 kondigde Nyrstar aan dat ze een Aandelenkoopovereenkomst had gesloten voor de verkoop van haar mijn Contonga in Peru aan een dochteronderneming van Glencore plc ("Glencore"), een globaal gediversifieerd grondstoffenbedrijf, voor een totale cashvergoeding van USD 21 miljoen (EUR 19,9 miljoen) (de "Transactie"). De closing van de Transactie was onderworpen aan de gebruikelijke closingvoorwaarden die afgerond werden in september 2017. Dienovereenkomstig werd de mijn van Contonga op 14 december 2016 geklasseerd als activa aangehouden voor verkoop en wordt ze voorgesteld als een beëindigde bedrijfsactiviteit. Een bijzondere waardevermindering als gevolg van de herwaardering tegen reële waarde min de kosten voor de verkoop van Contonga-mijn van EUR 19,1 miljoen werd geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening.

In verband met de verkoop van de mijn heeft Nyrstar ermee ingestemd Glencore te vergoeden voor een maximaal totaal van USD 22,0 miljoen (EUR 20,9 miljoen) voor hetgeen hierna volgt: (i) gedurende een periode van zes jaar na de voltooiing van de verkoop, alle niet-gekende fiscale aansprakelijkheden die zich hebben voorgedaan vóór de voltooiing van de verkoop, (ii) gedurende een periode van drie jaar na de voltooiing van de verkoop, alle niet-gekende milieuaansprakelijkheden met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die zich hebben voorgedaan vóór de voltooiing van de verkoop (behalve bepaalde aansprakelijkheden die specifiek worden opgenomen door Glencore en beschreven worden in de koopovereenkomst); (iii) gedurende een periode van 12 maanden na de voltooiing van de verkoop, alle niet-gekende Contonga-aansprakelijkheden die zijn ontstaan in de periode vóór de verkoop (behalve deze die specifiek worden opgenomen door Glencore) en alle Contonga-verliezen die voortvloeien uit het verkoopproces en de verkoopstructuur. Ook in het kader van de maximale totale aansprakelijkheid van USD 22,0 miljoen (EUR 20,9 miljoen) blijft Nyrstar aansprakelijk voor 50% van alle verplichtingen die voortvloeien uit oud gedeponiseerd afval in de mijn van Contonga, voor zover die verplichtingen meer bedragen dan 8,0 miljoen (EUR 7,6 miljoen), en blijft ze aansprakelijk voor alle dergelijke verplichtingen die meer bedragen dan USD 11,0 miljoen (EUR 10,4 miljoen).

De Transactie werd afgesloten op 1 september 2017 (de "Closingdatum"), waarna de verkoop van de mijn te Contonga door de Groep werd geboekt (toelichting 8).

Vóór haar herklassering als activa aangehouden voor verkoop maakte de mijn van Contonga deel uit van het Mijnbouwsegment in toelichting 7.

Quebec minerale concessies

Tegelijkertijd ensamenhangend met de verkoop van Contonga, stemde de Groep er ook mee in verschillende minerale concessies in Quebec, Canada, te verkopen aan een andere dochteronderneming van Glencore voor een cashvergoeding van USD 5 miljoen (EUR 4,7 miljoen). De Transactie werd afgesloten in april 2017, waarna de verkoop van de Quebec minerale concessies door de Groep werd geboekt (toelichting 8). De boekwaarde van de minerale concessies in Quebec was nul.

Coricancha-mijn

Op 20 december 2016 kondigde Nyrstar aan dat ze een Aandelenkoopovereenkomst had gesloten voor de verkoop van haar mijn te Coricancha in Peru aan Great Panther Silver Limited ("Great Panther"), een grote zilvermijn- en exploratievennootschap die genoteerd is op de beurs van Toronto, voor een totale cashvergoeding van USD 0,1 miljoen (EUR 0,1 miljoen) en een nabetaling van maximaal USD 10 miljoen (EUR 9,5 miljoen) (de "Transactie"). Overeenkomstig de nabetaling zal Nyrstar 15% ontvangen van de vrije kasstroom die wordt gegenereerd door de mijn van Coricancha gedurende de periode van vijf jaar nadat de mijn van Coricancha een positieve cumulatieve vrije kasstroom heeft vanaf de closing van de transactie. Wat de verkoop van de mijn betreft, een garantieverklaring ter waarde van USD 9,7 miljoen (EUR 9,2 miljoen) te verstrekken als zekerheid ten gunste van het Ministerio de Energia y Minas van Peru voor verplichtingen met betrekking tot de sluiting van de mijn van Coricancha (de "Mine Closure Bond"). De Mine Closure Bond wordt gewaarborgd door een cash-backed rekening voor de volledige exposure ten voordele van de uitgevende borgstaande bank, waarvan het saldo is opgenomen in de restricted cash van de Vennootschap (toelichting 20c). Na de afsluiting zal Nyrstar een financiële verplichting opnemen die te verschuldigd is aan Great Panther. Als Great Panther Silver Limited:

- a) de mijn van Coricancha niet sluit binnen drie jaar na de afronding van de verkoop, moet Great Panther Silver Limited de Vennootschap vrijstellen van alle verplichtingen krachtens de Mine Closure Bond ten gunste van het Ministerio de Energia y Minas van Peru; of
- b) ervoor opteert de mijn van Coricancha te sluiten binnen drie jaar na de afronding van de verkoop, mag zij de Vennootschap oproepen het volledige bedrag van de Mine Closure Bond te betalen om de sluitingskosten te compenseren. Na betaling van deze gelden zal Great Panther Silver Limited de verplichtingen krachtens de Mine Closure Bond op zich nemen en de Vennootschap vrijstellen van alle verplichtingen ten aanzien van het Ministerio de Energia y Minas van Peru.

Na ontheffing van Nyrstar van de Mine Closure Bond, zullen de overige financiële verplichtingen worden afgeboekt en zullen de gelden op de cash-backed rekening ten voordele van de uitgevende borgstaande bank worden vrijgegeven aan de Vennootschap. Dan zullen de kasmiddelen worden geherklasseerd van restricted cash naar kasequivalenten.

Bovendien, en als onderdeel van de verkoop, heeft de Vennootschap ermee ingestemd landwinningswerken te financieren en een garantieverklaring te verschaffen als zekerheid voor de verplichtingen bij afsluiting van de Coricancha-mijn tot USD 20,0 miljoen (EUR 19,0 miljoen) (toelichting 20i). De beste raming van deze verplichting van EUR 11,6 miljoen werd opgenomen als deel van de verkoopvergoeding van de mijn. De sluiting van de Transactie is onderworpen aan de gebruikelijke closingvoorwaarden en werd afgerond in het eerste helft van 2017. Overeenkomstig werd de mijn van Contonga op 20 december 2016 geklasseerd als activa aangehouden voor verkoop en werd ze voorgesteld als een beëindigde bedrijfsactiviteit. Een bijzonder waardeverminderverslies op de herwaardering tegen reële waarde min de kosten voor de verkoop van Coricancha-mijn van EUR 18,4 miljoen geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening.

Nyrstar heeft er ook mee ingestemd Great Panther te vergoeden voor enige boetes of sancties die voortvloeien uit administratieve, gerechtelijke of arbitrageprocedures of regulerende maatregelen met betrekking tot Coricancha op het ogenblik dat de verkoop wordt afgerond. De maximale aansprakelijkheid van Nyrstar is in dit kader beperkt tot USD 4,0 miljoen (EUR 3,8 miljoen) voor bedragen die zijn betaald of moeten worden betaald krachtens procedures of vorderingen die niet bestreden zijn door Nyrstar op het ogenblik dat de verkoop wordt afgerond, maar is onbeperkt wanneer deze procedures of vervolgingen op dat ogenblik bestreden worden door Nyrstar. Het maximale totale bedrag dat Great Panther kan terugvorderen van Nyrstar krachtens de vergoedingen in de Aandelenkoopovereenkomst is beperkt tot (i) de som van de aankoopprijs en enige nabetaling die uitgekeerd wordt aan Nyrstar, (ii) [een betaling van USD 1,5 miljoen (EUR 1,4 miljoen) die voordien door Great Panther aan Nyrstar werd uitgevoerd als vergoeding voor een optie om de mijn van Coricancha te kopen], en (iii) het bedrag dat uitstaat krachtens de Mine Closure Bond.

De Transactie werd afgesloten op 30 juni 2017, waarna de verkoop van de mijn te Coricancha door de Groep werd geboekt (toelichting 8).

Vóór haar herklassering als activa aangehouden voor verkoop maakte de mijn van Coricancha deel uit van het Mijnbouwsegment in toelichting 7.

Campo Morado-mijn

Op 27 april 2017 kondigde Nyrstar aan dat ze een aandelenkoopovereenkomst had gesloten voor de verkoop van haar mijn te Campo Morado in Mexico aan Telson Resources Inc. ("Telson") en Reynas Minas S.A. de C.V. ("Reynas Minas") voor een totaal bedrag in contanten van USD 20 miljoen, plus eventuele toekomstige opbrengsten via de creatie van een nieuwe royalty op de mijn van Campo Morado (de "Transactie"). Krachtens de Overeenkomst zal Telson 99,9% van de gekochte aandelen bezitten, terwijl Reynas Minas, een in Mexico gevestigd consultingbedrijf, de overige 0,1% zal bezitten.

De Transactie werd afgesloten op 14 juni 2017 waarna de verkoop van de mijn te Campo Morado door de Groep werd geboekt (toelichting 8). Het aan Nyrstar te betalen bedrag bestaat uit USD 0,8 miljoen die werd betaald aan Nyrstar bij de ondertekening van de Overeenkomst, USD 2,7 miljoen die aan Nyrstar in contanten werd betaald in juni 2017, en USD 16,5 miljoen (EUR 14,5 miljoen) die moet worden betaald in contanten op of vóór 12 maanden na de closing van de Transactie.

De Vennootschap heeft geen schadevergoedingen betaald aan Telson en Reynas Minas in verband met de verkoop van de mijn te Campo Morado.

Vóór haar herklassering als activa aangehouden voor verkoop maakte de mijn te Campo Morado deel uit van het Mijnbouwsegment (toelichting 7).

El Toqui-mijn

Op 27 juni 2016 kondigde Nyrstar aan dat ze een Aandelenkoopovereenkomst (de "Overeenkomst") had gesloten voor de verkoop van haar El Toqui-mijn in Chili aan Laguna Gold Limited ("Laguna"), een in Australië gevestigde mijnbouwonderneming (de "Transactie"). De Transactie werd afgesloten op 3 november 2016 (de "Sluitingsdatum") en de verkoop van de mijn te El Toqui werd door de Groep geboekt (toelichting 8). Het verlies voor het jaar met betrekking tot El Toqui tot en met de Sluitingsdatum werd in de geconsolideerde resultatenrekening voorgesteld onder beëindigde activiteiten. Verder werd een bijzonder waardeverminderingssv op basis van de herwaardering tegen reële waarde min de kosten voor de verkoop van El Toqui van EUR 16,2 miljoen geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening. Deze bijzondere waardevermindering geeft het verschil weer tussen de reële waarde van de totale vergoeding die de Groep verwachtte te ontvangen en de boekwaarde van de afgestoten activa van El Toqui.

Op 31 december 2016 ontving de Groep een aan Nyrstar te betalen Cashvergoeding van USD 12 miljoen (EUR 11,1 miljoen) die cash betaald moet worden op de Sluitingsdatum. De Groep boekte een vordering met een netto contante waarde van de USD 13 miljoen (EUR 11,6 miljoen) cashbetalingen over een periode van vier jaar volgend op de Sluitingsdatum gewaardeerd tegen EUR 9,6 miljoen. Bovendien boekte de Groep een geraamde waarde van de verwachte belastingteruggave van EUR 3,2 miljoen en de verwachte werkkapitaalcorrectie van EUR 7,4 miljoen. Tot slot boekte Nyrstar ook een waarde van EUR 13,3 miljoen met betrekking tot

cashopbrengsten via een overeenkomst inzake prijsdeelname met Laguna voor de eerste 7,9 miljoen ton verwerkte erts te El Toqui volgend op de Closingdatum (toelichting 20 h).

Nyrstar heeft er tevens mee ingestemd Laguna te vergoeden voor (i) elke eventuele financiële boete voortvloeiende uit vervolgingen voor milieudelicten die bestonden op de Sluitingsdatum van de Transactie tot een maximale totale aansprakelijkheid van USD 3,0 miljoen (EUR 2,8 miljoen) en dit gedurende vier jaar na de voltooiing van de verkoop; en (ii) alle kosten of verplichtingen die voortvloeien uit een specifiek royaltygeschil met een derde partij Nyrstar heeft een provisie erkend van EUR 0,8 miljoen in verhouding tot de risico's op de balans op datum van 31 december 2016.

Vóór haar herklassering als activa aangehouden voor verkoop maakte de mijn van El Toqui deel uit van het Mijnbouwsegment (toelichting 7).

El Mochito-mijn

Op 22 september 2016 kondigde Nyrstar aan dat ze een Aandelenkoopovereenkomst had gesloten om haar mijn van El Mochito in Honduras ("El Mochito") te verkopen aan Morumbi Resources Inc. ("Morumbi"), een mijnbouwonderneming in Canada, voor een cashvergoeding van USD 0,5 miljoen (EUR 0,4 miljoen). De Transactie werd afgesloten op 21 december 2016 (de "Sluitingsdatum") en de verkoop van de mijn te El Toqui werd door de Groep geboekt (toelichting 8). Het jaarverlies van El Mochito tot en met de Sluitingsdatum werd in de geconsolideerde resultatenrekening voorgesteld onder beëindigde activiteiten. Een waardeverminderversverlies met betrekking tot El Mochito van EUR 48,1 miljoen werd geboekt op 30 juni 2016 en een bijzonder waardeverminderversverlies op de herwaardering tegen reële waarde min de kosten voor de verkoop van EUR 31,6 miljoen geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening. Deze bijzondere waardevermindering geeft het verschil weer tussen de reële waarde van de totale vergoeding die de Groep verwachtte te ontvangen en de boekwaarde van de afgestoten activa van El Mochito.

In verband met de verkoop heeft Nyrstar ermee ingestemd Morumbi te vergoeden voor elk financieel verlies met betrekking tot bepaalde specifieke gerechtelijke en fiscale procedures die nog lopen op het ogenblik van de verkoop, voor een maximale totale aansprakelijkheid van USD 2,0 miljoen (EUR 1,9 miljoen) voor de gerechtelijke procedures en USD 1,0 miljoen (EUR 0,9 miljoen) voor de fiscale procedures.

Vóór haar herklassering als activa aangehouden voor verkoop maakte de mijn van El Mochito deel uit van het Mijnbouwsegment (toelichting 7).

Winst- en verliesrekening uit beëindigde bedrijfsactiviteiten:

MIJOEN EUR	TOELICHTING	2016	2017
Opbrengsten		108,7	13,1
Grondstoffen		(0,2)	-
Transportkosten		(6,5)	(0,4)
		-	-
Brutowinst		102,0	12,7
		-	-
Overige lasten		(106,7)	(19,9)
Afschrijvingskosten		(30,4)	(0,5)
Bijzondere waardeverminderingen *		(55,5)	-
Bijzonder waardeverminderingverlies op basis van de herwaardering naar reële waarde minus de verkoopkosten **	17	(85,3)	16,1
Result from operating activities		(175,9)	8,4
		-	-
Financieringsbatens		(0,3)	-
Financieringslasten		(3,7)	(1,8)
Netto (verlies) / winst uit wisselkoersverschillen		(1,6)	(0,5)
Netto financiële lasten		(5,6)	(2,3)
Winst op de verkoop van dochterondernemingen	8	55,4	29,2
Verlies voor belastingen		(126,1)	35,3
Belastingen		(24,0)	1,6
Verlies over de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		(150,1)	36,9

(*) Bevat de bijzondere waardeverminderingen van de mijn van El Mochito die geboekt werd op 30 juni 2016

(**) Omvat een bijzonder waardevermindering op basis van de herwaardering tegen reële waarde min de kosten voor de verkoop van Contonga van EUR 4,1 miljoen, terugname van waardevermindering op de herwaardering tegen reële waarde min de kosten voor de verkoop van Coricancha van EUR 0,7 miljoen, van Campo Morado van EUR 19,5 miljoen in 2017 en waardevermindering op de herwaardering tegen reële waarde min de kosten voor de verkoop van El Toqui van EUR 16,2 miljoen, El Mochito van EUR 31,6 miljoen, Contonga van EUR 19,1 miljoen en Coricancha van EUR 18,4 miljoen in 2016.

Kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten:

MILJOEN EUR	2016	2017
Kasstroom uit operationele activiteiten	(30,5)	(30,1)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(19,3)	(0,8)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(0,5)	-
Netto afname van geldmiddelen	(50,3)	(30,9)

Details van de activa en passiva beschikbaar voor verkoop op 31 december 2016:

MILJOEN EUR	PER 31 DEC 2016
Materiële vaste activa	28,4
Immateriële activa	0,3
Totaal vaste activa	28,7
Vorraden	5,6
Handels- en overige vorderingen	4,1
Vooruitbetalingen en uitgestelde uitgaven	0,4
Actuele belastingvorderingen	0,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	2,4
Totaal vlottende activa	12,6
Totale activa	41,3
Voorzieningen	19,8
Totaal langlopende verplichtingen	19,8
Handelsschulden en overige schulden	5,9
Fiscale schulden	0,1
Voorzieningen	2,4
Personeelsbeloningen	0,6
Totaal kortlopende verplichtingen	9,0
Totale verplichtingen	28,7

Tegen 31 december 2017 waren alle Latijn-Amerikaanse mijnbouwactiva van Nyrstar verkocht. De Vennootschap heeft beslist de Noord-Amerikaanse mijnportefeuille te behouden als een kernonderdeel van Nyrstar.

10. 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 2017 bedragen EUR 0,2 miljoen (2016: EUR 5,3 miljoen). De in 2017 en 2016 gemaakte kosten hebben betrekking op de verkoop van de mijnbouwactiva van de Vennootschap.

11. Personeelskosten

MILJOEN EUR	2016	2017
Lonen en salarissen	(264,2)	(279,9)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(23,7)	(24,3)
Bijdragen aan toegezegde-bijdragerregelingen	(4,2)	(4,6)
Lasten in verband met toegezegd rendements-pensioenregelingen	(7,4)	(6,7)
In eigenvermogensinstrumenten en in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, incl. sociale zekerheid	(2,8)	(2,7)
Totaal personeelskosten	(302,3)	(318,2)

12. Financieringsbaten en -lasten

MILJOEN EUR	2016	2017
Rentebaten	1,6	4,2
Totaal financieringsbaten	1,6	4,2
Rentelasten	(79,6)	(104,4)
Afwikkeling van verdiscontering in provisies	(7,0)	(8,5)
Overige financieringslasten	(31,4)	(38,5)
Totaal financieringslasten	(118,0)	(151,4)
Netto verlies uit wisselkoersverschillen	(5,4)	(59,9)
Netto financiële lasten	(121,8)	(207,1)

13. Belastingen

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

MILJOEN EUR	2016	2017
Actuele belastingen kost	(19,3)	(3,1)
Uitgestelde belastingen opbrengst / (kost)	(20,2)	41,6
Totaal belastingen opbrengst / (kost)	(39,5)	38,5
Belastingen opbrengst / (kost) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(15,5)	36,9
Belastingen opbrengst / (kost) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	(24,0)	1,6

(b) Aansluiting van het effectieve belastingtarief

De belasting 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	2016	2017
Winst / (verlies) voor belastingen	(374,3)	8,0
Belasting aan totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	118,3	(7,2)
Totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	31,6%	90,0%
Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-afteikbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Niet belastbare bedragen	4,2	(2,4)
Niet-opname van fiscale verliezen en tijdelijke verschillen	(118,7)	(11,1)
Opname van voordien niet-geboekte uitgestelde fiscale verliezen en tijdelijke verschillen	31,1	50,0
Correctie op belastingen met betrekking tot vorige boekjaren	0,8	7,0
Niet-recupereerbare bronbelasting	(0,9)	(0,6)
Netto-aanpassing van uitgestelde belastingen als gevolg van wijziging in belastingtarief in buitenlands rechtsgebied	(0,2)	(2,7)
Impact belastingtarief van beëindigde bedrijfsactiviteiten	(73,9)	7,7
Wisselkoersverschillen	1,2	(4,2)
Overige	(1,4)	2,0
Totaal belastingen opbrengst / (kost)	(39,5)	38,5
Effectief belastingtarief	(10,6%)	(481,3%)

De wijziging in het totaal geaggregeerde gewogen gemiddeld belastingtarief vergeleken met het jaar eindigend op 31 december 2016, is te wijten aan de variatie in het relatieve aandeel van de winsten van de dochtermaatschappijen en de wijziging in het resultaat van de Groep van een verlies vóór belastingen naar winst vóór belastingen, met inbegrip van resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Nyrstar boekte voor het jaar eindigend op 31 december 2017 een belastingsbaton van EUR 38,5 miljoen (2016: belastingslast van EUR 39,5 miljoen), goed voor een effectief belastingtarief van -481,3% (voor het jaar eindigend op 2016: -10,6%). Het belastingtarief wordt beïnvloed door wijzigingen in de verwachte winstgevendheid van de entiteiten van de Groep in Canada en Australië tijdens de periode en de bijbehorende verantwoording van voordien niet-geboekte uitgestelde belastingvorderingen. Verder wordt het belastingtarief ook beïnvloed door wijzigingen in de netto uitgestelde belastingpositie als gevolg van de gewijzigde vennootschapsbelastingtarieven in België (vermindering van de netto uitgestelde belastingschulden met EUR 7,9 miljoen) en de VS (vermindering van de netto uitgestelde belastingvorderingen met EUR 10,5 miljoen), alsook door verliezen van de groep, waaronder de beëindigde bedrijfsactiviteiten waarvoor geen belastingvoordeel werd geboekt.

De Groep heeft de wezenlijke impact van de fiscale hervormingen in België en de VS geëvalueerd op basis van de beschikbare informatie over de wettelijke wijzigingen. Ingeval er nieuwe informatie beschikbaar zou worden gesteld over de manier waarop deze wijzigingen moeten worden toegepast op de specifieke omstandigheden van de Groep, kunnen in volgende periodes aanpassingen aan de belastingvorderingen en belastingschulden nodig zijn.

(c) Belastingen op andere elementen van het totaalresultaat

EUR MILLION	2016	2017
Belastingen opbrengst op kasstroomafdekkingen	0,9	1,0
Belastingen kost op toegezegd-pensioenregelingen	(2,5)	(0,8)
Belastingen op andere elementen van het totaalresultaat	(1,6)	0,2

(d) Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Activa:		
Personeelsbeloningen	28,0	12,6
Voorzieningen	16,1	29,6
Materiële vaste activa	-	7,6
Schulden / vorderingen	(0,7)	2,4
Overdraagbare belastingverliezen	348,4	338,7
Overige	0,3	2,0
Totaal	392,1	392,9
Saldering belastingen	(49,1)	(60,8)
Uitgestelde belastingvorderingen	343,0	332,1
Verplichtingen:		
In contracten besloten derivaten	(17,8)	(19,4)
Materiële vaste activa	(109,1)	(94,5)
Schulden / vorderingen	(5,1)	(12,5)
Overige	(4,9)	(2,1)
Totaal	(136,9)	(128,5)
Saldering belastingen	49,1	60,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	(87,8)	(67,7)
Netto uitgestelde belastingen	255,2	264,4
Winst-en verliesrekening:		
Personeelsbeloningen	5,8	(14,6)
Voorzieningen	(22,6)	13,5
Materiële vaste activa	30,8	22,3
Schulden / vorderingen	(2,5)	(6,9)
Overdraagbare belastingverliezen	(9,8)	23,6
In contracten besloten derivaten	(7,8)	(2,6)
Verandering in consolidatiescope	(11,7)	1,8
Overige	(2,4)	4,5
Totaal	(20,2)	41,6
Aansluiting van netto uitgestelde belastingen		
Per 1 jan	262,1	255,2
Uitgestelde belastingen	(20,2)	41,6
Opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat	(1,6)	0,2
Uitgestelde belastingen uit afgestoten activiteiten	4,2	(1,8)
Provisie voor niet-gerealiseerd wisselkoersresultaat	(1,1)	2,5
Valutaomrekeningseffecten	11,8	(33,3)
Per 31 dec	255,2	264,4

EUR 329,7 miljoen van de EUR 332,1 miljoen (31 December 2016: EUR 343,0 miljoen) netto uitgestelde belastingvorderingen op overdraagbare belastingverliezen zijn afkomstig van entiteiten die verlies leden in 2017 en 2016.

Er werd rekening gehouden met alle beschikbare documentatie om te evalueren of er mogelijk belastbare winst zal worden geboekt in toekomstige boekjaren inclusief de analyse van historische bedrijfsresultaten en de beoordeling van de goedgekeurde budgetten, voorspellingen en bedrijfsplannen. 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 belangrijkste netto uitgestelde belastingvorderingen doen zich voor in de dochterondernemingen van de Vennootschap in Zwitserland, in de VS en Canada waar de Vennootschap een netto uitgestelde belastingvordering van respectievelijk EUR 242,6 miljoen, EUR 59,9 miljoen en 27,2 miljoen heeft geboekt.

ZWITSERLAND

De Zwitserse fiscale wetgeving staat een overdraagbaarheidsperiode van zeven jaar toe voor fiscale verliezen. De Zwitserse dochteronderneming van de Groep is de marketingeenheid voor het Metaalverwerkingssegment, die ook verantwoordelijk is voor de aankopen van de grondstoffen en de verkoop van de producten van de Groep. De winstgevendheid van de Zwitserse dochteronderneming is dan ook nauw verwant met de winstgevendheid van het Metaalverwerkingssegment van de Groep. De niet-gebruikte belastingverliezen in de Zwitserse dochteronderneming vloeiden in de eerste plaats voort uit waardeverminderingen op investeringen in gelieerde mijnen van de Zwitserse dochteronderneming in Noord- en Zuid-Amerika. Aangezien deze investeringen van de Zwitserse dochteronderneming bijna volledig werden afgewaardeerd, zullen er zich naar verwachting geen verdere waardeverminderingverliezen voordoen in de toekomst.

De Groep heeft de recupereerbaarheid van de uitgestelde belastingvorderingen in de Zwitserse dochteronderneming beoordeeld. De beoordeling hield rekening met de onderliggende redenen voor de historische fiscale verliezen, de waarschijnlijkheid dat de verliezen zich in de toekomst opnieuw zullen voordoen, de aard en voorspelbaarheid van de toekomstige belastbare inkomsten in de Zwitserse dochteronderneming en de impact van de tijdsbeperking om de fiscale verliezen in Zwitserland te verrekenen. Op basis van de evaluatie van de voorspellingen van de Zwitserse dochteronderneming, werd bepaald dat het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen geboekte belastingvorderingen kunnen worden verrekend vóór afloop. De Groep verwacht de geboekte belastingverliezen volledig te verrekenen binnen vijf jaar.

De belangrijke veronderstellingen in de beoordeling van de recupereerbaarheid van eerder door de Zwitserse eenheid opgelopen belastingverliezen vloeien voort uit de winstgevendheid van het Metaalverwerkingssegment. De belangrijke veronderstellingen zijn:

- (i) Grondstoffenprijzen, verwerkingslonen en wisselkoersen die consistent zijn met deze gebruikt voor de waardeverminderingstests (toelichting 17);
- (ii) Opstart van het project Port Pirie Herontwikkeling (het "Project") tot volle capaciteit in de tweede helft van 2019; en
- (iii) Gebudgetteerde productievolumes van zink uit de smelters

De Groep paste een sensitiviteitstest toe door een verder conservatief scenario te modelleren uitgaande van de veronderstelling van een deling met 30% van de verwachte winstgevendheid van het Project. Volgens dit scenario verwacht de Groep de geboekte belastingverliezen te gebruiken binnen zeven jaar.

VS BELASTINGSEENHEID

De verliezen van de Amerikaanse belastingseenheid zijn ontstaan vóór 2017 en daarom staat de Amerikaanse belastingwetgeving dan ook een overdraagbaarheidsperiode van twintig jaar toe voor deze verliezen. De beschikbare belastingverliezen per 31 december 2017 werden geherwaardeerd tegen het bij wet vastgestelde belastingtarief van toepassing op de periodes die starten na 31 december 2017.

De Groep heeft de laatste prognose voor haar Amerikaanse belastingseenheid geëvalueerd, die zowel de smelterij- als de mijnbouwactiviteiten van de Groep in de VS omvat. De beoordeling hield rekening met de onderliggende redenen voor de historische belastingverliezen, de waarschijnlijkheid dat de verliezen zich in de toekomst opnieuw zullen voordoen op basis van de financiële modellen van de Groep, de aard en voorspelbaarheid van de toekomstige belastbare inkomsten in de Amerikaanse belastingseenheid van de Groep en de impact van de tijdsbeperking om de belastingverliezen in de VS te verrekenen. De invorderbaarheid van de fiscale verliezen wordt ondersteund door:

- de aanhoudende winstgevendheid van de smelterij in Clarksville die stabiele en voorspelbare operationele winsten maakt;
- de door de mijnen te East Tennessee gegenereerde belastbare winst voor 2016 en 2017, die naar verwachting zal aanhouden, hoofdzakelijk dankzij gunstige zinkprijzen; en
- de heropstart van de mijnen te Middle Tennessee in 2017, die naar verwachting ook een belastbare winst zullen genereren in 2018, hoofdzakelijk dankzij de gunstige zinkprijzen.

In haar beoordeling, heeft de Groep de verwachte winstgevendheid van de mijnen te East Tennessee en Middle Tennessee beperkt tot de vijf volgende jaren, aangezien dat de periode is die het gedetailleerde mijnbouwplan van de Groep weergeeft en enkel hulpbronnen omvat die zo goed als zeker geologisch kunnen ontgonnen worden. Op basis van de beoordeling heeft de Groep vastgesteld dat het waarschijnlijk is dat de beschikbare uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot de belastingverliezen in de VS volledig zullen verrekend zijn alvorens ze verstrijken.

CANADA

De Groep heeft ook netto uitgestelde belastingvorderingen geboekt met betrekking tot verliezen geleden door de mijnen te Myra Falls en Langlois in Canada. De Canadese belastingwetgeving staat een overdraagbaarheidsperiode van twintig jaar toe voor belastingverliezen.

Zonder eenmalige poeffecten heeft de mijn te Langlois zowel in 2016 als in 2017 winst geboekt en zal ze dit naar verwachting ook in de toekomst blijven doen gezien de gunstige zinkprijzen.

In 2017 ronde de Groep een uitgebreide doorlichting af van de mijn te Myra Falls en begon ze met een heropstart van de mijn in het derde kwartaal van 2017. De eerste productie wordt verwacht in het eerste halfjaar van 2018. Naar verwachting zal de mijn te Myra Falls winst beginnen maken in het tweede halfjaar van 2018.

Om de invorderbaarheid van de geboekte belastingvorderingen verder te testen, heeft de Groep de verwachte winstgevendheid van de mijn te Myra Falls beperkt om enkel de aantoonbare en waarschijnlijke reserves in de berekening van de invorderbaarheid van de uitgestelde belastingen. Daarnaast werden de operationele kosten en de verwachte verwerkingscapaciteit in lijn gebracht met historische niveaus. Deze veronderstellingen zijn lager dan de Vennootschap verwacht te bereiken op grond van de resultaten van de uitgebreide doorlichting van de mijn te Myra Falls. De Vennootschap heeft echter de verantwoording van de uitgestelde belastingvorderingen conservatief benaderd, zoals vereist door IAS 12.

Op basis van deze beoordeling heeft de Groep vastgesteld dat het waarschijnlijk is dat de geboekte uitgestelde belastingvorderingen van EUR 27.1 miljoen met betrekking tot de belastingverliezen in Canada volledig zullen verrekend zijn alvorens ze verstrijken.

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

MILJOEN EUR	NETTO AFTREKBARE TIJDELIJKE VERSCHILLEN	OVERGEDRAGEN BELASTING-VERLIEZEN	TOTAL DEC 31, 2017	NETTO AFTREKBARE TIJDELIJKE VERSCHILLEN	OVERGEDRAGEN BELASTING-VERLIEZEN	TOTAL DEC 31, 2016
Geen vervaldatum	448,4	414,0	862,4	123,6	335,0	458,6
Vervaldatum binnen 4 jaar	-	70,4	70,4	-	107,3	107,3
Vervaldatum tussen 4 en 7 jaar	-	394,8	394,8	-	50,6	50,6
Vervaldatum na 7 jaar	-	-	-	-	531,0	531,0
Totaal	448,4	879,2	1.327,6	123,6	1.023,9	1.147,5

(f) Niet-uitkeerbare inkomsten

Per 31 december 2017 werd voor EUR 668,7 miljoen (31 december 2016: EUR 1.058,6 miljoen) aan niet-uitkeerbare inkomsten aangehouden 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 bijbehorende interest. Het uiteindelijke resultaat van het fiscale onderzoek kan leiden tot aanzienlijke verschillen ten opzichte van de opgenomen fiscale verplichtingen en eventualiteiten.

Aangezien in bepaalde jurisdicties enkele omstandigheden die het onderwerp uitmaken van fiscale controles nog lopende zijn op 31 december 2017, kunnen de belastingautoriteiten gelijkaardige argumenten aanhalen voor bijkomende jaren die momenteel niet gecontroleerd worden, wat kan leiden tot aanzienlijke fiscale kosten in de toekomst. Voor deze zaken is de beste raming van de kwantificeerbare mogelijke blootstelling op 31 december 2017 tussen nul en EUR 76 miljoen. Hoewel Nyrstar het risico met betrekking tot deze fiscale kwesties niet als gering kan inschatten, denkt ze dat het niet waarschijnlijk is dat deze fiscale kwesties zullen uitmonden in bijkomende fiscale verplichtingen voor de Vennootschap. Daarom werd voor deze kwesties geen voorziening aangelegd.

Als onderdeel van de procedures inzake de fiscale geschillen waarnaar hiervoor verwezen, verzet Nyrstar Netherlands (Holdings) BV zich tegen een corrigerende aangifte in de vennootschapsbelasting met betrekking tot een intergroeppreorganisatie in het jaar dat eindigt op 31 december 2010 waarvoor de rechtbank van eerste aanleg in het tweede halfjaar van 2017 een vonnis uitsprak ten voordele van de Groep. De Nederlandse autoriteiten hebben beroep aangetekend tegen het vonnis van de lagere rechtbank en Nyrstar zet de verdediging van haar positie voort. Bovendien, in verband met dezelfde kwestie, betwist de Groep berichten van wijziging ontvangen in 2017 voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011 en 31 december 2013.

Daarnaast verzet Nyrstar Belgium NV zich tegen een aangifte met betrekking tot de niet-aftrekbaarheid van rentekosten opgelopen in het jaar dat eindigt op 31 december 2012. Ondanks het besluit van de rechtbank in eerste aanleg dat gunstig is voor de positie van de belastingautoriteiten, blijft Nyrstar zichzelf voor de rechtbank verdedigen en heeft ze er alle vertrouwen in dat ze sterk in haar schoenen staat en dat haar argumenten zullen gehoord worden. Nyrstar heeft geen provisies aangelegd voor beide geschillen.

14. Overige lasten

MILJOEN EUR	2016	2017
Conversiekosten voorraadbeweging	(1,7)	6,9
Overige fiscale last	(11,1)	(11,0)
Reiskost	(3,6)	(4,4)
Operationele lease	(10,4)	(14,8)
Verzekeringskost	(5,7)	(5,8)
Royalty's	-	(2,5)
Communicatiekost	(2,7)	(2,8)
IT kosten	(2,2)	(2,2)
Lidmaatschappen/Abonnementen	(1,9)	(1,9)
Training	(1,4)	(1,6)
Overige	(8,5)	4,6
Totale overige lasten	(49,2)	(35,5)

15. Materiële vaste activa

MILJOEN EUR	TOELICHTING	TERREINEN EN GEBOUWEN	MACHINES EN INSTALLATIE	MILNBOUW- GENDOMMEN EN ONTWIKKELING	IN AANBOUW	PERIODIEK ONDERHOUD EN OVERIGE	TOTAAL
Kostprijs		179,7	1.534,0	427,1	632,2	126,6	2.899,6
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		(48,0)	(892,7)	(193,5)	-	(75,0)	(1.209,2)
Boekwaarden		131,7	641,3	233,6	632,2	51,6	1.690,4
Per 1 jan 2017		132,0	648,5	114,1	482,6	38,8	1.416,0
Verkopen van dochterondernemingen		(4,4)	(31,2)	(8,5)	(4,3)	-	(48,4)
Toevoegingen		0,8	54,0	0,7	278,4	28,4	362,3
Aanpassingen herstelverplichtingen	29	-	-	17,3	-	-	17,3
Overboekingen		5,4	68,2	23,4	(101,0)	3,5	(0,5)
Verkopen		(0,1)	(1,2)	-	(0,4)	-	(1,7)
Afschrijvingskosten*		(7,1)	(104,3)	(22,3)	-	(18,6)	(152,3)
Activa aangehouden voor verkoop in 2016 en nu verkocht**		4,9	2,5	13,3	7,7	-	28,4
Bijzondere waardeverminderingen	17	6,1	26,7	109,4	-	-	142,2
Valutaomrekeningseffecten		(5,9)	(21,9)	(13,8)	(30,8)	(0,5)	(72,9)
Per 31 dec 2017		131,7	641,3	233,6	632,2	51,6	1.690,4

* Het bedrag omvat AUD 2,0 miljoen waardevermindering

** Deze activa werden in 2016 voor verkoop aangehouden en demonstreren de daling op de verkoop van dochterondernemingen

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

MILJOEN EUR	TOELICHTING	TERREINEN EN GEBOUWEN	MACHINES EN INSTALLATIE	MIJNBOUW- GENDOMMEN EN ONTWIKKELING	IN AANBOUW	PERIODIEK ONDERHOUD EN OVERIGE	TOTAAL
Kostprijs		181,6	1.639,8	803,9	482,6	146,1	3.254,0
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		(49,6)	(991,3)	(689,8)	-	(107,3)	(1.838,0)
Boekwaarden		132,0	648,5	114,1	482,6	38,8	1.416,0
Per 1 jan 2016		144,2	721,2	290,4	404,3	47,7	1.607,8
Vervreemding van dochterondernemingen		(0,1)	(34,8)	(2,5)	(3,6)	(0,4)	(41,4)
Toevoegingen		2,3	35,3	-	229,2	11,9	278,7
Aanpassingen herstelverplichtingen	29	-	-	22,9	-	-	22,9
Overboekingen		16,9	97,7	24,9	(147,1)	6,7	(0,9)
Verkopen		(0,1)	(0,4)	-	-	-	(0,5)
Afschrijvingskosten		(9,5)	(134,8)	(29,0)	-	(28,5)	(201,8)
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop		(4,9)	(2,5)	(13,3)	(7,7)	-	(28,4)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(18,9)	(45,9)	(186,6)	(2,3)	1,3	(252,4)
Valutaomrekeningseffecten		2,1	12,7	7,3	9,8	0,1	32,0
Per 31 dec 2016		132,0	648,5	114,1	482,6	38,8	1.416,0

De boekwaarde van materiële vaste activa geboekt als financiële lease-activa per 31 december 2017 bedraagt EUR 0,3 miljoen en is geclassificeerd als machines en installaties (2016: EUR 0,6 miljoen). De boekwaarde van uitgaven voor exploratie & evaluatie per 31 december 2017 bedraagt EUR 10,3 miljoen en omvat mijnactiva en ontwikkeling (2016: EUR 8,9 miljoen). De toevoegingen (inclusief overboekingen vanuit "in aanbouw") voor de boekwaarde van uitgaven voor exploratie en evaluatie in 2017 bedroegen EUR 6,7 miljoen (2016: EUR 4,7 miljoen).

De totale winst op verkoop van materiële vaste activa in de winstrekening van 2017 bedraagt EUR 1,0 miljoen (2016: EUR 1,9 miljoen).

16. Immateriële activa

MILJOEN EUR	EMISSION EN CARBON RECHTEN	SOFTWARE EN OVERIGE	TOTAAL
Kostprijs	-	39,4	39,4
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	-	(36,1)	(36,1)
Boekwaarden	-	3,3	3,3
Per 1 jan 2017	1,1	4,9	6,0
Toevoegingen	-	1,9	1,9
Overboekingen	(0,2)	0,8	0,6
Verkopen	(0,9)	-	(0,9)
Afschrijvingskosten	-	(4,1)	(4,1)
Valutaomrekeningseffecten	-	(0,2)	(0,2)
Per 31 dec 2017	0,0	3,3	3,3

MILJOEN EUR	TOELICHTING	EMISSION EN CARBON RECHTEN	SOFTWARE EN OVERIGE	TOTAAL
Kostprijs		1,1	40,2	41,3
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		-	(35,3)	(35,3)
Boekwaarden		1,1	4,9	6,0
Per 1 jan 2016		1,4	9,9	11,3
Toevoegingen*		0,8	0,3	1,1
Overboekingen		-	0,9	0,9
Verkopen		(1,2)	-	(1,2)
Afschrijvingskosten		-	(5,7)	(5,7)
Bijzondere waardeverminderingen	17	-	(0,4)	(0,4)
Valutaomrekeningseffecten		0,1	(0,1)	-
Per 31 dec 2016		1,1	4,9	6,0

* EUR 0,8 miljoen heeft betrekking op non-cash opgenomen emissie- en carbonrechten.

17. Bijzondere waardeverminderingen

2017

Tijdens het jaar eindigend op 31 december 2017 boekte Nyrstar terugnames van bijzondere waardeverminderingen voor belastingen van EUR 142,2 miljoen (2016: waardevermindering van EUR 266,3 miljoen). De terugname van waardeverminderingen van EUR 126,1 miljoen heeft betrekking op de Mijnbouwactiva van Nyrstar. Tijdens het jaar eindigend op 31 december 2017 boekte Nyrstar ook terugnames van bijzondere waardeverminderingen voor belastingen van EUR 16,1 miljoen met betrekking tot haar beëindigde activiteiten. De toewijzing van de waardeverminderingkosten voor de periode aan individuele activa, kasstroom-genererende eenheden en operationele segmenten wordt hieronder beschreven:

IN MILJOEN EUR	(WAARDEVERMINDERINGEN) / TERUGNAME	WAARVAN		
		MATERIËLE VASTE ACTIVA	INVESTERINGEN	ANDERE
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN				
Myra Falls	89,5	89,5	-	-
Middle Tennessee mijnen	36,6	36,6	-	-
Mijnbouw	126,1	126,1	-	-
Totaal voortgezette bedrijfsactiviteiten	126,1	126,1	-	-
		(note 15,16)		
Beëindigde bedrijfsactiviteiten (toelichting 9)				
Campo Morado	19,5	19,5	-	-
Contonga	(4,2)	(4,2)	-	-
Coricancha	0,8	0,8	-	-
Totaal beëindigde bedrijfsactiviteiten	16,1	16,1	-	-
Totaal	142,2	142,2	-	-

2016

In het jaar eindigend op 31 december 2016 boekte Nyrtar netto bijzondere waardeverminderingverliezen van EUR 266,3 miljoen vóór belastingen. De bijzondere waardeverminderingverliezen houden grotendeels verband met bijzondere waardeverminderingen op activa van het segment Mijnbouw. De toewijzing van de waardeverminderingkosten voor de periode aan individuele activa, kasstroom-genererende eenheden en operationele segmenten wordt hieronder beschreven:

IN MILJOEN EUR	WAARVAN			
	(WAARDEVERMINDERINGEN) / TERUGNAME	MATERIËLE/ IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	INVESTERINGEN	ANDERE
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN				
Myra Falls	(62,1)	(62,1)	-	-
Middle Tennessee mijnen	(30,7)	(30,7)	-	-
Pucarrajo	(14,1)	(14,1)	-	-
Langlois	(18,6)	(18,6)	-	-
Mijnbouw	(125,5)	(125,5)	-	-
Totaal voortgezette bedrijfsactiviteiten	(125,5)	(125,5)	-	-
		(note 15,16)		
BEÏNDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN (TOELICHTING 9)				
El Mochito	(79,7)	(73,7)	-	(6,0)
El Toqui	(16,1)	(16,2)	-	-
Campo Morado	(7,4)	(1,1)	-	(6,3)
Contonga	(19,2)	(18,1)	-	(1,0)
Coricancha	(18,4)	(18,0)	-	(0,4)
Totaal beëindigde bedrijfsactiviteiten	(140,8)	(127,1)	-	(13,7)
Totaal	(266,3)	(252,6)	-	(13,7)

Toetsing van mijnbouwactiviteiten op terugname van bijzondere waardevermindering (Voortgezette bedrijfsactiviteiten)

De realiseerbare waarden werden bepaald in hun functionele valuta's op basis van de reële waarde minus verkoopkosten (FVLCD). De FVLCD 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 9 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 met lange termijn prijzen constant gehouden vanaf 2023.. De gebruikte prijsbereiken zijn weergegeven in de onderstaande tabel en tonen de hoogste en laagste prijzen in de periode van de veronderstelde kasstromen:

2017

	LAAG	HOOG	LANGE TERMIJN
COMMODITYPRIJZEN (USD)			
Zink (per ton)	2.318	3.188	2.318
Lood (per ton)	2.023	2.281	2.023
Koper (per ton)	6.143	6.863	6.257
Goud (per ounce)	1.203	1.316	1.203
Zilver (per ounce)	19	21	19
WISSELKOERSEN (VERSUS USD)			
Canadese dollar	1,14	1,40	1,26

2016

	LAAG	HOOG	LANGE TERMIJN
COMMODITYPRIJZEN (USD)			
Zink (per ton)	2.340	2.859	2.340
Lood (per ton)	2.018	2.243	2.018
Koper (per ton)	5.300	6.287	6.287
Goud (per ounce)	1.212	1.278	1.212
Zilver (per ounce)	17	29	19
WISSELKOERSEN (VERSUS USD)			
Canadese dollar	1,31	1,34	1,31

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 5% tot 9% (2016: 4% tot 9%) 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 of terugname van bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa zijn in de onderstaande tabel vermeld:

	DISCONTERINGSVOET	DISCONTERINGSVOET
	2016	2017
Langlois / Myra Falls	8,50%	7,70%
Middle Tennessee Mines	8,00%	7,00%

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 FVLCD-model.

Nyrstar heeft afgeleide minerale hulpbronnen opgenomen in zijn waarderingsmodellen. Een afgeleide minerale hulpbron is dat deel van een minerale hulpbron waarvoor de kwantiteit en graad of kwaliteit kan worden geschat op basis van geologisch bewijs, een beperkte monsternamen en een redelijkerwijs veronderstelde maar niet geverifieerde geologische en kwaliteitscontinuïteit. De schatting wordt gebaseerd op beperktere informatie dan aangegeven en gemeten minerale hulpbronnen. Wegens de onzekerheid die verbonden is

aan afgeleide minerale hulpbronnen mag niet altijd worden aangenomen dat een afgeleide minerale hulpbron geheel of gedeeltelijk zal worden geüpgraded naar een aangegeven of gemeten minerale hulpbron als gevolg van verdere exploratie. Als gevolg van deze onzekerheid heeft Nyrstar 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 activa op basis van de geologische samenstelling van elke mijn. Voor de mijnen van Myra Falls en Middle Tennessee zijn respectievelijk 17% en 83% van de totale reserves en middelen afgeleide middelen.

De boekwaarden van de netto activa van elke kasstroomgenererende eenheid (CGU) in de mijnbouw die getest werd op terugname van bijzondere waardevermindering op 31 december 2017 worden weergegeven in de tabel hierna.

MILJOEN EUR				
KASSTROOM-GENERERENDE EENHEDEN		TOTAAL ACTIVA	TOTAAL PASSIVA	NETTO ACTIVA
Myra Falls	FVLCD	227,2*	(89,5)	137,7
Middle Tennessee Mines	FVLCD	81,7	(20,0)	61,7

* Omvat uitgestelde belastingvorderingen van EUR 35,6 miljoen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen die werden beoordeeld op recupereerbaarheid krachtens IAS 12 (toelichting 13)

De boekwaarden van de netto activa van elke kasstroomgenererende eenheid (CGU) in de mijnbouw waarop een waardevermindering werd geboekt op 31 december 2016 worden weergegeven in de tabel hierna.

MILJOEN EUR				
KASSTROOM-GENERERENDE EENHEDEN		TOTAAL ACTIVA	TOTAAL PASSIVA	NETTO ACTIVA / (PASSIVA)
Campo Morado	FVLCD	9,6	(9,6)	0,0
Myra Falls	FVLCD	69,7	(51,2)	18,5
Middle Tennessee Mines	FVLCD	35,9	(9,2)	26,7
East Tennessee Mines	FVLCD	121,4	(20,6)	100,8
Pucarrajo	FVLCD	2,7	(15,7)	(13,0)
Langlois	FVLCD	124,2*	(33,5)	90,7

* Omvat uitgestelde belastingvorderingen van EUR 10,3 miljoen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen die werden beoordeeld op recupereerbaarheid krachtens IAS 12 (toelichting 13)

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van de toetsing op terugname van waardeverminderingen werden beïnvloed door grondstofprijzen, wisselkoersschommelingen, verdisconteringsvoet en benuttingsgraad van afgeleide minerale hulpbronnen. De gevoeligheid voor wijzigingen in de assumpties worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de terugnames van waardevermindering voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 (in miljoen EUR). Alle eerder geboekte bijzondere waardeverminderingen van vaste activa werden teruggenomen en er blijft financiële marge tussen de terugvorderbare waarde en de netto-activa (na terugnames van bijzondere waardeverminderingen). Als de zinkprijzen 30% lager zouden liggen, zou de terugname van de bijzondere waardevermindering geboekt per 31 december 2017 EUR 37 miljoen lager zijn. Geen andere redelijk plausibele wijzigingen in de belangrijkste aannames hebben een impact op het bedrag van de terugname van de bijzondere waardevermindering dat werd geboekt per 31 december 2017.

PARAMETER	VARIANTIE	MILJOEN EUR
Zink prijs	+/- 30%	- / (37)
Lood prijs	+/- 10%	- / -
Koper prijs	+/- 10%	- / -
Goud prijs	+/- 10%	- / -
Zilver prijs	+/- 10%	- / -
Wisselkoersen	+/- 10%	- / -
Productie snelheid	+/- 10%	- / -
Disconteringsvoet	+ 100bps	-
Gebruik van afgeleide minerale hulpbronnen	- 10%	-

Terugname van waardeverminderingen / waarderverminderingen met betrekking tot de mijnbouwactiviteiten

2017

Op basis van de resultaten van bovenstaander testen per 31 december 2017, boekte de Groep terugnames van waardeverminderingen met betrekking tot haar voortgezette mijnbouwactiviteiten voor een totaal van EUR 126,1 miljoen (2016: geboekte waardeverminderingen van EUR 125,5 miljoen). De terugname van een waardevermindering van de mijn te Myra Falls in Canada was gebaseerd op aanzienlijk verbeterde metaalprijzen in 2017 alsook op de uitvoerige operationele doorlichting van de mijn door de Groep samen met de onafhankelijke consultants, die ertoe leidde dat de Groep besloten heeft de activiteiten in Myra Falls terug op te starten begin 2018. De terugname van waardeverminderingen van de mijnen te Middle Tennessee die werden geboekt in 2017, zijn op basis de meest recente operationele veronderstellingen voor de mijn onderbouwd door de de uitvoerige doorlichting door de Vennootschap samen met onafhankelijke consultants, die leidde tot de heropstart van de mijnactiviteiten in Middle Tennessee in 2017 en op basis van aanzienlijk verbeterde metaalprijzen in 2017.

In 2017 heeft de Vennootschap ook terugname van waardeverminderingen geboekt met betrekking tot haar beëindigde mijnbouwactiviteiten voor een totaal van EUR 16,1 miljoen (2016: bijzonder waardevermindering van EUR 140,8 miljoen) (toelichting 9), die de eigenlijke resultaten van het verkoopproces weergeven.

2016

Op basis van de resultaten van de toetsing op bijzondere waardevermindering op 31 december 2016 heeft de Groep met betrekking tot haar mijnbouwactiviteiten bijzondere waardeverminderingverliezen geboekt voor in totaal EUR 125,5 miljoen. De waardevermindering van de mijnen van Myra Falls in Canada was gebaseerd op de huidige stand van zaken in het verkoopproces voor de respectievelijke mijnen, vergelijkbare markttransacties, waaronder de verkoop van mijnen van Nyrstar, en de aanhoudende onzekerheid met betrekking tot de heropstart van de mijnen. De bijzondere waardevermindering op de Langlois mijn, die werd erkend in 2016, was gebaseerd op de meest recente operationele assumpties en vergelijkbare markttransacties, waaronder ook recente verkopen van Nyrstar mijnen. De bijzondere waardevermindering voor de mijnen van Mid Tennessee in 2016 vloeide voort uit de meest recente operationele veronderstellingen voor de mijn, en de risico's en verwante kosten in verband met de opstart van de productie in de mijn in 2016 nadat ze uit zorg en onderhoud werd gehaald. De bijzondere waardevermindering voor de mijn van Pucclarajo in Peru weerspiegelt de beslissing om de mijn te sluiten.

De Vennootschap heeft in 2016 ook bijzondere waardeverminderingverliezen op haar beëindigde mijnbouwactiviteiten geboekt voor een totaal van EUR 140,8 miljoen (toelichting 9).

18. Investerings in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen

MILJOEN EUR	EIGENDOM		31 DEC 2017
	2016/2017	31 DEC 2016	
Ironbark Zinc Ltd.	19,3%/18,1%	3,3	3,3
Overige	49% /49%	0,1	0,1
Totaal		3,4	3,4

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

MILJOEN EUR	VLOTTENDE ACTIVA	VASTE ACTIVA	KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	OPBRENGSTEN	WINST
Per 31 dec 2017	0,4	5,4	0,1	-	-	-
Per 31 dec 2016	0,4	5,8	-	-	-	-

De reële waarde (op basis van de geboden prijzen op een actieve markt, een meting op niveau 1) van het Nyrtar-aandeel in Ironbark Zinc Ltd. bedroeg per 31 december 2017 EUR 4,5 miljoen (2016: EUR 6,0 miljoen).

19. Investerings in aandelen

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Herencia Resources Ltd.	0,2	0,2
Qualified Environmental Trust	18,6	17,4
Exeltium SAS	1,5	1,5
Overige	2,1	0,7
Totaal	22,4	19,8

Al deze investeringen worden gemeten op niveau 1 van de maatstaven voor reële waarde met geboden prijzen op een actieve markt (zie toelichting 35g voor nadere informatie), met uitzondering van Exeltium SAS, een besloten vennootschap die aan kostprijs wordt geboekt.

20. Overige financiële activa en verplichtingen

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
In contracten besloten derivaten ^(b)	36,5	35,2
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik ^(c)	111,7	113,0
Aangehouden tot einde looptijd ^(d)	5,4	5,2
Overige langlopende financiële activa ^(h)	11,7	10,4
Totaal langlopende financiële activa	165,3	163,8
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen ^(a)	16,7	2,5
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen ^(e)	5,5	4,1
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden ^(a)	5,2	3,1
Vreemde-valutacontracten – kasstroomindekkingen ^(f)	0,6	-
Overige kortlopende financiële activa ^(h)	2,1	4,4
In contracten besloten derivaten ^(b)	22,7	27,9
Totaal kortlopende financiële activa	52,8	42,0
Zink vooruitbetaling ^(g)	85,2	-
Overige langlopende financiële verplichtingen ⁽ⁱ⁾	-	15,6
Totaal langlopende financiële verplichtingen	85,2	15,6
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen ^(a)	3,5	29,2
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen ^(e)	18,8	35,0
Zink vooruitbetaling ^(g)	85,2	74,8
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden ^(a)	2,8	11,2
Overige kortlopende financiële verplichtingen ⁽ⁱ⁾	11,6	1,3
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	121,9	151,5

(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 26,7 miljoen (31 december 2016 netto activa: EUR 13,2 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 effectief worden afgedekt, maar niet worden afgedekt door de onderneming, worden geclassificeerd als aangehouden voor verhandeling en leiden tot een nettoverplichting van EUR 8,1 miljoen (31 december 2016 nettoactief: EUR 2,4 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en commodityrisico's met betrekking tot overige financiële activa en verplichtingen worden vermeld in toelichting 35.

(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 2017 met een positief impact van EUR 9,9 miljoen voor belastingen (31 december 2016: positief impact van EUR 28,9 miljoen) werd opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen, terwijl veranderingen in de reële waarde op het ineffektieve gedeelte en de afschrijving van de reële waarde van de swap op aanvangsdatum van EUR 2,6 miljoen verlies (31 december 2016: EUR 5,2 miljoen verlies) binnen energiekosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen zijn.

(c) Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik

Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik van EUR 113,0 miljoen per 31 december 2017 (31 december 2016: EUR 111,7 miljoen) hebben betrekking op geldmiddelen geplaatst op deposito om zekere ontginningsactiviteiten te kunnen bekostigen voor de mijnbouwactiviteiten.

Het saldo omvat een bedrag van AUD 30,0 miljoen (EUR 19,5 miljoen) (2016: AUD 30,0 miljoen of EUR 20,6 miljoen), dat een Minimaal Kassaldo vertegenwoordigt dat de Vennootschap overeenkwam aan te houden op de bankrekening van haar dochtervennootschap, Nyrstar Port Pirie Pty Ltd., totdat de Eeuwigdurende Effecten (toelichting 26) volledig zijn afgelost.

Daarnaast omvat het saldo ook restricted cash van USD 9,7 miljoen (EUR 8,1 miljoen) als zekerheid ten gunste van het Ministerio de Energia y Minas van Peru voor verplichtingen met betrekking tot de sluiting van de mijn van Coricancha (de „Mine Closure Bond”) (toelichting 20(i)).

Het resterende saldo van de restricted cash heeft betrekking op de deposito's met betrekking tot de sluiting van de mijn die de Vennootschap heeft, hoofdzakelijk met betrekking tot haar 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 verplichting van EUR 30,9 miljoen staat voor het resterende saldo van de commodity-contracten - kasstroomafdekkingen die nog niet vereffend werden op 31 december 2017. De reële waarde van het effectieve aandeel van alle commodity-contracten - kasstroomafdekkingen op 31 december 2017 betreft een verlies van EUR 28,8 miljoen voor belastingen (31 december 2016: verlies van EUR 40,9 miljoen). De verlies van EUR 28,8 miljoen geboekt bij de reserve van de kasstroomafdekkingen. Vastgesteld werd dat de afdekkingen voor 100% doeltreffend waren.

(f) Vreemde-valutacontracten – kasstroom-afdekkingen

Het actief van nihil staat voor het resterende saldo van de vreemde-valutacontracten - kasstroomafdekkingen die nog niet vereffend werden op 31 december 2017. De reële waarde van het effectieve aandeel van alle vreemde-valutacontracten - kasstroomafdekkingen op 31 december 2017 betreft een pre-belastingen verlies van EUR 1,4 miljoen (31 december 2016: verlies van EUR 2.9 miljoen). De verlies van EUR 1,4 miljoen geboekt bij de reserve van de kasstroomafdekkingen. Vastgesteld werd dat de afdekkingen voor 100% doeltreffend waren.

(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 in de tweede helft van 2016 verhoogd tot USD 185 miljoen (EUR 175,6 miljoen). De vooruitbetaling voor zink werd geregeld door Deutsche Bank AG en de vooruitbetalingsovereenkomst is gekoppeld aan de fysieke levering van geraffineerd zinkmetaal aan Trafigura in het kader van een driejarige afnameovereenkomst. De vooruitbetaling voor zinkmetaal wordt afgeschreven over een termijn van drie jaar en heeft een aflossingsvrije periode van 12 maanden, waarna de vooruitbetaling zal worden terugbetaald in gelijke maandelijkse leveringen van zinkmetaal over een periode van twee jaar.

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

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

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

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2017 heeft de Vennootschap voor het equivalent van EUR 79,4 miljoen afgewikkeld door middel van een fysieke levering van zinkmetaal.

(h) Overige kortlopende financiële activa

In november 2016 voltooide Nyrstar haar verkoop van de mijn van El Toqui in Chili aan Laguna Gold Limited ("Laguna") (Toelichting 8). Als onderdeel van de verkoopopbrengsten is de Vennootschap een overeenkomst inzake prijsdeelname aangegaan met Laguna op basis waarvan de Vennootschap recht heeft op opbrengsten uit de prijsdeelname van de eigenaars van de mijn van El Toqui op de eerste 7,9 miljoen ton verwerkt erts en door El Toqui wordt verkocht ingevolge de verkoop van de mijn. De prijsdeelname start boven een zinkprijs van USD 2.100 per ton en geldt bij vastgelegde zinkprijzen.

De overeenkomst inzake prijsdeelname is een financieel actief gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeschommelingen in de winst- en verliesrekening. De reële waarde wordt gemeten gebruik makend van niveau 3 "input", dat niet-waarneembare inputs bevat met betrekking tot macro-economische factoren (prijs en verwerkingslonen consistent met deze vermeld in toelichting 17) en

operationele veronderstellingen met betrekking tot de productie, de erts head grades en ertswinningen van de mijn van El Toqui die werden vastgesteld op basis van de niveaus die werden bereikt in het verleden.

De daaropvolgende wijzigingen in de reële waarde zullen worden geboekt in winst en verlies op basis van de wijzigingen in de belangrijke veronderstellingen die werden gebruikt bij de berekening van de reële waarde van de overeenkomst inzake prijsdeelname en op basis van de afgeronde verkoop van de verwerkte erts door de mijn van El Toqui. Per 31 december 2017 heeft de Vennootschap de prijsdeelname-overeenkomst opnieuw geëvalueerd aan de hand van de meest recente veronderstellingen inzake de zinkprijs die overeenkomen met deze gebruikt in de beoordelingen van de terugname van waardeverminderingen (toelichting 17) en heeft ze stijging van de reële waarde geboekt van EUR 1,6 miljoen (na aftrek van de cashontvangsten van EUR 1,3 miljoen in 2017) in de resultatenrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2017.

(i) Overige financiële verplichtingen

Wat de verkoop van de mijn van Coricancha betreft (toelichting 9), stemde de Vennootschap ermee in om de landwinningswerken voor de voorzieningen voor residuen van Cancan 1 en 2 en van Triana te financieren voor een maximaal bedrag van USD 20 miljoen (EUR 19,0 miljoen). De Vennootschap heeft EUR 11,6 miljoen geboekt als overige financiële verplichtingen, die de beste raming van de Vennootschap weergeven voor haar verplichting om de landwinningswerken voor de voorzieningen voor residuen te financieren. De reële waarde wordt gemeten gebruik makend van niveau 3 "input", dat niet-waarneembare inputs omvat.

Als onderdeel van de verkoopsovereenkomst heeft Nyrstar een garantieverklaring ter waarde van USD 9,7 miljoen (EUR 9,2 miljoen) verstrekt als zekerheid ten gunste van het Ministerio de Energia y Minas van Peru voor verplichtingen met betrekking tot de sluiting van de mijn van Coricancha (de "Mine Closure Bond").

De Mine Closure Bond wordt momenteel gewaarborgd door een cash-backed rekening voor de volledige exposure ten voordele van de uitgevende borgstaande bank, waarvan het saldo is opgenomen in de geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik van de Vennootschap. Op datum van afronding van de verkoop Nyrstar erkende een financiële verplichting ten opzichte van Great Panther. Als Great Panther Silver Limited:

- a. de mijn van Coricancha niet sluit binnen drie jaar na de afronding van de verkoop, moet Great Panther Silver Limited de Vennootschap vrijstellen van alle verplichtingen krachtens de Mine Closure Bond ten gunste van het Ministerio de Energia y Minas van Peru; of
- b. ervoor opteert de mijn van Coricancha te sluiten binnen drie jaar na de afronding van de verkoop, mag zij de Vennootschap oproepen het volledige bedrag van de Mine Closure Bond te betalen om de sluitingskosten te compenseren. Na betaling van deze gelden zal Great Panther Silver Limited de verplichtingen krachtens de Mine Closure Bond op zich nemen en de Vennootschap vrijstellen van alle verplichtingen ten aanzien van het Ministerio de Energia y Minas van Peru.

Na ontheffing van Nyrstar van de Mine Closure Bond, zullen de overige financiële verplichtingen worden afgeboekt en zullen de gelden op de cash-backed rekening ten voordele van de uitgevende borgstaande bank worden vrijgegeven aan de Vennootschap. Dan zullen de kasmiddelen worden geherklasseerd van restricted cash naar kasequivalenten.

21. Voorraden

EUR MILLION	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Grondstoffen	289,0	387,7
Onderhanden werk	266,9	331,1
Gereed product	111,9	162,2
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	56,7	61,5
Reële-waardeaanpassing *	(4,4)	22,6
Totaal voorraden	720,1	965,1

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

De stijging van de voorraden tussen 2017 en 2016 is hoofdzakelijk het gevolg van de hogere zink-, lood- en zilverbijzilveren in 2016.

Per 31 december 2016 werden de voorraden van bijproducten, opgenomen onder Gereed product, afgeschreven met EUR 12,2 miljoen naar hun netto realiseerbare waarde. Er waren geen afschrijvingen per 31 december 2017.

Op 31 december 2017 werd EUR 633,4 miljoen (2016: EUR 390,4 miljoen) van de voorraden in pand gegeven voor de SCTF-kredietfaciliteit.

22. Overige activa en verplichtingen

MIJNOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Overige - langlopend	2,0	0,7
Totale overige langlopende activa	2,0	0,7
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico - kortlopend ^(a)	-	0,7
Totale overige kortlopende activa	-	0,7
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico - kortlopend ^(a)	1,3	2,1
Totale overige kortlopende verplichtingen	1,3	2,1

(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 verplichting van EUR 1,4 miljoen (2016: netto verplichting van EUR -1,3 miljoen), gecompenseerd door een bedrag van EUR 1,4 miljoen (2016: EUR 1,3 miljoen) dat de reële waarde vertegenwoordigt van derivaten voor afdekking op deze vaste termijncontracten, zoals opgenomen in toelichting 20 Overige financiële activa en verplichtingen.

23. Handels- en overige vorderingen

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Handelsvorderingen	150,2	174,0
Minus waardeverminderingen op handelsvorderingen	(1,3)	(1,2)
Netto handelsvorderingen	148,9	172,8
Overige vorderingen*	70,1	50,7
Totaal handels- en overige vorderingen	219,0	223,5

*In 2016 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 36,1 miljoen en „Overige schulden”: EUR 33,5 miljoen. Er zijn geen uitstaande saldi van de swaps die niet voldeden aan de criteria voor omzeterkenning in 2017.

Op 31 december 2017 werd EUR 59,3 miljoen (2016: EUR 28,9 miljoen) van de handelsvorderingen in pand gegeven voor de SCTF-kredietfaciliteit.

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

MILJOEN EUR	2016	2017
Per 1 jan	2,0	1,3
Verkoop van dochterondernemingen	-	(0,1)
Betalingen	(0,6)	-
Toevoegingen	0,1	-
Valutaomrekeningseffecten	(0,2)	-
Per 31 dec	1,3	1,2

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 35.

24. Geldmiddelen en kasequivalenten

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Liquide middelen	127,1	68,4
Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten	127,1	68,4

Liquide middelen en kortetermijndeposito's brachten samen een gewogen gemiddelde rentevoet op van 0,8% voor het kalenderjaar 2017 (2016: 0,7% per annum).

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 35.

25. Kapitaal

Geplaatst kapitaal en uitgiftepremies

In november 2017 bracht Nyrstar 15.384.616 nieuwe aandelen uit als gevolg van de voltooiing van een kapitaalverhoging voor een bedrag van EUR 100,0 miljoen in het kader van een versnelde 'book build'-aanbieding. De kosten voor de kapitaalverhoging bedroegen EUR 2,4 miljoen.

In juni 2017 gaf de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal 84.969 nieuwe gewone aandelen uit voor een vergoeding in contanten van EUR 0,4 miljoen (bestaande uit kapitaal en uitgiftepremie). Op de nieuwe aandelen werd ingeschreven door bepaalde bestaande seniorwerknemers van de Vennootschap en haar dochterondernemingen.

Op 31 december 2017 bestond het toegestane geplaatst kapitaal van Nyrstar NV uit 109.033.545 gewone aandelen (31 december 2016: 93.563.960) met een fractiewaarde van EUR 1,038 (2016: EUR 0,1038). 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.

In februari 2016 heeft Nyrstar 608.165.740 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van een kapitaalverhoging voor een totaalbedrag van EUR 273,7 miljoen binnen het kader van aanbod met voorkeursrecht dat door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 18 januari 2016 goedgekeurd was. Direct toe te rekenen kosten aan kapitaalverhoging bedroegen EUR 11,4 miljoen.

In mei 2016 voerde de Vennootschap een aandelenhergroepering uit met betrekking tot alle uitstaande aandelen in een verhouding van 1 nieuw aandeel voor 10 bestaande aandelen (de "Aandelenhergroepering"). De aandelenhergroepering trad in werking op 9 juni 2016.

Boven het geplaatste kapitaal heeft Nyrstar de volgende twee uitstaande converteerbare obligaties uitgegeven in respectievelijk 2013 en 2016 (toelichting 28):

- Converteerbare obligaties uitgegeven in 2013 voor een totale hoofdsom van EUR 120,0 miljoen. Op basis van een conversieprijs van EUR 21,28 per aandeel en wanneer alle uitstaande converteerbare obligaties geconverteerd worden, moeten er maximaal 1.362.781 nieuwe aandelen uitgegeven worden.
- Converteerbare obligaties uitgegeven in 2016 voor een totale hoofdsom van EUR 115,0 miljoen. Op basis van een conversieprijs van EUR 9,44 per aandeel en wanneer alle uitstaande converteerbare obligaties geconverteerd worden, moeten er maximaal 12.182.203 nieuwe aandelen uitgegeven worden.

Uitkering aan de aandeelhouders

De raad van bestuur heeft beslist om geen dividend uitkering voor te stellen voor (financiële) jaar 2017 en 2016.

ISSUED SHARES	2016	2017	
Shares outstanding	93.563.960	109.033.545	
Treasury shares	-	-	
As at 31 Dec	93.563.960	109.033.545	
MOVEMENT IN SHARES OUTSTANDING			
	2016	2017	
As at 1 Jan	327.473.863	93.563.960	
Capital increase	608.165.740	15.469.585	
Reverse stock split	(842.075.643)	-	
Employee shared based payment plan	-	-	
As at 31 Dec	93.563.960	109.033.545	
MOVEMENT IN TREASURY SHARES			
	NOTE	2016	2017
As at 1 Jan		12.571.225	-
Cancellation of treasury shares		(12.571.225)	-
Employee shared based payment plan	33	-	-
As at 31 Dec		-	-

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 (holding groter dan 3% van de outstaande aandelen van de groep) op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2017 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	26.830.662,0	24,61%
Totaal			26.830.662,0	24,61%

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2016 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	23.055.662,0	24,64%
BlackRock Group*	33 King William Street, London EC4R 9AS, UK	16 Dec 2016	5.789.472,0	6,19%
BlueMountain Capital Management LLC	280 Park Ave, 12 FL New York, NY 10017 USA	1 March 2016	4.250.000,0	4,54%
Umicore S.A. / N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussels, Belgium	23 Mar 2011	2.891.126,0	3,09%
Totaal			35.986.261,0	38,46%

* Het cijfer van 6,19% bestaat uit met de effecten verbonden stemrechten (1,73%) en stemrechten die kunnen worden verkregen bij uitoefening van financiële instrumenten die gelijk worden gesteld met stemrechtverlenende effecten (4,46%).

26. Eeuwigdurende effecten

Nyrstar Port Pirie (NPP) startte in november 2015 met de uitgifte van tranches van eeuwigdurende effecten (de Effecten) met betrekking tot de herontwikkeling van de loodsmelterij te Port Pirie (het Project). De Effecten zijn eeuwigdurend, achtergesteld en niet-gewaarborgd. Uitkeringen op de Effecten zijn onvoorwaardelijk uitstelbaar tot in het oneindige en worden bij uitstel gecumuleerd. De Effecten zijn aflosbaar naar keuze van Nyrstar of bij insolventie van de Groep.

Per 31 december 2017 werden eeuwigdurende effecten uitgegeven voor een totaal bedrag van EUR 186,3 miljoen (31 december 2016: EUR 131,6 miljoen). Elke tranche vertegenwoordigde een bedrag gelijk aan de verwachte kosten van het project die daadwerkelijk moeten worden betaald in de volgende kalendermaand (met aftrek van het niet-bestede bedrag van vorige tranches en met aftrek van enige vereiste overschrijdingsfinanciering). De laatste geldopname vond plaats in november 2017 met inbegrip van een lookaheadmechanisme van zes maanden. Er kunnen geen verdere tranches worden uitgegeven.

Terwijl de Effecten uitstaan, is NPP onderworpen aan vormen van economische dwang die de Vennootschap ertoe dwingen de bedoelde uitkeringen op de Effecten te betalen. Tijdens het jaar eindigend op 31 december 2017 werden de uitkeringen betaald overeenkomstig de uitkeringskalender. De Vennootschap meent, rekening houdend met de hierna opgesomde vormen van economische dwang, dat ze uitkeringen zal blijven betalen en dan de Effecten zal aflossen overeenkomstig de afschrijvingskalender. De aflossing van de Effecten zal naar verwachting starten in mei 2018 en doorgaan tot november 2022.

Vormen van economische dwang vervat in de Effecten:

- (i) Elke zes maanden vinden er geplande uitkeringen plaats (Betalingen van Uitkeringsbedragen), met de eerste betaling op 27 mei 2016, en elke zes maanden zullen er geplande aflossingen plaatsvinden die, overeenkomstig een overeengekomen afschrijvingskalender (de Afschrijvingskalender) zullen starten op 27 mei 2018. De Afschrijvingskalender bestaat uit tien betalingen van AUD 29,125 miljoen (EUR 27,7 miljoen). De eerste betaling zal plaatsvinden in mei 2018 en nadien elke zes maanden. De laatste betaling is gepland in november 2022. De uitkeringen op Eeuwigdurende Effecten in 2017 bedroegen AUD 11 miljoen (EUR 7,4 miljoen) (2016: EUR 3,5 miljoen). Er waren geen aflossingen in 2017 en 2016. Het Uitkeringsbedrag op de Effecten groeit elke dag tijdens de betrokken zesmaandelijke periode aan tegen een uitkeringspercentage plus een vergoeding. Het uitkeringspercentage is gebaseerd op een vlottende rentevoet, namelijk de Bank Bill Rate (dit is de interbancaire rentevoet die wordt gepubliceerd door de Australian Financial Markets Association) plus een vaste marge van 1,275%. Het gemiddelde uitkeringspercentage voor 2017 bedroeg 3,24% (2016: 3,37%). Het bedrag van het vergoedingselement schommelt op basis van de duur en het bedrag van de uitstaande Effecten. Over de vergoedingen werd opnieuw onderhandeld in 2017. Het bedrag van het vergoedingselement voor 2017 schommelde tussen 1,7% en 2,2% (2016: 1,7%). Uitkeringen op Effecten worden rechtstreeks onder eigen vermogen geboekt.

Nyrstar zal naar eigen goeddunken enige of al deze Betalingen van Uitkeringsbedragen kunnen uitstellen. Wanneer, echter, Nyrstar de Uitkeringsbedragen niet elke zes maanden betaalt, wordt het niet-betaalde bedrag gekapitaliseerd en toegevoegd aan het bedrag van gecumuleerde uitkeringen voor de volgende periode van zes maanden (enzovoort). Het bedrag van het vergoedingselement kan stijgen afhankelijk van het uitstaande bedrag en de duur van de periode waarin het bedrag uitstaat. Als de Vennootschap binnen de eerste 2,5 jaar de Uitkeringsbedragen niet betaalt overeenkomstig de uitkeringskalender, zal het bedrag van het vergoedingselement stijgen van 2,2% tot 3,5% (en mogelijk zelfs tot 5,7% in bepaalde omstandigheden). De vergoeding stijgt tot 8% per jaar als de Eeuwigdurende Effecten niet worden afgelost tegen het zevende jaar na de eerste uitgifte, en tot 12% na tien jaar.

- (ii) Ingeval NPP de betaling van een vergoedingsbedrag op de Effecten uitstelt, of niet aflost overeenkomstig de Afschrijvingskalender, of in bepaalde andere omstandigheden, is de Groep elke keer verplicht om cash naar NPP te transfereren voor een bedrag gelijk aan het gemiste betalings- of aflossingsbedrag (de „Liquiditeitsfaciliteit“). Het maximale bedrag dat kan worden betaald in de Liquiditeitsfaciliteit bedraagt AUD 75,0 miljoen (EUR 48,9 miljoen). NPP is niet verplicht om gebruik te maken van de Liquiditeitsfaciliteit om Uitkeringsbedragen te betalen of Effecten af te lossen, maar er zijn wel beperkingen op het gebruik van de Liquiditeitsfaciliteit. Zo mag NPP de opbrengsten van de Liquiditeitsfaciliteit niet overdragen aan een ander lid van de Nyrstar Groep of de opbrengsten gebruiken om activa aan te kopen, tenzij dit anderszins werd toegestaan in de overeenkomsten.
- (iii) Behalve in zeer beperkte omstandigheden, is het niet toegestaan dat NPP enige uitkeringen doet (bijvoorbeeld dividenden, kapitaalaflossingen, managementvergoedingen of dergelijke of aflossingen van de hoofdsom op intergroepsaldi) aan andere vennootschappen van Nyrstar Groep zonder voorafgaande goedkeuring van de Effectenhouders. Dit is hoofdzakelijk een typische „Dividend Stopper“-clausule in verband met de Effecten.
- (iv) NPP moet een minimaal cashsaldo van AUD 30,0 miljoen (EUR 19,5 miljoen) aanhouden, dat moet worden neergelegd bij een erkende depositohouder in Australië. Het minimale cashsaldo moet worden aangehouden totdat de Effecten volledig zijn afgelost en het cashsaldo geklasseerd werd als restricted cash (toelichting 20).

Contractuele amendementen met betrekking tot de eeuwigdurende effecten

Tijdens het jaar eindigend op 31 december 2017 kwam Nyrstar met de houder van de Effecten overeen bepaalde clausules met betrekking tot de voorwaardelijke optie voor de houder om aflossing te eisen (d.i. een voorziening voor voorwaardelijke afwikkeling) te wijzigen of te schrappen. Nyrstar kan bepaalde maatregelen treffen om te verhinderen dat een voorwaardelijke afwikkeling plaatsvindt. Er zijn geen omstandigheden waarin Nyrstar de Effecten verplicht zou moeten aflossen. Daarom werden de Effecten opgenomen als volledige eigenvermogensinstrumenten per 31 december 2017. Deze classificatie had geen impact op de tussentijdse jaarrekening per 31 december 2017 aangezien de reële waarde van de verplichtingscomponent van het samengestelde financiële instrument in de jaarrekening per 31 december 2016 niet belangrijk was.

Voorzieningen voor voorwaardelijke afwikkeling

De uiteindelijke voorzieningen voor voorwaardelijke afwikkeling van de Effecten worden hierna toegelicht.

Nyrstar NV bezit niet langer, noch wettelijk, noch gerechtelijk, (rechtstreeks of onrechtstreeks) 100% van het geplaatste stemgerechtigd aandelenkapitaal van NPP.

NPP verzuimt aan haar verplichting om enkel in een beperkt aantal toegestane omstandigheden een uitkering te verrichten en herstelt deze inbreuk niet binnen vijf werkdagen nadat ze plaatsvindt.

NPP leeft de gebruiksovereenkomst niet na en heeft dit, waar dit kan worden hersteld, niet gedaan binnen tien dagen nadat een Effectenhouder vraagt dit te doen of nadat NPP in kennis is gesteld van de niet-naleving, mits, om elke twijfel weg te nemen, NPP of NSM AG niet aan de verplichtingen krachtens de gebruiksovereenkomst kan voldoen, als gevolg van:

- a) bestaande of verwachte financiële moeilijkheden bij enig lid van de Nyrstar Groep; of
 - a. externe gebeurtenissen die buiten de controle vallen van enig lid van de Nyrstar Groep (zoals wijzigingen in de economische positie in landen waar leden van de Nyrstar Groep actief zijn, wijzigingen in de marktprijzen of wijzigingen in de concurrentieomgeving),
 - b. dan is zulke niet-nakoming op zich geen geval van vervroegde aflossing.

NPP voldoet niet aan haar verbintenissen met betrekking tot:

- (i) het niet verkeerd voorstellen;
- (ii) het niet leveren aan de Effectenhouders van een niet-wanbetalingscertificaat;
- (iii) het niet verschaffen van een negatieve borg;
- (iv) het niet verkopen van de activa;
- (v) het niet instappen in enige combinatie, splitsing, fusie of bedrijfsherstructurering (anders dan enige combinatie, splitsing, fusie of bedrijfsherstructurering binnen Nyrstar Groep die geen betrekking heeft op NPP);
- (vi) het niet wijzigen van de activiteiten;
- (vii) het niet aangaan van enige derivatentransactie (anders dan deze overeenkomstig het hedgingbeleid);
- (viii) het niet toetreden tot een fiscaal geconsolideerde groep;
- (ix) het niet vermengen van eigendom;
- (x) het niet verstrekken van fiscale aanpassingen, waarborgen of financiële schulden;
- (xi) verzekering; en
- (xii) de documenten van het Project.

behalve daar waar, als dergelijke niet-naleving kan worden hersteld, NPP de niet-naleving herstelt binnen 5 dagen nadat een Effectenhouder hierom gevraagd heeft of NPP in kennis is gesteld van de niet-naleving.

Naast de vereiste de Effecten af te lossen in een geval van vervroegde terugbetaling, is NPP verplicht de Effecten af te lossen na vereffening van hetzij NPP, hetzij de Vennootschap (behalve, in het geval van de Vennootschap, een fusie, herstructurering of samensmelting, op voorwaarde dat de gefuseerde, geherstructureerde of samengesmolten entiteit dezelfde of betere financiële voorwaarden en dezelfde technische expertise heeft en waarborgen en vergoedingen verleent onder dezelfde voorwaarden als de Vennootschap een waarborg en vergoeding verleent met betrekking tot de financiële regeling en sluitingsvergoeding).

27. Reserves

Afstemming van mutaties in de reserves

MILJOEN EUR	EIGEN AANDELEN	OMREKENINGS- RESERVE	RESERVE OMGEKEERDE OVERNAME	RESERVE KASSTROOM- AFDEKKINGEN	CONVERTEER-BARE OBLIGATIE	INVESTERINGS- RESERVE	TOTAAL
Per 1 jan 2017	-	83,9	(265,4)	45,5	39,2	3,1	(93,7)
Verliezen op kasstroom- afdekkingsinstrumenten	-	-	-	(19,3)	-	-	(19,3)
Valutaomrekeningseffecten	-	(48,1)	-	-	-	-	(48,1)
Wijziging in de reële waarde van investerings in aandelen	-	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Per 31 dec 2017	-	35,8	(265,4)	26,2	39,2	2,9	(161,3)

MILJOEN EUR	EIGEN AANDELEN	OMREKENINGS- RESERVE	RESERVE OMGEKEERDE OVERNAME	RESERVE KASSTROOM- AFDEKKINGEN	CONVERTEER-BARE OBLIGATIE	INVESTERINGS- RESERVE	TOTAAL
Per 1 jan 2016	(1,2)	148,8	(265,4)	59,5	24,5	2,8	(31,0)
Verliezen op kasstroom- afdekkingsinstrumenten	-	-	-	(14,0)	-	-	(14,0)
Valutaomrekeningseffecten	-	(64,9)	-	-	-	-	(64,9)
Wijziging in de reële waarde van investerings in aandelen	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Annulering van eigen aandelen	1,2	-	-	-	-	-	1,2
Converteerbare obligatie	-	-	-	-	14,7	-	14,7
Per 31 dec 2016	-	83,9	(265,4)	45,5	39,2	3,1	(93,7)

Eigen aandelen

De buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering op 18 januari 2016 keurde de annulering goed van alle 12.571.225 eigen aandelen in het bezit van de Vennootschap.

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 2017 had de Groep geen aandelen aan van de Vennootschap (31 december 2016: 0).

28. 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 35 voor meer informatie over de risicopositie van de Groep wat betreft rentevoeten, wisselkoersen en liquiditeitsrisico's.

MILJOEN EUR	PER	PER
	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Converteerbare obligaties	211,5	100,8
Obligaties met vaste rentevoet	340,8	837,0
Ongedekte bankleningen	12,2	10,2
Financiële leaseverplichtingen	0,5	0,4
Totaal langlopende leningen	565,0	948,4
Converteerbare obligaties	-	27,2
Ongedekte bankleningen	2,1	17,2
SCTF-kredietfaciliteit	329,9	176,9
Leningen van verbonden partijen	94,8	-
Financiële leaseverplichtingen	0,2	0,3
Totaal kortlopende leningen	427,0	221,6
Totaal leningen	992,0	1,170,0

Converteerbare obligaties

In juli 2016 heeft Nyrtstar EUR 115 miljoen 5,00% converteerbare obligaties uitgegeven op de Frankfurt Vrije Markt (Freiverkehr), met vervaldatum in juli 2022.

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder ten allen tijde worden uitgeoefend van 17 november 2016 tot 1 juli 2022 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 11 juli 2022), 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 2017 bedraagt EUR 9,6 per aandeel.

De obligaties bestaan uit een vreemd-vermogenscomponent en een eigenvermogenscomponent. De reële waarde van de vreemd-vermogenscomponent (EUR 97,3 miljoen) en de eigenvermogenscomponent (EUR 14,6 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 8,46% per jaar.

De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 5,00% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen.

In september 2013 heeft Nyrtstar 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 2017 bedraagt EUR 21,63 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 maart 2017 kocht Nyrstar een deel van haar eigen 4,25% converteerbare obligaties (die vervallen in 2018) met een nominale waarde van EUR 29,5 miljoen terug voor een totaal bedrag in contanten van EUR 29,5 miljoen.

In maart 2017 kocht Nyrstar een deel van haar eigen 4,25% converteerbare obligaties (die vervallen in 2018) met een nominale waarde van EUR 61,5 miljoen terug voor een totaal bedrag in contanten van EUR 63,7 miljoen.

In 2017 en 2016 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 600 miljoen. De faciliteit werd geherfinancierd in december 2017 en heeft een looptijd van vier jaar (met een uitlooperperiode tijdens het vierde jaar tot een vervaldag op december 2021). 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 6,5 miljoen (31 december 2016: EUR 2,3 miljoen). In 2017 de kosten van de vorige SCTF-kredietfaciliteit werden afgeschreven bij de hernieuwing, met een financieringslast van EUR 1,7 miljoen.

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

Obligaties met vaste rentevoet

In maart 2017 gaf Nyrstar EUR 400 miljoen van 6,875% Senior Notes uit, die vervallen in 2024. Deze staan genoteerd op de Euro ETF-markt van de beurs van Luxemburg. In september 2017 gaf Nyrstar nog eens EUR 100 miljoen Senior Notes uit, die moeten worden geconsolideerd in één enkele reeks vormen met de oorspronkelijke EUR 400 miljoen 6,875% Senior Notes. De EUR 100 miljoen Notes werden geconsolideerd op 10 november 2017.

In mei 2016 betaalde Nyrstar de EUR 525 miljoen 5,375% obligaties terug met vervaldag in mei 2016.

Per 31 december 2017 heeft de vennootschap twee lopende obligaties met vaste rentevoet; obligaties tegen een vaste rentevoet van 8,5% ten belope van EUR 350 miljoen (vervaldatum: september 2019) en obligaties tegen een vaste rentevoet van 6,875% ten belope van EUR 500 miljoen (vervaldatum: maart 2024). Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de obligaties.

Leningen van verbonden partijen

In mei 2016 sloot Nyrstar een overeenkomst betreffende een doorlopende kredietfaciliteit voor het werkkapitaal met Trafigura ten belope van USD 150 miljoen. De faciliteit was niet toegezegd en werd gewaarborgd door de aandelen van Nyrstar France SAS, een dochteronderneming van de Vennootschap, met een huidige looptijd tot januari 2017 en met een LIBOR-rente plus 4%. In november 2016, met inwerkingtreding op 1 januari 2017, werd de werkkapitaalfaciliteit toegezegd, verlengd tot 31 december 2017 en opgetrokken tot USD 250 miljoen. De gewijzigde werkkapitaalfaciliteit wordt gewaarborgd door een pandrecht op de aandelen van Nyrstar France SAS en Budel BV, dochterondernemingen van de Vennootschap. In november 2017 werd faciliteit van USD 250 miljoen verlengd tot eind 2019 onder dezelfde voorwaarden als de bestaande faciliteit.

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

MILJOEN EUR	MUNT	NOMINALE RENTE	EINDE LOOPTIJD	31 DEC 2016		31 DEC 2017	
				NOMINALE WAARDE	BOEKWAARDE	NOMINALE WAARDE	BOEKWAARDE
Converteerbare obligaties*	EUR	4,25%	2018	120,0	113,0	29,0	27,2
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	8,50%	2019	350,0	340,8	350,0	343,9
Converteerbare obligaties**	EUR	5,00%	2022	115,0	98,5	115,0	100,8
SCTF-kredietfaciliteit	USD	EURIBOR+2,25%	2021	332,1	329,9	183,4	176,9
Leningen van verbonden partijen	USD	LIBOR+4%	2019	100,0	94,8	-	-
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	6,88%	2024	-	-	500,0	493,0
Totaal rentedragende verplichtingen				1,017.1	977.0	1,177.4	1,141.8

* 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.

** De vennootschap kan de obligaties te allen tijde op of na 1 augustus 2020 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 150% bedraagt van de conversieprijs.

Financiële leases

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Binnen één jaar	0,1	0,3
Tussen 2 en 5 jaar	0,7	0,5
Totale niet verdisconteerde minimal lease betalingen	0,8	0,8
Minus: financieringslasten	0,1	0,1
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	0,7	0,7

29. Voorzieningen

PER 1 JAN 2017	NOTE	HERSTEL, REHABILITATIE EN ONTMANTELING	REORGANISATIE	OVERIGE	TOTAAL
Overboekingen van aangehouden voor verkoop					
Verkoop van dochterondernemingen		158,9	7,3	22,4	188,6
Betalingen		19,8	-	2,4	22,2
Toevoegingen / (terugnages)		(24,6)	-	(3,8)	(28,4)
Materiële vaste activa aanpassingen		(8,4)	(5,2)	(3,3)	(16,9)
Overboekingen		(1,4)	1,0	(2,4)	(2,8)
Afwikkeling van verdiscontering	15	17,3	-	-	17,3
Valutaomrekeningseffecten		(0,2)	-	-	(0,2)
Per 31 dec 2017		10,0	-	0,2	10,2
		(12,3)	(0,2)	(1,6)	(14,1)
Waarvan kortlopend		159,1	2,9	13,9	175,9
Waarvan langlopend					
Whereof current		9,4	2,9	6,8	19,1
Whereof non-current		149,7	-	7,1	156,8

MILJOEN EUR	NOTE	HERSTEL, REHABILITATIE EN ONTMANTELING	REORGANISATIE	OVERIGE	TOTAAL
Per 1 jan 2016		189,3	1,9	21,2	212,4
Verworven in kader van bedrijfscombinatie		(19,8)	-	(2,4)	(22,2)
Vervreemding van dochterondernemingen		(13,6)	-	-	(13,6)
Betalingen		(14,2)	(1,9)	(2,6)	(18,7)
Toevoegingen / (terugnages)		(10,0)	7,2	5,3	2,5
Materiële vaste activa aanpassingen	15	22,9	-	-	22,9
Overboekingen		(12,2)	-	-	(12,2)
Afwikkeling van verdiscontering		10,3	-	0,1	10,4
Valutaomrekeningseffecten		6,2	0,1	0,8	7,1
Per 31 dec 2016		158,9	7,3	22,4	188,6
Waarvan kortlopend		15,5	7,3	5,4	28,2
Waarvan langlopend		143,4	-	17,0	160,4

Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

95% (2016: 95%) van herstel-, sanerings- en buitenbedrijfsstellingswerkzaamheden aan de projecten zullen naar verwachting geleidelijk worden uitgevoerd over de volgende 20 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.

De verdisconteringspercentages die gebruikt worden bij de berekening van de milieuvoorzieningen, worden hierna samengevat:

	2016		2017	
	METAALVERWERKING	MIJNBOUW	METAALVERWERKING	MIJNBOUW
Land specifiek risicovrije voet (nominaal)	1,29% - 2,91%	2,91% - 8,60%	1,47% - 2,84%	2,63% - 4,17%
Markt kredietspread	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Disconteringspercentage (nominaal)	6,29% - 7,91%	7,91% - 13,60%	6,47% - 7,84%	7,63% - 9,17%
Disconteringspercentage (reëel)	5,03% - 5,67%	5,67% - 11,36%	3,97% - 5,35%	5,27% - 6,81%

Gevoeligheden aan schommelingen in het verdisconteringspercentage worden weergegeven in de volgende tabel, die de geraamde impact verschaft van de milieuvoorzieningen voor het boekjaar dat eindigt op 31 december 2017 en 2016 (in EUR miljoen):

MILJOEN EUR		2016		2017	
PARAMETER	VARIABLE	METAALVER-WERKING	MIJNBOUW	METAALVER-WERKING	MIJNBOUW
Verdisconteringsvoet	+ 100 bps	(3,3)	(8,3)	(2,9)	(8,5)
Verdisconteringsvoet	- 100 bps	3,5	9,2	3,5	10,0

Reorganisatie

In 2017 bedroegen de reorganisatiekosten bij Nyrstar EUR 4,1 miljoen (2016: EUR 8,4 miljoen). De overblijvende voorziening van EUR 2,9 miljoen (31 december 2016: EUR 7,3 miljoen) heeft hoofdzakelijk betrekking op het effect dat gepaard gaat met de verkoop van de mijnbouwactiviteiten en op herstructurering van de ondersteunende diensten van de Vennootschap in 2017. De implementatie van de herstructureringsmaatregelen zal naar verwachting afgerond zijn in 2018.

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 (2016: twee jaar). De schattingen kunnen variëren tengevolge wijzigingen in de raming en de timing van de voorziene kosten.

30. Personeelsbeloningen

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Verlof voor lange dienstprestatie	2,8	2,5
Pensioenregelingen	66,8	66,8
Overige	4,4	4,2
Totaal langlopende personeelsvoorzieningen	74,0	73,5
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie	23,0	22,6
Overige	13,0	14,0
Totaal kortlopende personeelsvoorzieningen	36,0	36,6
Totaal personeelsvoorzieningen	110,0	110,1

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.

In 2017 bedraagt de totale uitgave voor de vaste bijdrageplannen die erkend worden in de geconsolideerde winst- en verliesrekening EUR 4,6 miljoen (2016: EUR 4,2 miljoen).

Toegezegd Rendementspensioenregelingen

De Groep sponsort Toegezegd Rendementspensioenregelingen zoals hieronder beschreven. Alle Toegezegd Rendementspensioenregelingen 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 2017. Verder is de Groep verantwoordelijk voor de administratie en het bestuur van de Toegezegd Rendementspensioenregelingen in België, Zwitserland, de VS en Canada. De planactiva omvatten geen directe investeringen in de eigen financiële instrumenten van de Groep nog in eigendommen ingenomen door of gebruikt door de bedrijven van de Groep.

De Toegezegd Rendementspensioenregelingen omvatten ook de zogenaamde kassaldoplannen. De kassaldoplannen, gesponsord door de Belgische en Zwitserse entiteiten, zijn goed voor ongeveer 11% (2016: 11%) van de totale waarde van de Toegezegd Rendementspensioenregelingen op 31 december 2017 en worden gewaardeerd op basis van de Projected Unit Credit Method.

In België zijn de toegezegdebijdrageregelingen onderworpen aan een wettelijk vastgelegde minimaal rendement. In december 2015 werd in België de wet op bedrijfspensioenen gewijzigd. Tot 2015 bedroeg het minimale rendement 3,25% op de werkgeversbijdragen en 3,75% op de werknemersbijdragen. Vanaf 2016 wordt het minimale rendement vastgesteld op basis van de 10 jaars Belgische staat obligaties met een absoluut minimum van 1,75% en een absoluut maximum van 3,75%. De Belgium DC plannen worden gefinancierd door middel van een groepsverzekering.

De verplichtingen van de Belgische pensioenplannen werden gewaardeerd als de actuariële contante waarde op elk ogenblik van de loopbaan van hetzij de totale individuele reserves bij de verzekeringsmaatschappij, hetzij de minimale reserves die moeten worden gewaarborgd door de werkgever, als die hoger zijn. Verzekerde activa werden gewaardeerd als de actuariële contante waarde van de gestorte waarde bij pensioen van de verzekeringspolis voor elke persoon. Beide contante waarden worden berekend op basis van het markrendement van hoogwaardige bedrijfsobligaties. De nettoverplichting voor het plan is dan gelijk aan de som van de positieve verschillen tussen passiva en activa die voor elke persoon apart berekend wordt, met aftrek van de collectieve reserves die zijn opgebouwd in het groepsverzekeringsfinancieringsfonds.

De toegezegde rendementspensioenregelingen 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 2017 als volgt worden opgesplitst:

MILJOEN EUR	AVERAGE DURATION	31 DEC 2017
EUROZONE:	11,0 years	(20,3)
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:	13,8 years	(29,1)
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:	11,1 years	(12,4)
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:	19,7 years	(5,0)
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	12,5 years	(66,8)

De totale waarde in 2017 van de medische voordelenplannen, inbegrepen in de pensioenverplichtingen, bedraagt EUR 35,4 miljoen (2016: EUR 33,5 miljoen).

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

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	168,0	163,1
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	43,4	44,5
Totaal contante waarde van verplichtingen	211,4	207,6
Reële waarde van fondsbeleggingen	(144,6)	(141,4)
TOTAAL TEKORT	66,8	66,2
Beperking bij opname van overschot door asset ceiling	-	0,6
Totale opgenomen pensioenverplichtingen	66,8	66,8

De planactiva omvatten:

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Geldmiddelen	1,7	1,5
Eigenvermogensinstrumenten	50,7	47,5
Schuldinstrumenten	35,0	35,9
Overige activa	57,2	56,5
Totaal fondsbeleggingen	144,6	141,4

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 2016	31 DEC 2017
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenverplichtingen aan het begin van de periode	211,2	211,4
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	8,9	6,7
Rentekosten	6,1	5,3
Herwaardering (winsten)/verliezen:		
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	(2,4)	(1,1)
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	5,5	10,1
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in ervaring	(6,0)	0,5
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen door schommelingen in de wisselkoersen	5,5	(12,3)
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	1,4	1,3
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(16,5)	(13,2)
Kosten van verstreken diensttijd (inclusief planwijzigingen en beperkingen)	(1,5)	(0,3)
Administratieve kosten, belastingen en sociale zekerheid	(0,8)	(0,8)
Belgische DC plannen	-	-
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het eind van de periode	211,4	207,6

Tijdens 2017 en 2016 waren er geen beperkingen of vereffeningen.

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

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode	137,6	144,6
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,0	3,6
Herwaardering winsten/(verliezen):		
Opbrengst van planactiva met uitzondering van intresten geboekt bij netto intrestuitgaven	7,1	4,8
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) door schommelingen in de wisselkoersen	3,8	(7,3)
Door de werkgever betaalde bijdrage aan de regelingen	6,3	6,8
Door de deelnemers betaalde bijdrage aan de regelingen	1,4	1,3
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(14,8)	(11,6)
Admin. uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(0,8)	(0,8)
Belgische DC plannen	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het eind van de periode	144,6	141,4

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

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten		
Huidige dienstkosten, met inbegrip van admin. uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(8,9)	(6,8)
Kosten verstreken diensttijd	1,5	0,3
Netto rentekosten	(2,1)	(1,7)
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	(9,5)	(8,2)
Herwaardering van de netto bepaalde verplichtingen uit hoofde van regelingen		
De opbrengst op planactiva (uitgezonderd bedragen opgenomen in netto intrestuitgaven)	7,1	4,8
Actuarieel berekende winsten en (verliezen) ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	2,4	1,1
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	(5,5)	(10,1)
Actuarieel berekende winsten en (verliezen) ontstaan uit aanpassingen in ervaring	6,0	0,5
Aanpassingen voor beperkingen op de bepaalde voordelen	(0,2)	(0,2)
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) door schommelingen in de wisselkoersen	0,5	(1,3)
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in OCI	10,3	(5,2)
Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	0,8	(13,4)

Voornaamste actuariële assumpties

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

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Verdisconteringsvoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	0,0 - 4,0; 2,7	0,0 - 3,65; 2,43
Verwachte toekomstige salarisverhogingen (interval; gewogen gemiddelde in %)	1,0 - 1,8; 1,5	0,0 - 1,8; 1,4
Verwachte inflatievoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	1,8; 1,8	1,8; 1,8
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling (interval; gewogen gemiddelde in %)	1,8 - 7,0; 5,8	1,8 - 8,0; 5,9
Trendmatige ontwikkeling op termijn (interval; gewogen gemiddelde in %)	1,8 - 6,0; 4,4	1,8 - 6,0; 3,7
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	0 - 4; 3,2	0 - 10; 6,4

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.

In 2017 werd er één assumpties voor de inflatie gebruikt voor de EURO-zone op 1,8% (2016: 1,8%) 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 2017 en van 19 tot 24 voor mannen (2016: 19 tot 24) en 23 tot 28 (2016: 23 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.

Sensitiviteitsanalyse

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 2017
Disconteringsvoet -0.5%	14,6
Disconteringsvoet +0.5%	(12,9)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen - 0.5%	(0,6)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen + 0.5%	0,8
Verwachte inflatievoet - 0.5%	(0,7)
Verwachte inflatievoet + 0.5%	0,7
Trendmatig percentage medische kosten -1.0%	(5,9)
Trendmatig percentage medische kosten +1.0%	7,7
Levensverwachting - 1 year	6,2
Levensverwachting + 1 year	(6,2)

Verwachte bijdragen 2018

De Groep verwacht bijdragen van EUR 7,6 miljoen aan Toegezegd Rendementspensioenregelingen voor het jaar dat wordt afgesloten op 31 december 2018 (2017: EUR 7,1 miljoen).

31. Handelsschulden en overige schulden

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Handelsschulden	572,6	590,2
Overige schulden*	34,3	41,7
Handels- en overige schulden	606,9	631,9

*In 2016 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 36,1 miljoen en „Overige schulden”: EUR 35,5 miljoen. Er zijn geen uitstaande saldi van de swaps die niet voldeden aan de criteria voor omzeterkenning in 2017.

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 35.

32. Uitgestelde opbrengsten

MILJOEN EUR	PER	PER
	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Vooruitbetalingen voor leveringen van zilvermetaal	52,7	54,1
Vooruitbetalingen voor leveringen van kopermetaal	-	25,0
Totaal uitgestelde opbrengsten - langlopende	52,7	79,1
Vooruitbetalingen voor leveringen van zilvermetaal	77,6	158,3
Vooruitbetalingen voor leveringen van zink- en loodmetaal	229,0	307,3
Andere vooruitbetalingen	6,4	-
Totaal uitgestelde opbrengsten - kortlopende	313,0	465,6
Totaal uitgestelde opbrengsten	365,7	544,7

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.

Vooruitbetalingen voor leveringen van zilvermetaal

In 2017 sloot Nyrstar vijf vooruitbetalingstransacties af om zilver of goud te leveren waarvoor ze in het totaal USD 230 miljoen (EUR 198,6 miljoen) ontving:

- De eerste zilvervooruitbetaling van USD 60 miljoen (EUR 52,6 miljoen) heeft een aflossingsvrije periode van zes maanden en een leveringsperiode van zes maanden met variabele zilvertranches op basis van de zilverprijs op het ogenblik van de leveringen. Per 31 december 2017 was 1,8 miljoen oz geleverd. De ongeveer 1,8 miljoen resterende oz zal worden geleverd tussen januari 2018 en maart 2018.
- De tweede zilvervooruitbetaling van USD 50 miljoen (EUR 43,8 miljoen) heeft een aflossingsvrije periode van tien van de leveringen. Per 31 december 2017 was er geen zilver geleverd. De ongeveer 3,1 miljoen resterende oz zal worden geleverd tussen juni 2018 en augustus 2018.
- De derde zilvervooruitbetaling van USD 50 miljoen (EUR 43,8 miljoen) heeft een aflossingsvrije periode van elf maanden en een leveringsperiode van zes maanden met gelijke tranches en een totale levering van 4,2 miljoen oz. Per 31 december 2017 was er geen zilver geleverd. De resterende 4,2 miljoen oz zal worden geleverd tussen juni 2018 en november 2018.
- De vierde zilvervooruitbetaling van USD 60 miljoen (EUR 50,0 miljoen) heeft een aflossingsvrije periode van negen maanden en een leveringsperiode van tien maanden met variabele zilvertranches op basis van de zilverprijs op het ogenblik van de leveringen. Per 31 december 2017 was er geen zilver geleverd. De ongeveer 3,8 miljoen resterende oz zal worden geleverd tussen oktober 2018 en juli 2019.
- De vijfde zilvervooruitbetaling van USD 10 miljoen (EUR 8,4 miljoen) heeft een aflossingsvrije periode van elf maanden en een eenmalige leveringsperiode van 0,8 miljoen oz. Per 31 december 2017 was er geen zilver geleverd. De 0,8 miljoen oz zal worden geleverd in december 2018.

In verband met de vooruitbetalingsovereenkomsten voor zilver met leveringen van vaste zilver oz, sloot Nyrstar termijnverkoopovereenkomsten met dezelfde leveringsdata om de blootstelling aan de zilverprijs in verband met de leveringstoezeggingen af te dekken. Deze overeenkomsten worden geboekt als effectieve reële waardeafdekkingen van de vaste verkoopverbintenissen in de vooruitbetalingsovereenkomsten

voor zilver. De wijziging in de reële waarde van de termijnverkoopovereenkomsten van EUR 1,2 miljoen werd opgenomen onder andere financiële activa en het deel van de uitgestelde inkomsten met betrekking tot de vooruitbetalingsovereenkomsten voor zilver in de resultatenrekening.

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.

Vooruitbetalingen voor leveringen van koper

In 2017 ging Nyrstar een vooruitbetalingstransactie voor koper aan met haar afnemer met betrekking tot een levering van koper concentraat van haar mijnen waarvoor ze in het totaal USD 30 miljoen (EUR 25 miljoen) ontving. De vooruitbetaling heeft een aflossingsvrije periode van twaalf maanden en een leveringsperiode van drie jaar tot december 2021.

Vooruitbetalingen voor leveringen van zink- en loodmetaal

De vooruitbetalingen voor leveringen van zink- en loodmetaal bestaan uit vooruitbetalingen van klanten van de Vennootschap voor toekomstige materiële leveringen van 101 kt zink- en loodmetaal krachtens de bestaande afname-overeenkomsten, met levering in het eerste kwartaal van 2018.

33. Op aandelen gebaseerde betalingen

MILJOEN EUR	2016	2017
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen, incl. sociale zekerheid	(2,8)	(2,7)

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 6 tot 10 (grants 6 tot 10) werden toegekend tussen 2013 en 2017 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 6	TOEKENNING 7	TOEKENNING 8	TOEKENNING 9	TOEKENNING 10
Aantal toegekende aandelen	2.270.961	5.121.113	3.803.515	871.000	1.155.536
Effectieve toekenningsdatum	30 Jun 2013	5 Sep 2014	30 Jun 2015	2 Nov 2016	30 Apr 2017
Prestatieperiode	1 jan 2012 tot 31 dec 2014	1 jan 2013 tot 31 dec 2015	1 jan 2014 tot 31 dec 2016	1 jan 2015 tot 31 dec 2017	1 jan 2015 tot 31 dec 2018
Toekenningsdatum	31 Dec 2014	31 Dec 2015	31 Dec 2016	31 Dec 2017	31 Dec 2018
Afwikkeling ^(b)	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel
Reële waarde op toekenningsdatum (EUR per aandeel) *	1,37	0,44	2,78	1,13	4,57

* 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 initieel 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 Nyxstar gemeten ten opzichte van de geïmpliceerde verandering in een notionele aandelenprijs die gebaseerd is op de historische prestatie van de zinkprijs en de MSCI World Metals and Mining Index.

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

(b) VEREFFENING

De Raad van Bestuur kan Toekenningen 8,9 en 10 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 2017 en 2016 zijn:

	2016	2017
Dividendrendement	-	-
Verwachte volatiliteit -aandeel Nyxstar	60,0%	60,0%
Verwachte volatiliteit -zinkprijs	25,0%	n/a
Verwachte volatiliteit -MSCI Metals & Mining Index	26,0%	25,0%
Risicoloze rentevoet	1,4%	0,7%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	4,77	5,20
Verwacht verbeurdverklaringpercentage	-	-
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 7	TOEKENNING 8	TOEKENNING 9	TOEKENNING 10	TOTAAL
Per 1 jan 2017	717.174	475.223	871.000	-	2.063.397
Initiële toewijzing 2 november 2017	-	-	-	1.155.536	1.155.536
Verwaterende impact / aanpassing	-	42.754	127.135	194.166	364.055
Vervallen	-	(231.807)	(415.703)	(89.545)	(737.055)
Toevoegingen	-	16.848	318.562	115.934	451.344
Verlopen	-	-	-	-	-
Afwikkelingen	(717.174)	-	-	-	(717.174)
Per 31 dec 2017	-	303.018	900.994	1.376.091	2.580.103

	TOEKENNING 7	TOEKENNING 8	TOEKENNING 9	TOEKENNING 10	TOTAAL
Per 1 jan 2016	5.471.628	3.281.719	-	-	8.753.347
Initiële toewijzing 5 Sep 2016	-	-	871.000	-	871.000
Verwaterende impact / aanpassing	4.386.870	2.919.100	-	-	7.305.970
Vervallen	(8.872.647)	(5.580.737)	-	-	(585.107)
Toevoegingen	64.348	107.223	-	-	171.571
Verlopen	-	-	-	-	-
Afwikkelingen	-	-	-	-	-
Per 31 dec 2016	717.174	475.223	871.000	-	2.063.397

In 2017 en 2016 Toekenningen 7 en 6 werd vereffend in contanten.

In 2017 wijzigde de Groep Grant 9 van de LTIP en waren er toekenningen onder Grant 10 van de LTIP.

De wijziging van Grant 9 en de uitgifte van Grant 10 gebeurden in overeenstemming met de regels en voorwaarden van de LTIP. De 871.000 toekenningen onder Grant 9 werden gewijzigd en 1.155.536 toekenningen onder Grant 10 met een effectieve boekhoudkundige toekenningsdatum op 30 april 2017 en een prestatieperiode van 3 jaar die respectievelijk start op 1 januari 2016 en 1 januari 2017, waarover de prestatievoorwaarden beoordeeld worden.

Om ervoor te zorgen dat het LTIP strookt met het maximaliseren van het aandeelhoudersrendement heeft de raad twee prestatievoorwaarden onder de gewijzigde Grant 9 en onder Grant 10 bepaald. Deze prestatievoorwaarden zijn:

- Nyrstar moet een vooropgestelde onderliggende EBITDA bereiken in 2018 (LTIP 9) en in 2019 (LTIP 10) (weging 70%; en
- De koersevolutie van het aandeel Nyrstar (in procenten) moet de koersevolutie van de MSCI World Metals and Mining Index (in procenten) gemiddeld over de prestatieperiode overtreffen (weging 30%).

Aandelen worden pro rata toegekend als de vooropgestelde onderliggende EBITDA bereikt is en de vooraf bepaalde drempels voor de tweede marktgebaseerde voorwaarde zijn bereikt. Afwikkeling van de toegekende aandelen gebeurt door een toewijzing van aandelen.

De reële waarde van de diensten ontvangen in ruil voor de gewijzigde Grant 9 en de nieuw uitgegeven Grant 10 die is uitgegeven voor de periode van twaalf maanden tot 31 december 2017 bedroeg EUR 2,3 miljoen.

In 2017 en 2016 ontvingen bepaalde werknemers die Nyrstar vervoegden in de loop van het jaar LTIP-toekenningen onder Toekenningen 7, 8, 9 en 10. De reële waarde van deze rechten bedroeg EUR 0,6 miljoen voor 2017 (2016: EUR 1,7 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, verschaftte 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 en de resterende 1.250.000 werden verworven in 2017. De reële waarde per aandeel op de toekenningsdatum bedroeg EUR 0,11 wat leidde tot een totale reële waarde van EUR 0,3 miljoen die volledig werd erkend tijdens het boekjaar dat eindigde op 31 december 2014.

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

	2016
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:

	2016	2017
Per 1 jan	1.250.000	217.505
Toevoegingen	2.175.048	-
Aandelenhergroepering	(3.207.543)	-
Afwikkelingen	-	(217.505)
Per 31 dec	217.505	-

34. Winst per aandeel

(a) Gewone winst / (verlies) per aandeel

De gewone winst / (verlies) per aandeel wordt als volgt berekend:

MILJOEN EUR	2016	2017
HOUDERS VAN EIGENVERMOGENSINSTRUMENTEN VAN NYRSTAR		
Winst / (verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(413,8)	46,5
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen) ⁽¹⁾	101,7	95,6
Winst / (verlies) per aandeel (gewoon, in EUR)	(4,07)	0,49
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Winst / (verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(263,7)	9,6
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen) ⁽¹⁾	101,7	95,6
Winst / (verlies) per aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten (gewoon, in EUR)	(2,59)	0,10
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Winst / (verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(150,1)	36,9
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen) ⁽¹⁾	101,7	95,6
Winst / (verlies) per aandeel beëindigde bedrijfsactiviteiten (gewoon, in EUR)	(1,48)	0,39

(1) Als gevolg van de versnelde 'book build'-aanbieding van november 2017, werden de vergelijkbare resultaten per aandeel voor 31 december 2016 aangepast om met terugwerkende kracht de impact van de november 2017 "book build" te onderkennen. Het gewogen gemiddelde uitstaande aantal aandelen voor 31 december 2017 en 31 december 2016 werd aangepast in overeenstemming met IAS 33 winst per aandeel. De aanpassing heeft een stijging van ongeveer 16% als gevolg voor het gemiddelde gewogen uitstaande aandelen, zowel gewoon als verwaterd, in 2017 en 2016. Meer bijzonderheden over de "book build" worden verstrekt in Toelichting 25 Geplaatst kapitaal en uitgiftepremies.

(b) Verwaterde winst / (verlies) per aandeel

De verwaterde winst per aandeel (WPA) op 31 december 2017 werd berekend aan de hand van de aan gewone aandeelhouders (verwaterde) toerekenbare winst van EUR 46,5 miljoen en een gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen van 97,3 miljoen. Daar de entiteit een verlies optekende voor de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2016 is het verwaterde verlies per aandeel EUR 4,07 gelijk aan het basisverlies per aandeel. De converteerbare obligaties hadden een antiverwaterend effect voor 2017 en 2016.

Verwaterde winst per aandeel wordt berekend, door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen aan te passen, onder de veronderstelling dat de verwaterde potentiële normale aandelen geconverteerd zijn. Het verwaterende effect van de langlopende incentiveregeling is opgenomen in het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor de berekening van de WPA.

De verwaterde gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen wordt als volgt berekend:

	2016	2017
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (gewoon, in miljoen) ⁽¹⁾	101,7	95,6
Effect van langlopende incentiveregeling (in miljoen)	-	1,7
Effect van conversie converteerbare obligatie lening (in miljoen)	-	-
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (gewaterd, in miljoen)⁽¹⁾	101,7	97,3

De verwaterde winst / (verlies) per aandeel wordt als volgt berekend:

MILJOEN EUR	2016	2017
HOUDERS VAN EIGENVERMOGENSINSTRUMENTEN VAN NYRSTAR		
Winst / (verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewaterd)	(413,8)	46,5
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen) ⁽¹⁾	101,7	97,3
Winst / (verlies) per aandeel (gewaterd, in EUR)	(4,07)	0,48
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Winst / (verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewaterd)	(263,7)	9,6
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen) ⁽¹⁾	101,7	97,3
Winst / (verlies) per aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten (gewaterd, in EUR)	(2,59)	0,10
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Winst / (verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewaterd)	(150,1)	36,9
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen) ⁽¹⁾	101,7	97,3
Winst / (verlies) per aandeel beëindigde bedrijfsactiviteiten (gewaterd, in EUR)	(1,48)	0,38

35. 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. De Groep beschikt over geen enkele significante kredietverbeteringen om haar blootstelling aan krediet te verzwakken, behalve een eigendomsvoorbehoud op de verkochte producten totdat de klanten betaald hebben. Het maximale kredietrisico per de verslagdatum bedroeg:

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Handels- en overige vorderingen	219.0	223.5
Geldmiddelen en kasequivalenten	127.1	68.4
Overige financiële activa	13.8	14.8
Commoditycontracten gebruikt als afdekking: activa	22.2	6.6
In contracten besloten derivaten: activa	59.2	63.1
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa	0.6	-
Valutatermijncontracten gebruikt voor handelsdoeleinden: activa	5.2	3.1
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	111.7	113.0
Aangehouden tot einde looptijd	5.4	5.2
Totaal	564.2	497.7

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

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Landen binnen de eurozone	78,9	101,5
Azië	45,2	40,4
Verenigde Staten	10,8	10,2
Overige Europese landen	48,0	14,2
Overige regio's	36,1	57,2
Totaal	219,0	223,5

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

MILJOEN EUR	31 DEC 2016	31 DEC 2017
Groothandel	183,8	189,0
Eindgebruikers	35,2	34,5
Totaal	219,0	223,5

(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 2016	31 DEC 2017
Niet vervallen	173,9	172,8
0-30 dagen vervallen	18,0	35,5
31-120 dagen vervallen	23,8	11,0
121 dagen-één jaar vervallen	0,5	3,9
Meer dan één jaar	2,8	0,3
Totaal	219,0	223,5

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

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

(III) BANKEN EN FINANCIËLE INSTELLINGEN

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

(b) Liquiditeitsrisicobeheer

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

MILJOEN EUR	BOEK- WAARDE	CONTRACTUELE KASSTROMEN	6 MAANDEN OF MINDER	6-12 MAANDEN	1-2 JAAR	2-5 JAAR	5 JAAR OF MEER
Financiële-leaseverplichtingen	(0,7)	(0,7)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	-	(0,2)
Leningen	(1.169,3)	(1.524,4)	(51,6)	(249,0)	(422,0)	(127,9)	(673,9)
Handelsschulden en overige schulden	(631,9)	(631,9)	(621,1)	(5,3)	(2,9)	(1,0)	(1,6)
Zink vooruitbetaling *	(74,8)	(77,3)	(38,7)	(38,6)	-	-	-
Overige financiële verplichtingen	(16,9)	(16,9)	-	-	(9,4)	(7,5)	-
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	(29,2)	(29,2)	(29,2)	-	-	-	-
Commoditycontracten - kasstroom-afdekkingen	(35,0)	(35,0)	(35,0)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	(11,2)	(11,2)	(11,2)	-	-	-	-
Totaal, 31 dec 2017	(1.969,0)	(2.326,6)	(786,9)	(293,1)	(434,5)	(136,4)	(675,7)

* Af te wikkelen door middel van materiële leveringen van zink (toelichting 20)

Naast de hierboven vermelde contractuele looptijden van de financiële verbintenissen, is de Vennootschap van plan de Eeuwigdurende Effecten af te lossen zoals beschreven in toelichting 26(i).

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	(0,7)	(0,7)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,3)	-
Leningen	(991,3)	(1.160,4)	(21,4)	(448,4)	(162,7)	(403,4)	(124,5)
Handelsschulden en overige schulden	(606,9)	(606,9)	(596,4)	(1,9)	(2,5)	(4,2)	(1,9)
Zink vooruitbetaling *	(170,4)	(195,3)	(50,6)	(49,5)	(95,2)	-	-
Overige financiële verplichtingen	(11,6)	(11,6)	-	(11,6)	-	-	-
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	(3,5)	(3,5)	(3,5)	-	-	-	-
Commoditycontracten - kasstroom-afdekkingen	(18,8)	(18,8)	(18,8)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	(2,8)	(2,8)	(2,8)	-	-	-	-
Totaal, 31 dec 2016	(1.806,0)	(2.000,0)	(693,6)	(511,5)	(260,6)	(407,9)	(126,4)

* Af te wikkelen door middel van materiële leveringen van zink (toelichting 20)

Naast de hierboven vermelde contractuele looptijden van de financiële verbintenissen, is de Vennootschap van plan de Eeuwigdurende Effecten af te lossen zoals beschreven in toelichting 26(i)

(c) Valutarisico

WISSELKOERS

Sinds 2016 is Nyrstar een aantal wisselkoersopties aangegaan om de maandelijkse wisselkoersrisico's van de Vennootschap met betrekking tot de directe operationele kosten uitgedrukt in Australische dollar (AUD), Canadese dollar (CAD) en euro (EUR) te dekken door gebruik te maken van put- en callcollarstructuren. Voor de EUR/USD wisselkoersrisico's op transacties werden verschillende collars uitgevoerd, hetgeen resulteerde in een gewogen gemiddelde collar van 1,05 tot 1,14 voor ongeveer 100% van de totale transactiekosten voor het eerste halfjaar 2017; en een gewogen gemiddelde collar van 1,00 tot 1,10 voor ongeveer 100% van de totale transactiekosten voor het tweede halfjaar 2017. Voor de AUD/USD wisselkoersrisico's op transacties werden verschillende collars uitgevoerd, hetgeen resulteerde in een gewogen gemiddelde collar van 0,62 tot 0,81 voor ongeveer 100% van de totale transactiekosten in het eerste halfjaar 2017; een gewogen gemiddelde collar van 0,68 tot 0,81 voor ongeveer 100% voor het tweede halfjaar 2017; en een gewogen gemiddelde collar van 0,70 tot 0,80 voor ongeveer 100% voor 2018. Voor de CAD/USD wisselkoersrisico's op Langlois transacties werden verschillende collars uitgevoerd, hetgeen resulteerde in een gewogen gemiddelde collar van 1,28 tot 1,35 voor ongeveer 70% voor 2017 en een gewogen gemiddelde collar van 1,32 tot 1,36 voor ongeveer 100% voor 2018. Nyrstar heeft geen hedging ondernomen voor de EUR/USD wisselkoersrisico's op transacties.

De Groep heeft de strategische wisselkoersafdekkingen geboekt als kasstroomafdekkingen merkte de hedgerelatie als efficiënt aan. Het bedrag dat is opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten tijdens de periode was een winst van EUR 3,3 miljoen. Een winst van EUR 12,3 miljoen met betrekking tot de strategische wisselkoershedges werd geherklasseerd van eigen vermogen naar resultatenrekening in 2017. Er werden geen ineffectiviteiten geboekt in de winst- en verliesrekening.

WISSELKOERSAFDEKKINGEN VAN DE INVESTERINGEN VOOR NYRSTAR PORT PIRIE

De Groep is deviezertermijnovereenkomsten aangegaan om haar blootstelling af te dekken met betrekking tot de kasuitstromen voor investeringen in verband met de Nyrstar Port Pirie Herontwikkeling. De Groep dekte haar AUD-blootstelling af aan de kasuitstromen uitgedrukt in EUR, USD en Chinese Yuan Renminbi (CNY).

Nyrstar heeft de wisselkoersafdekkingen van de investeringen voor Nyrstar Port Pirie geboekt als kasstroomafdekkingen. Het bedrag dat is opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten per 31 december 2017 was een verlies van EUR 1,4 miljoen. Er werd geen ineffectiviteit geboekt in de winst- en verliesrekening met betrekking tot de wisselkoersafdekkingen van de investeringen voor Nyrstar Port Pirie. Het bedrag dat tijdens de periode uit eigen vermogen werd gehaald en in de boekwaarde van de investeringen werd opgenomen, bedroeg EUR 0,2 miljoen. In 2017, EUR 0,6 werd opgenomen in de winst- en verliesrekening. De finale kasstromen met betrekking tot de afdekkingen zullen naar verwachting optreden tijdens het jaar dat eindigt op 31 december 2018.

BLOOTSTELLING AAN VALUTARISICO

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

MILJOEN EUR	EUR	USD	AUD	CAD	OTHER	TOTAL
Handels- en overige vorderingen	62,6	140,5	8,7	9,5	2,2	223,5
Overige financiële activa	-	14,8	-	-	-	14,8
Leningen en opgenomen gelden	(992,4)	(176,9)	-	(0,2)	(0,5)	(1.170,0)
Zink vooruitbetaling	-	(74,8)	-	-	-	(74,8)
Overige financiële verplichtingen	-	(16,9)	-	-	-	(16,9)
Handelsschulden en overige schulden	(135,9)	(398,9)	(66,1)	(19,9)	(11,1)	(631,9)
Bruto balansrisico	(1.065,7)	(512,2)	(57,4)	(10,6)	(9,4)	(1.655,3)
Vreemde-valuta contracten	124,4	195,1	(245,6)	(67,5)	(14,5)	(8,1)
Commoditycontracten	-	(57,6)	-	-	-	(57,6)
Netto risico, 31 dec 2017	(941,3)	(374,7)	(303,0)	(78,1)	(23,9)	(1.721,0)

MILJOEN EUR	EUR	USD	AUD	CAD	OTHER	TOTAL
Handels- en overige vorderingen	65,0	126,5	3,6	22,3	1,6	219,0
Overige financiële activa	-	13,8	-	-	-	13,8
Leningen en opgenomen gelden	(566,6)	(424,7)	-	-	(0,7)	(992,0)
Zink vooruitbetaling	-	(170,4)	-	-	-	(170,4)
	-	(11,6)	-	-	-	(11,6)
Handelsschulden en overige schulden	(146,7)	(357,0)	(80,7)	(10,1)	(12,4)	(606,9)
Bruto balansrisico	(648,3)	(823,4)	(77,1)	12,2	(11,5)	(1.548,1)
Vreemde-valuta contracten	160,8	82,9	(131,5)	(93,0)	(16,2)	3,0
Commoditycontracten	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Netto risico, 31 dec 2016	(487,5)	(740,6)	(208,6)	(80,8)	(27,7)	(1.545,2)

SENSITIVITEITENANALYSE

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	GEMIDDELTE KOERS OVER HET VOLLEDIGE JAAR 2017	GEMIDDELTE KOERS OVER HET VOLLEDIGE JAAR 2016	VARIABLE	WINST - EN VERLIESREKENING		EIGEN VERMOGEN	
				2016	2017	2016	2017
EUR / USD	1,107	1,130	+ / - 10%	(83) / 102	(87) / 106	(70) / 89	(87) / 106
EUR / AUD	1,488	1,473	+ / - 10%	23 / (28)	25 / (31)	23 / (28)	24 / (4)
EUR / CHF	1,09	1,112	+ / - 10%	4 / (5)	5 / (6)	4 / (5)	5 / (6)

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2017 en 2016 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

AFDEKKINGEN VOOR 'METAL AT RISK'

Nyrstar is blootgesteld aan schommelingen in de grondstoffenprijzen bij de verkoop van grondstoffen en de inkoop van basisstoffen. De Groep sluit futures- en swapcontracten voor zink, lood en zilver af om bepaalde termijnverkoop tegen een vaste prijs aan klanten af te dekken teneinde de relevante metaalprijs te realiseren op de datum waarop de transactie wordt afgewikkeld. De Groep sluit ook voor zink, lood en zilver futures- en swapcontracten af 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 metaal dat uit het betreffende concentraat is geproduceerd. Deze instrumenten worden 'afdekkingen van metal at risk' genoemd en de looptijd van deze contracten bedraagt doorgaans één tot drie maanden.

De Groep heeft de afdekkingen van metal at risk geboekt als afdekkingen van reële waarde, waarbij elke «mark-to-market» op het afdekkingsinstrument is opgenomen in de winst- en verliesrekening. Het verlies dat werd geboekt op het afdekkingsinstrument in 2017 bedroeg EUR 108,4 miljoen. De winst op de afgedekte positie toerekenbaar aan het afgedekte risico bedroeg EUR 100,5 miljoen. Op 31 december 2017 bedroeg de reële waarde van de afdekkingen van metal at risk EUR 26,7 miljoen.

STRATEGISCHE AFDEKKINGEN VAN METAALPRIJZEN

In het eerste kwartaal van 2017 had Nyrstar zinkprijscollarhedges in portefeuille voor de bescherming van 70% van het totaal door de zinksmelterijen en de Noord-Amerikaanse mijnen geproduceerd vrij metaal, binnen een prijsband tussen USD 2.127 en USD 2.496 met een opwaartse grens van USD 2.800, en voor het tweede kwartaal 2017 t/m het vierde kwartaal 2017 een collar tussen USD 2.172 en USD 2.543 (plus een call op USD 3.117). Tijdens heel 2017 is de zinkproductie in Langlois gedekt met een vaste voorwaartse positie van USD 2.280 per ton op een betaalbaar volume van 2.000 ton per maand.

In de loop van 2017 heeft Nyrstar aanvullende beschermende zinkhedges geplaatst op bepaalde volumes van de totale hoeveelheid vrij metaal geproduceerd in de zinksmelterijen en de mijnen van Nyrstar. Nyrstar heeft hedges geplaatst voor 70% van de totale hoeveelheid vrij metaal geproduceerd in de zinksmelterijen en de mijnen voor het eerste halfjaar van 2018 en 50% van de totale hoeveelheid vrij metaal geproduceerd in het tweede halfjaar van 2018. De dekkingen voor het eerste halfjaar van 2018 resulteren in een volledige blootstelling aan de zinkprijs voor 100% van het productievolume in het eerste halfjaar van 2018 tussen een variabele zinkprijs van USD 2.300/t en USD 3.094/t. Boven en onder die prijzen is de blootstelling van Nyrstar beperkt tot 30% van het totale geproduceerde bonusmetaal. De dekkingen voor het tweede halfjaar van 2018 resulteren in een volledige blootstelling aan de variabele zinkprijs binnen een prijsband van USD 2.600/t en USD 3.842/t. Boven en onder die prijzen is de blootstelling van Nyrstar teruggebracht tot 50% van de totale hoeveelheid geproduceerd vrij metaal. Nyrstar heeft ook vaste voorwaartse hedges geplaatst om de winstgevendheid van de Myra Falls-mijn te beschermen tijdens haar opstart en heropstart. De hedge van de vaste voorwaartse grondstofprijzen van Myra Falls staat op USD 2.760 en USD 2.685 per ton zink voor 2018 en respectievelijk 2019; USD 1.281 en USD 1.296 per troy ounce voor 2018 en respectievelijk voor 2019; USD 6.461 en USD 6.415 per ton koper voor 2018 en respectievelijk voor 2019 en USD 17.41 per troy ounce zilver voor zowel 2018 als 2019.

AFDEKKINGEN VAN ZILVERPRIJZEN MET BETREKKING TOT DE ZILVERVOORUITBETALING OP LANGE TERMIJN

De Groep is termijnverkoop van zilvermetaal aangegaan om haar blootstelling af te dekken met betrekking tot de leveringen van zilveenheden krachtens de zilvervoortbetaling op lange termijn die de Groep is aangegaan om het project Port Pirie Herontwikkeling gedeeltelijk te financieren.

Nyrstar heeft de afdekkingen voor zilverprijzen met betrekking tot de zilvervooruitbetaling op lange termijn geboekt als kasstroomafdekkingen. Het bedrag dat is opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten tijdens de periode was een verlies van EUR 17,7 miljoen. Er werden geen ineffectiviteiten geboekt in de winst- en verliesrekening met betrekking tot de afdekkingen van zilverprijzen met betrekking tot de zilvervooruitbetaling op lange termijn. Er werd een bedrag van EUR 13,9 miljoen geherklasseerd van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening. De kasstromen met betrekking tot de afdekkingen zullen naar verwachting optreden tijdens het jaar dat eindigt op 31 december 2018 tot 31 december 2019.

BESLOTEN DERIVATEN HOBART

Op 31 december 2017 Nyrstar Hobart heeft twee elektriciteitscontracten tegen vast tarief afgesloten in de vorm van swaps, om haar blootstelling aan schommelende prijzen voor elektriciteit te beperken tot 2029. De contracten eindigen respectievelijk in 2017 en 2020. De swaps werden geboekt als kasstroomafdekkingen. Het bedrag dat is opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten tijdens de periode was een winst van EUR 9,8 miljoen. Er werd een bedrag van EUR 0,8 miljoen met betrekking tot de Hobart besloten derivaten geherklasseerd van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening. De afdekkingsineffectiviteit geboekt in de winst- en verliesrekening met betrekking tot de Hobart besloten derivaten was een verlies van EUR 2,6 miljoen. De kasstromen met betrekking tot de afdekkingen zullen naar verwachting optreden tijdens het jaar dat eindigt op 31 december 2018 tot 31 december 2029.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijrisico's afdekken per 31 december 2017.

MILJOEN EUR	GEMIDDEL- DE PRIJS IN USD	6 MAANDEN OF MINDER	6-12 MAANDEN	12-18 MAANDEN	18 MAANDEN +	TOTAAL
ZINK	per ton					
Aankoopcontracten	2,641	17,7	88,7	24,2	23,7	154,3
Verkoopcontracten	3,174	806,7	113,8	-	-	920,5
Netto positie		824,4	202,5	24,2	23,7	1.074,8
LOOD	per ton					
Aankoopcontracten	2,531	(6,0)	-	-	-	(6,0)
Verkoopcontracten	2,493	77,4	-	-	-	77,4
Netto positie		71,4	-	-	-	71,4
ZILVER	per ons					
Aankoopcontracten	17,0	(138,7)	(60,1)	-	-	(198,8)
Verkoopcontracten	16,8	252,6	60,2	1,2	1,2	315,2
Netto positie		113,9	0,1	1,2	1,2	116,4
GOUD	per ons					
Aankoopcontracten	1.264,9	(2,9)	-	-	-	(2,9)
Verkoopcontracten	1.283,7	41,7	4,1	5,2	5,2	56,2
Netto positie		38,8	4,1	5,2	5,2	53,3
KOPER	per ton					
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	6,424	0,1	1,6	5,6	5,6	12,9
Netto positie		0,1	1,6	5,6	5,6	12,9

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2016.

MILJOEN EUR	GEMIDDELDE PRIJS IN USD	6 MAANDEN OF MINDER	6-12 MAANDEN	12-18 MAANDEN	18 MAANDEN +	TOTAAL
ZINK	per ton					
Aankoopcontracten	2.609,0	295,0	391,5	-	-	686,5
Verkoopcontracten	2.566,0	229,0	213,9	26,0	-	468,9
Netto positie		524,0	605,4	26,0	-	1.155,4
LOOD	per ton					
Aankoopcontracten	2.117,0	(19,4)	-	-	-	(19,4)
Verkoopcontracten	2.185,0	90,2	-	-	-	90,2
Netto positie		70,8	-	-	-	70,8
Zilver	per ons					
Aankoopcontracten	16,1	(80,7)	-	-	-	(80,7)
Verkoopcontracten	16,7	161,1	-	-	-	161,1
Netto positie		80,4	-	-	-	80,4
GOUD	per ons					
Aankoopcontracten	1.140,7	(3,9)	-	-	-	(3,9)
Verkoopcontracten	1.227,9	16,8	-	-	-	16,8
Netto positie		12,9	-	-	-	12,9
KOPER	per ton					
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	5,702	0,9	-	-	-	0,9
Netto positie		0,9	-	-	-	0,9

Sensitiviteitanalyse

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

PARAMETER	GEMIDDELDE PRIJS OVER HET VOLLEDIGE JAAR 2017	GEMIDDELDE PRIJS OVER HET VOLLEDIGE JAAR 2016	VARIABELE	WINST - EN VERLIESREKENING		EIGEN VERMOGEN	
				2016	2017	2016	2017
Zink prijs	\$2,095	\$2,896	+ / - 30%	199 / (148)	198 / (175)	111 / (70)	78 / (126)
Lood prijs	\$1,872	\$2,317	+ / - 10%	1 / (1)	1 / (1)	1 / (1)	1 / (1)
Zilver prijs	\$17,1	\$17,1	+ / - 10%	4 / (4)	5 / (5)	(4) / 4	0 / 0
Verwerkingslonen zink	\$203	\$172	+ / - 10%	25 / (25)	20 / (20)	25 / (25)	20 / (20)
Verwerkingslonen lood	\$165	\$120	+ / - 10%	4 / (4)	3 / (3)	4 / (4)	3 / (3)

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2017 en 2016 te modelleren. De metaalprices zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.

(e) Financiële instrumenten per categorie

MILJOEN EUR	LENINGEN EN VORDERING- EN	REËLE WAARDE VIA WINST EN VERLIES	AANGEHOUDEN TOT EINDE LOOPTIJD	BESCHIK- BAAR VOOR VERKOOP	DERIVATEN VOOR AFDEKKING	AFGESCHRE- VEN KOST	TOTAAL
Afgeleide financiële instrumenten	-	5,6	-	-	67,2	-	72,8
Overige financiële activa	-	14,8	-	-	-	-	14,8
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	223,5	-	-	-	-	-	223,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	68,4	-	-	-	-	-	68,4
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	113,0	-	-	-	-	-	113,0
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	5,2	-	-	-	5,2
Investerings in aandelen	-	-	-	19,8	-	-	19,8
Leningen (uitgezonderd financiële-leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(1.169,3)	(1.169,3)
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(40,4)	-	-	(35,0)	-	(75,4)
Zink vooruitbetaling	-	-	-	-	-	(74,8)	(74,8)
Overige financiële verplctingen	-	-	-	-	-	(16,9)	(16,9)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(631,9)	(631,9)
Netto positie, 31 dec 2017	404,9	(20,0)	5,2	19,8	32,2	(1.893,6)	(1.451,5)

MILJOEN EUR	LENINGEN EN VORDERING- EN	REËLE WAARDE VIA WINST EN VERLIES	AANGEHOUDEN TOT EINDE LOOPTIJD	BESCHIK- BAAR VOOR VERKOOP	DERIVATEN VOOR AFDEKKING	AFGESCHRE- VEN KOST	TOTAAL
Afgeleide financiële instrumenten	-	21,9	-	-	65,3	-	87,2
Overige financiële activa	-	13,8	-	-	-	-	13,8
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	219,0	-	-	-	-	-	219,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	127,1	-	-	-	-	-	127,1
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	111,7	-	-	-	-	-	111,7
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	5,4	-	-	-	5,4
Investerings in aandelen	-	-	-	22,4	-	-	22,4
Leningen (uitgezonderd financiële-leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(991,3)	(991,3)
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(6,3)	-	-	(18,8)	-	(25,1)
Zink vooruitbetaling	-	-	-	-	-	(170,5)	(170,5)
Overige financiële verplctingen	-	-	-	-	-	(11,6)	(11,6)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(606,9)	(606,9)
Netto positie, 31 dec 2016	457,8	29,4	5,4	22,4	46,5	(1.781,0)	(1.219,5)

(f) Renterisicobeheer

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

MILJOEN EUR	31 DEC 2017			GEVOELIGHEIDSANALYSE, IN 100 BP			
	RENTE			WINST-EN-VERLIESREKENING		EIGEN VERMOGEN	
	VARIABELE	VASTE	TOTAAL	STIJGING	DALING	STIJGING	DALING
Financiële activa:							
Geldmiddelen en kasequivalenten	68,4	-	68,4	0,7	(0,5)	0,7	(0,5)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	113,0	113,0	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	5,2	5,2	-	-	-	-
Financiële verplichtingen:							
Kredietfaciliteit	-	(27,4)	(27,4)	-	-	-	-
Leningen - Obligaties met vaste rentevoet	-	(837,0)	(837,0)	-	-	-	-
Leningen - converteerbare obligaties	-	(128,0)	(128,0)	-	-	-	-
Leningen - SCTF-kredietfaciliteit	(176,9)	-	(176,9)	(1,8)	1,8	(1,8)	1,8
Zink vooruitbetaling	(74,8)	-	(74,8)	(0,7)	0,7	(0,7)	0,7
Leaseverplichting	-	(0,7)	(0,7)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	(183,3)	(874,9)	(1.058,2)	(1,8)	2,0	(1,8)	2,0

Naast de blootstelling aan het renterisico op financiële verplichtingen als hiervoor vermeld, is de Vennootschap ook blootgesteld aan de renteschommelingen op de Eeuwigduurende Effecten als beschreven in toelichting 26(i).

MILJOEN EUR	31 DEC 2016			GEVOELIGHEIDSANALYSE, IN 100 BP			
	RENTE			WINST-EN-VERLIESREKENING		EIGEN VERMOGEN	
	VARIABELE	VASTE	TOTAAL	STIJGING	DALING	STIJGING	DALING
Financiële activa:							
Geldmiddelen en kasequivalenten	127,1	-	127,1	1,0	(0,4)	1,0	(0,4)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	111,7	111,7	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	5,4	5,4	-	-	-	-
Financiële verplichtingen:							
Kredietfaciliteit	-	(14,3)	(14,3)	-	-	-	-
Leningen - Obligaties met vaste rentevoet	-	(340,8)	(340,8)	-	-	-	-
Leningen - converteerbare obligaties	-	(211,5)	(211,5)	-	-	-	-
Leningen - SCTF-kredietfaciliteit	(329,8)	-	(329,8)	(3,3)	2,5	(3,3)	2,5
Leningen - Leningen van verbonden partijen	(94,8)	-	(94,8)	(1,0)	0,7	(1,0)	0,7
Zink vooruitbetaling	(170,5)	-	(170,5)	(1,7)	1,3	(1,7)	1,3
Leaseverplichting	-	(0,7)	(0,7)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	(468,0)	(450,2)	(918,2)	(5,0)	4,1	(5,0)	4,1

Naast de blootstelling aan het renterisico op financiële verplichtingen als hiervoor vermeld, is de Vennootschap ook blootgesteld aan de renteschommelingen op de Eeuwigduurende Effecten als beschreven in toelichting 26(i).

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

(g) Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen

De boekwaarde van alle financiële activa en verplichtingen die opgenomen worden tegen afgeschreven kostprijs op het gecombineerde overzicht van de financiële positie benadert hun reële waarde, met uitzondering van de obligaties tegen vaste rentevoet en de converteerbare obligaties ten belope van EUR 837,0 miljoen (in 2016: EUR 340,8 miljoen), respectievelijk EUR 128,0 miljoen (in 2016: EUR 211,5 miljoen) met een reële waarde gebaseerd op geboden prijzen op een actieve markt (een meting op niveau 1 met inbegrip van de eigenvermogens- en vreemdevermogenscomponent) van EUR 917,4 miljoen (in 2016: EUR 381,4 miljoen), respectievelijk EUR 157,6 miljoen (in 2016: EUR 245,4 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	WAARDERINGSTECH- NIEKEN GEBRUIKT OM DE REËLE WAARDE TE BEPALEN	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	TOTAAL PER 31 DEC 2017
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	2,5	-	2,5
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	4,1	-	4,1
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	3,1	-	3,1
In contracten besloten derivaten	c	-	63,1	-	63,1
Totaal		-	72,8	-	72,8
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	(29,2)	-	(29,2)
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	(35,0)	-	(35,0)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	(11,2)	-	(11,2)
Totaal		-	(75,4)	-	(75,4)

MILJOEN EUR	WAARDERINGSTECH- NIEKEN GEBRUIKT OM DE REËLE WAARDE TE BEPALEN	LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	TOTAAL PER 31 DEC 2017
	a	-	16,7	-	16,7
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	5,5	-	5,5
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	b	-	5,2	-	5,2
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	0,6	-	0,6
In contracten besloten derivaten	c	-	59,2	-	59,2
Totaal		-	87,2	-	87,2
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	(3,5)	-	(3,5)
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	(18,8)	-	(18,8)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	(2,8)	-	(2,8)
Totaal		-	(25,1)	-	(25,1)

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):

- forwardcommodityprijzen op de actieve markt
- forwardwisselkoersen op de actieve markt
- forwardelektriciteitsprijzen op de actieve markt

(h) Reconciliatie van verplichtingen uit financieringsactiviteiten

De tabel hieronder toont de mutaties in de verplichtingen uit financieringsactiviteiten van de Groep, waaronder zowel kas- als niet-kasbewegingen. Verplichtingen uit financieringsactiviteiten zijn die verplichtingen waarvoor kasstromen werden, of toekomstige kasstromen zullen worden, geboekt in het geconsolideerd kasstroomoverzicht van de Groep als kasstromen uit financieringsactiviteiten.

MILJOEN EUR	1 JAN 2017	KASSTROOM VAN / (UIT) FINANCIERINGS- ACTIVITEITEN	NIET-KASBEWEGINGEN - AFSCHRIJVING VAN TRANSACTIONIERELA- TEERDE KOSTEN MET BEHULP VAN DE EFFEC- TIEVE RENTEMETHODE	NIET-KASBEWEGINGEN- AFLOSSINGEN VAN ZINK VOORUITBETALING	ANDERE WIJZIGINGEN - WISSELKOERSWI- JZIGINGEN	31 DEC 2017
Converteerbare obligaties	211,5	(88,8)	5,3	-	-	128,0
Obligaties met vaste rentevoet	340,8	492,2	4,0	-	-	837,0
Ongedekte bankleningen	14,3	13,7	-	-	(0,6)	27,4
Financiële leaseverplichtingen	0,7	-	-	-	-	0,7
SCTF-kredietfaciliteit	329,9	(115,1)	(4,1)	-	(33,8)	176,9
Leningen van verbonden partijen	94,8	(88,4)	-	-	(6,4)	-
Zink vooruitbetaling	170,4	-	-	(79,4)	(16,2)	74,8
Totaal	1.162,4	213,6	5,2	(79,4)	(57,0)	1.244,8

De verkoop van de mijnen van Campo Morado, Coricancha en Contonga heeft geen impact op de informatie.

36. 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 2016	31 DEC 2017
Binnen één jaar	53,1	22,9
Totaal	53,1	22,9

37. 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 2016	31 DEC 2017
Binnen één jaar	8,5	16,1
Van één tot vijf jaar	11,7	30,6
Totaal	20,2	46,7

38. 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 het boekjaar geëindigd op 31 december 2017 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 op 31 december 2017. 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.

39. Verbonden partijen

(a) 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 2017 26.830.622 aandelen in Nyrstar, die 24,61% van de stemrechten vertegenwoordigden.

Op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die op 27 april 2016 werd gehouden, werden de heer Christopher Cox en de heer Jesús Fernandez verkozen als respectievelijk niet-uitvoerend niet-onafhankelijk bestuurder en niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap op voordracht van Urion.

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

- Na voltooiing van de Kapitaalverhoging kan Trafigura de Vennootschap vragen om bepaalde stappen te nemen, met inbegrip van de publicatie van een prospectus of een ander aanbiedingsdocument in verband met een voorgestelde verkoop van alle of een deel van de Aandelen van Trafigura.
- Na voltooiing van de Kapitaalverhoging zal Trafigura proportionele inschrijvingsrechten hebben indien de Vennootschap aandelen uitgeeft.

De Relatieovereenkomst zal van kracht zijn zolang Trafigura 20% of meer maar minder dan 50% van de Aandelen van de Vennootschap bezit. De Relatieovereenkomst kan door Trafigura worden beëindigd indien een van de Commerciële Overeenkomsten met Trafigura die Trafigura op 9 november 2015 met de Vennootschap sloot door de Vennootschap wordt beëindigd om een andere reden dan als gevolg van het verstrijken of de niet-verlenging ervan en om een andere reden dan een wezenlijke schending door Trafigura.

Verbintenis van Trafigura ten aanzien van de Aanbieding met Voorkeurrecht

Op 9 november 2015 stemde Trafigura (via haar dochteronderneming Urion) ermee in om, onder bepaalde voorwaarden, in te schrijven op de aandelen in het aanbod met voorkeurrecht ("Aanbod"), dat werd gelanceerd op 5 februari 2016, voor een totaal bedrag van maximaal EUR 125 miljoen en op voorwaarde dat het totale belang in de Vennootschap na voltooiing van het Aanbod niet meer dan 49,9% zou bedragen. Overeenkomstig het Aanbod met Voorkeurrecht schreef Urion met rechten in op 149.861.803 nieuwe aandelen voor een totaal bedrag van EUR 67,4 miljoen. Als gevolg van het Aanbod, bleef het belang van Urion in de Vennootschap op 24,61% in het totaal. De Vennootschap betaalde Trafigura een provisie van EUR 5,0 miljoen;

Verbintenis van Trafigura ten aanzien van de Uitgifte van Aandelen in 2017

Op 14 november 2017 schreef Trafigura (via dochteronderneming Urion) in op aandelen in de aandelenuitgifte van EUR 100 miljoen. Urion schreef in voor 3.775.000 nieuwe aandelen. Als gevolg van de aandelenuitgifte houdt Urion nu 24,61% in het totaal aan in de Vennootschap.

Commerciële Overeenkomsten met Trafigura

Op 9 november 2015 sloot de Vennootschap commerciële overeenkomsten met Trafigura Pte. Ltd. (de "Commerciële Overeenkomsten met Trafigura") met betrekking tot de aankoop door Nyrstar bij Trafigura van zinkconcentraat, loodconcentraat en afgewerkt geraffineerd aluminiummetaal (de "Aankoopovereenkomsten") en de verkoop door Nyrstar aan Trafigura van afgewerkt geraffineerd zinkmetaal, afgewerkt geraffineerd loodmetaal en afgewerkte geraffineerde koperkathoden (de "Verkoopovereenkomsten").

Alle overeenkomsten werden op 1 januari 2016 van kracht met een vaste looptijd van vijf jaar, waarbij Trafigura de mogelijkheid heeft om ze met vijf jaar te verlengen. Daarna wordt verwacht dat ze blijven doorlopen, met dien verstande dat (i) Trafigura ze te allen tijde kan beëindigen en (ii) Nyrstar ze kan beëindigen als het aandelenbelang van Trafigura of zijn aandeelhoudersschap filialen in de Vennootschap of haar filialen 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 10-35% van de jaarlijkse feedbookvereisten van Nyrstar. In januari 2017 zijn Nyrstar en Trafigura een kader overeengekomen waarbij Trafigura, geval per geval, uitstel van betaling verleent voor de concentraatleveringen voor twee specifieke Koopovereenkomsten. Dergelijke uitgestelde betalingen zullen worden gewaarborgd door de aandelen van Nyrstar Budel BV, een dochteronderneming van de Vennootschap.

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).

In mei en november 2017 wijzigden Nyrstar en Trafigura de "Handelsovereenkomsten met Trafigura" die werden aangegaan op 9 november 2015. Deze wijzigingen gaan in op datum van ondertekening van de overeenkomsten. Deze wijzigingen gaven meer bepalingen over de zinkspecificaties en volumes per regio.

In april 2016 beëindigde Nyrstar de afname- en commerciële overeenkomst met Noble Group Limited ("Noble") om 200.000 ton zinkmetaal geproduceerd in de Europese smelters van Nyrstar op de markt te brengen en te verkopen. Nyrstar heeft de volumes zinkmetaal die voordien aan Noble moesten worden geleverd tot eind 2016, opgenomen in de op 9 november 2015 gesloten afnameovereenkomst voor zinkmetaal met Trafigura, met marktgebaseerde voorwaarden en een vooruitbetalingsmechanisme.

Afname-overeenkomst Trafigura krachtens de zinkvooruitbetalingsovereenkomst

In december 2015 werd Trafigura ook de afnemer in de zinkvooruitbetaling van USD 150 miljoen (EUR 137,8 miljoen) die werd geregeld door Deutsche Bank en betrekking heeft op de materiële levering van geraffineerd zinkmetaal aan Trafigura onder de voorwaarden van een afnameovereenkomst van drie jaar. In de tweede helft van 2016 was de zinkvooruitbetaling gestegen tot USD 185 miljoen.

Werkkapitaalfaciliteit Trafigura

In mei 2016 sloot Nyrstar een overeenkomst inzake een doorlopende kredietfaciliteit voor het werkkapitaal met Trafigura ten belope van USD 150 miljoen. De faciliteit was niet toegezegd en werd gewaarborgd door de aandelen van Nyrstar France SAS, een dochteronderneming van de Vennootschap, met een huidige looptijd tot januari 2017 en met een LIBOR-rente plus 4%. In november 2016, met inwerkingtreding op 1 januari 2017, werd de werkkapitaalfaciliteit toegezegd, verlengd tot 31 december 2017 en opgetrokken tot USD 250 miljoen. De gewijzigde werkkapitaalfaciliteit wordt gewaarborgd door een pandrecht op de aandelen van Nyrstar France SAS en Budel BV, dochterondernemingen van de Vennootschap. In november 2017 werd de faciliteit van USD 250 miljoen verlengd tot eind 2019 onder dezelfde voorwaarden als de bestaande faciliteit.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

EUR MILJOEN	TRANSACTIEWAARDEN VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER	
	2016	2017
VERKOOP VAN GOEDEREN EN DIENSTEN		
Trafigura Beheer BV	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer BV	354,5	650,8
Overige verbonden partijen	-	-
AANKOOP VAN GOEDEREN		
Trafigura Beheer BV	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer BV	514,0	674,9
Overige verbonden partijen	-	33,1
VORDERINGEN OP*		
Trafigura Beheer BV	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer BV	40,9	25,8
Overige verbonden partijen	-	-
SCHULDEN AAN*		
Trafigura Beheer BV	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer BV	140,7	71,9
Other related parties	-	0,6

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.

Het aan Trafigura verschuldigde saldo op 31 december 2017 van EUR 14,6 miljoen (2016: EUR 129,8 miljoen) omvat de rechtstreekse deelneming van Trafigura van USD 17,5 miljoen (EUR 14,6 miljoen) in de zinkvoortuitbetaling (2016: USD 35 miljoen (EUR 33,2 miljoen)) (Toelichting 20). De lening van de verbonden partijen bedroeg nul in 2017 (2016: EUR 94,8 miljoen) (toelichting 28).

EUR MILJOEN	BALANCES AT THE END OF 31 DECEMBER	
	2016	2017
LENINGEN VAN VERBONDEN PARTIJEN		
Trafigura Beheer BV	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer BV	129,8	14,6
RENTEN EN VERGOEDINGEN BETAALD AAN VERBONDEN PARTIJEN		
Trafigura Beheer BV	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer BV	4,3	4,1

(b) Vergoeding van managers op sleutelposities

RAAD VAN BESTUUR

EUR MILLION	2016	2017
Salaries and other compensation	0,4	0,5

MANAGEMENT COMITÉ VAN NYRSTAR

MILJOEN EUR	2016	2017
Salarissen en overige beloningen	4,7	5,8
Pensioenbijdragen	0,7	0,6
Op aandelen gebaseerde betalingen	0,9	1,0

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

40. 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	2016	2017
Auditdiensten	186,6	194,1
Auditverwante diensten	-	5,4
Fiscale diensten	-	66,6
Andere diensten	-	263,5
Totaal Deloitte Bedrijfsrevisoren	186,6	529,6
Auditdiensten	951,8	974,2
Auditverwante diensten	213,1	79,1
Fiscale diensten	22,4	2,7
Andere diensten	-	45,0
Totaal overige kantoren binnen netwerk van Deloitte Bedrijfsrevisoren	1.187,3	1.101,0

41. Entiteiten van de Groep

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

ENTITEIT	BELGISCH ONDERNEMINGSNUM - MER	LAND VAN OPRICHTING	EIGENDOM 31 DEC 2016	EIGENDOM
				31 DEC 2017
Nyrstar NV	RPR 0888.728.945	België	Holdingmaatschappij	Holdingmaatschappij
Nyrstar Australia Pty Ltd.		Australië	100%	100%
Nyrstar Hobart Pty Ltd.		Australië	100%	100%
Nyrstar Port Pirie Pty Ltd.		Australië	100%	100%
Nyrstar Trading GmbH		Oostenrijk	100%	-
Nyrstar Resources (Barbados) Ltd.		Barbados	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%
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%
Nyrstar Campo Morado SA de CV		Mexico	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%	-
Nyrstar Ancash S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Peru S.A.		Peru	100%	100%
Nyrtrade Peru S.A		Peru	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%

42. Gebeurtenissen na balansdatum

Waren er geen materiële rapporteerbare gebeurtenissen na 31 december 2017.

Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening

Deloitte.



Nyrstar NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar
afgesloten op 31 december 2017

Nyrstar NV | 31 december 2017

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Nyrstar NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV (de "vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 29 april 2015, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan na aanbeveling door het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2017. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV uitgevoerd gedurende 6 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde staten van financiële positie op 31 december 2017 omvatten, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerde staten van financiële positie 3 456 miljoen EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 46,5 miljoen EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel van de Groep op 31 december 2017 alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Nyrstar NV | 31 december 2017

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde?
Continuïteit van de Groep De bestuurders van de Groep moeten een rigoureuze beoordeling maken omtrent de mogelijkheid van de Groep om zijn bedrijfsactiviteiten verder te zetten gedurende een periode van ten minste twaalf maanden vanaf de datum van goedkeuring van de jaarrekening en beoordelen of er materiële onzekerheden zijn met betrekking tot het opstellen van de jaarrekening in de veronderstelling van continuïteit. De liquiditeit van de Groep en de financiële marge op haar financiële convenanten zijn nauw verbonden met fluctuaties in de zinkprijzen, verwerkingslonen, wisselkoersen en productievolumes van de smelter- en mijnbouwactiviteiten, vertragingen bij de opstart van de smelteractiviteiten van Port Pirie of de Myra Falls en Mid Tennessee mijnbouwactiviteiten. Significante beoordelingen en inschattingen van de directie zijn noodzakelijk om de toekomstige kasstromen te voorspellen en te concluderen of de Groep voldoende liquiditeiten zal hebben en in staat zal zijn om aan haar financiële convenanten te voldoen gedurende de periode van ten minste 12 maanden vanaf de datum van goedkeuring van de jaarrekening. We verwijzen naar de verantwoording van de continuïteitsveronderstelling in toelichting 4 van de jaarrekening.	We hebben de redelijkheid van de assumpties in het continuïteitsmodel kritisch beoordeeld, met name de verwerkingslonen, productievolumes van de smelter- en mijnbouwactiviteiten, de status van de opstart van de smelteractiviteiten in Port Pirie en de mijnbouwactiviteiten van Myra Falls en Mid Tennessee en de impact van de indekkingsstrategieën van de Groep. Bij het kritisch beoordelen van deze veronderstellingen hebben we rekening gehouden met de werkelijke resultaten, externe gegevens, onafhankelijke technische rapporten en marktomstandigheden. We hebben het ontwerp en de implementatie van de interne controles met betrekking tot de beoordeling van de continuïteit gevalideerd. We hebben de rekenkundige integriteit van de berekeningen getest, inclusief die met betrekking tot de sensitiviteitsanalyse van de directie. We hebben ook onze eigen sensitiviteitsanalyse gemaakt om de toereikendheid van de beschikbare financiële marge te testen en we hebben de onder deze scenario's beschikbare alternatieve maatregelen overwogen die de directie desgevallend kan nemen. We hebben de kwaliteit van de voorspellingen van de directie getest door de prognoses op EBITDA-niveau voor eerdere perioden te vergelijken met de werkelijke cijfers. We hebben de financiële convenanten besproken en beoordeeld en de beschikbare financiële marge opnieuw berekend.

Nyrstar NV | 31 december 2017

Terugname van bijzondere waardeverminderingverliezen

In voorgaande jaren zijn bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa geboekt. Telkens er indicatoren voor bijzondere waardevermindering geïdentificeerd worden, moet de directie de realiseerbare waarde van materiële vaste activa bepalen.

De bepaling van de realiseerbare waarde, zijnde de hoogste van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus verkoopkosten ('FVLCD'), vereist beoordeling van de kant van de directie bij het identificeren en vervolgens schatten van de realiseerbare waarde van de relevante kasstroomgenererende eenheden ('CGU's). De realiseerbare bedragen zijn gebaseerd op het oordeel van de directie over belangrijke aannames en externe marktomstandigheden, zoals toekomstige grondstoffenprijzen, de timing en goedkeuring van toekomstige kapitaal- en operationele uitgaven, de identificatie en omzetting van afgeleide middelen in bewezen en waarschijnlijke reserves en de meest geschikte verdisconteringsvoet.

Naast het overwegen van indicatoren voor bijzondere waardevermindering, moet de directie bepalen of er aanwijzingen zijn voor de terugname van eerdere waardeverminderingen voor geboekte activa. De directie identificeerde de volgende indicatoren voor terugname van bijzondere waardeverminderingen bij de mijnbouwactiviteiten in Middle Tennessee Mines (MTN) en Myra Falls:

- MTN: hervatting van mijnactiviteiten in het tweede kwartaal van 2017, gekoppeld aan hogere verwachte zinkprijzen in 2017.
- Myra Falls: de activiteiten zullen naar verwachting in het tweede kwartaal van 2018 opnieuw van start gaan, verlaging van de bedrijfskosten en hogere verwachte zinkprijzen.

De directie heeft de realiseerbare waarde bepaald op basis van een FVLCD-model in lijn met de grondslagen voor financiële verslaggeving uiteengezet in toelichting 2. De toename van de realiseerbare waarde voor MTN en Myra Falls heeft geresulteerd in een terugname van de bijzondere waardevermindering vóór belastingen van 36,6 miljoen EUR en 89,5 miljoen EUR, gerelateerd aan materiële vaste activa.

We verwijzen naar toelichting 17 van de jaarrekening.

We hebben de analyse van de directie kritisch beoordeeld met betrekking tot de vraag of er indicatoren zijn voor opname of terugname van bijzondere waardeverminderingen van activa voor onder meer Middle Tennessee Mine en Myra Falls.

Wanneer dergelijke indicatoren werden geïdentificeerd, verkregen we de waarderingmodellen die werden gebruikt om de FVLCD van de relevante activa te bepalen.

We hebben het ontwerp en de implementatie van de interne controles met betrekking tot de beoordeling van bijzondere waardeverminderingen gevalideerd.

We hebben de mijnbouwactiviteiten in Middle Tennessee en Myra Falls bezocht en een ontmoeting gehad met de operationele directie van Nyrstar om de redelijkheid en levensvatbaarheid van de mijnbouwplannen te bespreken.

We hebben een kritische beoordeling gemaakt van de door de directie in deze modellen gebruikte assumpties zoals de verdisconteringsvoeten, de korte termijn en lange termijn grondstoffenprijzen, de verwachtingen inzake investeringsuitgaven, bedrijfskosten en verwachte productievolumes door vergelijking met externe bronnen waar beschikbaar, gebruik van Deloitte mijnbouwspecialisten, beoordeling van rapporten over ertsreserves en minerale middelen, overleg met de bedrijfsleiding en overweging van sensitiviteitsanalyses.

We hebben beoordeeld of de aannames op consistente basis zijn bepaald en toegepast binnen de Groep.

Nyrstar NV | 31 december 2017

Realisatie van uitgestelde belastingslatenties

Op 31 december 2017 heeft de Groep netto activa voor uitgestelde belastinglatenties geboekt van EUR 242,6 miljoen in haar dochteronderneming in Zwitserland.

Deze activa verdienen onze aandacht omdat hun realiseerbaarheid sterk verbonden is met de verwachte winstgevendheid van de Zwitserse dochteronderneming van de Groep en deze gebaseerd is op de verwachtingen van de directie inzake inputparameters zoals toekomstige grondstoffenprijzen, verwerkingslonen, wisselkoersen, inclusief de voltooiing van de constructie en de oplevering van het smelterijproject in Port Pirie.

Significante beoordelingen zijn vereist over de realiseerbaarheid van de uitgestelde belastinglatenties die voortvloeien uit verliezen uit het verleden, omdat de realisatie van belastinglatenties vaak afhankelijk is van toekomstige belastbare winsten en er inherente onzekerheden zijn bij het voorspellen van dergelijke winsten. De fiscale verliezen die worden erkend in de dochteronderneming van de Groep zijn maar beschikbaar voor zeven jaar volgens de lokale fiscale wetgeving.

We verwijzen naar toelichting 13 van de jaarrekening.

We hebben het intern proces geanalyseerd van de Groep om de realiseerbaarheid van uitgestelde belastinglatenties te beoordelen.

De uiteindelijke realiseerbaarheid van de overdraagbare fiscale verliezen hangt in sterke mate af van de voltooiing van de constructie en van de opstart van het smelterijproject in Port Pirie en de periode waarover de eventuele belastbare winsten nog zullen kunnen worden afgezet tegen deze overgedragen fiscale verliezen.

Bovenden hebben we het ontwerp en de implementatie van de interne controles beoordeeld.

Onze aandacht ging vooral uit naar het beschikbaar zijn van bewijskrachtig materiaal omtrent de volgende aspecten:

- Kritisch beoordeling van de geloofwaardigheid van het bedrijfsplan dat wordt gebruikt in de beoordeling van de realiseerbaarheid van uitgestelde belastinglatenties door de volumes van bijproducten in vraag te stellen, die naar verwachting zullen kunnen worden geproduceerd door de smeltactiviteiten in Port Pirie. De prognose over de volgende zeven jaar is gebaseerd op dezelfde macro-economische aannames die zijn beoordeeld als onderdeel van onze controle op de terugname van de bijzondere waardevermindering, zoals hierboven beschreven.
- Evaluatie van de status van de herontwikkeling van Port Pirie (zie hieronder voor het kernpunt met betrekking tot het Port Pirie project). We bespraken de ingebruikname van de Port Pirie-herontwikkeling en beoordeelden kritisch of de ingebruikname verliep naar verwachting van de directie en volledige ingebruikname zou kunnen plaatsvinden in de geplande 24 maanden.
- Kritisch beoordeling of de productie- en kostenschattingen van Port Pirie zoals bepaald door de operationele directie consistent werden gebruikt in de beoordeling van de realiseerbaarheid van uitgestelde belastinglatenties.
- het bepalen van onze eigen sensitiviteitsanalyse om de realiseerbaarheid van de uitgestelde belastinglatenties te testen.
- Gebruik van onze fiscalisten om te bevestigen of de fiscale verliezen legaal beschikbaar zijn voor maximaal zeven jaar.

Nyrstar NV | 31 december 2017

Transacties met verbonden partijen

Trafigura Group Pte (Trafigura) is een belangrijke aandeelhouder van de Groep, via haar dochteronderneming, Urion Holdings Ltd. De Groep heeft een aantal overeenkomsten afgesloten met Trafigura, die belangrijk zijn voor de activiteiten van Nyrstar.

Er bestaat een risico dat transacties met verbonden partijen onvoldoende worden toegelicht evenals dat ze worden uitgevoerd aan niet normale marktvoorwaarden.

We verwijzen naar toelichting 39 van de jaarrekening

We hebben het proces geanalyseerd en gedocumenteerd dat door de directie wordt gehanteerd voor het identificeren van verbonden partijen en voor het registreren van transacties met verbonden partijen.

Wij hebben de interne controles getest met betrekking tot de beoordeling en goedkeuring van transacties met verbonden partijen en hebben de toelichtingen van de directie met betrekking tot de transacties kritisch beoordeeld.

We hebben een beoordeling gedaan van een door de directie gemaakte evaluatie van de markconformiteit van de transacties met verbonden partijen, door een steekproef te nemen van overeenkomsten die zijn gesloten met Trafigura en hierin de overeengekomen prijs met de verbonden partij te vergelijken met die van vergelijkbare bedrijven, indien beschikbaar.

We hebben door nazicht van de notulen van de vergaderingen van de Raad van Bestuur een beoordeling gedaan van de belangrijke overeenkomsten die gedurende het jaar met verbonden partijen zijn afgesloten, inclusief met Trafigura.

Tijdens de uitvoering van onze controle bleven we alert voor aanwijzingen voor het bestaan van transacties met verbonden partijen die niet werden toegelicht en voor het bestaan van ongebruikelijke transacties zonder ogenschijnlijke zakelijk karakter.

Nyrstar NV | 31 december 2017

Classificatie van voorafbetalingen voor leveringen van metaal

Nyrstar sluit vooruitbetalingscontracten af waarbij het een contante vooruitbetaling ontvangt en in ruil ermee instemt om fysiek metaal te leveren binnen een bepaalde periode. Een beoordeling is vereist om te bepalen of:

- i) de contractuele afspraken mogelijk van Nyrstar betaling in contanten kunnen vereisen in plaats van in fysiek metaal; en
- ii) Nyrstar zowel de intentie als het vermogen heeft om metaal te leveren uit eigen productie. In het geval dat de vooruitbetaling van metaal niet wordt afgewikkeld door de levering van metaal uit eigen productie, zou de contante betaling vooraf dienen te worden geclassificeerd als een financiële verplichting.

We verwijzen naar toelichting 32 van de financiële overzichten.

We hebben een inschatting gemaakt van de interne controles met betrekking tot de goedkeuring en financiële verwerking van nieuwe vooruitbetalingscontracten die in metaal zullen worden afgelost.

We hebben de door de directie opgestelde boekhoudkundige analyse besproken en de volgende procedures uitgevoerd:

- de onderliggende contracten geanalyseerd om eventuele clausules te identificeren die Nyrstar zouden kunnen verplichten om in contanten af te lossen;
- Analyse van historische leveringen om te beoordelen of er sprake is van enig spoor is van netto afwikkeling (aflossing in contanten of door levering van aangekocht metaal); en
- nazicht op 31 december 2017 of de verwachte metaalproductie voldoende zal zijn om de aflossingsverplichtingen door levering van metaal te kunnen uitvoeren.

Boekwaarde en ingebruikname van het Port Pirie Herontwikkelingsproject

Eind 2016 kondigde de Groep vertragingen aan bij de voltooiing van het Port Pirie Herontwikkelingsproject (het "Project") na een onafhankelijke beoordeling door een externe expert van de mijlpalen in het proces van bouw en ingebruikname.

De voltooiing van de herontwikkeling en vertragingen in het proces van ingebruikname vormen een risico dat de Groep aanzienlijke budgetoverschrijdingen zou ondervinden die tot een bijzondere waardevermindering van het Project zouden kunnen leiden.

Een belangrijke beoordeling is nodig om te bepalen wanneer het project zijn beoogde gebruiksniveau heeft bereikt, zodat de datum van ingebruikname van het project vastligt en de activering van investeringsuitgaven stopt.

We verwijzen naar toelichting 2 van de jaarrekening.

We hebben vergaderingen gehouden met de operationele directie om een nazicht te doen van de herziene tijdslijn van ingebruikname van het Project en van de afwijkingen tussen werkelijke en gebudgeteerde uitgaven om te bepalen of de veronderstellingen waaronder het project werd goedgekeurd nog steeds relevant en gepast waren.

We hebben het ontwerp en de implementatie van interne controles met betrekking tot de ingebruikname van het Project beoordeeld.

We evalueerden door middel van een discussie met de operationele directie en een beoordeling van de status van het Project, of de budgetoverschrijdingen als gevolg van de vertragingen een aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering vormden.

We bezochten Port Pirie om de status van het project te observeren.

Wij hebben steekproefsgewijs testen uitgevoerd op de uitgaven die in het kader van het project zijn geactiveerd om te bepalen of de kosten op passende wijze zijn verwerkt in overeenstemming met IFRS.

We hebben een kritische beoordeling gedaan van de datum van ingebruikname van het project en de start van de afschrijvingen.

Nyrstar NV | 31 december 2017

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft 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, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling gepast is en op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel zouden kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter steeds toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

Nyrstar NV | 31 december 2017

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeven op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

*

* *

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport na te gaan alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening overeen met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag, met uitzondering van het weglaten van de niet-financiële informatie zoals vereist door artikel 119 § 2, opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds. De raad van bestuur geeft in het jaarverslag aan dat ze de niet-financiële informatie zal bekendmaken in het jaarlijks Sustainability Report in de loop van het tweede trimester van 2018.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren en zullen geen enkele vorm van assurance-conclusie formuleren omtrent het jaarverslag.

Nyrstar NV | 31 december 2017

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Wij hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Zaventem, 22 februari 2018

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2017

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 2016	PER 31 DECEMBER 2017
ACTIVA		
Oprichtingskosten	14.077	9.762
Vaste activa	1.235.423	1.237.222
Materiële vaste activa	3	2
Financiële vaste activa	1.235.420	1.237.220
Viottende activa	411.444	412.378
Vorderingen op meer dan één jaar	-	400.000
Vorderingen op ten hoogste één jaar	406.287	6.566
Liquide middelen	109	644
Overlopende rekeningen	5.048	5.168
Totale activa	1.660.944	1.659.362
PASSIVA		
Eigen vermogen	1.257.203	1.341.994
Geplaatst kapitaal	97.193	113.263
Uitgiftepremies	2.368.925	1.228.124
Wettelijke reserve	16.257	16.257
beschikbare reserves	17.029	-
Overgedragen winst / (verlies)	(1.242.201)	(15.650)
Voorzieningen voor risico's en kosten	9.856	3.657
Schulden	393.885	313.711
Schulden op meer dan één jaar	214.732	103.080
Schulden op ten hoogste één jaar	175.094	206.572
Overlopende rekeningen	4.059	4.059
Totaal eigen vermogen en schulden	1.660.944	1.659.362

Winst-en-verliesrekening

DUIZENDEN EUR	PER 31 DECEMBER 2016	PER 31 DECEMBER 2017
Bedrijfsopbrengsten	13.596	9.022
Bedrijfskosten	(25.592)	(17.248)
Bedrijfsresultaat	(11.996)	(8.226)
Financiële opbrengsten	12.346	11.948
Financiële kosten	(285.816)	(19.368)
Gewoon resultaat vóór belasting	(285.466)	(15.646)
Belastingen op het resultaat	426	(4)
Netto resultaat van het boekjaar	(285.040)	(15.650)
Toewijzing van het resultaat		
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	(957.161)	(1.242.201)
Onttrekking aan het eigen vermogen	-	1.242.201
Toevoeging aan het eigen vermogen	-	-
Over te dragen winst / (verlies)	(1.242.201)	(15.650)

Verklarende Woordenlijst

Aangeduide Minerale Hulpbron

Deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid, graad of kwaliteit, dichtheid, vorm en fysieke kenmerken, geschat kunnen worden met een niveau van vertrouwen dat voldoende is om de geschikte toepassing van technische en economische parameters in staat te stellen om de planning van mijnbouw en evaluatie van de economische levensvatbaarheid van de afzetting te ondersteunen. De schatting is gebaseerd op gedetailleerde en betrouwbare informatie over verkennen en testen verzameld via de gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten die dicht genoeg liggen om de geologische en graadcontinuïteit te bevestigen.

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

Ag Chemisch symbool voor zilver.

Antimoon Metaalelement, vaak een aanwijzing voor de aanwezigheid van goud.

Au Chemisch symbool voor goud.

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

Betaalbaar metaal Bijdrage van het betaalbaar metaal uit Mijnbouw is de metaalprijs ontvangen voor de betaalbare component van het primaire metaal in het concentraat alvorens het verder verwerkt wordt door een smeltoven.

Bewezen Minerale Reserve

Economisch ontginbaar gedeelte van een gemeten minerale hulpbron aangetoond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die erop wijzen dat op het ogenblik van rapportering de economische winning gerechtvaardigd is.

Bijdrage van bonusmetaal Bijdrage van bonusmetaal uit Metaalverwerking is de waarde van het verschil ontvangen tussen het metaalbedrag dat betaald is in een concentraat en de totale zink- en loodrecuperatie uit de verkoop door een smeltoven.

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 Secundaire producten die worden verkregen tijdens de productie van zink of lood en hoofdzakelijk zwavelzuur, zilver, goud, indium, koper en cadmium bevatten.

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

Brutowinst Inkomsten min gebruikte grondstoffen en vrachtkosten.

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

C1 cashkosten Kosten afkomstig uit mijnbouw, malen en concentreren, on-site administratie en algemene uitgaven, eigendoms- en productieroyalty's niet gerelateerd aan opbrengsten of winsten, verwerkingslonen voor metaalcontraat en vracht- en marketingkosten verminderd met de nettowaarden van de credits van bijproducten.

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

Cake Vaste massa die overblijft nadat de vloeistof waarin het opgenomen was, verwijderd is.

Celhuus Locatie in het productieproces waar zinkmetaal elektrolytisch wordt afgezet op aluminium kathodes.

Cement, cementering Proces waarbij een metaal verkregen wordt uit een oplossing van één van de bestanddelen door neerslag met een ander metaal (bijvoorbeeld het verkrijgen van koper uit een oplossing met kopersulfaat door het toevoegen van zinkmetaal).

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

CIM Canadees Instituut voor Mijnbouw, Metallurgie en Petroleum.

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

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

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

Conversieprijs Bedrijfskosten voor een smeltoven voor het produceren van metaal van marktkwaliteit, de kosten van grondstoffen niet meegerekend.

Cu Chemisch symbool voor koper.

dmt Droge metrische ton.

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

Dross Vast schuim dat wordt gevormd bovenop gesmolten metalen als gevolg van oxidatie; moet verwijderd worden voor recycling.

EBITDA De meeste verwijzingen naar EBITDA in het document zijn Onderliggende EBITDA. "Onderliggende EBITDA" is een niet-IFRS-maatstaf voor inkomsten die door het management wordt gebruikt om de onderliggende prestatie van de activiteiten van Nyrstar te beoordelen en wordt door Nyrstar gerapporteerd om meer uitleg te verschaffen bij de onderliggende bedrijfsprestatie van haar activiteiten. Nyrstar definieert "Onderliggende EBITDA" als winst of verlies voor de periode aangepast om het verlies uit beëindigde activiteiten (na aftrek van inkomstenbelasting), de inkomstenbelasting (verlies)/winst, het resultaat geassocieerde deelnemingen, de winst op de verkoop van geassocieerde deelnemingen, de netto financiële kosten, de waardeverminderingverliezen en terugnames, de herstructureringskosten, de M&A-verbante transactiekosten, de waardevermindering, uitputting en afschrijving, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit gecontracteerde derivaten volgens IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering en andere posten met betrekking tot gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar uit te sluiten."

Elektrolyse 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.

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

Elektrowinning 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 Hobartsmeltoven; de legering bevat aluminium en magnesium.

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

g/t Gram per ton

Gangmateriaal Niet-waardevolle mineralen in een erts of concentraat.

Geïnfereerde Minerale Hulpbron

Deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid en graad of kwaliteit geschat kunnen worden op basis van geologisch bewijs, beperkte bemonstering en met een redelijk niveau van vertrouwen aangenomen maar niet gecontroleerde geologische en/of graadcontinuïteit. De schatting is gebaseerd op beperkte informatie en bemonstering verzameld via gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten.

Gemeten Minerale Hulpbron Deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid, graad of kwaliteit, dichtheid, vorm, en fysieke kenmerken, zo goed zijn vastgesteld dat ze met vertrouwen beoordeeld kunnen worden als voldoende om de geschikte toepassing van technische en economische parameters in staat te stellen om de productieplanning en evaluatie van de economische levensvatbaarheid van de afzetting te ondersteunen. De schatting is gebaseerd op gedetailleerde en betrouwbare informatie over verkenning, bemonstering en testen verzameld via de gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten die dicht genoeg liggen om de geologische en graadcontinuïteit te bevestigen.

Germanium Broos grijs kristallijn element dat een halfgeleidend metalloïde is (lijkt op silicium).

Gips Calciumsulfaat, gehydrateerd.

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

Hydrometallurgisch Behandeling van ertsen en concentraten met gebruik van een natte procedure die gewoonlijk inhoudt dat een bestanddeel ontbonden wordt en vervolgens uit de oplossing wordt gehaald.

Indium Zeldzaam, zacht, zilversch metaalelement.

Inductieoven Oven waarin metalen worden verhit zonder verbranding van brandstoffen; het metaal wordt verhit door een elektromagnetisch veld dat wordt opgewekt door elektrische spoelen of inductoren.

JORC Code 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 Hard, glanzend, zilvergrijs metaal.

Koper tussencementaat Zie: Cementering

Kopercementaat Kopermetaal verkregen door cementering.

Kopersulfaat Koperzout dat ontstaat door het effect van zwavelzuur op koperoxide.

kt Duizend ton.

Kwaliteitsgraad Hoeveelheid metaal per gewichtseenheid van gastgesteente.

Legering Metaal dat uit meerdere componenten bestaat.

Legering Techniek voor het samenvoegen of vermengen van twee of meer metalen om een volledig nieuwe metaalverbinding te maken; het vermengen van koper en tin, bijvoorbeeld, levert brons op.

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 Procedure waarbij een chemische oplossing wordt gebruikt om vaste stoffen op te lossen.

Loodsulfaat Wit kristal of poeder, samengesteld uit lood, zwavel en zuurstof. Het wordt vaak gevormd en het wordt vaakst gezien bij de polen van loodzuuraccu's. Bij Nyrstar betekent het een reststof die ontstaat in de loofase van zinksmeltovens.

Loogvloeistof Vloeistof die ontstaat als water door enig doorlatend materiaal sijpelt.

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

Malen Grootte verminderen tot relatief fijne deeltjes

Matte Gemengde sulfidesamenstelling die ontstaat in een oven; bij de Port Pirie smeltoven is matte een lood koper zwavelmateriaal.

Minerale Hulpbron Concentratie of voorkomen van diamanten, natuurlijk vast anorganisch materiaal of natuurlijk vast gefossiliseerd organisch materiaal met inbegrip van basis- en edele metalen, steenkool en industriële mineralen in of op de aardkorst in zodanige vorm en hoeveelheid en van zulke graad of kwaliteit dat er redelijke vooruitzichten zijn op een economische winning. De plaats, hoeveelheid, graad, geologische kenmerken en continuïteit van een minerale hulpbron zijn gekend, worden geraamd of geïnterpreteerd op basis van specifieke geologische bewijzen en kennis.

Minerale Reserve Economisch ontginbaar gedeelte van een gemeten en/of aangeduide minerale hulpbron aangetoond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die op het moment van de rapportering erop wijzen dat economische winning gerechtvaardigd kan worden. Een minerale reserve bevat verwaterende materialen en voorzieningen voor verliezen die zich kunnen voordoen bij het ontginnen.

Mt Miljoen (metrische) ton.

Net smelter return ("NSR") "Net smelter return" (of "NSR") zijn de bruto-inkomsten (totale inkomsten min de productiekosten) die een mijneigenaar ontvangt uit de verkoop van metalen/niet-metalen producten uit de mijn min de transport- en raffinagekosten.

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

Onderliggende EBITDA Zie EBITDA

Onttrekken van oplosmiddel

Methode die in de hydrometallurgie wordt gebruikt voor het winnen en/of zuiveren van metaal; metalen worden verplaatst van en naar een selectieve organische vloeistof die opgelost is in een soort kerosine.

Ontwateren Procedure die gewoonlijk wordt gebruikt om water te verwijderen uit natte vaste stoffen of slurry door middel van aftappen, persen, pompen.

Opgebruikte elektrolyt Elektrolyt die weggehaald is uit de elektrolyscellen; vergeleken met de voedings-elektrolyt heeft de oplossing een lager niveau van het metaal dat elektrisch gewonnen wordt (bv. zink, koper) en een overeenkomstige hogere zuurgraad.

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

Paragoethiet Vorm van goethiet die ontstaat als bijproduct van zinkproductie, zo genoemd omdat het proces afwijkt van het normale "goethietproces".

Pb Chemisch symbool voor lood

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

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

Reductans Element in een reductie-oxidatie (redox)-reactie dat het andere element dat bij de reactie betrokken is, terugbrengt naar een lagere oxidatiestand. Het omzetten van het lood in loodoxide naar loodmetaal in een hoogoven gebruikt bijvoorbeeld de koolstof die in cokes zit als reductans.

Registreerbaar letselcijfer

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

Registreerbare letsels Alle letsels waarvoor een medische behandeling vereist is die verder gaat dan eerste hulp.

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

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

Roostgoed Product van het roosten van zinksulfideconcentraten; voornamelijk zinkoxide, ook met silica en ijzerbestanddelen, loodsamenstellingen, kleinere elementen en achtergebleven samengestelde zwavel.

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

Secondaries Zie: Bijkomende toeleveringsmaterialen

SHG Special High Grade Zinc; minimaal 99,995% zink; hoogste kwaliteit, gebruikt door spuitgieters; verhandeld op LME, trekt een prijsmarge t.o.v. lagere kwaliteiten aan.

Silica Chemische samenstelling siliciumdioxide, ook bekend als silica, vormt het oxide van silicium.

Sinter Hard, poreus, opeengehoopt tussenmateriaal dat ontstaat door oxidatie van sulfideconcentraten op een redelijk hoge temperatuur, dat stroomt en terugkomt op een transportbandrooster met de naam sintermachine.

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

Smelten Chemische reductie van een metaal uit zijn erts door middel van een fusie.

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

Strippen Verwijderen van metaal van materiaal waarop het neergeslagen is of waardoor het werd geabsorbeerd, bv. goud van koolstof of koper van kathoden.

Sulfaat Zout of ester van zwavelzuur.

Sulfideconcentraat Product, gewoonlijk afkomstig uit het flotatieproces waarin sulfidedeeltjes uit het vermalen gesteente worden verwijderd, dat voornamelijk sulfidemineralen bevat.

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

t Metrische ton.

UG Underground / Ondergrond.

Verwerkingsloon of VL Jaarlijks afgesproken vergoeding die aan metaalprijzen gekoppeld kan zijn, betaald door de mijnbouwonderneming of de verkoper aan een smeltoven als een tegemoetkoming in de kosten van het metaalconcentraat of secundaire materiaal dat de smeltoven koopt. VL is een positief bruto winstelement voor de smeltovens en een negatief bruto winstelement voor de mijnen.

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

Vloeimiddelen Toevoegingen aan een invoermengsel die ervoor zorgen dat in de oven vloeibare slakken worden geproduceerd; gebruikelijke vloeimiddelen zijn kalk, silicium en ijzeroxide.

Waarschijnlijke Minerale Reserve

Economisch ontginbaar gedeelte van een aangeduide en in sommige omstandigheden gemeten minerale hulpbron aangetoond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die op het moment van rapportering erop wijzen dat economische winning gerechtvaardigd kan worden.

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

Zachtmaken Oxidatieproces dat arseen en antimoon uit loodbullion verwijdert; zo genoemd omdat arseen en antimoon van lood een harde legering maken.

Zn Chemisch symbool voor zink.

Zuurfabriek Fabriek die zwaveldioxide terugwint uit uitgestoten gassen en er zwavelzuur mee produceert.



[NYRSTAR.COM](https://nyrstar.com)