



NAAMLOZE VENNOOTSCHAP
Zinkstraat 1, 2490 Balen, België
Ondernemingsnummer BTW BE 0888.728.945 RPR Antwerpen, afdeling Turnhout

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 633 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**
opgemaakt op 3 oktober 2019

Overeenkomstig artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen ("**W.Venn.**"), heeft de raad van bestuur (de "**Raad**") van Nyrstar NV (de "**Vennootschap**") met eenparigheid van stemmen het volgende verslag aangenomen dat zal worden voorgelegd aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders die zal worden gehouden op 5 november 2019 (de "**Buitengewone Algemene Vergadering**").

Inleiding

Artikel 633 W.Venn. bepaalt dat, wanneer ten gevolge van geleden verlies het netto-actief gedaald is tot minder dan de helft van het maatschappelijk kapitaal van een vennootschap, de algemene vergadering, behoudens strengere bepalingen in de statuten, moet bijeenkomen binnen een termijn van ten hoogste twee maanden nadat het verlies is vastgesteld om te beraadslagen en te besluiten over de ontbinding van de vennootschap en eventueel over andere in de agenda aangekondigde maatregelen.

Artikel 633 W.Venn. bepaalt dat dezelfde verplichting geldt wanneer het netto-actief ten gevolge van geleden verlies gedaald is tot minder dan een vierde van het maatschappelijk kapitaal, met dien verstande dat de ontbinding plaatsvindt wanneer zij wordt goedgekeurd door een vierde van de ter vergadering uitgebrachte stemmen.

Uit de jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2018, ter goedkeuring voorgelegd aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders die zal worden gehouden op 5 november 2019, blijkt dat als gevolg van verliezen, het netto-actief van de Vennootschap (*d.i.*, EUR 12.424.466,77) gedaald is tot minder dan een vierde van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (*d.i.*, EUR 114.134.760,97).

Met het oog op de Buitengewone Algemene Vergadering heeft de Raad nu een bijzonder verslag opgesteld overeenkomstig artikel 633 W.Venn. waarin het zijn voorstel uiteenzet (het "**Verslag**").

In dit Verslag zet de Raad het Nazicht van de Balansstructuur en de Herstructurering van de Groep (alle zoals hieronder gedefinieerd) uiteen, die werden geïmplementeerd met het oog op het herstel van de financiële situatie van de Vennootschap en vraagt de Raad aan de aandeelhouders om een besluit te nemen over de voortzetting van de activiteiten van de Vennootschap. Bovendien stelt de Raad voor om deze verliezen op te slorpen door een vermindering van de wettelijke reserve, de uitgiftepremies en het maatschappelijk kapitaal, teneinde het bedrag van het maatschappelijk kapitaal (en de uitgiftepremies en de wettelijke reserve) in overeenstemming te brengen met de waarde van het actief van de Vennootschap na de Herstructurering.

Redenen voor de verliezen en de daling van het netto-actief

De Herstructurering

De Vennootschap is in oktober 2018 begonnen met een nazicht van haar balansstructuur (het **"Nazicht van de Balansstructuur"**) als reactie op de uitdagende financiële en operationele omstandigheden waarmee de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (de **"Groep"**) op dat moment werden geconfronteerd. Het Nazicht van de Balansstructuur identificeerde een zeer aanzienlijke bijkomende financieringsbehoefte waaraan de Groep niet kon voldoen zonder een aanzienlijke vermindering van de schuldenlast van de Groep. Als gevolg hiervan maakte het Nazicht van de Balansstructuur onderhandelingen noodzakelijk tussen de financiële schuldeisers van de Groep met het oog op het ontwikkelen van een plan voor de afbouw van de schuldenlast en financiering als onderdeel van een uitgebreide herkapitalisatie van de balans. Dienovereenkomstig sloot de Vennootschap op 14 april 2019 een *lock-up overeenkomst* (de **"Lock-up Overeenkomst"**) met vertegenwoordigers van haar belangrijkste groepen van kredietverstrekkers. De Lock-up Overeenkomst zet de voorwaarden uiteen voor de herstructurering van de Groep (de **"Herstructurering"**), die werd voltooid op 31 juli 2019.

De Herstructurering heeft onder meer geleid tot:

- een overdracht door de Vennootschap van (i) al haar dochtervennootschappen, met uitzondering van NN1 NewCo Limited, een nieuw opgerichte Engelse rechtstreekse dochtervennootschap (de **"Operationele Groep"**), en (ii) alle vorderingen van de Vennootschap op de Operationele Groep, naar NN2 NewCo Limited, een nieuw opgerichte Engelse onrechtstreekse dochtervennootschap (**"NN2"**);
- de verbintenis van NN2 om redelijke inspanningen te leveren om ervoor te zorgen dat de Vennootschap kwijtschelding verkrijgt van enige verplichtingen die het verschuldigd is aan derde partijen onder enige *parent company guarantees* (**"PCGs"**), en in afwachting van de vrijgave van enige dergelijke PCGs, zal NN2 de Vennootschap schadeloos stellen voor enige en alle verplichtingen onder dergelijke PCG met betrekking tot het nalaten door het betreffende lid van de Operationele Groep om al haar voornaamste verplichtingen volledig na te leven;
- in de mate dat dit niet gedekt wordt door de kwijtschelding en/of schadeloosstelling van de PCGs zoals hierboven vermeld, de schadeloosstelling van de Vennootschap door NN2 voor enige en elke verplichting, kost en uitgave opgelopen in verband met bepaalde andere specifieke verplichtingen van de Vennootschap, met inbegrip van bepaalde verplichtingen die voortvloeien uit bepaalde historische vervreemdingen door de Groep en/of uit bepaalde historische sluitingen van mijnen;
- een *scheme of arrangement* onder de *UK Companies Act 2006*, resulterend in de kwijtschelding van de EUR 115 miljoen converteerbare obligaties met vervaldag in 2022 uitgegeven door de Vennootschap (de **"Converteerbare Obligaties"**), de EUR 500 miljoen 6,875% niet-achtergestelde obligaties met vervaldag in 2024 van de Groep (de **"2024 Obligaties"**), de EUR 340 miljoen 8,5% niet-achtergestelde obligaties met vervaldag in 2019 uitgegeven door Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. (**"NNH"**) (de **"2019 Obligaties"** en samen met de 2024 Obligaties en de Converteerbare Obligaties, de **"Obligaties"**)), in ruil voor de uitgifte van nieuwe effecten aan de houders van deze Obligaties;
- de uitgifte aan Trafigura Group Pte. Ltd. (samen met haar dochtervennootschappen, **"Trafigura"**) van 98% van het uitstaande maatschappelijk kapitaal van NN2 die daardoor eigenaar is geworden van 98% van het eigen vermogen van de Operationele Groep, waarbij de Vennootschap het saldo van 2% bezit.

Bijzondere waardevermindering

De Vennootschap, als houdstervernootschap, haalt het overgrote deel van haar bedrijfsopbrengsten en kasstromen uit haar dochtervennootschappen (samen, de **"Operationele Groep"**). De activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap zijn momenteel dus afhankelijk van de handelsprestaties van de leden van de Operationele Groep.

De geleden verliezen en de daaruit voortvloeiende vermindering van het netto-actief van de Vennootschap zijn voornamelijk het gevolg van de bijzondere waardevermindering van de

participaties van de Vennootschap in de Operationele Groep van EUR 1.235.420.151 naar EUR 15.395.253, om de geschatte reële marktwaarde (*fair market value*) ("**FMV**") van de participatie van 2% in de Operationele Groep te reflecteren, die de Vennootschap na de voltooiing van de Herstructurering houdt (de "**Geherstructureerde Groep**"), zoals uiteengezet in het verslag van de onafhankelijke bestuurders van 19 juni 2019 overeenkomstig artikel 524 W.Venn. (het "**524 Verslag**") en in het jaarverslag van de Raad overeenkomstig artikel 96 W.Venn. voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2018 (het "**Jaarverslag**").

De bijzondere waardevermindering van de participaties van de Vennootschap in de Operationele Groep tot de FMV van de participatie van 2% in de Geherstructureerde Groep wordt gerechtvaardigd door het feit dat de Vennootschap na de implementatie van de Herstructurering een houdstervenootschap is die een participatie van 2% in de Operationele Groep houdt. Na de voltooiing van de Herstructurering is het belangrijkste actief van de Vennootschap op de balans derhalve de waarde van de investering van 2% in de NN2.

Verder wordt de liquiditeit van de Vennootschap ondersteund door de financierings- en ondersteuningsovereenkomsten tussen Trafigura, NN2 en de Vennootschap, die onder meer voorzien in een toegezegde faciliteit van EUR 13,5 miljoen met een beperkt regresrecht die de Vennootschap kan gebruiken voor de financiering van haar lopende bedrijfsactiviteiten, zoals ook beschreven in het 524 Verslag en het Jaarverslag.

Met het oog op de Herstructurering die de activa en passiva van de Groep herstelt en de lopende financiering en ondersteuning van de Vennootschap, die op 31 juli 2019 werden voltooid, stelt de Raad voor om de activiteiten van de Vennootschap voort te zetten.

Vermindering van de wettelijke reserves, uitgiftepremies en kapitaal

Bovendien stelt de Raad voor om, door het opslorpen van verliezen, (i) de wettelijke reserve te verminderen van EUR 16.257.028,06 naar EUR 1.129.496,98, (ii) de rekening uitgiftepremies te verminderen van EUR 1.216.395.875,47 naar nul, en (iii) het maatschappelijk kapitaal te verminderen van EUR 114.134.760,97 tot EUR 11.294.969,79, om het bedrag van de wettelijke reserve, de uitgiftepremies en het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in overeenstemming te brengen met de waarde van het netto-actief van de Vennootschap na de Herstructurering.

Conclusie

De Raad is van mening dat de Vennootschap over voldoende middelen zou moeten beschikken om in de voorzienbare toekomst operationeel te kunnen blijven.

De Raad bevestigt dat, rekening houdend met de beschikbare liquide middelen van de Vennootschap, de toegezegde faciliteiten van de Vennootschap en haar kasstroomvooruitzichten voor de 12 maanden na de Herstructurering, de Vennootschap over voldoende liquide middelen beschikt om haar activiteiten voor de volgende 12 maanden voort te zetten. De Vennootschap bevindt zich niet in een situatie van staking van betalingen.

De Raad zal daarom de algemene vergadering van aandeelhouders verzoeken om, in het kader van artikel 633 W.Venn., te besluiten over de voortzetting van de activiteiten van de Vennootschap en om de vermindering van de wettelijke reserve, de uitgiftepremies en het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap door het opslorpen van verliezen goed te keuren.

Dit verslag wordt op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap ter beschikking gesteld van de aandeelhouders gedurende de periode van 30 dagen voor de Buitengewone Algemene Vergadering.

Opgemaakt te Balen, op 3 oktober 2019.

Voor de Raad,

/ondertekend/ Martyn Konig
Bestuurder

/ondertekend/ Jane Moriarty
Bestuurder