

Multimetalen

Uitblinken
in alles wat
we doen

Van volume tot
waarde

De
Nyrstar
Way

Groei

De belangrijkste geïntegreerde
mijn- en metalenonderneming zijn

Resources for a changing world

Waarde
creëren
door
integratie

Zink

Zorgen voor een duurzame groei

Kerncijfers

EUR miljoen behalve indien anders aangegeven

MIJNBOWPRODUCTIE

Zink in concentraat (.000 ton)	207	84	-
Goud in concentraat (.000 troy ounce)	49,9	4,7	-
Zilver in concentraat (.000 troy ounce) ¹	3.673	271	-
Koper in concentraat (.000 ton)	7,7	0,2	-

SMELTPRODUCTIE²

Zinkmetaal (.000 ton)	1.125	1.076	809
Loodmetaal (.000 ton)	211	198	227

MARKT

Gemiddelde LME zinkprijs (USD/t)	2.191	2.159	1.659
Gemiddelde wisselkoers (EUR/USD)	1,39	1,33	1,39

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

Opbrengsten	3.348	2.696	1.664
EBITDA mijnbouw ³	72	24	(3)
EBITDA smeltactiviteit ³	235	198	97
Overige & eliminaties EBITDA ³	(42)	(12)	(2)
EBITDA^{3,4}	265	210	93
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	122	112	32
Winst / (verlies) over de periode	36	72	10

EBITDA/t mijnbouw ³	348	286	-
EBITDA/t smeltactiviteit ³	209	184	120
EBITDA/t groep ³	199	181	115

Onderliggende EPS (EUR) ⁵	0,38	0,85	0,32
Basis-EPS (EUR)	0,24	0,62	0,10

Investeringsuitgaven	229	147	68
----------------------	-----	-----	----

Netto bedrijfskasstroom	121	232	(19)
Netto schuld/(cash), einde van de periode	718	296	38
Schuld-kapitaalratio (%) ⁶	35 %	26 %	5 %

¹ 75 % VAN HET ZILVER GEPRODUCEERD DOOR CAMPO MORADO IS ONDERWORPEN AAN EEN STREAMINGOVEREENKOMST MET SILVER WHEATON CORPORATION WAARBIJ SLECHTS USD 3,90 PER OZ MOET WORDEN BETAALD. IN 2011 PRODUCEERDE CAMPO MORADO ONGEVEER 1.836.000 TROY OUNCE ZILVER.

² OMVAT UITSLUITEND DE PRODUCTIE UIT MIJNEN EN PRIMAIRE EN SECUNDAIRE SMELTERS. DE PRODUCTIE VAN LOOD BIJ ARA GEEFT DE EIGENDOM VAN NYRSTAR WEER (50 %). DE PRODUCTIE IN FÖHL, GALVA 45, GENESIS EN GM METAL (GESLOTEN IN 2010) IS NIET INBEGREPEN.

³ ALLE VERWIJZINGEN NAAR EBITDA IN DE BOVENSTAANDE TABEL ZIJN ONDERLIGGENDE EBITDA. DE ONDERLIGGENDE MAATREGELEN BEVATTEN GEEN EENMALIGE POSTEN IN VERBAND MET REORGANISATIEMAATREGELEN, M&A-GERELATEERDE UITGAVEN, VERLIEZEN DOOR WAARDEVERMINDERING, MATERIËLE INKOMSTEN OF UITGAVEN DIE VOORTVLOEIEN UIT IN CONTRACT BESLOTEN DERIVATEN DIE OPGENOMEN WORDEN IN HET KADER VAN IAS 39 EN ANDERE POSTEN DIE VOORTVLOEIEN UIT GEBEURTENISSEN OF TRANSACTIES DIE DUIDELIJK AFWIJKEN VAN DE GEWONE ACTIVITEITEN VAN NYRSTAR. DE ONDERLIGGENDE EPS HOUDT GEEN REKENING MET HET BELASTINGSEFFECT OP ONDERLIGGENDE AANPASSINGEN.

⁴ OM DE TRANSPARANTIE VAN DE RAPPORTERING TE VERBETEREN, WERDEN M&A-GERELATEERDE UITGAVEN (2011: EUR 14,6M, 2010: EUR 2,8M) VERSCHOVEN VAN DE OPERATIONELE KOSTEN NAAR DE ONDERLIGGENDE AANPASSINGEN, HETGEEN EEN INVLOED HAD OP DE ONDERLIGGENDE EBITDA. DE WINST NA BELASTINGEN BLIJFT ONGEWIJZIGD.

⁵ IN VERBAND MET HET AANBOD VAN RECHTEN WERDEN DE VERGELIJKENDE EPS EN ONDERLIGGENDE EPS VOOR HET BOEKJAAR 2010 HERZIEN OM MET TERUGWERKENDE KRACHT DE IMPACT WEER TE GEVEN VAN DE UITGAVE VAN RECHTEN IN MAART 2011 (AANGEPAST IN OVEREENSTEMMING MET DE IAS 33 EARNINGS PER SHARE). ZIE TOELICHTING 32 VAN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE GEGEVENS VAN NYRSTAR VOOR DE PERIODE DIE WERD AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011 VOOR MEER INFORMATIE.

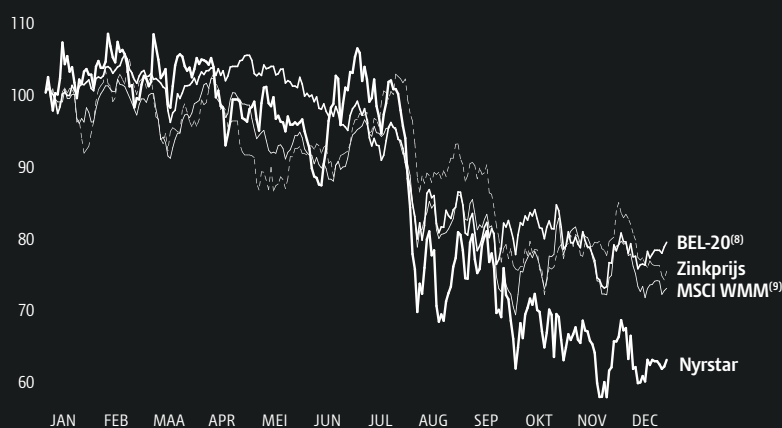
⁶ SCHULD-KAPITAALRATIO: NETTO SCHULD TOT NETTO SCHULD PLUS EIGEN VERMOGEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE

Kerncijfers aandeel

VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

	2011	2010
Aantal uitgegeven gewone aandelen	170.022.544	100.000.000
Aantal eigen aandelen	9.413.138	3.631.558
Beurskapitalisatie (op 31/12)	EUR 1.037.137.518	EUR 936.259.200
Onderliggende winst per aandeel (12 maanden tot 31/12)	EUR 0,38	EUR 0,85
Brutodividend distributie (voorgesteld)	EUR 0,16	EUR 0,15
Aandelenprijs (op 31/12)	EUR 6,10	EUR 9,36
Hoogste koers (intradag)	EUR 10,62 (13/01/11)	EUR 9,89 (14/04/2010)
Laagste koers (intradag)	EUR 5,51 (23/11/11 en 25/11/11)	EUR 5,76 (21/05/2010)
Gemiddeld volume verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	993.666	880.000
Free float (op 31/12)	85 %	90 %
Free float Velocity (volledig jaar)	168 %	222 %

RELATIEVE KOERSONTWIKKELING 2011 (IN %)



⁸ BEL20 IS DE LEIDENDE BEURSIJNDEKS VAN EURONEXT BRUSSELS.

⁹ MSCI WORLD IS EEN WERELDWIJDE BEURSIJNDEKS VAN 1500 BEURZEN DIE WORDT ONDERHOUDEN DOOR MSCI INC. (MORGAN STANLEY CAPITAL INTERNATIONAL).

FINANCIËLE KALENDER⁽⁷⁾

25 APRIL 2012	ALGEMENE JAARVERGADERING
25 APRIL 2012	EERSTE TUSSENTIJDSE MANAGEMENTVERKLARING
27 JULI 2012	HALFJAARRESULTATEN 2012
24 OKTOBER 2012	TWEDE TUSSENTIJDSE MANAGEMENTVERKLARING
24 APRIL 2013	ALGEMENE JAARVERGADERING
24 APRIL 2013	EERSTE TUSSENTIJDSE MANAGEMENTVERKLARING

⁷ DATUMS KUNNEN GEWIJZIGD WORDEN. RAADPLEEG DE NYRSTAR WEBSITE VOOR UPDATES VAN DE FINANCIËLE KALENDER.

INHOUD

02	NYRSTAR IN 2011
02	Brief aan onze aandeelhouders
05	Mijlpalen 2011
06	STRATEGY INTO ACTION
07	Nyrstar2020 visie
09	Strategy into action
10	UITBLINKEN IN ALLES WAT WE DOEN
11	Operationeel overzicht
17	Veiligheid, gezondheid en milieu
18	ONONTGONNEN WAARDE AANBOREN
19	Financieel overzicht
28	ZORGEN VOOR EEN DUURZAME GROEI
29	Overzicht van de markt
31	Investor relations & communicatie
34	LEVEN VOLGENS DE NYRSTAR WAY
36	Mensen
38	Veiligheid, gezondheid en milieu
43	Maatschappelijk verantwoord ondernemen
49	Corporate Governance verklaring
81	Verslag van de raad van bestuur in overeenstemming met artikel 119 van het wetboek van vennootschappen
95	Verklaring van de verantwoordelijke personen
96	Geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011
102	Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
168	Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011
171	Beknopte (non-geconsolideerde) jaarrekening van Nyrstar nv per 31 december 2011
172	Verklarende woordenlijst

02 Nyrstar in 2011

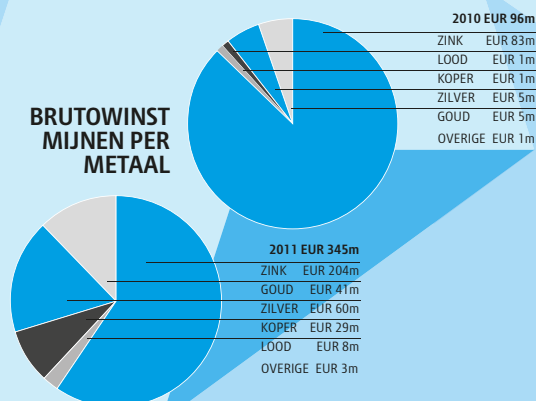
06 Strategy into Action

07 Nyrstar2020

10 Uitblinken in alles wat we doen

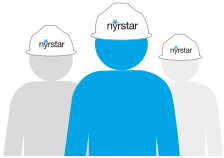
40%

BRUTOWINST MIJNEN PER METAAL



In 2011 steeg de bijdrage van niet-zink aan de brutowinst van de mijnen tot 40 %, ten opzichte van amper 12 % in 2010.

Een duidelijk bewijs van Nyrstar's groter aandeel in en grotere financiële bijdrage uit andere grondstoffen, namelijk zilver, goud en koper.



7.000 WERKNEMERS
op 5 continenten

Noteert op
NYSE Brussel:
NYR

Opgericht in
België

6
9 MIJNEN
6 SMELTERS



18
Onontgonnen
waarde
aanboren

28
Zorgen
voor een
duurzame
groei

34
Leven
volgens de
Nyrstar Way

EUR 265m

Stijging van onderliggende EBITDA
met 26 % in vergelijking met 2010


Resources for a changing world

Nyrstar is een geïntegreerd mijnbouw- en metaalbedrijf met een leiderspositie op de markt voor zink en lood en stijgende resultaten voor andere basis- en edele metalen; essentiële grondstoffen die de snelle verstedelijking en industrialisering van onze veranderende wereld aandrijven. Nyrstar heeft mijnbouw-, smelt- en andere activiteiten in Europa, Amerika, China en Australië.

Hoofdpunten **2011**

Aanzienlijke groei in onze onderliggende EBITDA ondanks een schommelende marktomgeving

Substantiële stijging jaar op jaar in de onderliggende EBITDA bijdrage van ons mijnbouwsegment tot de inkomsten

Onze herziene doelstelling mijnproductie behaald en blijvende verbeteringen in de kosten

Onze multimetalenvoetafdruk uitbreiden

Stijging jaar na jaar in onze onderliggende EBITDA groep per ton aangedreven door de groei in ons mijnbouwsegment



In 2011 behaalden we een aanzienlijke groei wat onze EBITDA, de schaal van onze operaties en ons ambitieniveau betreft.



Julien De Wilde
Chairman

Roland Junck
Chief Executive Officer

Nyrstar in 2011

Een onderliggende EBITDA van EUR 265 miljoen, gestegen met 26 % in vergelijking met 2010, is een bevredigend resultaat in een onstabiele marktomgeving, vooral naar het einde van het jaar toe wanneer de metaalprijzen sterk waren gedaald. De onderliggende EBITDA per ton van de groep verbeterde met 10 % naar EUR 199 per ton, aangedreven door een significante stijging in de onderliggende EBITDA per ton voor ons mijnsegment, 22 % gestegen van 2010 naar EUR 348 per ton.

De schaal van ons mijnbouwsegment bleef groeien waarbij de productie van zink in concentrat meer dan verdubbelde naar 207.000 ton, geheel in lijn met onze herziene richtlijn van 205.000 tot 215.000 ton. De productie van andere metalen, namelijk koper, goud, zilver en lood steeg significant en droeg in belangrijke mate bij tot onze financiële resultaten. Algemeen gezien is de bijdrage tot de onderliggende EBITDA van ons mijnbouwsegment blijven groeien, goed voor 27 % van de onderliggende EBITDA van de groep in 2011, gestegen van 11 % in 2010. Dat bewijst het belang van ons mijnbouwsegment dat in lijn met onze productierichtlijn voor 2012 naar verwachting zal blijven groeien.

Ons smeltsegment produceerde opnieuw een recordproductie voor het jaar en behaalde een gestegen onderliggend EBITDA resultaat ondanks de druk van de verwerkingslonen, energieprijzen en wisselkoersen en zal naar verwachting in 2012 een stabiele bijdrage leveren aan onze EBITDA.

Naar het einde van het jaar toe lanceerden we Strategy into Action, een gedisciplineerde aanpak om onze strategie, Nyrstar2020, op te nemen in elk onderdeel van onze activiteit, met jaarplannen en waarbij elke afdeling en de managementteams verantwoordelijk worden voor het realiseren van de groepsstrategie. Onze ambitie voor vijf jaar is om een EBITDA te genereren van minstens EUR 1,5 miljard in 2016. Als we deze ambitie willen behalen, moeten we gefocust blijven op de belangrijkste strategische prioriteiten die volgens ons succes zullen opleveren, namelijk via organische groei en overnames, terwijl we ook voortdurend onze activiteiten blijven verbeteren door te streven naar uitmuntendheid in alles wat we doen en door te proberen om onontgonnen waarde aan te boren. Als we het maximum halen uit de passie en inzet van onze mensen en uit onze unieke cultuur die we The Nyrstar Way noemen, hebben we er het volste vertrouwen in dat we onze beloftes kunnen nakomen.

'Veilig Werken' is het eerste element van The Nyrstar Way, en een niet-aflatend engagement tegenover de gezondheid en veiligheid van onze werknemers, onderaannemers en gemeenschappen. Dit is de basis van alles wat we doen. Dit jaar vielen er tragisch genoeg twee dodelijke ongevallen te betreuren in onze Coricancha-mijn in Peru. Dit is onaanvaardbaar, en in naam van de Raad van bestuur betuigen wij ons oprecht medeleven aan de families, vrienden en collega's van de slachtoffers. We lanceerden een uitgebreide wereldwijde ondergrondse veiligheidsaudit en we stelden een wereldwijde veiligheidsmanager voor de mijnbouw aan om te garanderen dat deze cultuur en ingesteldheid van 'Veilig Werken' volledig geïntegreerd wordt in al onze mijnactiviteiten. Gelukkig lag het aantal geregistreerde letsels van onze smeltgroep in 2011

op het laagste peil ooit (9). We blijven streven naar veiligheidsprestaties van wereldklasse in al onze activiteiten.

De duurzaamheid van het milieu en de gemeenschappen waarin we actief zijn, is voor ons van onschatbare waarde. We kunnen dit doen door onze reputatie als verantwoordelijke werkgever, buur, partner en bedrijfsburger in stand te houden en door verdere verbeteringen te bevorderen op het vlak van onze gezondheids-, veiligheids- en milieuprestaties. Raadpleeg het duurzaamheidsverslag 2011 voor meer informatie over het werk dat we verrichten in onze verschillende vestigingen.

Als we vooruit kijken, gaan we 2012 in vanuit een sterke positie. In 2011 werden verschillende belangrijke mijlpalen behaald en waardevolle lessen geleerd. We hebben een duidelijke ambitie en strategie op basis waarvan we onze reis willen voortzetten, en met Strategy into Action beschikken we ook over de processen om ons succes te ondersteunen. Onze portefeuille van activa blijft verbeteren, zowel in schaal als kwaliteit, met opties voor verdere groei en de flexibiliteit om ons te richten op het maximaliseren van de waarde voor aandeelhouders door de marges te verhogen, zelfs bij constante metaalprijzen. We hebben een sterke balans met een hoogwaardige en gediversifieerde portefeuille van schulden op lange termijn. We blijven actief overnames die de waarde verhogen verkennen, op basis van onze gedisciplineerde aanpak en strikte investeringscriteria, terwijl we een uitgebreide pijnpijn van organische groeikansen opbouwen die onze schaalgrootte weergeven.

In naam van de Raad van bestuur danken we onze aandeelhouders, onze werknemers en al onze stakeholders voor hun niet-aflatende steun en hun vertrouwen in de toekomst, en zien we opnieuw een succesvol jaar tegemoet.



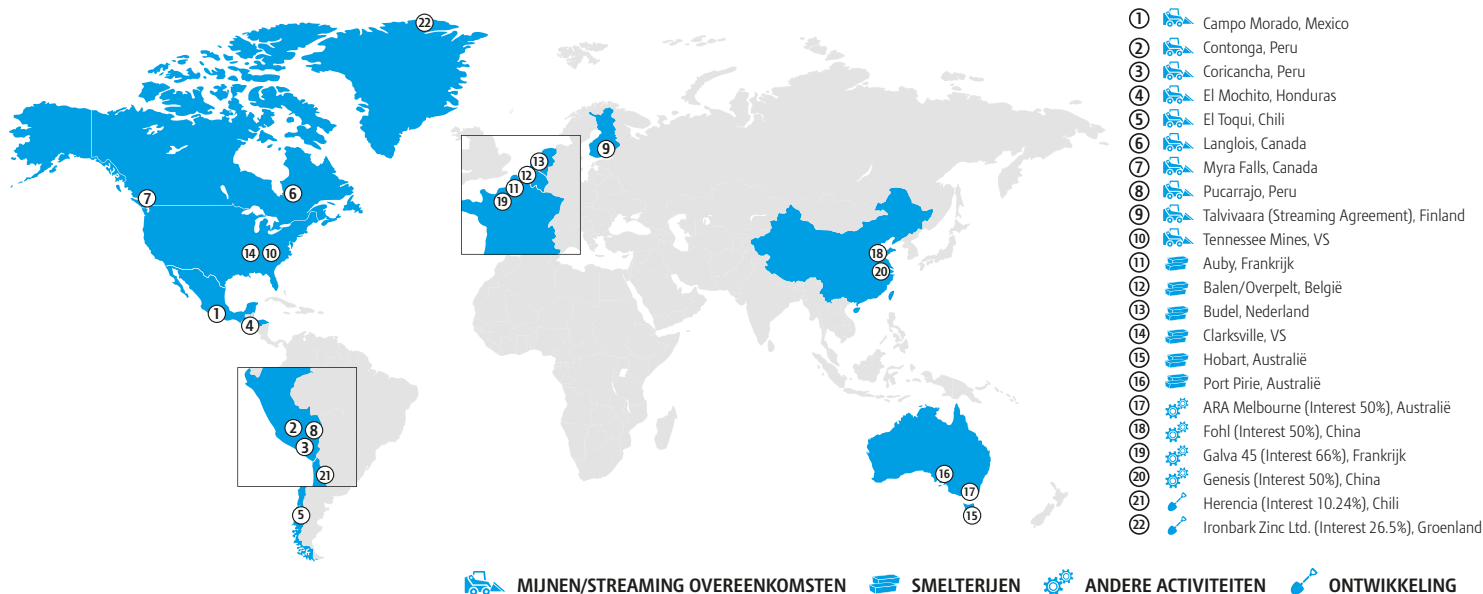
Julien De Wilde,
Voorzitter van de
Raad van bestuur



Roland Junck,
Chief Executive
Officer

App

Download onze GRATIS iPad App
Nyrstar Annual Report 2011
uit de App Store



Onze primaire producten

Zink

Een wereldleider op het vlak van zink – we zijn één van 's werelds grootste geïntegreerde zinkproducenten. We produceren zink in concentrataat in onze mijnbouwvestigingen en we produceren speciaal high grade zink (SHG), zinkgalvanisatielegeringen en zinksmitgietlegeringen als resultaat van onze zinksmeltprocessen. Zink heeft verschillende toepassingsmogelijkheden, gaande van de bouw en infrastructuur, tot transport, industriële machines, communicatie, elektronica en consumentenproducten. Zink is dan ook een essentiële en bijzonder populaire grondstof, met name in een steeds veranderende wereld.

Lood

We hebben een marktleiderspositie op het vlak van lood. We produceren loodconcentraat en geraffineerd lood 99,9 %. Lood wordt voornamelijk gebruikt voor de productie van batterijen. Eigenlijk gaat meer dan 80 % van de wereldproductie naar loodzuurbatterijen, die nog altijd een belangrijke rol spelen in het startmechanisme van auto's. De resterende 20 % gaat naar eindgebruiktoepassingen zoals kabelomhulling onder water, glaswerk, soldeersel en dakbekledingsmateriaal.

Koper

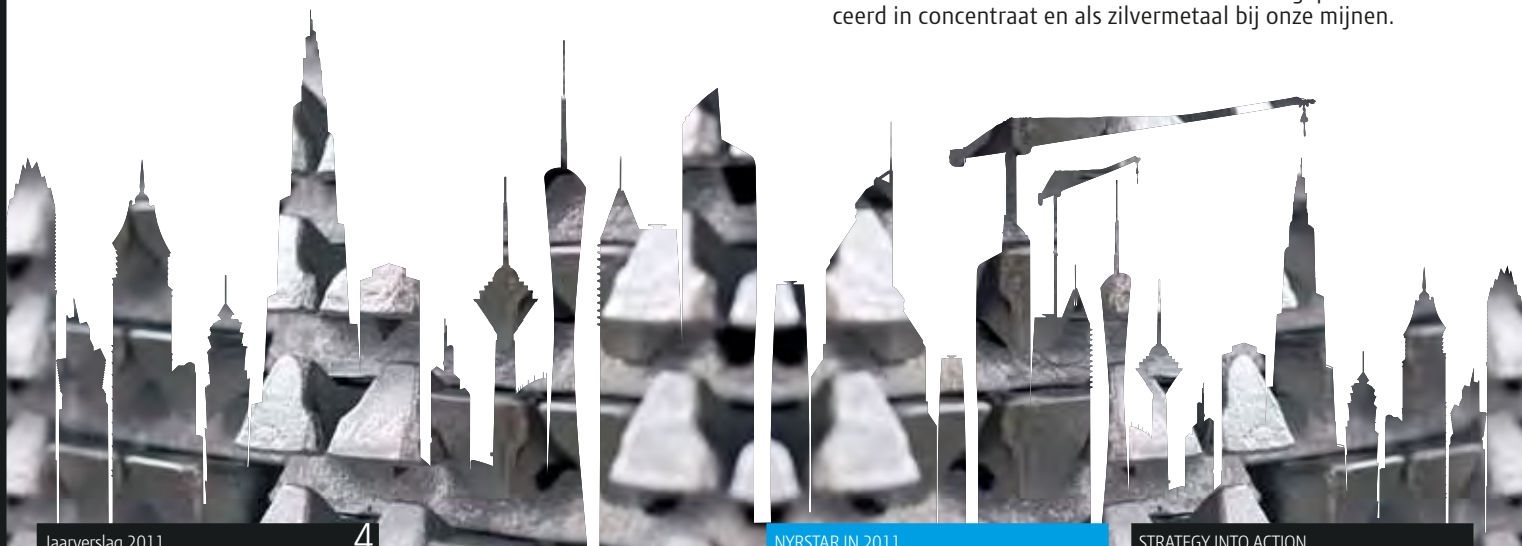
Wij produceren koperconcentraat en koperkathodes. Koper wordt voornamelijk gebruikt in de bouw. Andere belangrijke markten zijn elektrische en elektronische producten, transport materiaal, consumentenproducten en industriële machines en materieel.

Goud

Goud wordt geproduceerd als een concentraat en als goudmetaal bij onze mijnen. Wij recupereren goud ook tijdens het raffinageproces van lood als een zilver en goud bevattend bijproduct. Dit wordt vervolgens verwerkt in onze edelmetalen raffinage tot een 98 % puur goudmetaal.

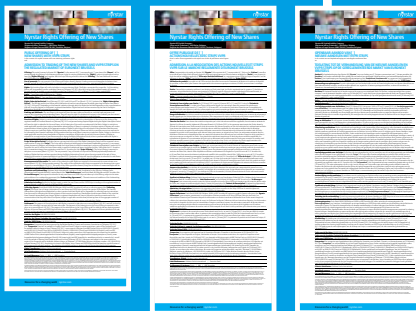
Zilver

Wij zijn één van de belangrijkste wereldproducenten van geraffineerd zilver. Nyrstar produceert ingots van 99,99% puur zilver. Ons merk (BHAS) is gecertificeerd en geregistreerd bij de London Bullion Marketing Association (LBMA). Het merk wordt aanzien als één van de beste kwaliteitsmerken ter wereld. Zilver wordt ook geproduceerd in concentraat en als zilvermetaal bij onze mijnen.



Maart

- Nyrstar voltooit met succes een aanbod met voorkeurrecht voor EUR 490 miljoen



MILPALEN 2011

Jan

Feb

Maart

April

Mei

Juli

Aug

Okt

Nov



Januari

- Nyrstar neemt Campo Morado over
- Nyrstar2020 wordt gelanceerd



The Nyrstar Way



Februari

- Lancering van de Nyrstar Way



April

- Winnaars van de Nyrstar Excellence Award



Mei

- Nyrstar voltooit met succes het openbare aanbod van obligaties voor EUR 525 miljoen
- NYSE Euronext Brussels kondigt de intrede aan van Nyrstar in de BEL 20 Index



Now that's a great idea!

(And it's great that you can be a part of it.)

The Nyrstar Foundation supports and rewards creative, innovative and breakthrough initiatives that will help to make the world a better place. There are now several projects in progress in various countries or organizations in Nyrstar that have a creative idea and are looking for the right partner to make it a reality. We are looking for people who are passionate about making a difference and who are willing to take on a challenge. Apply now @ www.nyrstarfoundation.org

Juli

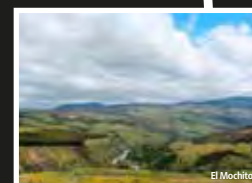
- Lancering van de Nyrstar Foundation

Now that's a great idea!

The Nyrstar Foundation supports and rewards creative, innovative and breakthrough initiatives that will help to make the world a better place. There are now several projects in progress in various countries or organizations in Nyrstar that have a creative idea and are looking for the right partner to make it a reality. We are looking for people who are passionate about making a difference and who are willing to take on a challenge. Apply now @ www.nyrstarfoundation.org

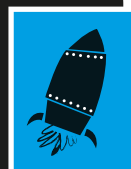
Augustus

- Nyrstar voltooit de overname van Breakwater Resources

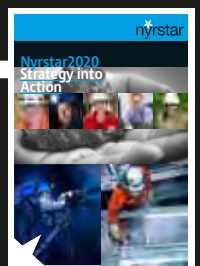


November

- Lancering Strategy into Action



- Nyrstar en Sims Metal Management bereiken een voorwaardelijke overeenkomst voor de verkoop van de secundaire loodproductiefaciliteit van Australian Refined Alloys in Sydney, Australië

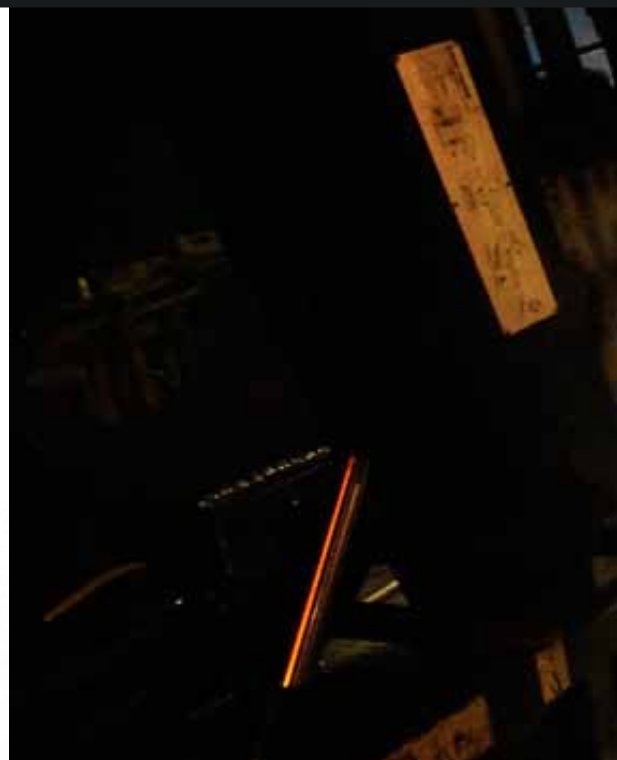


Oktober

- Lancering Nyrstar.com



Roland Junck
Chief Executive Officer



Strategy into Action

“In 2011 lanceerden we Nyrstar2020: Strategy into Action, een strategisch initiatief dat bedoeld is om Nyrstar op lange termijn een duurzame toekomst te verzekeren als de belangrijkste geïntegreerde mijn- en metalenonderneming. **Onze 5-jarenambitie bestaat erin in 2016 een EBITDA van minstens EUR 1,5 miljard te genereren.** Om deze ambitie waar te maken, zullen we een voortdurende scherpe focus moeten behouden op de voornaamste strategische prioriteiten die volgens ons voor succes zullen zorgen, namelijk via organische groei en overnames, terwijl ook de operationele activiteiten voortdurend worden verbeterd door te streven naar uitmuntendheid in alles wat we doen en te proberen om onontgonnen waarde aan te boren. Als we het maximum halen uit de passie en inzet van onze mensen en uit onze unieke cultuur die we The Nyrstar Way noemen, hebben we er het volste vertrouwen in dat we onze beloftes kunnen nakomen.”

App

Download onze GRATIS iPad App
Nyrstar Annual Report 2011
uit de App Store



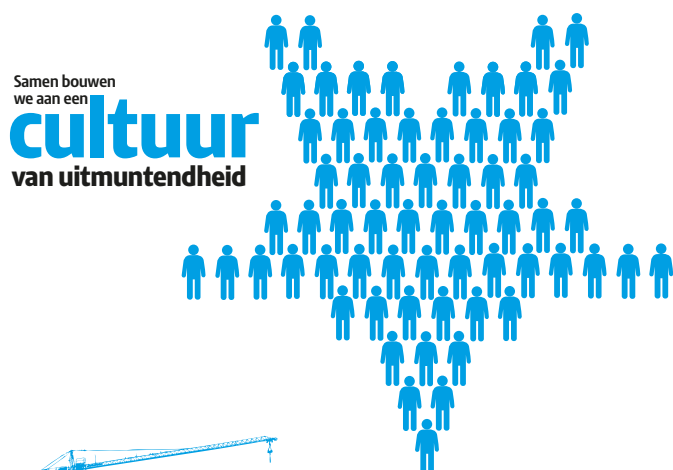
Onze 2020 visie

Visie van Nyrstar2020

De belangrijkste geïntegreerde mijn- en metalenonderneming zijn.

Missie van Nyrstar

Het maximum halen uit de waarde die inherent is aan minerale grondstoffen dankzij grondig marktinzicht en unieke verwerkingscapaciteiten die een superieur rendement genereren voor onze aandeelhouders.



Als grootste leverancier van zink WERELDWIJD, hebben we de moedige beslissing genomen om upstream te gaan en waarde te creëren door een toonaangevende geïntegreerde multimetalenonderneming te worden.

Onze visie en onze missie definiëren onze strategische richting en onze strategische prioriteiten focussen onze inspanningen op de strategische doelstellingen die bevorderlijk zijn voor ons succes.



Onze strategische prioriteiten zijn:

Leven volgens de Nyrstar Way – Onze unieke cultuur definieert de manier waarop we werken bij Nyrstar.

Onontgonnen waarde aanboren – voortdurend de manier waarop Nyrstar denkt over en werkt aan zijn activa, producten en processen opnieuw evalueren, om zo latente waarde aan te boren.

Uitblinken in alles wat we doen – marktgericht zakendoen met een blijvende focus op permanente verbetering in alle activiteiten en functies.

Zorgen voor een duurzame groei – groei bewerkstelligen door de bestaande mijn- en smeltvoetafdruk te benutten en door verdere overnames.





**Succes hangt af
van elk van ons.
Samen werken we
aan onze toekomst**

Resources for a changing world

Strategy into Action

Strategy into Action is een gedisciplineerde benadering om de strategie op te nemen in elk onderdeel van de onderneming. Dit omvat jaarplannen en de responsabilisering van alle vestigingen en hun managementteams voor de strategie van de groep. Het bewerkstelligen van de ambitie van Nyrstar vereist dat het Bedrijf een voortdurende scherpe focus zal behouden op de voornaamste strategische prioriteiten die volgens Nyrstar voor succes zullen zorgen, namelijk via organische groei en overnames, terwijl ook de operaties voortdurend worden verbeterd door te streven naar uitmuntendheid in alles wat we doen en te proberen om onontgonnen waarde aan te boren.

Onontgonnen waarde aanboren

Nyrstar is ervan overtuigd dat er een significante verborgen waarde bestaat die niet wordt gerealiseerd door de huidige processen. Deze waarde kan alleen vrijgemaakt worden door voortdurend de manier waarop Nyrstar denkt over en werkt aan zijn producten en processen opnieuw te evalueren. Sinds de start van Nyrstar2020 heeft Nyrstar aanzienlijke vooruitgang geboekt in het opbouwen van een groeiende pijplijn voor het vrijmaken van initiatieven rond onontgonnen waarde om latente waarde vrij te maken in elk aspect van de onderneming en de voetafdruk van de activa. De identificatie en recuperatie van de historische verliezen uit de verfijning van zilver in Port Pirie is een voorbeeld van het vrijmaken van onontgonnen waarde dat al substantiële opbrengst opleverde (EUR78 miljoen bruto winst in 2011). In 2012 deed Nyrstar investeringen in een aantal initiatieven, bijvoorbeeld de recuperatie en de verwerking van telluriumdioxide en indiummetaal in het smeltsegment. Beide producten, met eindtoepassingen in geavanceerde elektronica en zonneceltoepassingen, zullen naar verwachting significante marges met zich meebrengen. De commerciële productie van indiummetaal, in een specifieke installatie in de smelterij in Auby zal naar verwachting in H1 2012 van start gaan; ook de gedetailleerde bouwplannen voor een circuit voor telluriumdioxide in de smelterij in Port Pirie werden afgerond en de eerste productie wordt verwacht in H2 2012. De productie van telluriumdioxide en indiummetaal zal verder de brutowinst uit bijproducten in het smeltsegment verbeteren.

Zorgen voor een duurzame groei

Duurzame groei betekent dat Nyrstar zal proberen groei te bewerkstelligen door de bestaande mijn- en smeltvoetafdruk te benutten en door de verdere overnames die de waarde zullen verhogen. De voornaamste strategische doelstellingen om duurzame groei af te leveren, bestaan erin om significante overnames op te zoeken, interne groeikansen op te sporen, de toewijzing van kapitaal binnen de onderneming te optimaliseren, uitmuntendheid te bekomen in de financiering en te blijven groeibeloften nakomen. Nyrstar zal dan ook actief overnames die de waarde verhogen verkennen, op basis van een gedisciplineerde aanpak en strikte investeringscriteria, terwijl Nyrstar ook een uitgebreide pijplijn van organische groeikansen opbouwt die de grotere schaal van Nyrstar weergeven.

Uitblinken in alles wat we doen

Nyrstar is een marktgerichte onderneming met een blijvende focus op permanente verbetering in alle activiteiten en functies. De belangrijkste strategische doelstellingen die geïdentificeerd werden door Nyrstar om uitmuntendheid te bereiken in alles wat het doet, bestaat erin ervoor te zorgen dat de onderneming marktgerichte beslissingen neemt, duurzame operaties aanhoudt, zorgt voor uitmuntende communicatie en een uitdagend en functioneel leiderschap koestert en ondersteunt binnen de hele onderneming. Het programma voor operationele uitmuntendheid van Nyrstar dat in K4 2010 van start ging, omvat een focus op de juiste denkprocessen en op waarde binnen de mijnen en smelterijen van Nyrstar, ondersteund door een continue door KPI aangedreven cultuur. Het programma werd geïntroduceerd en opgestart in alle smelterijen en mijnen van Nyrstar, met inbegrip van de voormalige Breakwater-vestigingen. Eind 2011 waren 850 mensen binnen Nyrstar (mijnen, smelterijen en bedrijfsfuncties) betrokken bij operationele uitmuntendheidsteams waarbij 21 operationele records werden verbroken in 2011. Dat leidde niet alleen tot een recordproductie van metaal doordat hinderpalen in de processen werden geïdentificeerd of opgelost maar het verminderde ook de vereisten voor het behoud van kapitaal waardoor middelen aan groeigebieden konden worden besteed.



Leven volgens de Nyrstar Way

Het personeel van Nyrstar houdt er een unieke cultuur op na die de Nyrstar Way wordt genoemd. De werknemers worden opgeroepen om duurzame verbeteringen te realiseren in hun prestaties via de strategische prioriteiten van Nyrstar. De voornaamste strategische doelstellingen van de Nyrstar Way bestaat uit het opbouwen van het Nyrstar-merk, het beheren van kritieke risico's doorheen het hele bedrijf en het instaan voor veiligheid en milieuprestaties van wereldklasse binnen alle vestigingen van Nyrstar.



Greg McMillan
Chief Operating Officer



Aantal gebroken operationele records in 2011

Uitblinken in alles wat we doen

“Voor ons betekent dit een echt marktgeoriënteerde onderneming creëren met een niet-aflatende focus op continue verbetering doorheen al onze vestigingen en functies. We moeten een grondiger inzicht verwerven in de markten die een impact hebben op onze activiteiten, doorheen de volledige organisatie. We kunnen het ons niet veroorloven om actief te zijn in een vacuüm. Onze acties moeten de marktomstandigheden weerspiegelen, zowel nu als in de toekomst.

We hebben binnen onze hele waardeketen vanaf de mijn tot bij de klant een systematisch verbeteringsproces geïmplementeerd dat luistert naar de naam 'operationele uitmuntendheid'. Deze initiatieven blijken nu al heel succesvol: in 2011 werden 21 operationele records gebroken en waren meer dan 800 werknemers van al onze vestigingen hierbij betrokken.”

App

Download onze GRATIS iPad App
Nyrstar Annual Report 2011
uit de App Store



Operationeel overzicht

Herziene doelstelling mijnproductie behaald en blijvende verbeteringen in de kosten

- Productie van zink in concentraat van 207kt (in vergelijking met de herziene leidraad van 205kt tot 215kt), 146 % gestegen in vergelijking met 2010 (84kt).
- Volgens schema qua realisatie van het doel wat betreft de gemiddelde cash kostprijs voor zinkmijnbouw C1¹⁰ van USD 1.000 per ton betaalbaar zinkmetaal in 2012, met reeds substantiële verbeteringen in 2011 (USD 1.257 vergeleken met USD 1.739 in 2010).
- Matige stijging van de operationele kost van de smelterijen per ton naar EUR 532 ondanks de druk vanwege de energieprijzen en de wisselkoersen (EUR 501 in 2010).

Multimetalenvoetafdruk uitbreiden

- Significante stijging in de productie door het mijnbouwsegment van koper, goud, zilver en lood tot respectievelijk 39 keer, 11 keer, 14 keer en 11 keer.

Opnieuw een jaar met recordproductie in het smeltsegment

- Tweede opeenvolgende jaar met een recordproductie bij de smelterijen, productie van 1,125 miljoen ton productie van geraffineerd zink.
- Ondanks de druk van het verwerkingsloon, sterke verbetering van de onderliggende EBITDA aangedreven door een significante verbetering in de premies en de brutowinst aan bijproducten (namelijk zuur en zilver in Port Pirie).
- Bijdrage van EUR 78 miljoen uit de initiatieven rond 'aanboren van onontgonnen waarde' via de identificatie, recuperatie en verkoop van zilverhoudend materiaal in Port Pirie.

MIJNBOUWPRODUCTIE

Zink in concentraat (.000 ton)

2011	207
2010	84

Goud in concentraat (.000 troy ounce)

2011	49,9
2010	4,7

Zilver in concentraat¹¹ (.000 troy ounce)

2011	3.673
2010	271

Koper in concentraat (.000 ton)

2011	7,7
2010	0,2

SMELTPRODUCTIE¹²

Zinkmetaal (.000 ton)

2011	1.125
2010	1.076

Loodmetaal (.000 ton)

2011	211
2010	198

¹⁰ C1 CASH KOSTPRIJS WORDT DOOR BROOK HUNT OMSCHREVEN ALS: DE KOSTEN VAN DE MIJNBOUW, HET MALEN EN CONCENTREREN, ADMINISTRATIE TER PLATSE EN ALGEMENE ONKOSTEN, EIGENDOM EN PRODUCTIEROYALTY'S NIET IN VERBAND MET INKOMSTEN OF WINSTEN, DE VERWERKINGSLONEN VOOR ZINKCONCENTRATEN EN VRACHT- EN MARKETINGKOSTEN VERMINDERD MET DE NETTO WAARDE VAN CREDITS VOOR BIJPRODUCTEN.

¹¹ 75 % VAN HET ZILVER GEPRODUCEERD DOOR CAMPO MORADO IS ONDERWORPEN AAN EEN STREAMINGOVEREENKOMST MET SILVER WHEATON CORPORATION WAARBIJ SLECHTS USD 3,90 PER OZ MOET WORDEN BETAALD. IN 2011 PRODUCEERDE CAMPO MORADO ONGEVEER 1.836.000 TROY OUNCE ZILVER.

¹² OMVAT UITSLUITEND DE PRODUCTIE UIT MIJNEN EN PRIMAIRE EN SECUNDAIRE SMELTERS. DE PRODUCTIE VAN LOOD BIJ ARA GEEFT DE EIGENDOM VAN NYRSTAR WEER (50 %). DE PRODUCTIE IN FÖHL, GALVA 45, GENESIS EN GM METAL (GESLOTEN IN 2010) IS NIET INBEGREPEN.



Mijnbouw

Mijnbouwproductie

.000 ton behalve indien anders aangegeven	2011	2010
TOTALE HOEVEELHEID ERTS	4.503	2.295
TOTAAL ZINKCONCENTRAAT	369	135
TOTAAL LOODCONCENTRAAT	13,2	0,9
TOTAAL KOPERCONCENTRAAT	49,1	0,9

TOTAAL ZINK IN CONCENTRAAT

Campo Morado	46	
Contonga	10	2
Coricancha	2	1
El Mochito	10	
El Toqui	9	
Langlois	1	
Myra Falls	15	
East Tennessee	49	50
Middle Tennessee	32	13
Tennessee Mines	80	63
Talvivaara streaming overeenkomst	35	18
Totaal	207	84

LOOD IN CONCENTRAAT

Contonga	1,0	0,1
Coricancha	1,3	0,6
El Mochito	4,9	
El Toqui	0,2	
Myra Falls	0,4	
Totaal	7,8	0,7

KOPER IN CONCENTRAAT

Campo Morado	5,2	
Contonga	0,8	0,2
Coricancha	0,2	-
Langlois	0,1	
Myra Falls	1,6	
Totaal	7,7	0,2

GOUD (.000 TROY OZ)

Campo Morado	17,0	
Coricancha	14,8	4,7
El Toqui	13,0	
Myra Falls	5,1	
Totaal	49,9	4,7

ZILVER (.000 TROY OZ)

Campo Morado ¹³	1.836	
Contonga	393	70
Coricancha	583	201
El Mochito	598	
El Toqui	43	
Myra Falls	220	
Totaal	3.673	271

¹³ 75 % VAN HET ZILVER GEPRODUCEERD DOOR CAMPO MORADO IS ONDERWORPEN AAN EEN STREAMINGOVEREENKOMST MET SILVER WHEATON CORPORATION WAARBIJ SLECHTS USD 3,90 PER OZ MOET WORDEN BETAALD. IN 2011 PRODUCEERDE CAMPO MORADO ONGEVEER 1.836.000 TROY OUNCE ZILVER

Nyrstar produceerde ongeveer 207.000 ton zink in concentraat waarbij het de herziene productierichtlijn behaalde zoals die werd beschreven in de Tweede tussentijdse verklaring van het management voor 2011. Ook belangrijk was de significante stijging in de productie van koper, lood, zilver en goud binnen de portefeuille van mijnbouwactiva in 2011. De productie van koper in concentraat en de goudproductie stegen met respectievelijk 39 en 11 keer.

De activiteit in Campo Morado produceerde ongeveer 46.000 ton zink in concentraat in 2011, een stijging met 9 % in vergelijking met 2010 onder de vorige eigenaar. Daarnaast produceerde de activiteit in Campo Morado ongeveer 5.200 ton koper in concentraat, 1.836 miljoen troy ounce zilver¹⁴ en 17.000 troy ounce goud, goed voor een stijging met 29 % en 7 % voor koper en zilver en een reductie met 4 % voor goud in vergelijking met de productievolumes in 2010. Gedurende het jaar verbeterde de activiteit in Campo Morado een aantal parameters in verband met de bulk- en zinkflotatiecircuits wat leidde tot een grotere beschikbaarheid van de vestiging; deze verbeteringen werden echter in 2011 gedeeltelijk tenietgedaan door de lagere head grades voor zink, zilver en goud en een vermindering in de goudrecuperatie.

Zoals eerder werd bekengemaakt werkte de Contonga-mijn in K3 2011 aan een tijdelijk verminderde capaciteit om de uitbreiding van de capaciteit van 660 naar 990 ton per dag mogelijk te maken. Naar verwachting zal deze tegen het einde van K1 2012 voltooid zijn, afhankelijk van het verkrijgen van de noodzakelijke vergunningen. In 2011 produceerde de Contonga-mijn ongeveer 10.000 ton zink in concentraat, 1.000 ton lood in concentraat, 800 ton koper in concentraat en 393.000 troy ounce zilver in concentraat, een substantiële stijging in vergelijking met 2010.

De Pucarrajo-mijn blijft op onderhoud staan. De opvoering van de mijn naar commerciële productieniveau's zal blijven afgewogen worden tegen andere interne en externe groeikansen als onderdeel van de kapitaaltoewijzingsprocessen bij Nyrstar.

In 2011 produceerde de Coricancha-mijn ongeveer 14.800 troy ounce goud en 595.000 troy ounce zilver, goed voor een stijging met respectievelijk 215 % en 190 % in vergelijking met de productie in 2010. Bovendien produceerde de mijn 1.300 ton lood in concentraat, 200 ton koper in concentraat en 2.000 ton zink in concentraat. Zoals eerder werd bekendgemaakt hadden tijdelijke onderbrekingen in de activiteit in H1 2011 een impact op de productieniveaus. In K1 2011 beperkte zware regenval de activiteiten van de wals gedurende een

periode van ongeveer twee weken en in K2 2011 raakte een werknemer dodelijk verwond tijdens een incident in de Coricancha-mijn, ondanks de significante hoeveelheid werk die Nyrstar al leverde rond veiligheid. Om een volledig en gedegen onderzoek door Nyrstar en de Peruviaanse instanties mogelijk te maken en om ervoor te zorgen dat de procedures in de mijn in overeenstemming zijn met de veiligheidsstandaarden van Nyrstar zette Nyrstar de mijn- en walsactiviteiten gedurende 18 dagen stop. Verder werd, na het afronden van het onderzoek door Nyrstar in overleg met de Peruviaanse mijninstanties, proactief beslist om de productie te reduceren tot ongeveer 30 % van de capaciteit door een verhoogd verdichtingsniveau in de nieuwe in gebruik genomen roostfaciliteit in Chinchán als gevolg van de hierboven genoemde zware regenval. Eens de remediërings- en controleactiviteiten, die ongeveer 22 dagen in beslag namen, voltooid werden en Nyrstar en de Peruviaanse mijninstanties tevreden waren over de resultaten, kon de productie opnieuw naar volledige capaciteit worden opgevoerd (vanaf juni). Helaas en ondanks het aanzienlijke werk dat werd geleverd om de veiligheid te verbeteren sinds het eerste dodelijke ongeval in de mijn in K2 2011 deed zich een tweede dodelijke ongeval voor in de Coricancha-mijn waarbij een arbeider dodelijke verwondingen opliep tijdens een ondergronds mijnongeval. Als onderdeel van Nyrstar's blijvende inspanningen om te zorgen voor de hoogste veiligheidsstandaarden heeft Nyrstar een toonaangevend internationaal mijnadviesbureau ingehuurd om een volledige veiligheidsaudit uit te voeren van de ondergrondse mijnactiviteiten van Nyrstar wereldwijd. In H2 2011 behaalde de mijn in Coricancha recordniveaus in ertsproductie, die met 66 % steeg in vergelijking met H1 2011, voornamelijk door een betere controle van de verdunning en verbeteringen die werden aangebracht aan de filterpers van de roostfaciliteit.

Ondanks het feit dat ze in 2011 aan volle capaciteit draaiden, produceerden de East Tennessee Mines ongeveer 49.000 ton zink in concentraat (2 % lager dan in 2010). De productie van de East Tennessee Mines lag lager dan oorspronkelijk werd verwacht door het management van Nyrstar, voornamelijk door de ongeplande uitval van de vaste infrastructuur en ondergrondse mobiele uitrustingen en de head grade van de zinkwals die daalde van 3,50 % naar 3,41 %. Al deze factoren samen leidden tot lagere volumes erts dan verwacht en een gereduceerde productie van vervat metaal. De Middle Tennessee Mines gingen verder met de opvoering naar volledige productiecapaciteit in 2011 waarbij de ontwatering volgens schema werd voltooid in de Elmwood-mijn tijdens K3 2011 en een nieuwe mobiele uitrusting werd geleverd einde K4 2011. Op het eind van 2011 waren de drie Middle Tennessee Mines volledig ontwaterd en keerden ze terug naar de commerciële productie. Zoals beschreven in de Tweede tussentijdse verklaring van het management 2011 werd de productie in de Middle Tennessee Mines negatief beïnvloed in 2011 door de stilstand van de mobiele uitrusting in de mijn

¹⁴ 75 % VAN HET ZILVER GEPRODUCEERD DOOR CAMPO MORADO IS ONDERWORPEN AAN EEN STREAMINGOVEREENKOMST MET SILVER WHEATON CORPORATION WAARBIJ SLECHTS USD 3,90 PER OZ MOET WORDEN BETAALD. IN 2011 PRODUCEERDE CAMPO MORADO ONGEVEER 1.836.000 TROY OUNCE ZILVER.

in Gordonsville en de herstellingswerkzaamheden die vereist waren aan de ondergrondse infrastructuur in de mijnen, veroorzaakt door een langdurige blootstelling aan water, die een invloed had op de takelactiviteiten en bijgevolg ook op de beschikbaarheid van erts voor de wals. Dat leidde tot een totale productie van ongeveer 32,000 ton zink in concentraat, 146 % hoger dan in 2010.

De leveringen van zink in concentraat uit Talvivaara in het kader van de streamingovereenkomst bedroegen ongeveer 35.000 ton in 2011, en stegen aanzienlijk met 33 % in H2 2011 (20.000 ton) in vergelijking met H1 2011 (15.000 ton). In H2 2011 ondernam Talvivaara stappen om het vochtgehalte in hun zink in concentraat te verminderen door het installeren en in gebruik nemen van een droogpers in hun vestiging in Finland. Naar verwachting zal Talvivaara in K1 2012 beginnen met het leveren van concentraat met een lager vochtgehalte waardoor transport in bulk mogelijk wordt in de plaats van per container. Dat zal het logistieke proces voor de levering van het concentraat tussen de mijn in Talvivaara en de havenfaciliteiten van Nyrstar in Antwerpen vereenvoudigen. Op basis van de richtlijn voor nikkelproductie die werd uitgegeven door Talvivaara op 16 februari 2012 verwacht Nyrstar dat Talvivaara ongeveer 50.000-60.000 ton zink in concentraat zal produceren in 2012. Nyrstar blijft overtuigd ervan overtuigd dat Talvivaara de productie in 2012 verder kan blijven opdrijven.

De Breakwater-mijnen, die bestaan uit El Toqui in Chili, El Mochito in Honduras, Myra Falls in British Columbia Canada en Langlois in Quebec Canada werden eind augustus 2011 overgenomen en werden vlot in Nyrstar geïntegreerd. De Breakwater-mijnen werden in Nyrstar geconsolideerd begin september en droegen 35.000 ton zink in concentraat (goed voor vier maanden productie) bij aan het mijnbouwsegment van Nyrstar in 2011. Alle Breakwater-mijnen hebben gepresteerd in lijn met of beter dan de verwachtingen die Nyrstar had betreffende de productieprestaties. De El Mochito-mijn droeg ongeveer 10.000 ton zink in concentraat bij, 4.900 ton lood in concentraat en 598.000 troy ounce zilver. De El Toqui-mijn droeg ongeveer 9.000 ton zink in concentraat bij, 200 ton lood in concentraat, 43.000 troy ounce zilver en 13.000 troy ounce goud. Myra Falls droeg ongeveer 15.000 ton zink in concentraat bij, 220.000 troy ounce zilver, 5.100 troy ounce goud, 400 ton lood in concentraat en 1.600 ton koper in concentraat. Zoals eerder gemeld wordt de activiteit in de mijn in Langlois momenteel opgevoerd. Deze zal naar verwachting in H1 2012 van start gaan met de commerciële productie. In 2011 droeg de Langlois-mijn ongeveer 1.000 ton zink in concentraat en 100 ton koper in concentraat bij in de productie naarmate deze site het opgeslagen erts verwerkte tijdens de aanpassings- en testfase.

Productierichtlijn

De productierichtlijn voor 2012 binnen onze portefeuille mijnbouwactiva ziet er als volgt uit:

METAAL IN CONCENTRAAT	PRODUCTIERICHTLIJN
Zink ¹⁵	310,000 – 350,000 ton
Lood	14,000 – 17,000 ton
Koper	11,000 – 13,000 ton
Zilver ¹⁶	5,500,000 – 6,000,000 troy ounces
Goud	100,000 – 110,000 troy ounces

De bovenstaande richtlijn weerspiegelt de huidige verwachtingen van Nyrstar wat de productie in 2012 betreft. De strategie van Nyrstar bestaat erin om waarde te maximaliseren, eerder dan de productie. De productiemix van deze metalen kan dan ook gewijzigd worden in de loop van het jaar, afhankelijk van de bestaande marktomstandigheden. Nyrstar kan tijdens 2012 herziene updates geven in daarop volgende handelsupdates indien belangrijke veranderingen verwacht worden in de bovenstaande richtlijn.

Integratie na overname

Zoals benadrukt bij de voltooiing van de overname van Breakwater Resources in augustus 2011 heeft Nyrstar bijzondere aandacht besteed aan de succesvolle en efficiënte integratie van de activiteiten van Breakwater in Nyrstar. Een integratiefunctie na overname werd opgericht om operationele en ondersteunende synergieën te leveren en de operationele beloftes na te komen. Een multidisciplinair team identificeerde belangrijke mijlpalen die voortdurend in de gaten worden gehouden. Er wordt regelmatig over de vooruitgang gerapporteerd aan het Managementcomité en de Raad van Bestuur van Nyrstar. Alle mijlpalen voor 2011 werden behaald voor de integratie van de Breakwater-activiteiten tegen het einde van het jaar. Deze mijlpalen omvatten de sluiting van het kantoor van Breakwater in Toronto, de oprichting van het nieuwe kantoor in Vancouver en de roll-out van de beleidslijnen, procedures en standaarden van Nyrstar onder meer op het gebied van milieu, veiligheid, boekhouding en aankoopbeleid. In 2012 zal Nyrstar zijn integratieprogramma verder zetten, met inbegrip van de verdere integratie van activiteiten die werden overgenomen voorafgaand aan Breakwater.

¹⁵ OP BASIS VAN DE RICHTLIJN VOOR NIKKELPRODUCTIE DIE WERD UITGEGEVEN DOOR TALVIVAARA OP 16 FEBRUARI 2012

¹⁶ 75 % VAN HET ZILVER GEPRODUCEERD DOOR CAMPO MORADO IS ONDERWORPEN AAN EEN STREAMINGOVEREENKOMST MET SILVER WHEATON CORPORATION WAARBIJ SLECHTS USD 3.90 PER OZ MOET WORDEN BETAALD



Smelten productie

	2011	2010
ZINKMETAAL (.000 TON)		
Auby	164	163
Balen/Overpelt	282	260
Budel	261	254
Clarksville	110	120
Hobart	279	247
Port Pirie	30	32
Totaal	1.125	1.076

LOODMETAAL (.000 TON)		
Port Pirie	195	179
ARA (50 %)	15	19
Totaal	211	198

OVERIGE PRODUCTEN		
Koperkathoden (.000 ton)	4	4
Zilver (.000 troy ounce)	18.563	13.399
Goud (.000 troy ounce)	36	22
Zwavelzuur (.000 ton)	1.400	1.444

1.125m
ton record
ZINK
metaalproductie in
2011



Nyrstar behaalde in 2011 een recordproductie van zinkmetaal, goed voor ongeveer 1.125.000 ton, een stijging met 5 % in vergelijking met 2010 wat het vorige recordjaar was.

Ook belangrijk, vermits wij ons eerder op waarde dan op volume richten, waren de recordproductieniveaus van hoogwaardig zilver en nevenproducten van goud bij onze multimetaalsmelter in Port Pirie (Australië). De recordproductie van zink, zilver en goud is een rechtstreeks gevolg van het Operationele Uitmuntendheidsprogramma van Nyrstar. Dit ging van start in K4 2010. Operationele uitmuntendheid strookt met onze strategische prioriteit om uit te blinken in alles wat we doen door de juiste denkprocessen en focus op waarde te integreren in alle mijnen en smelterijen van Nyrstar, ondersteund door een continue door KPI aangedreven cultuur.

Ondanks het feit dat de productie bij de Europese smelterijen in de loop van 2011 te lijden kreeg onder diverse elementen, waaronder de staking in K1 2011 in Auby, een geplande stilstand wegens onderhoud van de roostfaciliteit in K1 2011 in Budel en een omvangrijke stilstand van de roostoven in Balen in K2 2010, lag de productie van zinkmetaal in Auby, Balen en Budel boven het niveau van 2010. Zoals eerder gemeld werd de productie in de smelterij in Clarksville in K3 2011 beïnvloed door de geplande 45-daagse stilstand van de roostoven om de hittebestendige laag van de koepel te vervangen (dit moet eens om de dertig jaar gebeuren). De vervanging van de koepel werd met succes voltooid en de smelterij keerde volgens planning in K4 2011 terug naar een volledige productiecapaciteit. Als teken van het succes van de vervanging van de hittebestendige laag van de roostoven lagen de productieresultaten in Clarksville in K4 2011 op recordniveau. In Hobart lag de productie van zinkmetaal in 2011 13 % hoger dan in 2010, voornamelijk te wijten aan een initiatief gericht op operationele uitmuntendheid om de huidige efficiëntie te verbeteren en aan de bijkomende celhuiscapaciteit die werd beschikbaar gemaakt door het aanpassen en vervangen van gelijkrichters die beschadigd raakten tijdens de brand in mei 2010.

Zoals geïllustreerd in de Tweede tussentijdse verklaring van het management 2011 is de focus bij de multimetaalsmelter in Port Pirie verschoven naar het maximaliseren van waarde, vaak ten koste van de loodproductie die 9 % hoger lag dan in 2010 maar onder de historische niveaus. Bijgevolg vestigden de volumes goudproductie in Port Pirie een nieuw record van 36.000 troy ounce, 64 % hoger dan in 2010. Verder bedroeg de zilverproductie ongeveer 18.6 miljoen troy ounce, 39 % hoger dan in 2010. Het hogere volume zilverproductie in 2011 was grotendeels te wijten aan de recuperatie van 2.8 miljoen troy ounce materiaal dat afkomstig was van de raffinaderij van edelmetalen en ook aan het behandelen van aangevoerd materiaal met een hoger zilveragehalte.

In de loop van 2012 volgt een aantal belangrijke geplande en gebudgetteerde stilstanden door onderhoud bij de smelterijen die een invloed zullen hebben op de productie. Deze zullen de smelters in staat stellen om te blijven werken binnen de interne veiligheids- en milieunormen, om te voldoen aan de externe reglementen/standaarden en om de betrouwbaarheid en efficiëntie van het productieproces te verbeteren. Daarnaast zal de geplande stilstand de vestigingen in staat stellen om verbeteringen aan te brengen in kritieke productiestappen, bijvoorbeeld het verbeteren van de betrouwbaarheid en/of het uitbreiden van de capaciteit van verschillende metalen. Alle inspanningen worden geleverd om de impact op de productie van deze stilstanden te beperken door tussentijdse voorraden op te bouwen voorafgaand aan de sluiting en door de sluiting stipt en effectief af te handelen. De geschatte impact van deze sluitingen op de productie in 2012 wordt hieronder aangegeven.

Geplande sluitingen smelterijen 2012

De productierichtlijn voor 2012 binnen onze portefeuille smeltactiva is als volgt:

BETROKKEN SMELTERIJ & PRODUCTIESTAP	TIMING EN DUUR	GESCHATTE IMPACT
Balen - roost- en zuurinstallatie	K4: 2-3 weken	Nihil - 5.000 ton zinkmetaal
Budel - roost- en zuurinstallatie	K2: 3-4 weken	Nihil - 5.000 ton zinkmetaal
Hobart - roostoven	K3: 1-2 weken	Nihil - 5.000 ton zinkmetaal
Port Pirie - slakvernevelaar	K1: 2-3 weken	1.000-2.000 ton zinkmetaal
Port Pirie - loodinstallatie	H2: 2-3 weken	9.000-11.000 ton loodmetaal
		800.000-1.200.000 troy ounce zilver
		5.000-6.000 troy ounce goud



Veiligheid, gezondheid & milieu

Het aantal geregistreerde letsels bij Nyrstar bleef relatief stabiel in 2011 met een lichte stijging van 6 % naar 13,1 in vergelijking met 12,4 in 2010, terwijl de lost time injury rate met 7 % daalde naar 4,3 in 2011, in vergelijking met 4,6 in 2010. Het aantal geregistreerde letsels en de lost time injury rate bij de smelterijen van Nyrstar ligt momenteel op het laagste peil ooit, terwijl er slechts een bescheiden stijging was voor beide cijfers in het mijnbouwsegment, ondanks de overname van nieuwe mijnen en het groeiende personeelsbestand in de mijnen.

As Zoals eerder vermeld raakten tragisch genoeg twee werknemers dodelijk verwond in afzonderlijke incidenten in de Coricancha-mijn in april en augustus 2011, ondanks de aanzienlijke inspanningen die Nyrstar al leverde om de veiligheidsnormen en -praktijken in alle activiteiten te verbeteren.

Als reactie op deze dodelijke ongevallen en in samenhang met Nyrstar's engagement om schade te voorkomen binnen onze vestigingen en om veiligheidsstandaarden van wereldklasse te behalen, werd in november een wereldwijde ondergrondse veiligheidsaudit opgestart. Met de hulp van externe mijnveiligheidsspecialisten en in samenwerking met interne gezondheids- en veiligheidsmanagers wordt momenteel een terreinevaluatie doorgevoerd van praktijken, beleidslijnen en procedures. Zij zullen in H1 2012 rapporteren aan de Raad en het Managementcomité van Nyrstar. Het is het doel van deze evaluatie om een nieuw veiligheidskader op te richten en activiteiten op te starten waarmee Nyrstar veiligheidsstandaarden in de ondergrondse mijnbouw van wereldklasse kan bekomen. Er werden al verschillende verbeteringen geïdentificeerd en nieuwe standaarden en acties werden geïmplementeerd in onze mijnbouwactiviteiten. Als onderdeel van deze evaluatie werd een wereldwijde veiligheidsmanager voor de mijnbouw benoemd. Hij zal werken vanuit het nieuwe kantoor in Vancouver samen met ons managementteam voor de mijnbouw.

Er waren 24 kleinere geregistreerde milieu-incidenten in 2011, in vergelijking met 27 in 2010. Deze verbetering met 11 % in vergelijking met 2010 is des te positiever wanneer we rekening houden met de overname en de exploitatie van vijf nieuwe mijnbouwactiviteiten in 2011.

RIR¹⁷

2009	18.1
2010	12.4
2011	13.1

LTR¹⁷

2009	7.6
2010	4.6
2011	4.3

Registreerbare milieu-incidenten²

2009	24
2010	27
2011	24

¹⁷ LOST TIME INJURY RATE (LTR) EN RECORDABLE INJURY RATE (RIR) ZIJN GEMIDDELDEN OVER TWAALF MAANDEN VAN HET AANTAL LETSELS MET VERLOREN WERKTUIG EN VAN HET AANTAL REGISTREERBARE LETSELS (RESPECTIEVELIJK) PER MILJOEN UUR GEWERKT, EN MET INBEGRIIP VAN ALLE WERKNEMERS EN AANNEMERS OVER ALLE OPERATIES.

A black and white portrait of Heinz Eigner, a middle-aged man with glasses, smiling. He is wearing a light-colored, vertically striped button-down shirt. The background is a plain, light color.

EUR 78m

Bijdrage van EUR 78 miljoen uit de initiatieven rond 'aanboren van onontgonnen waarde' via de identificatie, recuperatie en verkoop van zilverhoudend materiaal in Port Pirie, Australië.

Heinz Eigner
Chief Financial Officer

Onontgonnen waarde aanboren

■ We moeten continu zoeken naar opportuniteiten om latente waarde aan te boren in elk aspect van onze activiteiten, producten en processen. Dit vereist een nieuwe manier van denken, waarbij we paradigma's uitdagen en onophoudelijk zoeken naar extra of toenemende waarde.

Een specifiek initiatief dat we hebben, is de zogenaamde 'Value Engine'. Het komt erop aan elk aspect van ons bestaande businessmodel te bekijken, de beslissingspunten te identificeren die aanzienlijke waarde kunnen creëren (of vernietigen) en een reeks criteria te definiëren die verzekeren dat we altijd de juiste beslissing nemen om een optimaal resultaat te bekomen. Dit initiatief vereist een holistische benadering van de waardecreatie binnen onze waardeketen, en de creatie van een geïntegreerd en waardeoptimaliserend businessmodel.■

App

Download onze GRATIS iPad App
Nyrstar Annual Report 2011
uit de App Store

Financieel overzicht

Aanzienlijke groei in onderliggende EBITDA ondanks een schommelende marktomgeving

- Onderliggende EBITDA van EUR 265 miljoen, tot 26 % in 2011 in vergelijking met 2010.
- Stabiele financiële positie met schuld-kapitaalratio¹⁸ van 35 % op 31 december 2011.
- Voorgestelde distributie van EUR 0,16 per aandeel via een vermindering van het aandelenkapitaal.

Substantiële stijging jaar op jaar in de onderliggende EBITDA bijdrage van het mijnbouwsegment tot de inkomsten

- Onderliggende EBITDA mijnbouwsegment EUR 72 miljoen, een stijging van 200 % in vergelijking met 2010 (EUR 24 miljoen) en onderliggende EBITDA smeltsegment EUR 235 miljoen, een stijging van 18 % in vergelijking met 2010 (EUR 198 miljoen).
- Onderliggende EBITDA mijnbouwsegment goed voor 27 % van de onderliggende EBITDA van de groep, 136 % gestegen van 11 % in 2010 en in lijn met de productierichtlijn wordt een verdere groei verwacht in 2012.

Stijging jaar na jaar in onderliggende EBITDA groep per ton aangedreven door de groei in het mijnbouwsegment

- Onderliggende EBITDA/t groep 10 % gestegen naar EUR 199/t (EUR 181/t in 2010) waarbij de onderliggende EBITDA per ton voor de mijnbouw met 22 % is gestegen naar EUR 348 (EUR 286 in 2010)¹⁹ en de onderliggende EBITDA per ton van de smelterij gestegen is naar EUR 209 (EUR 184 in 2010)²⁰.

Sterke financiële positie met een hoogwaardige portefeuille van langetermijnschulden

- Aangevend blijvend vermogen om hoogwaardige financiering binnen te halen om de groei te financieren met de succesvolle voltooiing van een aanbod van rechten voor EUR 490 miljoen in maart 2011 en het openbare aanbod van obligaties voor EUR 525 miljoen in mei 2011.
- Financieel goed geplaatst om de aanhoudende marktvolatiliteit en macro-economische onzekerheid te beheren en verdere groei in waarde te financieren.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS	2011	2010
Opbrengsten	3.348	2.696
EBITDA mijnbouw ²¹	72	24
EBITDA smeltactiviteit ²¹	235	198
Overige & eliminaties EBITDA ²¹	(42)	(12)
EBITDA^{21, 22}	265	210
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	122	112
Winst / (verlies) over de periode	36	72
EBITDA/t mijnbouw¹⁷	348	286
EBITDA/t smeltactiviteit¹⁷	209	184
EBITDA/t groep¹⁷	199	181
Onderliggende EPS²³ (EUR)	0,38	0,85
Basis-EPS (EUR)	0,24	0,62
Investeringsuitgaven	229	147
Netto bedrijfskasstroom	121	232
Netto schuld/(cash), einde van de periode	718	296
Schuld-kapitaalratio (%) ¹⁸	35 %	26 %

Nyrstar behaalde een aanzienlijke groei in de onderliggende EBITDA²¹ met een resultaat van EUR 265 miljoen in 2011, in vergelijking met EUR 210 miljoen in 2010. Het mijnbouwsegment leverde een aanzienlijke groei op door bij te dragen met een onderliggende EBITDA van EUR 72 miljoen, 200 % hoger in 2011 dan in 2010, terwijl het smeltsegment een onderliggende EBITDA van EUR 235 miljoen aandroeg, een stijging met 11 % in vergelijking met 2010. De winst na belastingen van EUR 36 miljoen, 50 % lager dan in 2010 (EUR 72 miljoen) werd negatief beïnvloed door eenmalige overname- en herstructureringskosten bij de integratie van Farallon Mining en Breakwater Resources, de stijgende uitputting van de minerale eigendommen die erkend worden als onderdeel van de mijnovernames en de hogere financieringskosten door het uitgeven van obligaties voor EUR 525 miljoen.

¹⁸ SCHULD-KAPITAALRATIO: NETTO SCHULD TOT NETTO SCHULD PLUS EIGEN VERMOGEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE

¹⁹ ONDERLIGGENDE EBITDA PER TON GEPRODUCEERD ZINK IN CONCENTRAAT MIJNBOWSEGMENT

²⁰ ONDERLIGGENDE EBITDA PER TON GEPRODUCEERD ZINKMETAAL SMELTSEGMENT

²¹ ALLE VERWIJZINGEN NAAR EBITDA IN DE BOVENSTAANDE TABEL ZIJN ONDERLIGGENDE EBITDA. DE ONDERLIGGENDE MAATREGELEN BEVATTEN GEEN EENMALIGE POSTEN IN VERBAND MET REORGANISATIEMAATREGELEN, M&A-GERELATEERDE UITGAVEN, VERLIEZEN DOOR WAARDEVERMINDERING, MATERIELE INKOMSTEN OF UITGAVEN DIE VOORTVLOEIEN UIT IN CONTRACT BESLOTEN DERIVATEN DIE OPGENOMEN WORDEN IN HET KADER VAN IAS 39 EN ANDERE POSTEN DIE VOORTVLOEIEN UIT GEBEURTENISSEN OF TRANSACTIES DIE DUIDELIJK AFWIJKEN VAN DE GEWONE ACTIVITEITEN VAN NYRSTAR. DE ONDERLIGGENDE EPS HOUDT GEEN REKENING MET HET BELASTINGSEFFECT OP ONDERLIGGENDE AANPASSINGEN.

²² OM DE TRANSPARANTIE VAN DE RAPPORTERING TE VERBETEREN, WERDEN M&A-GERELATEERDE UITGAVEN (2011: EUR 14,6M, 2010: EUR 2,8M) VERSCHOVEN VAN DE OPERATIONELE KOSTEN NAAR DE ONDERLIGGENDE AANPASSINGEN, HETGEEN EEN INVLOED HAD OP DE ONDERLIGGENDE EBITDA. DE WINST NA BELASTINGEN BLIJFT ONGEWIJZIGD.

²³ IN VERBAND MET HET AANBOD VAN RECHTEN WERDEN DE VERGELIJKENDE EPS EN ONDERLIGGENDE EPS VOOR HET BOEKJAAR 2010 HERZIEN OM MET TERUGWERKENDE KRACHT DE IMPACT WEER TE GEVEN VAN DE UITGAVE VAN RECHTEN IN MAART 2011 (AANGEPAST IN OVEREENSTEMMING MET DE IAS 33 EARNINGS PER SHARE). ZIE TOELICHTING 32 VAN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE GEGEVENS VAN NYRSTAR VOOR DE PERIODE DIE WERD AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011 VOOR MEER INFORMATIE.



Het mijnbouwsegment boekte een substantiële stijging jaar op jaar in de bijdrage aan de onderliggende EBITDA, goed voor 27 % van de onderliggende EBITDA voor de groep in 2011 in vergelijking met 11 % in 2010. De groei van de onderliggende EBITDA in het mijnbouwsegment werd, in vergelijking met 2010, positief beïnvloed door de opname van de productie van Campo Morado dat in januari 2011 werd overgenomen en de voormalige Breakwater-mijnen die eind augustus 2011 werden overgenomen en de gestegen productie binnen het mijnbouwsegment.

IN MILJOENEN EURO	2011	2010
Verwerkingslonen	(71)	(27)
Betaalbare metaalbijdrage	288	118
Bijproducten	135	9
Overige	(9)	(5)
Onderliggende brutowinst	345	96
Uitgaven werknemers	77	27
Energiekosten	29	9
Overige lasten	168	35
Onderliggende bedrijfskosten	273	72
Onderliggende EBITDA	72	24
Onderliggende EBITDA/t	348	286

Een scherpe afname in metaalprijzen in K4 2011 vond plaats in samenhang met een grote stijging in de productie van de mijnen en negatief beïnvloedde inkomsten, zoals voorspeld in de Tweede tussentijdse verklaring van het management 2011. Het is nuttig te benadrukken welke invloed dit had op de inkomsten uit zink. We produceerden 64 % meer zink in concentraat tijdens de tweede helft terwijl de zinkprijs in euro 10 % lager lag dan tijdens de eerste helft. De inkomsten werden ook negatief beïnvloed door provisionele prijsaanpassingen op het einde van de rapporteringsperiode. Zo moest Nyrstar de provisioneel geprijsde verkoop op het einde van 2011 verlagen naar de zinkprijs op het einde van het jaar van USD 1.828/t, in vergelijking met de gemiddelde prijs tijdens de tweede helft van het jaar van USD 2.058/t. Op 31 december bedroeg de provisioneel geprijsde verkoop ongeveer 16.000 ton betaalbaar zink in concentraat, 3.200 ton betaalbaar lood in concentraat, 1.200 ton betaalbaar koper in concentraat, 136.000 troy ounce betaalbaar zilver in concentraat en 8.200 troy ounce betaalbaar goud in concentraat. In aanvulling, mijnbouw inkomsten werden negatief beïnvloed door een aanpassing in de toewijzing van de aankoop-prijs op de verworven voorraden als onderdeel van de Breakwater overname. Boekhoudkundige standaarden vereisen dat de aangekochte voorraden moeten worden gewaardeerd tegen reële waarden op het moment van de overname, namelijk de op dat moment geldende marktprijs. Als gevolg van deze boekhoudkundige eis, boekt Nyrstar effectief slechts ongeveer drie maanden winst van de voormalige Breakwater mijnen, ondanks dat ze voor vier maanden geconsolideerd worden. Deze factoren gecombineerd, hebben een materiële negatieve impact op de mijnbouw inkomsten.

De onderliggende brutowinst van het mijnbouwsegment bedroeg EUR 345 miljoen in 2011, een stijging met 259 % in vergelijking met 2010. De uitgave voor de verwerkingslonen in de smelterij was EUR 71 miljoen, wat de stijging in de verkoop van zinkconcentraat weerspiegelt, terwijl de bijdrage van het betaalbare metaal EUR 288 miljoen was. Door de toevoeging van de multimetaalmijnen in Campo Morado en Breakwater is de brutowinst uit nevenproducten aanzienlijk gestegen in 2011 naar EUR 135 miljoen (EUR 9 miljoen in 2010). Dat weerspiegelt het toenemende belang van andere metalen, zoals koper, goud, zilver en lood binnen het Mijnbouwsegment. De overige brutowinst in de mijnbouw, met inbegrip van de realisatie-uitgaven, bedroeg EUR (9) miljoen.

De C1 cash-kostprijs voor de zinkmijnen van Nyrstar (met inbegrip van de Talvivaara zinkstroom) bedroeg USD 1.257 per ton betaalbaar zink in 2011, een verbetering van ongeveer 28 % in vergelijking met 2010.

De aanhoudende afname van de gemiddelde C1 cash kostprijs voor de zinkmijnen van Nyrstar was te wijten aan de overname van de mijnen in Campo Morado en Breakwater en gestegen leveringen van Talvivaara zink. In de Campo Morado-mijn bedroeg de cash kostprijs USD 401 per ton, in vergelijking met USD 717 per ton in boekjaar 2010 toen de mijn nog in handen was van de vorige eigenaar. De C1 cash kostprijs in de Contonga-mijn steeg met 129 % in H2 2011 (USD 1.983 per ton) in vergelijking met H1 2011 (USD 867 per ton) daar de walscapaciteit er tijdelijk werd gereduceerd om een uitbreiding mogelijk te maken van 660 naar 990 ton per dag. Zoals aangegeven in de Tweede tussentijdse verklaring van het management 2011 zal de uitbreiding van de walscapaciteit in Contonga naar verwachting voltooid worden tegen het einde van K1 2012, onderworpen aan het verkrijgen van de noodzakelijke vergunningen. De C1 cash kostprijs voor de Tennessee Mines verbeterde met 12 % in H2 2011 (USD 2.228 per ton) in vergelijking met H1 2011 (USD 2.525), voornamelijk door het feit dat de Middle Tennessee Mines met succes ontwaterd werden en tegen het einde van het jaar opgevoerd werden naar de volledige productiecapaciteit. De C1 cash kostprijs voor zink geleverd uit de Talvivaara-zinkstroom bedroeg ongeveer USD 1.019 per ton betaalbaar zink in 2011. De C1 cash kostprijs voor de mijnen El Mochito, El Toqui en Myra Falls lag algemeen in lijn met of was beter dan de verwachtingen van Nyrstar en bedroeg gemiddeld een negatieve USD 34 per ton, USD 1 per ton en USD 394 per ton.

Naar verwachting zal het doel van een gemiddelde C1 cash kostprijs van USD 1.000 per ton in 2012 worden gehaald.

Coricancha had een c1 cash kostprijs van ongeveer USD 1.172 per troy ounce betaalbaar goud in vergelijking met USD 940 in 2010. De stijging in de C1 cash kostprijs tijdens deze periode is te wijten aan de hogere operationele kosten per ton veroorzaakt door verschillende onderbrekingen in de productie die in 2011 plaatsvonden.

C1 CASH KOST	2011	2010
C1 cash kost USD / betaalbaar ton zink		
Campo Morado	401	
Contonga	1.459	2.915
El Mochito	(34)	
El Toqui	1	
Langlois		
Myra Falls	394	
Tennessee-mijnen	2.292	1.901
Talvivaara streaming-overeenkomst	1.018	1.005
Gemiddelde C1 cash kostprijs zink	1.257	1.739
C1 cash kost USD / betaalbaar t oz goud		
Coricancha	1.172	940

Ondanks de negatieve impact veroorzaakt door de daling in de metaalprijzen in K4 2011 bleef het mijnbouwsegment van Nyrstar in 2011 een verbetering vertonen in de onderliggende EBITDA per ton zink in het geproduceerde concentraat. De onderliggende EBITDA per ton in het mijnbouwsegment bedroeg EUR 348 in 2011, gestegen met 22 % in vergelijking met 2010 (EUR 286). In lijn met de productierichtlijn 2012 en de overstap naar het genoemde gemiddelde doel van USD 1.000 per ton gemiddelde C1 cash kostprijs zal de onderliggende EBITDA per ton zink in concentraat geproduceerd door het mijnbouwsegment naar verwachting blijven verbeteren.



IN MILJOENEN EURO	2011	2010
Verwerkingslonen	386	429
Bijdrage bonusmetaal	245	260
Premies	120	105
Bijproducten	282	115
Overige	(98)	(81)
Onderliggende brutowinst	937	827
Uitgaven werknemers	202	187
Energiekosten ²⁴	277	246
Overige lasten	223	196
Onderliggende bedrijfskosten	702	629
Onderliggende EBITDA	235	198
Onderliggende EBITDA/t	209	184

²⁴ ENERGIEKOSTEN OMVATTEN NIET HET NETTO VERLIES OF DE NETTO WINST OP DE IN CONTRACTEN BESLOTEN ENERGIEDERIVATEN VAN DE SMELTERIJ IN HOBART (EUR 4M VERLIES IN 2011, EUR 13M VERLIES IN 2010).



Ondanks de lagere standaard verwerkingslonen in 2011, de hogere energieprijzen en een sterkere Australische dollar leverde het smeltsegment opnieuw een sterk resultaat af met een onderliggende EBITDA die met 19 % steeg naar EUR 235 miljoen in 2011 in vergelijking met 2010. De bijdrage aan de onderliggende EBITDA van het Smeltsegment werd ondersteund door opnieuw een recordjaar in de productie en significante verbeteringen in de inkomsten uit bijproducten, die met 145 % gestegen waren in 2011 in vergelijking met 2010 en inkomsten uit premies.

De onderliggende brutowinst van het smeltsegment steeg met 13 % naar EUR 938 miljoen in 2011, in vergelijking met EUR 827 miljoen in 2010. De inkomsten uit het verwerkingsloon van de smelterijen voor zink en lood bedroeg EUR 386 miljoen in 2011, ongeveer 10 % minder dan in 2010. Terwijl de standaard VL voor zink in 2011 onder het niveau van 2010 lagen, door de overdracht van bepaalde concentraten volgens de voorwaarden van 2010 naar de eerste helft van 2011 en het gebruik van secundaire toevoermaterialen zoals zinkoxiden, die hogere VL's met zich meebrengen, was het door Nyrtar gerealiseerde verwerkingsloon voor zink in 2011 ongeveer goed voor USD 230/dmt, in vergelijking met USD 255/dmt in 2010. De bonusmetaalbijdrage van EUR 245 miljoen lag 6 % onder die van 2010 door de lagere productie van zinkmetaal in Port Pirie. De vestiging verwerkte meer complexe concentraten om de productie en de marges van andere metalen te verhogen. De premies gerealiseerd op speciaal high grade zink, commodity grade lood en gespecialiseerde legeringsproducten in 2011 lagen hoger dan in 2010 en als dusdanig bedroeg de bijdrage tot de brutowinst door de premies EUR 120 miljoen, een stijging met 14 % in vergelijking met 2010. De bijdrage aan de brutowinst van de bijproducten in het smeltsegment bedroeg EUR 282 miljoen, een substantiële stijging met 145 % in vergelijking met 2010. Deze stijging was voornamelijk het resultaat van de stijging in zuur en andere metaalprijzen evenals de hogere productie van goud en zilver in Port Pirie (met inbegrip van de initiatieven in Port Pirie om onaangeboorde waarde te ontginnen, waarbij 2.8 miljoen troy ounce zilver werd gerecupereerd en ten gelde werd gemaakt). Daarnaast bedroeg de bijdrage aan de brutowinst uit de productie van zwavelzuur in 2011 EUR 87 miljoen, een stijging met 123 % in vergelijking met 2010 (EUR 39 miljoen). De overige brutowinst uit de smeltactiviteit was EUR 98 miljoen negatief in 2011, in vergelijking met EUR 81 miljoen negatief in 2010.

De onderliggende operationele kosten in de smelterijen bedroeg EUR 702 miljoen in 2011, een stijging met 12 % in vergelijking met 2010 (EUR 629 miljoen). De operationele kost per ton voor de smeltactiviteit steeg gematigd naar EUR 532/t ondanks de druk van de energieprijzen, in het bijzonder in Europa, en de druk van de wisselkoersen vanwege de sterkere Australische dollar.

Zoals beschreven in de resultaten voor HJ 2011 ging Nyrtar al van start met het afleveren van tastbare financiële resultaten in het kader van het initiatief 'onontgonnen waarde aanboren' in het kader van Strategy into Action. Tijdens H1 2011 identificeerde de multitaalsmelter in Port Pirie een historisch verlies op de verfijning van zilver van ongeveer 2,1 miljoen troy ounce en in H2 2011 werd een bijkomende 0,7 miljoen troy ounce geïdentificeerd. Het totale volume van ongeveer 2,8 miljoen troy ounce werd met succes gerecupereerd tijdens H2 2011 en verkocht tegen het einde van het jaar en droeg ongeveer EUR 78 miljoen bij in de brutowinst op nevenproducten.

De onderliggende EBITDA per ton in het smeltsegment steeg naar EUR 209 van EUR 184 in 2010.

Overige & uitsluitingen

Het segment Overige en Uitsluitingen leidde tot een bijdrage tot de onderliggende EBITDA van EUR 42 miljoen, bestaande uit een uitsluiting van niet-gerealiseerde onderliggende EBITDA in het mijnbouwsegment van ongeveer EUR 8 miljoen (voor materiaal intern verkocht aan eigen smelters), een netto positieve bijdrage van EUR 1 miljoen van andere activiteiten en andere groepskosten. De stijging in 2011 in vergelijking met 2010 is te wijten aan de verhoogde overdracht van concentraat tussen de mijnen en de smelterijen van Nyrtar, die leidden tot hogere niet-gerealiseerde winsten, en aan bijkomende bedrijfsontwikkelingen en andere activiteiten op het hoofdkantoor op de initiatieven in het kader van Strategy into Action te realiseren.



Investeringsen

De investeringen bedroegen ongeveer EUR 229 miljoen in 2011, een stijging met 58 % in vergelijking met 2010 (EUR 147 miljoen).

De investeringen in de mijnen was goed voor EUR 104 miljoen, een stijging met 73 % in vergelijking met 2010, voornamelijk te wijten aan de stijging in de duurzaamheids- en nalevingsvereisten van de mijnen in Campo Morado en Breakwater en een verhoogde productie in de andere mijnen. De opvoeringsinvesteringen om de mijn in Langlois voor te bereiden op commerciële productie, verwacht in H1 2012, bedroeg EUR 15 miljoen tussen de overname van Breakwater Resources en het einde van 2011. De verkenning in 2011 was goed voor ongeveer EUR14 miljoen en leverde succesvolle boorresultaten op binnen verschillende mijnen van Nyrstar en heeft het inzicht in de afzettingen verbeterd om meer efficiënte methodes voor de extractie van materiaal mogelijk te maken en om te focussen op het maximaliseren van waarde op de korte tot middellange termijn. Zie het overzicht van reserves en middelen van Nyrstar voor 2011 van 23 februari 2012 voor meer informatie.

De investeringen voor de smelters bedroegen ongeveer EUR 112 miljoen in 2011, een stijging met 38 % in vergelijking met 2010 (EUR 81 miljoen). Dat omvatte EUR 87 miljoen aan investeringen voor duurzaamheid en naleving en EUR 25 miljoen werd besteed aan organische groeiprojecten. Dat omvatte de bouw van de installatie voor indiummetaal in Aubrey, het succesvol in gebruik nemen van een derde automatische SHG-gietlijn in Balen/Overpelt, die naar verwachting de operationele kosten en de behoefte aan bedrijfskapitaal zal reduceren door de duur tijdens dewelke de kathodenvoorraad moet worden aangehouden te verminderen, en de uitbreiding van de capaciteit van het celhuis in Hobart.

Daarnaast werd ongeveer EUR 13 miljoen geïnvesteerd in andere vestigingen en kantoren, waaronder omvangrijke upgrades van hardware en software binnen de groep om ervoor te zorgen dat de processen en systemen van Nyrstar een uitbreidend personeelsbestand en een groeiend aantal vestigingen kunnen blijven ondersteunen.

De richtlijn voor de investeringen in het mijnbouwsegment van Nyrstar voor 2012 ziet er als volgt uit:

MIJNBOW	IN MILJOENEN EURO
Duurzaamheid en naleving	90 - 100
Groei	30 - 40

Het niveau van duurzaamheid en naleving in 2012 is de verwachte run-rate voor de huidige portefeuille van Nyrstar van operationele mijnen. De investeringen in groei in de mijnen zullen naar verwach-

ting relatief hoog liggen in 2012 daar de verkenning- en ontwikkelingsactiviteit moet worden ingehaald die werd uitgesteld door de vorige eigenaars tijdens de wereldwijde financieel crisis en de lagere goederenprijzen. Deze bijkomende uitgave zal ervoor zorgen dat de activiteiten van Nyrstar hun plannen op middellange termijn kunnen nakomen met een grotere consistentie in de head grades van hun erts.

De richtlijn voor de investeringen in het smeltsegment van Nyrstar voor 2012 ziet er als volgt uit:

SMELTEN	IN MILJOENEN EURO
Duurzaamheid en naleving (uitgezonderd shutdowns)	60 - 70
Stilstanden	20 - 30
Groei	25 - 35

Het niveau van de uitgaven voor duurzaamheid en naleving, met uitzondering van stilstanden, in 2012 is de verwachte run-rate voor de smelters van Nyrstar. De uitgave voor stilstanden zal naar verwachting relatief hoog liggen in 2012 door de grote geplande stilstanden in alle grote smelters van Nyrstar (met name Balen, Budel, Hobart en Port Pirie). Zij zullen de betrouwbaarheid en de efficiëntie van de productieprocessen verbeteren en de vestigingen in staat stellen om kritieke productiestappen te verbeteren. De uitgaven voor groei werden toegewezen aan verschillende belangrijke projecten in het kader van aanboren van onontgonnen waarde, zoals de geplande voltooiing van de installatie voor indiummetaal in de smelterij van Aubrey en het circuit voor telluriumdioxide in Port Pirie. Deze projecten boekten vooruitgang dankzij het rigoureuze kapitaaltoewijzingsproces van Nyrstar en werden goedgekeurd door de Raad.

De schattingen kunnen beïnvloed worden tijdens 2012 door factoren zoals de evaluatie door het management, de geschatte inputkosten en de schommelingen van de Australische en de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro. De herziene updates kunnen worden gepubliceerd in updates gedurende 2012 indien Nyrstar van mening is dat er zich materiële wijzigingen zullen voordoen in de bovenstaande richtlijn.



Kasstroom en netto schuld

Op 31 december 2011 bedroegen de cash en cashequivalenten EUR 117 miljoen, een stijging met EUR 17 miljoen ten opzichte van 31 december 2010. De kasstromen uit operationele activiteiten in 2011 genereerden een binnenkomende stroom van EUR 121 miljoen, te wijten aan de sterke verkoop in de mijn- en smeltsegmenten in H2 2011. Hoewel er een sterke daling was in de zink-, lood- en zilverbeprijzen in K4 2011 die leidden tot een reductie in de waarde van de metaalvoorraden, was er een uitgaande stroom aan bedrijfskapitaal²⁵ van EUR 21 miljoen in 2011 door de sterke verkoopprestaties op het einde van het jaar.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten in 2011 (EUR 891 miljoen) staan voornamelijk in verband met de overname van Farallon Mining voor ongeveer EUR 280 miljoen (netto cash) en Breakwater Resources voor ongeveer EUR 390 miljoen (netto cash). Deze uitgaande stromen in 2011, in vergelijking met de EUR 272 miljoen die in 2010 werd geïnvesteerd in de overname van mijnen, de Talvivaara streaming-overeenkomst. Naast de verwerving van eigendom waren installaties, uitrustingen en immateriële activa goed voor EUR 229 miljoen in 2011 in vergelijking met EUR 147 miljoen in 2010.

De binnenkomende kasstromen uit financieringsactiviteiten in 2011 waren goed voor EUR 891 miljoen. In dit bedrag inbegrepen zijn de bruto opbrengsten voor EUR 490 miljoen²⁶ van het aanbod van rechten dat werd afgesloten in maart 2011 en de EUR 525 miljoen (exclusief transactiekosten) die in mei 2011 werd binnengehaald met de plaatsing van 5,375 % obligaties met vervaldatum in 2016. Op 31 december 2011 was het volledige bedrag van de terugkerende gestructureerde financieringsfaciliteit van Nyrstar voor EUR 500 miljoen onopgenomen. (EUR 107 miljoen op 31 december 2010). Tijdens 2011 verwierf Nyrstar 6.265.000 aandelen in eigen middelen, voor ongeveer EUR 52 miljoen in overeenstemming met de machtiging van de Raad van bestuur om de eigen aandelen van Nyrstar te verwerven, vernieuwd tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 26 mei

2009. Op 31 december 2011 bezat Nyrstar in het totaal 9.413.138 aandelen in Nyrstar (31 december 2010: 3.631.558). Deze aandelen zullen bijgehouden worden als schatkistaandelen met opgeschorte dividendrechten voor potentiële levering aan in aanmerking komende werknemers van Nyrstar in 2012, 2013 en 2014 om te voldoen aan de uitstaande verplichtingen van Nyrstar in het kader van een Executive Long Term Incentive plan en het Co-Investment Plan van het managementcomité.

De netto schuld bedroeg op 31 december 2011 EUR 718 miljoen (31 december 2010: EUR 296 miljoen) of een schuldgraad van 35 %²⁷.

Belastingen

De voornaamste fiscale jurisdicties waarin Nyrstar in 2011 actief was, waren Australië, België, Canada, Chili, Frankrijk, Honduras, Mexico, Nederland, Peru, Zwitserland en de Verenigde Staten. Op basis van het aandeel van het inkomen uit elk van deze jurisdicties bedroeg het daadwerkelijke wettelijke fiscale tarief voor Nyrstar in 2011 ongeveer 18 %. Nyrstar heeft belastingsverliezen geaccumuleerd in bepaalde jurisdicties waar het actief is en de uitgestelde belastingsvoordelen werden geboekt voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare bedragen beschikbaar zullen worden. Nyrstar verwacht te genieten van deze uitgestelde belastingvoordelen via een daling in de huidige cash belastingsbetalingen tot deze uitgestelde voordelen opgebruikt zijn of vervallen.

Voorgestelde distributie

De Raad van bestuur zal aan de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering in Brussel op 25 april 2012 voorstellen om een bruto dividend van EUR 0,16 per aandeel uit te keren en deze te structureren als een kapitaalsverlaging. Dat is een weerspiegeling van het blijvende vertrouwen van de Raad in de financiële slagkracht en de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de markten waarin Nyrstar actief is.

²⁵ WERKKAPITAAL: VERANDERING IN VOORRADEN, HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN EN UITGESTELDE INKOMSTEN.

²⁶ DIRECT TOE TE REKENEN KOSTEN AAN DE UITBREIDING VAN HET AANDELENKAPITAAL BEDROEGEN EUR 16 MILJOEN (NETTO ONTVANGSTEN ALS GEVOLG VAN DE UITBREIDING VAN HET AANDELENKAPITAAL BEDROEGEN EUR 474 MILJOEN)

²⁷ SCHULD-KAPITAALRATIO: NETTO SCHULD TOT NETTO SCHULD PLUS EIGEN VERMOGEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE



Andere significante gebeurtenissen in 2011

Farallon (Campo Morado)

In januari 2011 voltooide Nyrstar de overname van Farallon Mining Ltd. ('**Farallon**'), eigenaar van de activiteit in Campo Morado (een zinkrijke multimeetaalmijn in Mexico), krachtens een vriendschappelijke overname voor ongeveer CAD 409 miljoen (EUR 296 miljoen). De ertsafzetting die momenteel ontgonnen wordt is de G-9 afzetting die in april 2009 een commerciële productie bereikte en zink, koper, lood, goud en zilver van goede kwaliteit bevat. Naast de G-9 mijn zijn er nog vier extra ertsvoorraden die werden afgebakend (Reforma, El Largo, El Rey, Naranjo).

Breakwater Resources

In augustus 2011 voltooide Nyrstar de overname van Breakwater Resources Ltd. ('**Breakwater**') in het kader van een vriendschappelijke overname die een totale transactiewaarde inhield voor de aandeelhouders van Breakwater van ongeveer CAD 663 miljoen (EUR 443 miljoen) op een volledig verwaterde basis (met inbegrip van aandelen uitgegeven uit de conversie van opties en warrants). De activiteiten van Breakwater bestaan uit vier multimeetaal-zinkmijnen, met inbegrip van El Toqui in Chili, El Mochito in Honduras, Myra Falls in British Columbia Canada en Langlois in Quebec Canada (Langlois wordt momenteel opgevoerd. Naar verwachting zal de commerciële productie in H1 2012 opnieuw gestart worden).

ARA

In november 2011 maakten Nyrstar en Sims Metal Management Limited bekend dat ze een voorwaardelijke overeenkomst hadden bereikt voor de verkoop van de secundaire loodproductiefaciliteit van Australian Refined Alloys in Sydney, Australië (ARA Sydney) aan ondernemingen die geassocieerd zijn met Renewed Metal Technologies voor een totale verkoopprijs van ongeveer EUR 60 miljoen (AUD 80 miljoen). De goedkeuring van de Australian Competition and Consumer Commission werd verkregen en naar verwachting zal de koop voltooid worden tegen het einde van februari 2012. De verkoopprijs is onderworpen aan een gebruikelijke aanpassing van het bedrijfskapitaal. Uitgaande van een verkoopprijs van EUR 60 miljoen verwacht Nyrstar op de verkoop van zijn aandeel van 50 % in ARA Sydney ten minste EUR 15 miljoen winst te maken.

Nyrstar en Sims Metal Management zullen de secundaire loodfabriek van ARA in Melbourne, Australië behouden. Deze zal verder als een 50/50 joint venture worden gerund waardoor Nyrstar toegang blijft hebben (zij het op een kleinere schaal) tot een belangrijk segment van de wereldwijde loodmarkt.

Aanbod van rechten

In maart 2011 voltooide Nyrstar een aanbod van rechten voor ongeveer EUR 490 miljoen. Tijdens de inschrijvingsperiode werd 95 % van het totale aantal van 70.009.282 rechten uitgeoefend om in te schrijven op een gelijk aantal nieuwe aandelen in Nyrstar. De resterende 5 % rechten werd omgezet in een gelijk aantal scrips die door de onderwriters van dat aanbod werden verkocht via een versnelde book building-procedure met institutionele beleggers.



Publieke obligaties

In mei 2011 voltooide Nyrstar de plaatsing van 5,375 % obligaties met vervaldatum 2016 (de 'Obligaties') via een publiek aanbod in België en Luxemburg. Door de grote vraag werd het aanbod uitgebreid van EUR 150 miljoen naar EUR 525 miljoen.

Uitbreiding afnameovereenkomst Glencore

Eind juni 2011 verlengde Nyrstar de Commodity Grade Off-take Agreement met de Glencore-groep voor de verkoop en de verhandeling van commodity-grade zink en loodmetaal geproduceerd door Nyrstar tot het einde van 2018 (aanvankelijk aangegaan in november 2008 (de 'afnameovereenkomst'). De afnameovereenkomst stelt Nyrstar in staat om zich te blijven richten op de groeiende verkoop binnen de markten van zink en lood met toegevoegde waarde en een hogere marge, terwijl het zijn commodity-grade producten aan marktpremies verkoopt aan de Glencore-groep.

²⁸ DE GEVOELIGHEID VOOR DE ZILVERPRIJS OMVAT NIET DE IMPACT VAN HET ZILVERHOUDEND MATERIAAL DAT WERD GERECUPEREERD BIJ DE MULTIMETAALSMELTER IN PORT PIRIE EN VERKOCHT WERD IN 2011.

²⁹ DMT = DROGE METRISCHE TON CONCENTRAAT

Gevoeligheden

De resultaten van Nyrstar zijn in grote mate onderhevig aan veranderingen in metaalprices, wisselkoersen en verwerkingslonen. De gevoeligheid voor schommelingen in deze parameters worden weergegeven in de onderstaande tabel die de geraamde impact toont van een verandering in elk van de parameters op de onderliggende EBITDA van de Vennootschap voor het volledige jaar, op basis van de huidige resultaten en het productieprofiel voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2011.

2011

PARAMETER	VARIABLE	GERAAAMDE IMPACT OP JAARLIJKE EBITDA IN EUR MILJOEN
Zinkprijs	+/- USD 100/ton	+31 / -31
Loodprijs	+/- USD 100/ton	+1 / -1
Zilverprijs ²⁸	+/- USD 1/troy ounce	+3 / -3
Goudprijs	+/- USD 100/troy ounce	+3 / -3
USD/EUR	+/- EUR 0,01	+11 / -11
AUD/EUR	+/- EUR 0,01	+3 / -3
Verwerkingsloon zink	+/- USD 25/dmt ²⁹	+30 / -30
Verwerkingslonen voor lood	+/- USD 25/dmt	-4 / +4

De bovenstaande gevoeligheden werden ontwikkeld door de onderliggende bedrijfsprestaties van Nyrstar in 2011 vorm te geven. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die tijdens die periode werd waargenomen en varieert afzonderlijk om de impact op de EBITDA te bepalen.

Gevoeligheden:

- Afhankelijk van de productievolumes en de economische omgeving tijdens de referentieperiode.
- Geven geen gelijktijdige variërende meerdere parameters weer. Ze samenvoegen kan niet leiden tot een nauwkeurige raming van de financiële prestaties.
- Worden uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevant bereik. Buiten het bereik dat voor elke variabele wordt opgegeven, kan de impact van veranderingen aanzienlijk verschillen van de aangegeven resultaten.

Deze gevoeligheden mogen niet worden toegepast op de resultaten van Nyrstar gedurende eerdere periodes en kunnen geen weergave vormen van de gevoeligheid van de EBITDA voor de aanhoudende variaties.



Michael Morley
Chief Corporate &
Development Officer



Zorgen voor een duurzame groei

“ Ons succes zal in grote mate afhangen van onze capaciteit om het maximum te halen uit de bestaande voetafdruk van onze mijnbouw- en smeltactiviteiten en om verdere overnames te doen die waarde creëren. Van de ambitie van EUR 1,5 miljard EBITDA moet immers de helft van nieuwe overnames komen. Deze overnames zullen betrekking hebben op zink, maar mogelijk ook op andere metalen waarin we steeds meer aanwezig zijn (bijvoorbeeld koper).

Het is voor ons van cruciaal belang te erkennen dat we nu een grotere operationele voetafdruk hebben met aanzienlijke mogelijkheden voor organische groei via onze bestaande mijnbouw- en smeltactiva. We zijn een pijplijn voor prioritaire groei aan het ontwikkelen, en de prioriteit van de opportuniteiten wordt bepaald op basis van strikte kwantitatieve criteria. Als we ons engageren, moeten we resultaten boeken. We moeten blijf geven van een niet-aflatende drijfkracht om onze beloftes na te komen.”

App

Download onze GRATIS iPad App
Nyrstar Annual Report 2011
uit de App Store



EUR 1.5md

Onze EBITDA-ambitie
tegen 2016

Overzicht van de markt

Volatiele handelsomgeving

- De zinkprijs evenals de prijzen voor de andere metalen in de multimetaalvoetafdruk van Nyxstar bleven het hele jaar door schommelen.
- Scherpe afname in metaalprijzen in K4 2011 vond plaats in samenhang met een grote stijging in de productie van de mijnen en negatief beïnvloedde inkomsten, zoals voorspeld in de Tweede tussentijdse verklaring van het management 2011. De inkomsten ondervonden ook de negatieve impact van de normale provisionele prijsaanpassingen op het einde van de rapporteringsperiode en een aanpassing van toewijzing van aankoopprijs op voorraden verworven als onderdeel van de overname van Breakwater.
- Wisselkoers Eurodollar gemiddeld 1,39 in 2011 (5 % gestegen in vergelijking met 2010) en was ook erg volatiel, binnen een breed bereik van 1,29 tot 1,49.

GEMIDDELDE PRIJZEN³⁰

	2011	2010
Wisselkoers (EUR/USD)	1,39	1,33
Zinkprijs (USD/ton, cash)	2.191	2.159
Loodprijs (USD/ton, cash)	2.398	2.148
Koperprijs (USD/ton, cash)	8.811	7.539
Zilverprijs (USD/t.oz., LBMA AM fix)	35,12	20,19
Goudprijs (USD/t.oz., LBMA AM fix)	1.572	1.225

³⁰ DE ZINK-, LOOD- EN KOPERPRIJZEN ZIJN GEMIDDELDEN VAN DE LME DAGELIJKSE CASHPRIJZEN. DE ZILVER- EN GOUDPRIJZEN ZIJN GEMIDDELDEN VAN DE DAGELIJKSE LBMA AM-PRIJZEN.

Wisselkoers

De Eurodollar steeg met 5 % van een gemiddelde van 1,33 in boekjaar 2010 naar een gemiddelde van 1,39 in boekjaar 2011. De daling van de koers van de US dollar ten opzichte van de Euro had een negatieve invloed op de inkomsten van Nyxstar in boekjaar 2011 daar de inkomsten grotendeels in US dollar staan uitgedrukt terwijl een aanzienlijk gedeelte van de operationele kosten in Euro staan.

Overzicht basismetalen

Tijdens de eerste helft van 2011 bleven de prijzen algemeen bestand tegen correcties ondanks een aantal belangrijke verstoringende gebeurtenissen, in het bijzonder de natuurramp in Japan en de daarmee verbonden kernramp in Fukushima evenals de politieke onrust in het Midden-Oosten en in Noord-Afrika. Tijdens de tweede helft van 2011 groeide de onrust betreffende het Amerikaanse schuldenplatform en de Europese crisis in de overheidsschulden evenals de eerder beperkte groeiverwachtingen in contrast met de verwachte globale groeicijfers. Dat leidde tot een verminderde zin in risico's en zorgde voor een correctie in de prijzen voor basismetalen met betrekking tot H1 2011 en in het bijzonder in K4 2011.

Zink

Hoewel de gemiddelde zinkprijs 1 % hoger lag voor 2011 dan in 2010 blijft de consumptiegroei het historische sterke tempo aanhouden. Brook Hunt schat dat de globale consumptie van geraffineerd zink in 2011 goed was voor 12,6 miljoen ton, 7,6 % gestegen in vergelijking met 2010 (11,7 miljoen ton). De beursvoorraden stegen jaar op jaar met 17 % op de London Metal Exchange en 15 % op de Shanghai Futures Exchange. De gecombineerde voorraden van beide beurzen waren in het totaal goed voor ongeveer 1,185Mt op het einde van 2011, en dat is voldoende om te voldoen aan het wereldwijde zinkverbruik van 34 dagen, het hoogste niveau sinds 1994. Hoewel de totale voorraden op de LME en SHFE met 16,5 % zijn gestegen jaar op jaar, zagen we in de tweede helft van 2011 significante dalingen waarbij 3,8 % van de totale voorraden op LME en 9,4 % van de voorraden op SHFE van de beurs werden genomen. Daarnaast hielden financieringsovereenkomsten een significante hoeveelheid zinkvoorraden gedurende zekere tijd vast. De zinkprijs heeft in 2011 een aanhoudende volatiliteit gekend, waarbij de cashprijs in midden februari een piek bereikte aan USD 2.569/ton en een dal van USD 1720/ton verhandeld in midden oktober. Brook Hunt voorspelt dat de wereldwijde zinkconsumptie met 5 % zal groeien in 2012.

Lood

Brook Hunt schat dat de globale consumptie van geraffineerd lood in 2011 goed was voor 9,93 miljoen ton, 5,4 % gestegen in vergelijking met 2010 (9,32 miljoen ton). Met een gecombineerde inventaris van net boven de 380.000 ton op het einde van 2011 liggen de loodvoorraden bij LME en SHFE op het hoogste niveau sinds het midden van de jaren 1990, met een equivalent van ongeveer 14 dagen van de wereldwijde consumptie. De LME loodprijs volgde een gelijkaardig schommelend patroon als zink in 2011 met een gemiddelde prijs voor 2011 van USD 2.398/ton (12 % hoger dan in 2010). Volgens de voorspellingen zal de consumptie van geraffineerd lood met 5 % groeien in 2012 in contrast met de totale geraffineerde productie die voorspeld wordt om met 4,2 % te groeien tijdens dezelfde periode.

Koper

Brook Hunt schat dat de wereldwijde koperconsumptie, met inbegrip van het rechtstreekse gebruik van schroot, met 3,5 % is gestegen in 2011. De mijnproductie bleef nagenoeg onveranderd maar het is waarschijnlijk dat de wereldwijde kopervoorraden zijn afgenomen. Brook Hunt voorspelt dat 2012 opnieuw een jaar wordt met een tekort aan grondstoffen en dat de wereldwijde koperconsumptie met 3,7 % zal stijgen.

Goud en zilver

De prijzen van de edele metalen vertoonden een sterke groei in 2011, ondersteund door de aanhoudende onzekerheid in bepaalde aspecten van de wereldeconomie; in het bijzonder met zorgen over de overheidsschulden in de Eurozone en de aanhoudende lage rentevoeten in de Verenigde Staten. Tijdens 2011 steeg de goudprijs met ongeveer 28 % naar een gemiddelde van USD 1.572/troy ounce terwijl de zilverprijs met 74 % steeg naar een gemiddelde prijs van USD 35,12/troy. Zilver heeft een duidelijk grotere volatiliteit getoond dan goud in de loop van 2011. Door de relatief hogere vraag vanwege industriële eindgebruikers vertoonde het soms een grotere correlatie met basismetalen dan goud.

Zwavelzuur

In 2011 bleven de prijzen die Nyxstar verkreeg bij de verkoop van zwavelzuur, voornamelijk op basis van contracten eerder dan op de spot market, naar boven bewegen naar een gemiddelde van ongeveer USD 85 per ton van een gemiddelde van ongeveer USD 35 per ton in 2010. De prijs voor zwavelzuur, die tijdens 2010 versterkte als weerspiegeling van de algehele verbetering van de wereldeconomie, werd in 2011 beïnvloed door de stijgende voedselprijzen.



Investor Relations & Communicatie

We blijven onze bestaande activa verbeteren en uitbreiden op het gebied van werkingsschaal, het creëren van waarde en het bezorgen van winst aan de aandeelhouders, terwijl we actief onze verticale integratiestrategie naleven.

In een volatiel handelsklimaat, in het bijzonder naar het einde van het jaar toen de metaalprijsen scherp daalden, daalde het Nyrstar aandeel met 37 % in 2011. Dit is vergelijkbaar met een daling van 25 % van de zinkprijs en een daling van 21 % van de BEL-20-index in diezelfde periode. Het gemiddelde verhandelde volume bedroeg ongeveer 993.660 aandelen in 2011 in vergelijking met 880.000 in 2010, een stijging van 13 % die de toegenomen interesse in en liquiditeit van Nyrstar aandelen weerspiegelt. Als bewijs van het vertrouwen van de Raad van bestuur in de financiële kracht van de Vennootschap en de vooruitzichten op middellange en lange termijn voor de markten waarin ze actief is, heeft de Raad van bestuur aan de aandeelhouders voorgesteld om een brutodividend van EUR 0,16 uit te keren en deze uitkering te structureren als een kapitaalvermindering.

Aandelenkapitaal

De gewone aandelen van Nyrstar zijn sinds 29 oktober 2007 genoteerd op NYSE Euronext® Brussels (symbool NYR BB). Op 31 december 2011 bedroeg het maatschappelijk kapitaal EUR 425.056.360, vertegenwoordigd door 170.022.544 gewone aandelen zonder nominale waarde.

Aanbod van rechten

In maart 2011 gaf Nyrstar 70.009.282 nieuwe aandelen uit naar aanleiding van de voltooiing van een kapitaalverhoging voor een bedrag van EUR 490,1 miljoen binnen het kader van een aanbod met voorkeurrecht dat door de buitengewone algemene vergadering van 6 januari 2011 werd goedgekeurd. Tijdens de inschrijvingsperiode werd 95 % van het totale aantal van 70.009.282 rechten uitgeoefend om in te schrijven op een gelijk aantal nieuwe aandelen in Nyrstar. De resterende 5 % rechten werd omgezet in een gelijk aantal scrips die door de underwriters van dat aanbod werden verkocht via een versnelde book building-procedure met institutionele beleggers.

Converteerbare obligaties

Op 31 december 2011 had de Vennootschap EUR 120 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties in uitgifte, met vervaldatum in 2014. De obligaties werden in juli 2009 uitgegeven tegen 100 procent van hun hoofdsom (EUR 50.000 per obligatie) en hebben een coupon van 7 % per jaar. De omzettingprijs bedraagt momenteel EUR 6,17 per aandeel. Er zijn momenteel EUR 119,9 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties uitstaand en mochten alle obligaties worden omgezet in nieuwe gewone aandelen tegen bovenstaande omzettingprijs, dan zouden er ongeveer 19.432.739 nieuwe gewone aandelen worden uitgegeven. De obligaties zijn genoteerd op de officiële lijst van de Luxembourg Stock Exchange en mogen worden verhandeld op de Euro MTF Market van de Luxembourg Stock Exchange.

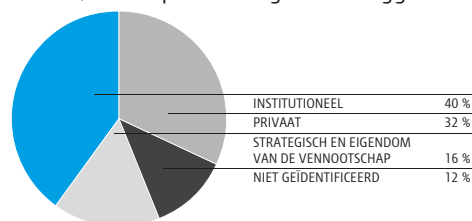


Aandeelhoudersstructuur Aandeelhoudersprofiel

In overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving over de bekendmaking van significante participaties en de statuten van de Vennootschap moet elke persoon die minstens 3 % van de totale bestaande stemrechten van de Vennootschap verwerft zowel de Vennootschap als de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de FSMA, de opvolger van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) sinds 1 april 2011) in kennis stellen. Een kennisgeving is eveneens vereist wanneer een persoon minstens 5 %, 7,5 %, 10 %, 15 %, 20 % of een ander veelvoud van 5 % van het totaal van de bestaande stemrechten van de Vennootschap verwerft, of wanneer, als gevolg van de verkoop van effecten het aantal stemrechten onder een van deze drempels valt. Op de website van de Vennootschap is zowel een lijst als een kopie van zulke kennisgevingen te vinden (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 2011:

	AANDELEN %
Glencore Holdings AG	7,79%
Blackrock Group	7,45%
Nyrstar NV	5,53%
Umicore NV	3,09%
Norges Bank	3,04%

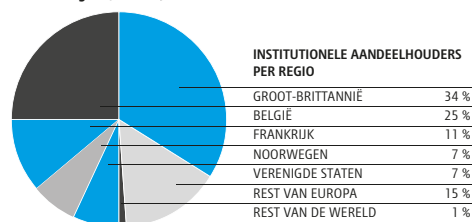
Nyrstars aandeelhoudersbestand bestaat voornamelijk uit institutionele beleggers in Groot-Brittannië, België, Frankrijk en de VS en andere Europese landen, alsook private Belgische beleggers.



BRON: THOMSON REUTERS AANDEELHOUDERS-IDENTIFICATIERAPPORT IN OPDRACHT VAN NYRSTAR IN OKTOBER 2011

De private Belgische aandeelhouders vertegenwoordigen ongeveer 32 % van Nyrstars aandeelhoudersbestand.

De institutionele aandeelhouders komen voornamelijk uit Groot-Brittannië (34 %), België (25 %) en Frankrijk (11 %).



BRON: THOMSON REUTERS AANDEELHOUDERS-IDENTIFICATIERAPPORT IN OPDRACHT VAN NYRSTAR IN OKTOBER 2011

De meerderheid van de institutionele beleggers bestaat uit langetermijnbeleggers.

Dividendbeleid

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

Bekendmakingsbeleid

Als Belgisch beursgenoteerd bedrijf en om ervoor te zorgen dat de Nyrstar aandeelhouders alle nodige informatie ter beschikking hebben om de transparantie, integriteit en goede functionering van de markt te garanderen, heeft Nyrstar een informatieverspreidingsbeleid in het leven geroepen.

Dit beleid is erop gericht om interne 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 Nyrstars positie, activiteiten en resultaten.

Presentaties aan beleggers, analisten en media

Nyrstars reputatie wordt sterk beïnvloed door zijn 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 aan 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 meerdere evenementen georganiseerd en deelgenomen aan verschillende evenementen.

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

In november 2011 bezochten financiële analisten de Nyrstar Tennessee Mines en de Clarksville smelter.



KERNCIJFERS AANDEEL Voor het jaar afgesloten op 31 december

	2011	2010
Aantal uitgegeven gewone aandelen	170.022.544	100.000.000
Aantal eigen aandelen	9.413.138	3.631.558
Beurskapitalisatie (op 31/12)	EUR 1.037.137.518	EUR 936.259.200
Onderliggende winst per aandeel (12 maanden tot 31/12)	EUR 0,38	EUR 0,85
Brutodividend distributie (voorgesteld)	EUR 0,16	EUR 0,15
Aandelenprijs (op 31/12)	EUR 6,10	EUR 9,36
Hoogste koers (intradaags)	EUR 10,62 (13/01/11)	EUR 9,89 (14/04/2010)
Laagste koers (intradaags)	EUR 5,51 (23/11/11 en 25/11/11)	EUR 5,76 (21/05/2010)
Gemiddeld volume verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	993.666	880.000
Free float (op 31/12)	85 %	90 %
Free float Velocity (volledig jaar)	168 %	222 %

BRON: EURONEXT

* DE VERGELIJKENDE BEURSKAPITALISATIE, ONDERLIGGENDE WINST PER AANDEEL EN AANDEELGEGEVENEN VOOR HET BEGROTINGSJAAR 2010 WERDEN OVERGENOMEN OM DE IMPACT VAN DE UITGIFTE VAN RECHTEN IN MAART 2011 RETROACTIEF WEER TE GEVEN.

DE VOLGENDE MAKELAARS PUBLICEERDEN ONDERZOEK NAAR NYRSTAR

ABN Amro	Exane BNP Paribas	Macquarie
Bank De Groef	Goldman Sachs	Morgan Stanley
Bank of America -	HSBC	Petercam
Merrill Lynch	ING	Rabobank
Citi	KBC Securities	RBC
Deutsche Bank	Liberum Capital	RBS

Informatie

Voor meer informatie over de Vennootschap, raadpleeg de website www.nyrstar.com.

Onder Investeerders vindt u alle recente financiële informatie inclusief rapporten en presentaties, investeerdersinformatie, informatie over de aandelenprijs en de grondstoffenprijzen.



Russell Murphy
Chief Human
Resources Officer

Meer dan 7.000 werknemers van
Nyrstar laten zich leiden door de
7 elementen van de Nyrstar Way



Leven volgens de Nyrstar Way

“Onze unieke cultuur definieert de manier waarop we werken en onderscheidt ons van onze concurrenten. Onze werknemers geloven in de toekomst van het bedrijf en delen een reeks gezamenlijke waarden – gekend als De Nyrstar Way. Bij Nyrstar streven we veiligheids- en milieuprestaties van wereldklasse na in al onze activiteiten en vormt ons niet-aflatend engagement tegenover de gezondheid en veiligheid van onze werknemers, onderaannemers en gemeenschappen de basis van alles wat we doen.

Om onze Nyrstar2020-strategie te realiseren, moeten de beste mensen voor ons werken. Onze rekruterings-, belonings-, talentbeheer- en leiderschapsontwikkelingsprogramma's zijn speciaal ontwikkeld om te garanderen dat we het beste uit onze werknemers halen en hen een uitdagende en belonende omgeving aanbieden om in te werken.”

App

Download onze GRATIS iPad App
Nyrstar Annual Report 2011
uit de App Store



Leven volgens de Nyrstar Way

Dankzij productief en gemotiveerd personeel kunnen we in combinatie met De Nyrstar Way een cultuur van uitmuntendheid uitbouwen.

Dit belichaamt de manier waarop we binnen Nyrstar samenwerken en de manier waarop we in interactie staan met al onze stakeholders



Veiligheid voor alles

We voorkomen schade aan onze mensen, ons milieu, de wereld om ons heen, onze Nyrstar strategie en onze installaties waar we mee werken



Innovatief en creatief denken

We zijn gericht op het continu verbeteren van bestaande processen en het ontdekken van nieuwe werkwijzen



Gedurfde beslissingen nemen

We nemen, stevige, gedurfde en berekende beslissingen, ook als we met onzekerheden te maken hebben



Woord houden

We komen onze afspraken na waardoor vertrouwen en productiviteit bevorderd worden



Open en eerlijk zijn

We delen standpunten met elkaar en bespreken mogelijke uitdagingen en ideeën, om zo tot een zo goed mogelijke oplossing te komen



Gedreven zijn

We leveren uitstekende prestaties, met veel energie en volharding, ook als het eens tegenzit



Waarde creëren

We blijven steeds zoeken naar hogere winstgevendheid en groeikansen



Mensen

NYRSTAR-WERKNEMERS

Totaal

2009	3.290
2010	4.871
2011	7.042

PER BEDRIJFSSEGMENT

Mijnbouw

2009	471
2010	1.983
2011	4.093

Smelten

2009	2.657
2010	2.689
2011	2.757

Corporate

2009	162
2010	199
2011	192

PER REGIO

Europa

2009	1.452
2010	1.444
2011	1.439

Australië

2009	1.123
2010	1.187
2011	1.235

Amerika

2009	715
2010	2.240
2011	4.368

In het huidige concurrentiële klimaat is de duurzaamheid van Nyrstar op lange termijn afhankelijk van het aanwerven, opleiden, ontwikkelen en behouden van een getalenteerde, toegewijde en gemotiveerde groep werkkrachten.

Het personeelsbestand van Nyrstar bestaat uit 7.042 werknemers, waarbij 20 % van het totale personeelsbestand van Nyrstar in Europa wordt tewerkgesteld, 62 % in Amerika en 18 % in Australië



Werknemers

Terwijl Nyrstar zijn strategie verder uitvoert, wordt het personeelsbestand groter en meer gediversifieerd. Het bedrijf telde eind 2011 7.042 werknemers, een stijging van 45 % in vergelijking met 2010, hoofdzakelijk dankzij de verwerving van de mijnen in Campo Morado, El Mochito, El Toqui, Langlois en Myra Falls. Gezien de groei van de mijnactiviteit lag de hoofdfocus in 2011 op de integratie van onlangs verworven activiteiten en de implementatie van Nyrstars personeelsprogramma's en -processen binnen deze nieuwe ontginningsactiviteiten. Ook in 2012 zal hier de focus op blijven liggen.

Personeelsprogramma's

In 2010 ontwikkelden we onze Nyrstar 2020 visie en strategisch kader en lanceerden we The Nyrstar Way. Dit is een reeks van zeven elementen die de manier waarop we bij Nyrstar werken definiëren. In 2011 ontwikkelden we een ondersteunende strategie voor de volgende 5 jaar en definieerden we strategische prioriteiten en projecten om onze transformatie in lijn met de Nyrstar2020 visie te verwezenlijken. Leven volgens The Nyrstar Way is direct gekoppeld aan ons individueel prestatie management en beloningsproces.

Wij zijn er rotsvast van overtuigd dat leiders leiden door het goede voorbeeld te geven en op basis van die visie blijven het Nyrstar Managementcomité en de leidinggevende managementteams binnen Nyrstar de doeltreffendheid van hun leiderschap upgraden door deel te nemen aan een voortdurend ontwikkelingsprogramma. Als leiders moeten we De Nyrstar Way leiden.

Nyrstar Leadership Program

Ons Leadership Program focust zich op de ontwikkeling van de vaardigheden op het vlak van people management en een gezamenlijke aanpak van de leidinggevers in het bedrijf. Het geeft met name individuen die de leiding hebben of anderen moeten beïnvloeden een inzicht in de rol en verwachtingen van een leider en biedt hen vaardigheden op het vlak van people management om hun rol effectief te kunnen uitoefenen. Dit programma wordt in elk van onze vestigingen verzorgd in de plaatselijke taal.

Leiderschap in veiligheid

In de lijn van onze focus op veiligheid en ons engagement voor 'nulschade' voeren we een aantal gedragsgerichte veiligheidsprogramma's uit voor operationeel en leidinggevend personeel. Deze omvatten programma's met een klemtoon op persoonlijk leiderschap in veiligheid. De programma's vormen fundamentele vaardigheden en bewustzijn op het vlak van veiligheid en ecologische impact, gevaaridentificatie en risico-evaluatie, en het bevorderen van een veiligheidsgerichte cultuur en ingesteldheid.

Ontwikkelingsprogramma voor afgestudeerden

Het Graduate Development Program is een belangrijk onderdeel van onze algemene strategie om talent aan te trekken en te ontwikkelen, en helpt ons om ervoor te zorgen dat Nyrstar een uitgelezen werkgever is voor jonge professionals. Tijdens het tweejarig programma zal de afgestudeerde in ten minste twee van onze segmenten werken. Het programma is gestructureerd om technische ervaring op te doen in de diepte en de breedte, alsook om de intermenselijke vaardigheden en persoonlijke ontwikkeling te bevorderen. Het programma is sinds 2008 van kracht in de smelters, en in 2012 zal het worden aangepast aan de mijnen.

Organisatorische gezondheidsindex

In december 2010 voerden we 'Organisatorische gezondheidsindex-onderzoeken' (Organizational Health Index - OHI) uit om de cultuur en de andere kenmerken van de organisatie die we nodig hebben om een onderscheidende sterk presterende organisatie te bouwen, te beoordelen. Om de in 2011 geboekte vooruitgang te evalueren, werd een tweede OHI-onderzoek uitgevoerd in het tweede deel van het jaar. Het OHI-onderzoek toonde verbeteringen in de meeste segmenten, waarbij de meeste in de top twee kwartielen vielen en sommige zelfs de standaarden van het hoogste kwartiel overtroffen. De zwakere segmenten, hoewel ze al verbeteringen toonden in 2011, zullen de focuspunten voor 2012 worden.

Nyrstar Excellence Awards



nyrstar

Nyrstar Excellence Awards Winnaars 2010

Gefeliciteerd

**Heropstart van de
productie in Balen/Overpelt**

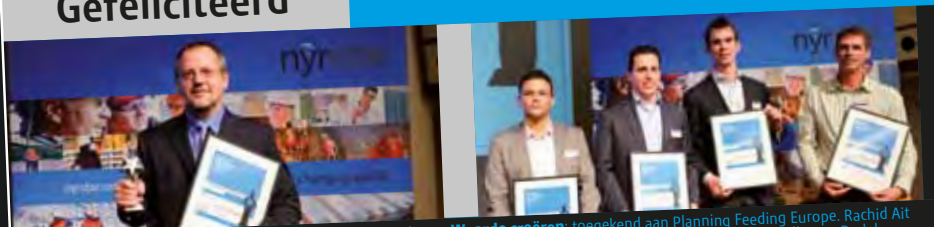
Uitstekende prestaties: toegekend aan de heropstart van de productie in Balen/Overpelt. De werknemers van Balen / Overpelt.



nyrstar

Nyrstar Excellence Awards Winnaars 2010

Gefeliciteerd



Gedreven zijn: toegekend aan Coricancha Nyrstar Peruvian Operations. Emergency Crisis Management team en de werknemers van Coricancha Nyrstar Peruvian Operations.

Waarde creëren: toegekend aan Planning Feeding Europe. Rachid Ait Maamar - Auby, Niels Lambrechts - Balen, Arno Schrijvers - Budel, Adil Erraha - Auby, Ivo La Pourtré - Zürich



Ons woord houden: toegekend aan Tennessee Mines Start-up. De werknemers van Nyrstar Tennessee Mines.



Innovatief en creatief denken: toegekend aan CM2 Mould Redesign-Hobart. James Rose.



Veilig werken: toegekend aan de uitvinding en ontwikkeling van BUMB voor brandwonden. De medische afdeling van Nyrstar Balen / Overpelt en Budel, Marc De Groof-Bedrijfsarts, Nicole Curinckx - bedrijfsverpleegster, Dirk Gielen - bedrijfsverpleger en Paul Mentens - bedrijfsverpleger.



Uitstekende prestaties: toegekend aan de heropstart van de productie in Balen/Overpelt. De werknemers van Balen / Overpelt



De Nyrstar Excellence Awards werden in 2010 gelanceerd om binnen onze onderneming een cultuur van uitmuntendheid te promoten en te belonen.

Elk jaar weer reikt Nyrstar prijzen uit ter erkenning van uitzonderlijke prestaties en verwezenlijkingen van individuen of teams uit elk van onze vestigingen.

Het kader en de erkenningscriteria voor de Excellence Awards zijn gebaseerd op de zeven elementen van de Nyrstar Way.



Veiligheid is een kernwaarde voor Nyrstar. De beleidslijnen en standaarden van Nyrstar op het gebied van gezondheid en veiligheid bieden een duidelijke beschrijving van haar inzet en doelstellingen op het gebied van het beheersen van gezondheid en veiligheid. Nyrstar rapporteert haar gezondheids- en veiligheidsprestaties jaarlijks in het Duurzaamheidsrapport van Nyrstar.

Veiligheid & gezondheid

Nyrstar wordt ondersteund door een aantal Managementstandaarden die alle aspecten van gezondheid en veiligheid behandelen. Voor elke Managementstandaard werd een set verwachtingen en vereisten opgegeven.

De vereisten in het kader van elke verwachting bepalen het niveau van het veiligheidsmanagement dat Nyrstar zou leveren boven de gemiddelde prestaties in de sector. Naar verwachting zal de doorlopende implementatie van de vereisten opgegeven in de standaarden leiden tot de realisatie van het doel van Nyrstar om tegen 2012 in vergelijking met gelijkaardige bedrijven een veiligheidsprestatie van wereldklasse te leveren. Nieuwe overnames worden verwacht deze doelstelling te bereiken binnen de 5 jaar na de toetreding tot de onderneming.

De belangrijkste veiligheidsrisico's bij de smelters van Nyrstar staan in verband met de blootstelling aan de gevaren die eigen zijn aan de activiteiten van Nyrstar, met inbegrip van: gesmolten materialen, stof en rook die metalen bevatten zoals lood, cadmium, kwik en arsenicum, zure vloeistoffen, werken op hoogte, elektriciteit, het hanteren van materialen, het verplaatsen van machines en voertuigen en de manuele aard van vele van de taken van Nyrstar. Bij de mijnactiviteiten van Nyrstar staan de meest significante risico's in verband met de blootstelling aan stof en dieseldeeltjes, ondergrondse graafwerken, brand, overstromingen, instabiliteit van de bodem of vallende rotsen, het gebruik van explosieven en takelen.

De belangrijkste strategieën die Nyrstar hanteert voor het reduceren van de kans op letsels op de werkplaats en dus de voornaamste aandachtspunten waar Nyrstar verder wil aan werken, zijn:

- systematische identificatie van gevaren, risico's en de passende controles;
- de beste praktijken wat betreft managementsystemen, praktijken en procedures;
- een veilige werkcultuur waar iedereen verantwoordelijkheid neemt voor zijn eigen daden en ervoor zorgt dat de collega's op een veilige manier werken; en
- sterk en consequent veiligheidsleiderschap op hoog toezichtniveau.

De geregistreerde letselgraad, bepaald als het gemiddeld aantal letsels over twaalf maanden,

per miljoen gewerkt aantal uren, dat meer medische behandeling vereist dan EHBO, met inbegrip van alle werknemers en onderaannemers over alle activiteiten, is de belangrijkste indicator die Nyrstar gebruikt om zijn veiligheidsprestaties te meten. In de smelterijen van de onderneming daalde deze geregistreerde letselgraad (RIR) met 12,5 %, van 10,3 in 2010 tot 9,0 in 2011. Tegelijkertijd bleef de RIR van de mijnbouwactiviteiten nagenoeg constant op 17,0, in vergelijking met 16,3 in 2010 (een stijging met 4 %), ondanks de overname van verschillende nieuwe vestigingen, waarvan er veel actief zijn in uitdagendere omgevingen.

Aangezien het relatieve belang van de mijnbouwactiviteit het voorbije jaar echter toegenomen is, resulteerde dit in een lichte stijging van Nyrstar's globale RIR van 12,4 in 2010 tot 13,1 in 2011.

De in de vestigingen geboekte vooruitgang was toe te schrijven aan een aantal factoren: aanhoudende focus van het management op veiligheid; de introductie van initiatieven binnen de groep zoals de programma's van Nyrstar voor veilig gedrag, de standaard 'safety first' en het auditprogramma; evenals de aanhoudende inspanningen voor het verbeteren van de veiligheid op operationeel niveau.

Een andere belangrijke maatstaf van de veiligheidsprestaties van de onderneming is het aantal 'kritieke incidenten'; dat zijn incidenten die leidden of hadden kunnen leiden tot een sterfgeval of een permanente, ernstige invaliditeit.

Door duidelijke verwachtingen voorop te stellen en de vestigingen aan te moedigen dit type van incidenten te rapporteren, wil Nyrstar het bewustzijn met betrekking tot kritieke risico's onder haar mensen en binnen het bedrijf vergroten. In 2011 werden 42 kritieke incidenten gemeld, in vergelijking met 17 in 2010. Deze stijging resulteert uit een stijging van het aantal gewerkte uren, het grotere bewustzijn en de toegenomen rapportering. Tegelijkertijd weerspiegelt dit het evoluerende risicoprofiel naarmate het bedrijf zijn mijnbouwactiviteiten uitbreidt. Zowel de rapportering als de preventie van dergelijke incidenten blijft een van de voornaamste prioriteiten van Nyrstar.

Naast het blijvend bijhouden van geregistreerde letsels en kritieke incidenten heeft Nyrstar ook een aantal proactieve indicatoren voor veiligheidsprestaties ontwikkeld in lijn met het doel van Nyrstar om schade te voorkomen. De implementatie van deze indicatoren ging in 2011 van start en zal in 2011 voltooid worden; deze indicatoren zullen dan gebruikt worden om proactieve doelstellingen te bepalen om de veiligheidsprestaties van de onderneming verder te verbeteren.

Tragisch genoeg en ondanks de sterke focus van Nyrstar op veiligheid, raakten in 2011 twee werknemers dodelijk gewond in de Coricanamijn. Om veiligheidsproblemen in haar mijnbouwvestigingen aan te pakken, heeft de onderneming een volledige ondergrondse veiligheids- & gezondheidsaudit van al haar mijnen uitgevoerd en worden momenteel verschillende veiligheidsinitiatieven gelanceerd die onder andere uitgebreide opleiding op het vlak van veiligheidsleiderschap, risicobeheerprogramma's en initiatieven voor cultuurverandering omvatten.



Nyrstar Duurzaamheidsrapport 2011

De duurzaamheid van onze activiteiten zal het resultaat zijn van ons vermogen om economische voordelen te bieden aan onze aandeelhouders, onze klanten en de buurten waarin we actief zijn; zonder onze mensen, onze burens of de omgeving schade te berokkenen.

We dragen bij tot een duurzame ontwikkeling door metalen en andere waardevolle nevenproducten te winnen uit natuurlijke grondstoffen om aan de noden van de samenleving tegemoet te komen.

We dragen ook steeds meer bij tot de recyclage van metalen, in het bijzonder zink en lood, van secundaire bronnen.

Onze evoluties en prestaties op het vlak van duurzaamheid worden gerapporteerd op de website van Nyrstar en ons jaarlijks Duurzaamheidsrapport kan gedownload worden op:

www.nyrstar.com/sustainability

Leefmilieu

Nyrstar zet zich in voor de voortdurende verbetering van zijn milieuprestaties. Nyrstar wil de milieu-impact van de productieprocessen en producten minimaliseren. Nyrstar zal zijn activiteiten uitvoeren in overeenstemming met alle relevante milieureglementen, licenties en wetten.

Nyrstar wil gelijkaardige normen toepassen op al zijn activa, waar ze zich ook bevinden, om schade aan mens en milieu tot een minimum te beperken. Nyrstar identificeert, controleert en beheert milieurisico's die ontstaan uit zijn activiteiten.

Alle smelters die 100 % in eigendom zijn, hebben formele managementsystemen ter plaatse die extern gecertificeerd zijn volgens ISO14001 om te zorgen voor een gepaste focus en integratie van milieukwesties in de activiteiten.

Alle mijnen die eigendom zijn van Nyrstar moeten een implementatieplan ontwikkelen voor de ISO14001-certificatie tijdens het komende jaar, met de doelstelling om de certificatie voor eind 2014 te verkrijgen. Nyrstar heeft een Bedrijfsmilieuverzekeringsprogramma om het groepsbestuur en de risicomanagementprocessen te ondersteunen en om ervoor te zorgen dat alle belangrijke milieukwesties regelmatig worden nagekeken en dat de overeenstemming met de milieustandaarden en -vereisten van de groep worden geëvalueerd.

De belangrijkste milieukwesties voor de smelt- en mijnbouwvestigingen van Nyrstar weerspiegelen meestal de duur tijdens dewelke de activiteiten op die vestiging werden uitgevoerd en de lopende veranderingen in de regelgevende standaarden. Bij de smelters staan deze kwesties voornamelijk in verband met het oplossen van historische vervuiling van bodem en grondwater, het beheersen van bijproducten en afval, het opwaarderen van de uitrusting voor het controleren van de pollutie van water en luchtuitstoot en het opwaarderen van de faciliteiten om vluchtige uitstoot in de lucht te verminderen en de toekomstige contaminatie van de bodem te beperken. In de mijnen staan de kwesties in verband met het beheersen van water, restanten en afval afkomstig van de huidige mijnactiviteiten en het beheersen van zones van historische verontreiniging.

Onze milieuverbeteringsprogramma's zijn gewoonlijk specifiek voor een bepaalde vestiging, aangezien de belangrijkste risico's op elke vestiging anders zijn, afhankelijk van de geschiedenis en de locatie van de vestiging, de fysieke en regelgevende omgeving, en het niveau van de vroegere investeringen in milieubeschermende maatregelen. Alle vestigingen organiseren initiatieven voor het verbeteren van het milieu die verband houden met het verminderen van uitstoot en afval, evenals het verbeteren van het efficiënte gebruik van natuurlijke rijkdommen en energie.

Nyrstar heeft een Bedrijfsmilieuverzekeringsprogramma om het groepsbestuur en de risicomanagementprocessen te ondersteunen en om ervoor te zorgen dat alle belangrijke milieukwesties regelmatig worden nagekeken en dat de overeenstemming met de milieustandaarden en -vereisten van de groep worden geëvalueerd. Een onderdeel van het programma is het nazicht van significante milieurisicokwesties en de mogelijke kosten op middellange termijn. Dit nazicht van alle volle Nyrstar dochtervennootschappen wordt op regelmatige basis uitgeoefend in samenwerking met een externe milieuconsulent: routinewijs in de mijnen en alle drie jaar in de smelters. Het laatste nazicht werd uitgevoerd in november 2011, waarbij in een intern nazichtproces geen nieuwe materiële problemen werden geïdentificeerd voor de smelters en tijdens een extern nazichtproces de referentiekosten voor de mijnen werden geïdentificeerd.

De resultaten van het nazicht worden daarna gebruikt voor de interne planning en als input om een intern proces te informeren voor het jaarlijks nazicht van de milieuprovisies. Indien nodig of op een andere manier gepast gelden milieuprovisies voor het wegwerken van bestaande vervuiling en verontreiniging. De commissarissen van Nyrstar kijken jaarlijks de milieuvorwaarden na om te garanderen dat de niveaus worden gehandhaafd in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige principes.

Naleving van de milieuwetgeving

Er waren 24 kleine geregistreerde milieu-incidenten in 2011, drie minder dan in 2010, hoewel het totaal van 2011 ook de bijkomende mijnactiva bevat. Er waren geen incidenten met significante off-site milieugevolgen, of waarvoor een gereglementeerde actie werd ondernomen als antwoord op het incident.

Vooruitgang met geplande milieuprojecten om de uitstoot te verminderen en eerder verontreinigde gebieden en historische vervuiling aan te pakken

Auby (Frankrijk):

Voortzetting van de definitieve afdichting van twee gesloten stortterreinen voor procesresten, wat het komende jaar afgerond zal worden.

Balen/Overpelt (België):

Afronding van de installatie van de infrastructuur voor het grondsaneringsproject in Overpelt. Voortzetting van de gesprekken met de overheidsorganen over het grondsaneringsproject in Balen. Afronding van de afspraken voor de tweede en laatste fase van de buurtsaneringsprojecten, die in 2012 zullen worden afgerond. Afronding van een warmteterugwinningsproject in Balen als deel van de energie-efficiëntie-initiatieven.

Budel (Nederland):

Formele voorlegging van het afgewerkte nazorgplan voor de historische residubekken, waardoor de verantwoordelijkheid voor dit gebied aan de provincieautoriteiten kan worden overgedragen in 2013. Nyrstar blijft echter tot 2025 verantwoordelijk voor de sanering van het verontreinigde grondwater. Afronding van de upgrade van het waterzuiveringsstation om de prestaties en de stabiliteit van de vestiging te verbeteren.

Clarksville (VS):

Voortdurende recyclage en verkoop van nevenproducten van loog die worden bewaard in stuwbekkens van de vestiging.

Coricancha (Peru)

Verdere verplaatsing van afvalgesteente van de bestaande locatie naar de nieuwe vestiging in Chinchán, als deel van de afgesproken acties na de problemen van grondinstabiliteit in 2007.

Hobart (Australië):

Voortzetting van het meerjarenprogramma om de kelderverdieping van het celhuis waterdicht te maken om zo verdere grondverontreiniging in dit gebied te voorkomen, en verdere behandeling en verwijdering van historische afvalvoorraden.

Myra Falls (Canada):

Voortzetting van de upgradewerken van de afvalopslagfaciliteit (TFS), wat in 2012 afgerond zal worden. Ontwikkeling van een formeel TSF-sluitingsplan aangezien deze faciliteit onlangs haar capaciteit heeft bereikt. Het TSF-sluitingsplan zal begin 2012 ter goedkeuring voorgelegd worden aan de autoriteiten, wat de vereiste werken en timing zal bepalen.

Port Pirie (Australië):

Voortzetting van de 'ten for them'-campagne in de smelter in Port Pirie, Australië, waar het grootste deel van het lood van Nyrstar wordt geproduceerd, met het doel om het loodgehalte in het bloed van de kinderen uit de stad tussen 0 en 4 jaar te verlagen naar minder dan 10 microgram per deciliter, in lijn met de standaarden van de Wereldgezondheidsorganisatie. Voortzetting van het werk om de uitstoot van de smelter in Port Pirie te verminderen en voortzetting van de ondersteuning van gemeenschapsinitiatieven om de blootstelling te verminderen via voedingsprogramma's, persoonlijke hygiëne, stofonderdrukking en groenvoorziening. Op het einde van 2011 had 77,5 procent van de geteste kinderen een loodgehalte in het bloed onder 10 microgram per deciliter, in vergelijking met 49,6 procent in 2005 voor de start van de campagne en 72,3 procent op het einde van 2010 (gegevens van de South Australia Department of Health, gemeten als een cohort van 5 jaar).

Vooruitgang van andere belangrijke milieurelevante kwesties

Een strategisch speerpunt voor Nyrstar is het nemen van maatregelen als antwoord op de klimaatverandering. Het smelten van zink en lood is een energie-intensieve industrie. Voor de duurzaamheid van ons bedrijf is het dus belangrijk voor Nyrstar om aandacht te besteden aan energie-efficiëntie en de uitstoot van broeikasgassen. We meten onze prestatie en hebben een aantal formele processen om na te gaan hoe we onze koolstofvoetafdruk kunnen verkleinen. De gebieden waarin Nyrstar actief is, in het bijzonder de EU en Australië, introduceren of ontwikkelen handelsschema's voor koolstof die vanaf midden 2012 een invloed zullen hebben op de activiteiten van Nyrstar, in het bijzonder de energiekosten van de smelters. De smelters van Nyrstar in de EU en Australië werden formeel erkend als Energie-Intensieve aan Handel Blootgestelde Industrieën en zullen daardoor in aanmerking komen voor een zeker niveau van voorbijgaande bijstand tot een egalere speelveld wordt opgericht met betrekking tot de globale koolstofprijzen. De impact van het Australische schema op de smelters in Hobart en Port Pirie zal het komende jaar beperkt zijn door de voorbijgaande bijstand: de impact van het EU-schema na 2012 op Budel, Balen en Auby moet nog precies worden bepaald op het gebied van elektriciteitsprijzen, hoewel de allocatie van gratis rechten voor de directe uitstoot in de derde handelsperiode werd bevestigd.

Nyrstar gaat verder met de uitvoering van zijn werkprogramma om de naleving met de EU REACH (registratie, beoordeling, autorisatie en beperking van chemische stoffen)-wetgeving te garanderen. Relevantie producten en tussenproducten van Nyrstar werden zoals afgesproken geregistreerd in 2010 en de registratie van relevante kleinere volumes van producten en tussenproducten gaat verder in 2013.



Onze Corporate Social Responsibility

Bijdragen tot een betere wereld

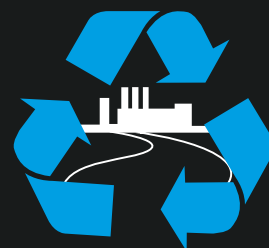
Het Nyrstar CSR-kader is een positieve bevestiging van De Nyrstar Way en bewijst dat we onze beloften nakomen door schade te minimaliseren en voordelen te maximaliseren en dat we aansprakelijk en responsief zijn ten opzichte van onze belanghebbenden.

Ons bedrijf is afhankelijk van een cultuur van groei, innovatie en duurzaamheid.

Het Nyrstar CSR-programma wordt gestuurd door Nyrstars verlangen om het milieu en de gemeenschappen waar het actief is te verbeteren. CSR is een strategisch onderdeel van de wijze waarop we werken.

Binnen het kader van De Nyrstar Way bewijzen we dat we onze beloften nakomen door schade te minimaliseren, voordelen te maximaliseren en dat we aansprakelijk en responsief zijn ten opzichte van onze belanghebbenden.

In 2010 hebben we een formeel CSR-kader in het leven geroepen voor Nyrstar als geheel, om duidelijker te beschrijven hoe we met onze belanghebbenden zullen samenwerken om de wederzijdse belangen te dienen naarmate onze onderneming blijft groeien in aantal personeelsleden en geografisch werkterrein. De ontwikkeling van dat CSR-kader in 2011 biedt nu bijkomende mogelijkheden om mens, winst en planeet op één lijn te brengen. Het vormt een belangrijk onderdeel in onze inspanningen op het gebied van duurzaamheid, uitmuntendheid en innovatie.





Leven volgens De Nyrstar Way definieert en leidt onze aanpak om in contact te komen met onze belanghebbenden. We willen schade voorkomen, eerlijk en open zijn, ons aan onze beloftes houden en waarde creëren.

Belangrijke initiatieven in 2011 omvatten de lancering van de Nyrstar Foundation als deel van ons Corporate Social Responsibility (CSR)-kader. We hebben een formeel communicatieplan ontwikkeld om onze interne en externe belanghebbenden beter te informeren en in contact te komen met hen en we hebben de identificatie van de belanghebbenden en de plannen rond engagement voor alle vestigingen afgerond. We lanceerden onze klantenfeedbackmodule van het risico-informatiemanagementsysteem van de hele groep, ontwikkelden voor de hele groep een kwalificatiestandaard voor leveranciers en organiseerden in alle vestigingen een Group Contracting Procedure-opleiding.

Ons doel is om welkom te zijn en een gewaardeerd deel uit te maken van de gemeenschappen waarin we actief zijn. We zullen dit doen door: contact te leggen met onze externe belanghebbenden om hun verwachtingen te begrijpen en te kunnen beantwoorden; goodwill te creëren en kwalitatieve relaties op lange termijn op te bouwen die belangrijk zijn voor ons bedrijf. De fundamentele rechten van de mens te respecteren en niet deel te nemen aan bedrijfsactiviteiten die deze rechten misbruiken.

Als deel van de implementatie van de Nyrstar strategie en leven volgens De Nyrstar Way breiden we onze beloften aan onze externe belanghebbenden en de feedbackmechanismen uit. Tot op vandaag was onze feedback van de gemeenschap, toezichthouders, consumenten en leveranciers beperkt. Door op zoek te gaan naar meer directe feedback zullen we de belangrijke risico's en opportuniteiten voor onze externe belanghebbenden kunnen valideren.

Lokale gemeenschappen

Nyrstar erkent het belang van gezonde en duurzame gemeenschappen rond onze vestigingen. Elke vestiging heeft een programma dat zich focust op het versterken van de gemeenschapsrelaties op lokaal niveau. We hebben een Nyrstar Group Standard die de aanpak van externe partnerships, sponsoring en donaties uiteenzet en onze acties om goodwill te creëren bij de belangrijke belanghebbenden begeleidt op een manier die onze bedrijfsdoelstellingen ondersteunt. Onze richtlijnen verklaren dat we geen activiteiten zullen ondersteunen die De Nyrstar Way niet weerspiegelen en dat we geen politieke partijen of campagnes zullen steunen.

Lokale activiteiten waarmee we de gemeenschappen in 2011 hebben ondersteund, weerspiegelen onze CSR-benadering om de situatie op het gebied van gezondheid, opleiding, sociaal welzijn en het milieu te verbeteren. In 2011 omvatten deze steun (financieel en in natura) voor lokale gemeenschapsinitiatieven op het gebied van kindergezondheid, opleidingsopportuniteiten, culturele en sportieve evenementen. In het kader van de inspanningen om mensen bewust te maken van en te informeren over de mijnsector, nodigde Nyrstar ook plaatselijke gemeenschappen en scholen uit voor rondleidingen in de vestigingen.

In de loop van het jaar hebben we een meer gestructureerde aanpak van het gemeenschapsengagement ontwikkeld in al onze vestigingen. Er werd een functie gecreëerd in alle vestigingen met verantwoordelijkheid voor de communicatie en de relaties met belanghebbenden. Er werd een Nyrstar Communications and Stakeholder Relations-netwerk gevormd om het communicatieplan van de groep te implementeren en het delen van goede praktijken te bevorderen. Alle vestigingen brachten de belanghebbenden in kaart en ontwikkelden plannen die aansluiten bij de lokale situaties en problemen voor ons engagement ten opzichte van de belanghebbenden. Onze lokale programma's variëren van vestiging tot vestiging en omvatten openbare meetings en adviescomités, nieuwsbrieven, opendeurdagen, publieke vergaderingen en mailings over lokale problemen en individuele contacten.

De belangrijkste initiatieven waarbij we nauw hebben samengewerkt met onze lokale gemeenschappen en lokale overheden het voorbije jaar omvatten:

- Nyrstars engagement voor verantwoordelijke mijnen om een positief imago te creëren voor onze mijnactiva bij de overheden, gemeenschappen en potentiële werknemers;
- de Seveso-richtlijn over de vereisten voor de communicatie van gevaren voor de vestiging in Auby;
- de tweede en laatste fase van de buurtsaneringsprojecten rond de vestigingen in Balen en Overpelt;
- de belangrijke duurzaamheidsrisico's van de smelters door de stijging van de energiekosten en energietaksen in Balen, Budel, Hobart en Port Pirie; en
- de ontwikkeling van een industrieel park naast de vestiging in Budel.

Now that's
a great idea!

nyrstar foundation
Contributing to a better world.
Every year the Nyrstar Foundation awards a grant of €25.000 to an individual, company or organisation in Belgium that has a creative, innovative or breakthrough idea that could make a real difference in the fields of education, the environment, health or social welfare. An idea that could improve everyone's quality of life, and make the world a better place.

To Apply, please visit:
nyrstar foundation .org

Now that's
a great idea!

(And it's great that
you can be a part of it.)

The Nyrstar Foundation supports and rewards creative, innovative and breakthrough initiatives that will help to make the world a better place.

Every year we award a grant of €25.000 to an individual, company or organisation in Belgium that has a creative, innovative or breakthrough idea that could make a real difference in the fields of education, the environment, health or social welfare. We're looking for ideas that will improve everyone's quality of life.

Apply now @
www.nyrstarfoundation.org

nyrstar foundation
Contributing to a better world.

De Nyrstar stichting

For more, please visit...

**nyrstar
foundation
.org**

**foundation
.org**

Follow us on...

nyrstar foundation

In 2011 gingen we verder met de ontwikkeling van ons Corporate Social Responsibility (CSR)-programma om onze beloften na te komen om schade te minimaliseren, voordelen te maximaliseren en aansprakelijk en responsief te zijn ten opzichte van onze belangrijkste belanghebbenden. We lanceerden de Nyrstar Foundation als de belangrijkste focus voor de CSR-activiteit op corporate niveau, wat Nyrstar de kans gaf om bij te dragen tot ruimere duurzaamheidskwesties via een jaarlijkse 'sociaal idee'-wedstrijd in België. De eerste ideeën zullen begin 2012 worden geëvalueerd en de winnaar ontvangt een bedrag van EUR 25.000, evenals de hulp van een coach gedurende 12 maanden om het idee te vertalen in een degelijk bedrijfsplan.



CSR- programma's

Er zijn een aantal gerichte programma's waaraan Nyrstar deelneemt als deel van onze CRS-benadering, zoals:

- het 'Ten for Them'-programma in Port Pirie. Nyrstar werkt samen met de lokale gemeenschap, de lokale overheid, hulpverleners en leerkrachten om het loodgehalte in het bloed van de kinderen in de lokale gemeenschap te verminderen.



Ten for them

For the future we all want.

- het 'Right to Play'-initiatief dat Nyrstar in Peru ondersteunt. 'Right to Play' is een wereldwijd initiatief dat het leven van kinderen wil verbeteren met de kracht van sport en spel voor ontwikkeling, gezondheid en vrede. Het programma richt zich tot opleidingsprogramma's voor jonge kinderen, maar pakt ook de ongeletterdheid en de wiskundige onderlegdheid in lagere en middelbare scholen aan.

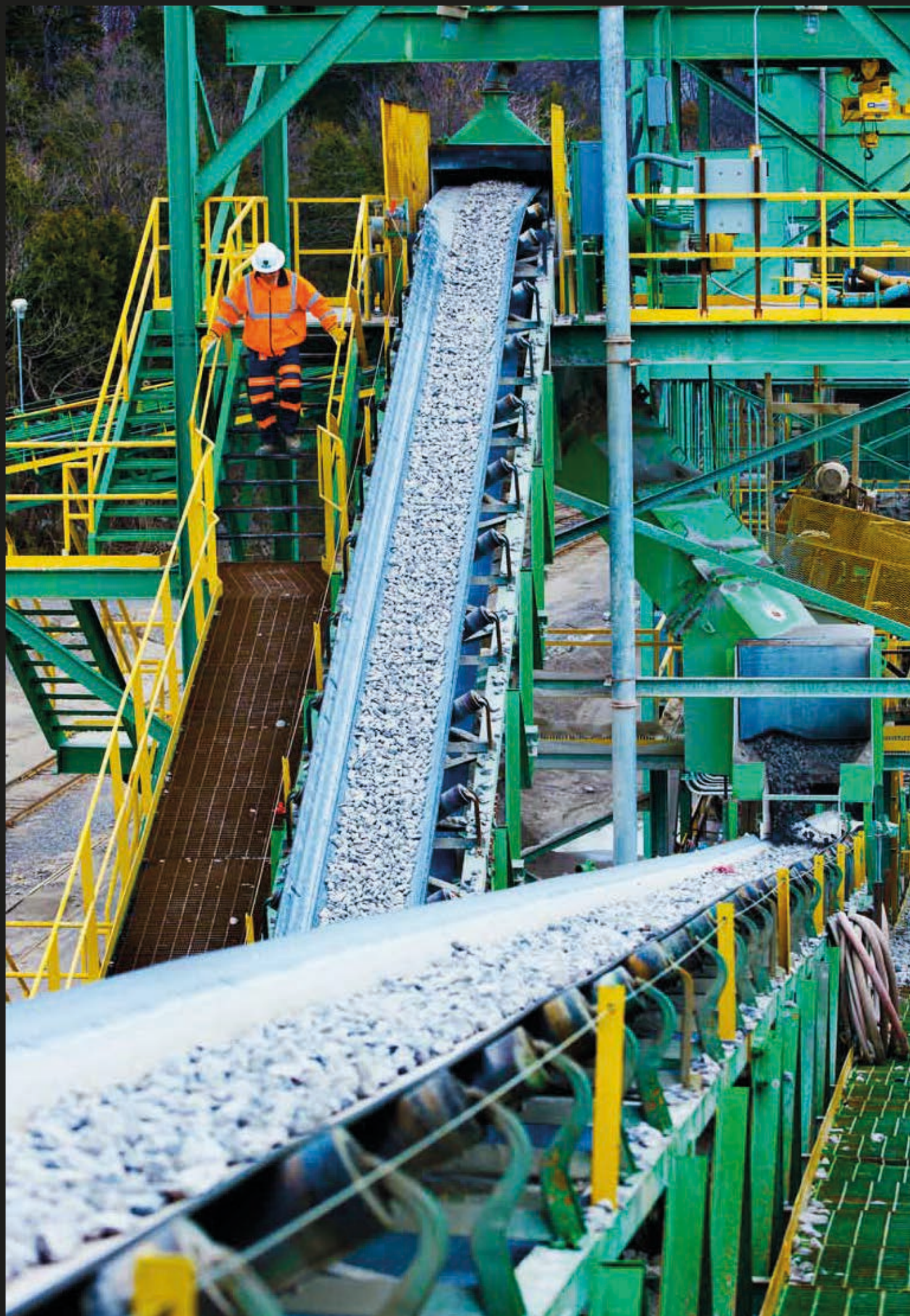
**RIGHT
TOPLAY**



- 'Zinc Saves Kids', een initiatief van de Internationale ZinkAssociatie (IZA) ter ondersteuning van UNICEF. Zinc Saves Kids (www.zincsavekids.org) is een initiatief om de overlevingskansen, groei en ontwikkeling van ondervoede kinderen te stimuleren door het financieren van wereldwijde, door UNICEF ondersteunde programma's rond zinksupplementen.



- De El Mochito-mijn is een oprichtende partner van het IPC (Polytechnic Institute of Central America), een toonaangevend technisch opleidingsinstituut in San Pedro Sula, Honduras. IPC heeft het leven van tal van jonge Hondurezen veranderd en hielp heel wat jonge afgestudeerden aan werk.



Corporate Governance Verklaring

Nyrstar NV (de "Vennootschap") heeft deze Corporate Governance-verklaring opgesteld in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009. Deze Corporate Governance-verklaring is opgenomen in het verslag van de raad van bestuur van 22 februari 2012 over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2011 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 principes voor corporate governance uit de Belgische Corporate Governance Code toe. De Vennootschap leeft de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code na.

Het corporate governance charter beschrijft de belangrijkste aspecten van de corporate governance van de Vennootschap, met inbegrip van zijn bestuursmodel, de bepalingen van de raad van bestuur en zijn comités en andere belangrijke onderwerpen.

Het corporate governance charter kan samen met de statuten van de Vennootschap geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap onder de sectie voor de beleggers (<http://www.nyrstar.com/about/Pages/corporategovernance.aspx>). De raad van bestuur keurde het initiële charter op 5 oktober 2007 goed. Geüpdate versies van het charter werden op 18 maart 2008, 11 december 2009 en 24 februari 2010 goedgekeurd, en de huidige versie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 26 juli 2011.

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

Gedragscode

Hoewel Nyrstar bedrijf voert in het kader van toepasselijke professionele normen, wetten, reglementeringen en interne beleidslijnen, erkent ze ook dat deze normen, wetten, reglementeringen en beleidslijnen niet alle types van gedragingen beheersen. Daarom heeft Nyrstar een gedragscode aangenomen voor alle medewerkers en vestigingen van Nyrstar. De gedragscode is gebaseerd op de Nyrstar Way. De code biedt ook een referentiekader voor de vestigingen van Nyrstar om meer specifieke richtlijnen op te stellen om lokale en territoriale kwesties aan te pakken. Nyrstar introduceerde ook een ontwikkelingsprogramma voor de gedragscode die de gedragscode ondersteunt en bedoeld is om het bewustzijn te vergroten met betrekking tot enkele belangrijke gevarencodes voor de activiteiten van Nyrstar. Het ontwikkelingsprogramma omvat speciaal ontworpen opleidingsmodules voor de werknemers van Nyrstar. De opleidingsmodules worden geleid door de compliance officer van Nyrstar met de bijstand van lokale expertise (waar nodig). Indien werknemers zorgen of bekommernissen hebben (bijvoorbeeld, ze zijn bezorgd dat anderen de gedragscode niet naar de letter en de geest naleven), kunnen zij deze zorg of bekommernis uitdrukken bij hun supervisor of manager of de compliance officer van Nyrstar. De gedragscode is beschikbaar op de website van Nyrstar (www.nyrstar.com).

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Raad van bestuur en management committee

Raad van bestuur

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de bestaande 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
Julien De Wilde ⁽¹⁾	Voorzitter	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2014
Roland Junck	CEO, Bestuurder	Uitvoerend	2007 (2009 CEO)	2015
Peter Mansell	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2013
Karel Vinck	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2012
Ray Stewart	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2014
Oyvind Hushovd	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2009	2013

(1) HANDELEND VIA DE WILDE J. MANAGEMENT BVBA

De Wilde J. Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde, Voorzitter, werd in augustus 2007 tot voorzitter benoemd. Hij is eveneens voorzitter van Agfa-Gevaert NV en een bestuurder van verschillende Belgische genoteerde vennootschappen, waaronder Telenet Group Holding NV. Voorheen was hij ook chieff executive officer van Bekaert NV, een Belgische metaalonderneming. Vóór Bekaert bekleedde hij senior functies bij Alcatel, waar hij een lid was van het executive committee, en bij Texaco, waar hij lid was van de Europese management board. Hij is de voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité en lid van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu. Hij behaalde een diploma als ingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven, België.

Roland Junck, chieff executive officer, werd benoemd tot chieff executive officer in februari 2009 na 16 maanden als een niet-uitvoerend bestuurder van de raad van bestuur van de Vennootschap. Hij is eveneens bestuurder van verschillende Europese vennootschappen zoals Agfa-Gevaert NV. Hij was de voormalige chieff executive officer van Arcelor Mittal. Vóór deze functie was hij een lid van de group management board van Arcelor, Aceralia en Arbed. Hij studeerde af aan de Federal Polytechnic in Zürich en heeft een Masters of Business Administration van de Sacred Heart University van Luxemburg.

Peter Mansell, niet-uitvoerend bestuurder, is een bestuurder van verschillende Australische vennootschappen met inbegrip van BWP Management Ltd en Ampella Mining Ltd. Voorheen was hij voorzitter van Zinifex Ltd vóór haar fusie met Oxiana Ltd tot oprichting van OZ Minerals Ltd. Voorheen was hij een corporate en resources partner van het Australische advocatenkantoor Freehills. Hij is ook bestuurder bij andere, niet-beursgenoteerde vennootschappen in Australië. Hij is de voorzitter van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu en lid van het benoemings- en remuneratiecomité. Hij heeft een diploma als Bachelor of Commerce, Bachelor of Law en een Higher Diploma Tax van de Universiteit van Witwatersrand.

Karel Vinck, niet-uitvoerend bestuurder, is de voorzitter van BAM NV (Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel), ERTMS Coördinator bij de Europese Commissie en een bestuurder van Tessenderlo Group NV en de Koninklijke Muntscouwburg. Hij is eveneens voorzitter van de Vlaamse Raad voor het Wetenschapsbeleid. Voorheen was hij chieff executive officer van Umicore NV en later voorzitter. Hij was eveneens chieff executive officer van Eternit NV, Bekaert NV en de Belgische Spoorwegen. Hij is lid van het auditcomité en het benoemings- en remuneratiecomité. Hij heeft een masterdiploma Elektrisch en Mechanisch Ingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven, België en een Master of Business Administration van de Cornell University, Verenigde Staten.

Ray Stewart, niet-uitvoerend bestuurder, is chieff financial and administration officer van Belgacom Group NV. Vóór Belgacom was hij chieff financial officer van Matav. Hij bekleedde ook hogere functies bij Ameritech, en trad zo onder meer op als chieff financial officer voor Ameritech International. Hij is voorzitter van het auditcomité en lid van het benoemings- en remuneratiecomité. Hij heeft een Business Undergraduate diploma in boekhouding van de Indiana University en een Masters of Business Administration in Finance van Indiana

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

University. Accounting from Indiana University, and a Masters of Business Administration in Finance from Indiana University.

Oyvind Hushovd, niet-uitvoerend bestuurder, zetelt thans in de raden van bestuur van Cameco Corporation, Inmet Mining Corporation, en Ivanhoe Nickel and Platinum Ltd. Hij was voorheen chief executive officer van Gabriel Resources Ltd van 2003 tot 2005 en, van 1996 tot 2002, voorzitter en chief executive officer van Falconbridge Limited (en daarvoor hield hij een aantal senior functies binnen datzelfde bedrijf). Hij is lid van het auditcomité en het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu. Hij verkreeg een masterdiploma Economics and Business Administration van de Norwegian School of Business en een diploma Master of Law van de Universiteit van Oslo.

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

Management committee

Op 31 december 2011, bestaat het management committee van de Vennootschap uit vijf leden (inclusief de CEO), zoals hierna weergegeven:

Naam	Titel
Roland Junck	Chief Executive Officer
Heinz Eigner	Chief Financial Officer
Greg McMillan	Chief Operating Officer
Russel Murphy	Chief HR & SHE Officer
Michael Morley	Chief Corporate and Development Officer

Roland Junck is de chief executive officer van de Vennootschap. Zie zijn biografie hierboven onder “—Raad van bestuur”.

Heinz Eigner, chief financial officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór Nyrstar was hij werkzaam bij Umicore waar hij in 2002 werkzaam werd als vice-president business group controller, automotive catalysts, en werd in 2006 vice-president business group controller, zinc specialties. Van 1987 tot 2002 was hij werkzaam bij Honeywell, waar hij verschillende functies bekleedde in Duitsland, Zwitserland en de Verenigde Staten. Hij heeft een Betriebswirtschaftslehre—Universiteitsdiploma als Diplom-Kaufmann van de Justus van de Liebig Universität, Giessen, Duitsland.

Greg McMillan, chief operating officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór de oprichting van Nyrstar was hij algemeen directeur van Zinifex Century Mine en daarvoor algemeen directeur van de Hobart smelter. Vóór zijn aanstelling bij Zinifex bekleedde hij verscheidene managementfuncties bij Delta Group, Boral and Brambles Limited. Hij heeft een Certificate of Production Engineering van het Sydney Institute of Technology, een Bachelor of Commerce van de Griffith University en een Master of Business Administration van de Australian Graduate School of Management, University of NSW, Australië.

Russell Murphy, chief HR & SHE officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór de oprichting van Nyrstar was hij werkzaam bij Zinifex waar hij in 1979 begon en verschillende functies doorliep in achtereenvolgens mijnactiviteiten, opleidingen en HR-management. Hij was vanaf 2002 group human resources manager van de Australische activiteiten en sinds 2006 algemeen directeur human resources. Hij heeft een Graduate Diploma in Business Management van de Charles Sturt University, Australië.

Michael Morley, chief corporate and development officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór zijn aanstelling bij Nyrstar was hij general counsel van Smorgon Steel Group Ltd, en daarvoor een senior associate in het corporate/mergers and acquisitions team van Clayton Utz. Hij bekleedde ook een aantal functies bij Coopers & Lybrand (nu PricewaterhouseCoopers) en Fosters Brewing Group Limited. Hij heeft een Bachelor of Economics en een Bachelor of Laws van de Monash University (Melbourne, Australië) en een Master of Taxation Law van de Melbourne University (Melbourne, Australië).

Het zakenadres van alle leden van het management committee is Tessinerplatz 7, 8002 Zürich, Zwitserland.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Algemene informatie over de bestuurders en het management committee

Behalve zoals hieronder beschreven, 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 noch:
 - failliet verklaard geweest of heeft een individuele vrijwillige regeling aangegaan om zijn of haar bezittingen op te geven;
 - 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;
 - 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;
 - 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
 - zijn of haar activa zijn onder het beheer van een curator geplaatst geweest; of
 - is officieel openbaar beschuldigd geweest en/of gesanctioneerd door wettelijke of regelgevende instanties (met inbegrip van aangewezen professionele organen) of is ooit gediskwalificeerd geweest door een rechtbank van het handelen als lid van de administratieve-, management-, of toezichthoudende organen van een Vennootschap of van het handelen in het management of het voeren van de zaken van een Vennootschap.

Karel Vinck, in zijn hoedanigheid van voormalige chief executive officer van Eternit, Italië (niet-verbonden aan Nyxstar) werd evenwel in 2005 veroordeeld door een Siciliaanse rechtbank met betrekking tot de blootstelling aan asbest van bepaalde werknemers van Eternit tussen 1973 en 1975. Deze veroordeling werd vernietigd door het Hof van Beroep van Catania (Sicilië) in 2009 en dhr. Vinck werd vrijgesproken in 2010.

Peter Mansell was een niet-uitvoerend bestuurder van Great Southern Limited van 2005 tot 2009 toen de vennootschap vrijwillig onder het beheer van een curator werd geplaatst en vervolgens in vereffening gesteld.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Andere mandaten

Anders dan aangegeven in de onderstaande tabel, is geen enkele bestuurder of lid van het management committee eender wanneer tijdens de voorbije vijf jaar lid geweest van de administratieve-, management-, of toezichthoudende organen 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 Nyxstar de volgende bestuursmandaten of lidmaatschappen van administratieve-, management-, of toezichthoudende organen en/of maatschappen:

Naam	Op heden	Verleden
Julien De Wilde ⁽¹⁾	Agfa-Gevaert NV KBC Bank NV Telenet NV Arseus NV	Bekaert NV Metris NV Van Breda International NV CTO
Peter Mansell	BWP Management Ltd Cancer Research Fund Pty Ltd Ferngrove Vineyards Ltd Ampella Mining Ltd Hanlong Mining Investments Pty Ltd Foodbank Australia Ltd Foodbank of Western Australia Inc	Hardman Resources Ltd Tethyan Copper Company Ltd The Hoyts Corporation Pty Ltd Western Power Corporation Electricity Networks Corporation Great Southern Ltd ThinkSmart Ltd West Australian Newspapers Ltd Zinifex Ltd OZ Minerals Ltd Rentsmart Pty Ltd
Karel Vinck	Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel Tessenderlo Group Koninklijke Muntshouwborg ERTMS coordinator at the European Commission	Eurostar Suez-Tractebel Umicore Vlaamse Raad voor Wetenschapsbeleid
Ray Stewart	The United Fund for Belgium Belgacom	
Oyvind Hushovd	Cameco Corporation Inmet Mining Corporation Ivanhoe Nickel and Platinum Ltd Libra Group Sørminering Røo-Invest	LionOre Western Oil Sands Nickel Mountain AB
Roland Junck	Agfa-Gevaert NV Interseroh SE Samhwa Steel SA	Arcelor China Holding S.à r.l. Arcelor Mittal Aceralia Arbed Talvivaara Mining Company plc
Heinz Eigner	Nvt	Nvt
Greg McMillan	Nvt	Lawn Hill Riversleigh Pastoral Holding Company Pty Ltd Queensland Resources Council Ltd Tasmanian Minerals Council Ltd Tasmanian Chamber of Commerce & Industry Ltd Sales Punch Pty Ltd Integer Pty Ltd
Russel Murphy	Nvt	Nvt
Michael Morley	Nvt	Nvt

(1) HANDELEND VIA DE WILDE J. MANAGEMENT BVBA

Taak van de raad van bestuur

De taak van de raad van bestuur is streven naar het succes van de Vennootschap op lange termijn door het verstrekken van ondernemend leiderschap en het mogelijk maken van evaluaties en controle van de risico's.

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 de visie 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.

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

De raad van bestuur benoemt en ontslaat de chief executive officer. Het is de taak van de chief executive officer om de missie, strategie en doelstellingen die door de raad van bestuur worden vooropgesteld te implementeren en hij is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. De chief executive officer geeft rechtstreeks verslag aan de raad van bestuur.

Teneinde de hele groep te ondersteunen heeft de vennootschap kantoren in Balen, België, Zürich, Zwitserland en Vancouver, Canada. Deze vestigingen verzorgen een aantal bedrijfsfuncties en ondersteunen de functies zoals financiën, treasury, human resources, veiligheid en milieu, juridische zaken en secretariaat, fiscaliteit, informatietechnologie, corporate development, relaties met beleggers en communicatie.

Overeenkomstig 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.

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

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.

In 2011 werden negen vergaderingen van de raad gehouden.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Comités van de raad van bestuur

De raad van bestuur heeft een auditcomité, een benoemings- en remuneratiecomité en een comité voor veiligheid, gezondheid en milieu ingesteld.

Auditcomité

Het auditcomité bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. Overeenkomstig het Belgische Wetboek van vennootschappen, moet minstens een lid van het auditcomité onafhankelijk zijn en over de nodige deskundigheid beschikken op het gebied van boekhouding en controle. De huidige leden van het auditcomité zijn Ray Stewart (voorzitter), Karel Vinck en Oyvind Hushovd. In lijn met de Belgische Corporate Governance Code, die vereist dat een meerderheid van de leden van het auditcomité onafhankelijk is, zijn de huidige leden allen onafhankelijke bestuurders.

De leden van het auditcomité moeten voldoende expertise in financiële zaken hebben om hun functies te vervullen. De voorzitter van het auditcomité is deskundig op het gebied van boekhouding en controle, zoals wordt aangetoond door zijn huidige rol als chief financial officer van de Belgacom Groep en zijn voorgaande functies als chief financial officer van Matav en Ameritech International. Volgens de raad van bestuur voldoen de andere leden van het auditcomité ook aan deze vereiste, zoals aangetoond door de verschillende mandaten in het senior management en bestuursmandaten die zij in het verleden hebben bekleed en momenteel bekleden.

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

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

Tijdens 2011 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, waarvan de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn. Het benoemings- en remuneratiecomité wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De volgende bestuurders zijn momenteel leden van het benoemings- en remuneratiecomité: Julien De Wilde (voorzitter), Ray Stewart, Peter Mansell en Karel Vinck.

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 comité en het voorleggen van een remuneratieverslag aan de raad van bestuur. Bovendien, zal, vanaf de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden in 2012, het benoemings- en remuneratiecomité het remuneratieverslag voorleggen tijdens 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 2011 werden drie vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité gehouden.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Comité voor veiligheid, gezondheid en milieu

Het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu zijn niet-uitvoerende bestuurders, waarvan minstens één een onafhankelijke bestuurder is. Het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu 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 veiligheid, gezondheid en milieu zijn Peter Mansell (voorzitter), Julien De Wilde en Oyvind Hushovd.

De taak van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu bestaat uit het bijstaan van de raad van bestuur wat betreft aangelegenheden met betrekking tot veiligheid, gezondheid en milieu. In het bijzonder moet het comité ervoor zorgen dat de Vennootschap passende beleidslijnen en procedures aanneemt en aanhoudt voor veiligheid, gezondheid en milieu evenals doeltreffende systemen voor de interne controle en het risicobeheer op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu, en passende aanbevelingen doen aan de raad van bestuur.

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

Tijdens 2011 werden drie vergaderingen van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu gehouden.

Activiteitenrapport en aanwezigheid tijdens vergaderingen van de raad van bestuur en comités tijdens 2011

Naam	Bijgewoonde raden van bestuur	Audit	Benoeming en Remuneratie	Veiligheid, Gezondheid en Milieu
Julien De Wilde ⁽¹⁾	9 van de 9	NVT	3 van de 3	3 van de 3
Roland Junck	9 van de 9	NVT	NVT	NVT
Peter Mansell	9 van de 9	NVT	3 van de 3	3 van de 3
Karel Vinck	9 van de 9	2 van de 4	3 van de 3	NVT
Ray Stewart	9 van de 9	4 van de 4	3 van de 3	NVT
Oyvind Hushovd	8 van de 9	4 van de 4	NVT	3 van de 3

(1) HANDELEND VIA DE WILDE J. MANAGEMENT BVBA

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Onafhankelijke bestuurders

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

- Geen uitvoerend lid zijn van het bestuursorgaan, geen functie uitoefenen als lid van het directiecomité of als persoon belast met het dagelijkse bestuur van de Vennootschap of een vennootschap of persoon verbonden met de Vennootschap, en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende een tijdvak van vijf jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de raad hebben uitgeoefend, zonder dat dit tijdvak langer mag zijn dan twaalf jaar.
- Geen werknemer zijn van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in artikel 19, 2° van de Belgische wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) van de Vennootschap of een vennootschap of persoon verbonden met de Vennootschap en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende de drie jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Geen belangrijke vergoeding of een ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of ontvangen hebben van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon buiten de tantièmes en vergoeding die hij eventueel ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van de raad.
- Geen (rechtstreeks of via één of meerdere vennootschappen onder zijn controle) maatschappelijke rechten bezitten die 10 % of meer vertegenwoordigen van de aandelen van de Vennootschap of van een categorie van de aandelen van de Vennootschap (in voorkomend geval), en geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.
- Indien de maatschappelijke rechten van de bestuurder (rechtstreeks of via één of meerdere vennootschappen onder zijn controle) minder dan 10 % vertegenwoordigen, kan de afstoting van deze aandelen of het uitoefenen van de rechten die daaraan verbonden zijn, niet onderworpen zijn aan contracten of unilaterale verbintenissen die de bestuurder heeft aangegaan. De bestuurder mag ook geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.
- Geen significante zakelijke relatie hebben of in het voorbije boekjaar hebben gehad met de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van de raad, lid van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in artikel 19, 2° van de voornoemde Belgische wet van 20 september 1948) van een vennootschap of een persoon die een dergelijke relatie onderhoudt.
- Geen vennoot of werknemer zijn of zijn geweest in de voorbije drie jaar van de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon.
- 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. Verder, bij het overwegen van de onafhankelijkheid van een bestuurder, zal men ook rekening houden met de criteria uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De raad van bestuur is van oordeel dat de huidige onafhankelijke bestuurders voldoen aan elk van de relevante criteria volgens het Wetboek van vennootschappen en de Corporate Governance Code. De raad van bestuur maakt ook in zijn jaarverslag bekend welke bestuurders hij als onafhankelijke bestuurders beschouwt. Een onafhankelijke bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid moet hiervan onmiddellijk de raad van bestuur informeren.

Volgens de raad van bestuur van de Vennootschap zijn De Wilde J. Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde, Peter Mansell, Karel Vinck, Ray Stewart en Oyvind Hushovd onafhankelijke bestuurders.

Evaluatie van de prestaties van de raad van bestuur

Minstens om de drie jaar neemt de raad van bestuur zich voor om een formele evaluatie doen van zijn eigen omvang, samenstelling, prestaties en interactie met het uitvoerend management en van zijn comités. Dergelijke evaluatie zal worden uitgevoerd door het benoemings- en remuneratiecomité op initiatief van de voorzitter en, indien vereist, met de hulp van externe adviseurs. De bestuurders mogen de besprekingen van hun eigen evaluatie niet bijwonen. De evaluatie zal nagaan hoe de raad van bestuur en haar comités werken, controleren dat belangrijke kwesties effectief worden voorbereid en besproken, de bijdrage en betrokkenheid van elke bestuurder evalueren, en de huidige samenstelling van de raad van bestuur en de comités vergelijken met de gewenste samenstelling. Deze evaluatie houdt rekening met hun algemene rol als bestuurder, en specifieke rollen als voorzitter, voorzitter of lid van een comité van de raad van bestuur, evenals hun relevante verantwoordelijkheden en tijdsverbintenis.

Executive management

Het executive management van de Vennootschap bestaat uit de chief executive officer en de leden van het management committee, zoals hierboven omschreven in "Raad van bestuur en management committee—Management committee".

Chief executive officer

De CEO 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 CEO voor de volgende aangelegenheden:

- de werking van de Vennootschap;
- de implementatie van de beslissingen genomen door de raad van bestuur;
- de invoering van systemen voor interne controles en risicobeheer (onverminderd de toezichhoudende rol van de raad van bestuur, het auditcomité en het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu) gebaseerd op het kader goedgekeurd door de raad van bestuur;

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

- de volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van de jaarrekening van de Vennootschap, overeenkomstig de toepasselijke boekhoudprincipes en -beleidslijnen, aan de raad van bestuur voorleggen;
- de voorbereiding van de verplichte publicatie door de Vennootschap van de jaarrekening en andere belangrijke, financiële en niet-financiële informatie;
- de raad van bestuur een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling geven van de financiële situatie van de Vennootschap; en
- de raad van bestuur ten gepaste tijde alle informatie bezorgen die de raad van bestuur nodig heeft om haar plichten te kunnen uitvoeren.

Belangenconflicten

Bestuurders worden geacht hun persoonlijke en zakelijke activiteiten zo te regelen dat ze belangenconflicten met de Vennootschap vermijden. Elke bestuurder met een financieel belang dat tegenstrijdig is (zoals uiteengezet in artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen) met een bepaalde aangelegenheid voorgelegd aan de raad van bestuur, moet dit melden aan de commissaris en aan de medebestuurders, en mag niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over deze aangelegenheid. Bepaling 1.4 van het corporate governance charter omschrijft de procedure voor transacties tussen Nyrstar en de bestuurders die niet geregeld worden door de wettelijke bepalingen betreffende belangenconflicten. Bepaling 3.2.4 van het corporate governance charter bevat een gelijkaardige procedure voor transacties tussen Nyrstar en leden van het management committee (andere dan de chief executive officer). De bepalingen van artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen werden nageleefd met betrekking tot de herziene dienstovereenkomst aangegaan met Roland Junck.

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 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 marktmissbruik te voorkomen (handel met voorkennis en marktmanipulatie) heeft de raad van bestuur een dealing code opgesteld. De dealing code beschrijft de verplichtingen qua bekendmaking en gedrag van de bestuurders, de leden van het management committee, bepaalde andere werknemers en bepaalde andere personen met betrekking tot transacties in aandelen of andere financiële instrumenten van de Vennootschap. De dealing code bepaalt limieten voor de transacties in aandelen van de Vennootschap en staat de verhandeling ervan door de bovengenoemde personen enkel toe gedurende bepaalde periodes. De dealing code is aangehecht aan het corporate governance charter van de Vennootschap.

Beleid inzake de openbaarmaking van informatie

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

Interne Controle en Enterprise Risk Management System

Algemeen

De raad van bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de beoordeling van de doeltreffendheid van de interne controle en het Enterprise Risk Management System. 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 en ook nieuwe mogelijkheden tijdig bepaald worden in overeenstemming met de strategische doelstellingen en activiteiten van de Groep.

De Groep is van mening dat het cruciaal is voor alle bestuurders om deel uit te maken van het risicobeoordelingsproces en als dusdanig heeft de raad van bestuur geen apart risicobeheercomité opgericht. In plaats daarvan worden, wanneer passend, subcomités bijeengeroepen als antwoord op kwesties en risico's die bepaald werden door de raad van bestuur in zijn geheel. Ieder respectievelijk subcomité onderzoekt de bepaalde kwesties verder en brengt verslag uit aan de raad van bestuur.

Het geïntegreerde Enterprise Risk Management System van Nyrstar omvat het Interne Controle Systeem om te voldoen aan de interne controlebehoeften en om te evolueren in de richting van een volledig risicobeheersysteem. Dit Enterprise Risk Management System-kader is ontworpen om de doelstellingen van de Groep te halen die vooropgesteld werden in vier categorieën:

- Strategisch – doelstellingen van een hoog niveau, afgestemd met en als ondersteuning van de missie van de Groep
- Activiteiten – doeltreffend en renderend gebruik van de hulpbronnen
- Rapportage – betrouwbaarheid van rapportage
- Compliance – Naleving van de wetten, regelgevingen en vergunningen die van kracht zijn

Onderdelen van het geïntegreerde Enterprise Risk Management System

Het Enterprise Risk Management System bestaat uit acht onderdelen, die afgeleid zijn uit de manier waarop het management het bedrijf beheert, en worden geïntegreerd in het managementproces:

1. Interne omgeving

De interne omgeving omvat de houding van de organisatie en bepaalt de basis waarop risico's gezien en aangepakt worden door de medewerkers van Nyrstar, inclusief risicobeheerfilosofie, risicobereidheid, integriteit, ethische waarden en de omgeving waarin Nyrstar actief is.

2. Bepalen van doelstellingen

Doelstellingen worden bepaald door het management. Het Enterprise Risk Management System verzekert dat het management over een procedure beschikt om doelstellingen te bepalen die de missie van de Groep ondersteunen en ermee op één lijn liggen. Daarnaast zijn deze doelstellingen consistent met de risicobereidheid van de Groep om te verzekeren dat voorvallen die mogelijk invloed hebben op hun prestatie proactief beheerd zullen worden.

3. Identificatie van gebeurtenissen

Op basis van de voortdurende controle van de macro- en micro-omgeving van het bedrijf bepalen het management en de raad van bestuur interne en externe gebeurtenissen die een invloed hebben op het behalen van de doelstellingen van de Groep. Deze procedure maakt een onderscheid tussen risico's en opportuniteiten. Opportuniteiten worden teruggekanaliseerd naar de strategie van het management of naar het proces voor het bepalen van doelstellingen, risico's zitten vervat in het Enterprise Risk Management System.

4. Risicobeoordeling

Risico's worden geanalyseerd door rekening te houden met waarschijnlijkheid en gevolg als basis om te bepalen hoe ze beheerd moeten worden. Risico's worden beoordeeld op een inherente en residuale basis.

5. Risicorespons

Als antwoord op risico's overweegt de Groep het vermijden, aanvaarden, verkleinen of delen van risico's, gebaseerd op een reeks acties om de risico's op één lijn te brengen met de risicotolerantie en risicobereidheid van de Groep.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

6. *Controleactiviteiten*

Beleid en procedures worden bepaald en ten uitvoer gebracht om te helpen verzekeren dat de beantwoording van risico's effectief uitgevoerd wordt.

7. *Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen*

Relevante informatie wordt geïdentificeerd, vastgelegd en gecommuniceerd in een vorm en tijdsbestek dat de mensen in staat stelt hun verantwoordelijkheden te volbrengen.

8. *Monitoring*

Het volledige Enterprise Risk Management System wordt op regelmatige basis gemonitord en waar nodig worden wijzigingen aangebracht. Monitoring gebeurt door voortdurende managementactiviteiten, aparte evaluaties of door beide.

Interne omgeving en bepalen van doelstellingen

De volgende belangrijke elementen en procedures werden ingesteld om een doeltreffend Enterprise Risk Management systeem en Intern Controlesysteem te verschaffen:

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 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.

Beleid en procedures

De Groep heeft een intern beleid en interne procedures opgesteld in het hoofdkantoor, die beschikbaar zijn op de Nyrstar-intranetsite en werden voor toepassing verdeeld binnen de hele Groep. Ieder beleid heeft een eigenaar die geregeld controles uitvoert en waar nodig updates aanbrengt. De algemene en bedrijfsspecifieke boekhoudprincipes, richtlijnen en instructies worden samengevat in het boekhoudbeleid van de Groep dat beschikbaar is op de Nyrstar-intranetsites. De Groepsstandaard voor Risicomanagement van de Groep is ook beschikbaar op intranet.

Ethiek

De raad van bestuur heeft een Corporate Governance Charter en een gedragscode goedgekeurd, inclusief een kader voor het nemen van ethische beslissingen. Alle medewerkers moeten hun dagelijkse activiteiten en hun zakelijke doelstellingen uitvoeren overeenkomstig de striktste ethische normen en principes. De gedragscode is beschikbaar op www.nyrstar.com en stelt principes op over hoe we zaken doen en ons gedragen met respect voor:

- Onze Mensen
- Onze Gemeenschappen en Omgeving
- Onze Klanten en Leveranciers
- Onze Concurrenten
- Onze Aandeelhouders
- Onze Bedrijfsmiddelen

De raad van bestuur controleert regelmatig de naleving van het beleid en de procedures van de Nyrstar-Groep.

Klokkenluiden

Nyrstar heeft ook een klokkenluiderprocedure, die de werknemers toelaat om op een vertrouwelijke manier hun bezorgdheid te uiten over financiële rapportering, mogelijke fraudulente acties, omkoping en andere zaken.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Identificatie van gebeurtenissen en Risicobeoordeling

De Groep is van mening dat Risicomanagement een essentieel element van corporate governance is. Het Risicomanagementbeleid van de Groep en het Interne controlesysteem, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, zijn ontworpen om zakelijke risico's die essentieel zijn voor het behalen van de zakelijke doelstellingen van Nyrstar, operationele, financiële verslaggeving en nalevingsvereisten, te bepalen en te beheren. De interne controlesystemen zijn eerder ontworpen om het risico op mislukking in het behalen van de zakelijke doelstellingen te beheren in plaats van te elimineren en om een redelijke maar niet-absolute verzekering tegen materiële onjuistheden in de jaarrekening te verschaffen.

Uitgaande van duidelijke doelstellingen zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, houdt het management een regelmatige risicobeoordeling van de kritieke risico's waaraan Nyrstar blootgesteld wordt. Het management beoordeelt op een algemene basis, zonder enige verzachtende acties en controles die een mogelijk gevolg zijn van het risico voor Nyrstar, en door de waarschijnlijkheid dat het risico zich zou voordoen te overwegen. Gebaseerd op van kracht zijnde verzachtende acties en controles voert het management een netto risicobeoordeling uit om te verzekeren dat het risico herleid wordt tot een aanvaardbaar niveau overeenkomstig de risicobereidheid van de Groep. Dit creëert een begrip van het risico dat gelopen wordt met betrekking tot zowel de interne als externe omgeving en stelt de raad van bestuur in de mogelijkheid om de algemene risicotolerantie van Nyrstar te bepalen. De bepaling, evaluatie en het management van kritieke risico's voor de Groep is een voortdurend proces. Dit in het bijzonder betreffende kritieke risico's rond de integratie van nieuw verworven dochterondernemingen of nieuwe activiteiten van de Groep.

Nyrstar behoudt een wereldwijd Enterprise Risk Information Management System inclusief alle bepaalde risico's die regelmatig geüpdatet worden. Dit stelt de Groep in staat om wijzigingen met betrekking tot het omgevingsrisico van de Groep actief te monitoren en communiceren.

Risicorespons en controleactiviteiten

Het management heeft verzachtende acties of controles gevestigd om te verzekeren dat de risico's beheerd worden en beperkt worden tot de aanvaarde risicobereidheid van de Groep. Daarnaast worden verschillende managementcomités opgericht die verschillende van de risico's waaraan Nyrstar wordt blootgesteld, aanpakken:

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 CEO en de raad van bestuur. Het let erop dat alle financiële transacties gecontroleerd worden vóór ze doorgespeeld worden aan de CEO voor controle en goedkeuring door de raad van bestuur. Specifiek omvat dit de voorbereidingen voor de volgende goedkeuringen door de CEO en raad van bestuur:

- het goedkeuren van financiële strategieën en activiteiten zoals aanbevolen door de group treasurer, binnen de beperkingen van het beleid;
- het periodiek controleren van financiële verrichtingen en activiteiten, goedkeuren van het gebruik van nieuwe financiële instrumenten en technieken voor het beheren van financiële blootstellingen;
- het goedkeuren van de lijst van gemachtigde tegenpartijen voor transacties met vreemde valuta en geldmarkttransacties;
- het goedkeuren van het gebruik van betalingsuitstel en betalingskorting op commerciële contracten die verder gaan dan de standaard zakelijke omstandigheden; en
- het goedkeuren van de lijst met bankrelaties.

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.

Comité voor risicobeheer

Het comité voor risicobeheer 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 metaalprijswijzigingen en evoluties van wisselkoersen op zijn winst-en-verliesrekening te beperken.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Interne audit

Interne audit is een belangrijk element in het algemene proces van de evaluatie van de doeltreffendheid van de interne controle en Enterprise Risk Management Systems. De interne audits zijn gebaseerd op risicogebaseerde plannen, die goedgekeurd werden door het auditcomité. De bevindingen van de interne audit worden overgemaakt aan het auditcomité en het management, waarbij de ruimte voor verbetering geïdentificeerd wordt. De vooruitgang van het implementeren van de acties wordt op regelmatige basis gecontroleerd door het auditcomité. De interne auditfunctie van de Groep wordt intern beheerd en de interne audits worden door uitbesteedde dienstverleners uitgevoerd. Het auditcomité superviseert de interne auditfunctie.

Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen

De belangrijkste elementen en procedures die werden ingevoerd in verband met de financiële verslaggeving omvatten het uitgebreide planningsproces van Nyrstar dat gedetailleerde operationele budgetten bevat voor de komende periode. De raad van bestuur beoordeelt het jaarlijkse budget en keurt het goed. Het budget wordt opgesteld op basis van consistente economische aannames bepaald door het management van Nyrstar. De prestaties worden gemonitord en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar. Dit omvat 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

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 Nyrstar-medewerkers actief aan om vrijuit risico's en opportuniteiten te communiceren.

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 van de Groep en interne controles, die strategische, financiële, operationele en nalevingscontroles omvatten. Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in deze beoordeling. Het auditcomité evalueert minstens één keer per jaar de doeltreffendheid van de Interne Controle en de Enterprise Risk Management Systems die geïmplementeerd en gerapporteerd worden door het management. Dit omvat het overwegen van de regelmatige verslagen van het management over belangrijke risico's, verzachtende acties, interne controles en managementsvertegenwoordigingen. Verder omvat dit de verslagen over risicobeheer en interne controles van de interne auditfunctie, de externe auditoren en andere verzekeringsverstrekkers die de Vennootschap bijstaan.

Het auditcomité controleert ook de verklaringen met betrekking tot interne supervisie en risicomangement, vervat in het jaarverslag van de Vennootschap. Tenslotte controleert het auditcomité 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. Op jaarbasis publiceert de Groep een duurzaamheidsverslag over de kwesties in verband met gezondheid en veiligheid, milieu en mensen, waar Nyrstar de nadruk op legt.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Aandeelhouders

De Vennootschap heeft een ruime basis van aandeelhouders, voornamelijk samengesteld uit institutionele beleggers van buiten België maar ook met Belgische detail- en institutionele beleggers.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de aandeelhouders die een kennisgeving indienden bij de Vennootschap krachtens de toepasselijke regels op datum van dit rapport. Daarnaast heeft de Vennootschap een aantal aandelen in haar bezit als eigen aandelen.

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	Aandeelhouderschap
Glencore Holdings AG	Baarmattstrasse 3, 6340 Baar, Zwitserland	9 februari 2009	13.245.757	7,79 %
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS, UK	31 januari 2011	12.668.546	7,45 %
Nyrstar NV	Zinkstraat 1, 2490 Balen, België	19 september 2011	9.413.138	5,53 %
Umicore NV	Broekstraat 31, 1000 Brussel, België	23 maart 2011	5.251.856	3,09 %
Norges Bank	Bankplassen 2, Sentrum, 0107 Oslo, Noorwegen	23 januari 2012	5.174.119	3,04 %
			36.340.278	21,37 %

Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Op de datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 425.056.360 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 2,50 of één 170.022.544ste van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

Krachtens een beslissing van de raad van bestuur van 30 juni 2009 heeft de Vennootschap ook 7 % ongedekte senior converteerbare obligaties uitgegeven die vervallen in 2014 (de "2014 Converteerbare Obligaties") voor een totale hoofdsom van EUR 120.000.000. De mogelijkheid om de Converteerbare Obligaties om te zetten in nieuwe aandelen van de Vennootschap werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 25 augustus 2009. Momenteel werden de 2014 Converteerbare Obligaties voor een totale hoofdsom van EUR 100.000 geconverteerd.

Op de datum van dit rapport bezit de Vennootschap 9.413.138 van haar eigen aandelen. Deze aandelen worden gehouden als eigen aandelen, met opgeschorte dividendrechten, voor mogelijke levering aan in aanmerking komende werknemers om te voldoen aan de uitstaande verplichtingen van de Vennootschap in het kader van de aandelenplannen voor personeel en management in het kader van het LTIP en het Co-investment Plan.

Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen

De aandelen van de Vennootschap kunnen de vorm aannemen van aandelen op naam of 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.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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 3 %, 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
- rechtbank waarvan het stemrecht was opgeschort door een bevoegde 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 delen op dezelfde wijze 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.

Dividenden mogen 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 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.

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.

De raad van bestuur zal aan de aandeelhouders een bruto uitkering van EUR 0,16 per aandeel voorstellen tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden te Brussel op 25 april 2012. Dat is een weerspiegeling van het vertrouwen van de raad van bestuur in de financiële slagkracht van Nyrstar en de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de markten waarop Nyrstar actief is. De raad van bestuur zal aan de aandeelhouders voorstellen om de uitkering van EUR 0,16 per aandeel te structureren als een kapitaalvermindering, met terugbetaling van volstort kapitaal. Dergelijke uitkering door middel van een kapitaalvermindering kan plaatsvinden zonder dat daarop Belgische roerende voorheffing wordt geheven.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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 425.056.360 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 2,50 of één 170.022.544ste 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) Alle toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Employee Share Acquisition Plan zullen onmiddellijk toegekend worden in geval van controlewijziging over de Vennootschap. De toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Long Term Incentive Plan en het Co-investment 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) De Vennootschap is partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, ofwel beëindigd kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:
 - De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) van Nyrstar;
 - 7 % ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2014;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,5 % vast tarief aflopend in 2015;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,3 % vast tarief aflopend in 2016;
 - De (niet gecommiteerde) bilaterale kredietfaciliteit voor CHF 50 miljoen met Credit Suisse AG;
 - De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep; en
 - De streamingovereenkomst van Nyrstar met Talvivaara Sotkamo Ltd.
- (x) De CEO 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.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Gewone Algemene Vergadering – 25 april 2012

De Gewone Algemene Vergadering (GAV) zal plaatsvinden in Brussel (Diamant gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel) op de laatste woensdag van april, nl. 25 april 2012 om 10u30.

Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd volgende besluiten goed te keuren:

1. Verslagen over de enkelvoudige jaarrekening
2. Goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening
3. Verslagen over de geconsolideerde jaarrekening
4. Geconsolideerde jaarrekening
5. Kwijting aan de bestuurders
6. Kwijting aan de commissaris
7. Remuneratieverslag
8. Herbenoeming van bestuurder
9. Benoeming van commissaris

Buitengewone Algemene Vergadering – 25 april en 22 mei 2012

Op 25 april 2012 zal de Algemene Aandeelhoudersvergadering kort worden opgeschort om als een Buitengewone Vergadering te worden voortgezet in de aanwezigheid van een notaris. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd om de volgende besluiten goed te keuren:

1. Kennisname van bijzonder verslag
2. Uitkering middels een vermindering van het maatschappelijk kapitaal
3. Hernieuwing van de machten van de raad van bestuur onder het toegestaan kapitaal
4. Hernieuwing van de machtiging tot verkrijging van eigen aandelen

Indien het quorum voor de Buitengewone Vergadering niet wordt bereikt, zal een tweede Buitengewone Vergadering worden georganiseerd op dinsdag 22 mei 2012 om 10u30 in het Diamant gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel of op een andere plaats zoals op dat moment zal worden aangegeven.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Remuneratieverslag

Inleiding

De Vennootschap stelt een remuneratieverslag op met betrekking tot de vergoeding van de bestuurders en de leden van het management committee. Dit remuneratieverslag maakt deel uit van de corporate governance verklaring, die een onderdeel is van het jaarverslag. Het remuneratieverslag wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden op 25 april 2012.

Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid van Nyrstar is ontworpen om:

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

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

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

De raad van bestuur is voornemens om in 2012 de basiselementen en -kenmerken van het huidige remuneratiebeleid te behouden.

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité zijn niet-uitvoerende bestuurders, waarvan de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn. Het benoemings- en remuneratiecomité wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De volgende bestuurders zijn momenteel leden van het benoemings- en remuneratiecomité: Julien De Wilde (voorzitter), Ray Stewart, Peter Mansell en Karel Vinck.

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.

Bestuurders

Algemeen

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

De algemene aandeelhoudersvergadering keurt 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 goedkeuring van 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 uitvoerende bestuurders, de goedkeuring van

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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) met betrekking tot de vergoeding van onafhankelijke bestuurders, de goedkeuring van elk variabel deel van de vergoeding.

De bestuurders van de Vennootschap (uitgezonderd de chief executive officer) ontvangen een vaste vergoeding voor hun lidmaatschap van de raad van bestuur. Daarenboven ontvangen de bestuurders (met uitzondering van de voorzitter van de raad van bestuur en de chief executive officer), vaste vergoedingen voor hun lidmaatschap en/of voorzitterschap van enig comité van de raad van bestuur. Er worden geen aanwezigheidsvergoedingen betaald. De chief executive officer is ook een lid van de raad van bestuur maar ontvangt geen bijkomende vergoeding in zijn hoedanigheid van lid van de raad van bestuur.

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

[Vergoedingen en compensaties in 2011](#)

In 2011 werden de volgende vergoedingen en compensaties uitbetaald aan de bestuurders (uitgezonderd de CEO):

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 jaar per comité van de raad van bestuur waarvan ze voorzitter zijn
- Geen bijkomende aanwezigheidsvergoedingen

Op basis van het voorgaande werden de volgende vergoedingen uitbetaald aan de bestuurders (met uitzondering van de CEO) in 2011:

	Vergoeding (EUR)
Julien De Wilde ⁽¹⁾	EUR 200.000
Peter Mansell	EUR 80.000
Karel Vinck	EUR 80.000
Ray Stewart	EUR 80.000
Oyvind Hushovd	EUR 70.000

(1) HANDELEND VIA DE WILDE J. MANAGEMENT BVBA

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Executive management

Algemeen

De vergoeding van de chief executive officer en de leden van het management committee wordt bepaald op basis van aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité.

De vergoeding wordt bepaald door de raad van bestuur. Als uitzondering op de voorgaande regel, moet de algemene aandeelhoudersvergadering goedkeuren, indien relevant, (i) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende bestuurders (evenals van niet-uitvoerende bestuurders), de goedkeuring van 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 uitvoerende bestuurders en leden van het management committee, de goedkeuring van 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) de goedkeuring van bepalingen van dienstenovereenkomsten die aangegaan worden met uitvoerende bestuurders, leden van het management committee en andere executives die voorzien in (in voorkomend geval) vertrekvergoedingen die hoger zijn dan twaalf maanden vergoeding (of, onder voorbehoud van een gemotiveerd standpunt van het remuneratiecomité, achttien maanden vergoeding).

Een gepast deel van de vergoeding is gekoppeld aan bedrijfs- en individuele prestaties. De vergoeding is zo bepaald om executive management dat aan het profiel bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité voldoet, aan te trekken, te behouden en te motiveren.

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)
- Pensioenvoordelen

Voor het prestatiejaar 2011, bedraagt de maximale uitkering in het kader van het AIP 100 % van het jaarlijks basisloon voor de chief executive officer en 80 % van het jaarlijks basisloon voor de andere leden van het management committee. Op basis van het onafhankelijk advies verstrekt door externe adviseurs die de vergoeding van executives hebben onderzocht binnen een internationale groep van met Nyxstar vergelijkbare vennootschappen, heeft de raad van bestuur, vanaf 1 januari 2012, de maximale opportuniteit in het kader van het AIP verhoogd tot 150 % van het jaarlijkse basisloon voor de chief executive officer, en 120 % van het jaarlijkse basisloon voor de andere leden van het management committee. Afhankelijk van de prestaties, zal de stijging in opportuniteit worden uitbetaald in Nyxstar aandelen, met een uitstel van 12 maanden.

De pensioenvoordelen voor elk lid van het management committee blijven stijgen tot 20 % van zijn vaste vergoeding.

Bovenop het voorgaande mag de raad van bestuur discretionair spotbonussen toekennen aan personeelsleden, met inbegrip van leden van het management committee, in uitzonderlijke omstandigheden. In 2011 ontvingen alle leden van het management committee een spotbonus als erkenning van hun deelname in de groeiactiviteiten tijdens het jaar, met inbegrip van de succesvolle aankoop van de Breakwater operaties.

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

De respectievelijke elementen van het verloningspakket worden hieronder verder beschreven.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

[Jaarlijks basisloon](#)

Het jaarlijks basisloon vormt een vaste vergoeding. Het basisloon wordt bepaald op basis van een onderzoek door een externe expert in markttrends en basislonen voor diverse functiebeschrijvingen betaald door een groep van met Nyrstar vergelijkbare vennootschappen in verschillende landen. Op basis van dit onderzoek werden een aantal rangen bepaald. Het middelpunt voor elke rang is het 75 % percentiel: 75 % van de vennootschappen binnen de "peer" groep betalen minder dan het middelpunt en 25 % van de vennootschappen binnen de "peer" groep betalen meer. Het beleid van Nyrstar is om senior personeelsleden te betalen aan 100 % van het middelpunt voor hun rang, onder voorbehoud van voldoende prestaties. De vaste vergoeding kan echter discretionair vastgelegd worden tussen 80 % en 120 % van het middelpunt, op basis van ervaring, functie, locatie, vraag vanuit de sector, unieke technische vaardigheden, prestaties, enz.

[Jaarlijks Incentiveplan](#)

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

De doelstellingen van het AIP zijn getalenteerde werknemers aantrekken en behouden, een verband leggen tussen prestatie en beloning, prestaties in lijn met het financieel succes van Nyrstar belonen, werknemers belonen omdat ze de Nyrstar Way naleven, en werknemers op een gelijkaardige manier als de aandeelhouders van de Vennootschap belonen. Het AIP is opgebouwd rond het toepassen en overtreffen van het jaarplan en budget van Nyrstar. Het relevante prestatiejaar om in aanmerking te komen onder het AIP is 1 januari tot 31 december, en betalingen, als die er zijn, worden meestal gedaan in maart van het volgende jaar. Om in aanmerking te komen onder het AIP, moet de begunstigde op 31 december van het relevante prestatiejaar tewerkgesteld zijn. De respectievelijke criteria en hun relatieve belang om gerechtigdheid onder het AIP te bepalen, zijn:

- individueel gedrag, geëvalueerd ten opzichte van de manier waarop de begunstigde de Nyrstar Way naleeft (5 %), aan de hand van een schaal gaande van "onvoldoende" tot "uitstekend",
- het behalen door de begunstigde van persoonlijke "stretch targets", die bedoeld zijn opdat de begunstigde een prestatie zou bereiken boven de normale vereisten voor zijn of haar functie (20 %),
- het behalen door de eenheid van de begunstigde binnen Nyrstar van jaarlijkse eenheid doelstellingen, die bepaald worden door de raad van bestuur (25 %), en
- het behalen door Nyrstar van jaarlijkse financiële doelstellingen, die bepaald worden door de raad van bestuur (50 %).

De maximale incentivevergoeding in het kader van het AIP wordt slechts beschikbaar indien Nyrstar een uitstekend financieel en operationeel resultaat heeft. De betaling van de jaarlijkse incentivevergoeding is onderworpen aan algemeen aanvaardbaar persoonlijk gedrag en persoonlijke functieprestatie, evenals het vermogen van de Vennootschap om te betalen. Het recht in het kader van het AIP wordt geëvalueerd en bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité en elke betaling van de jaarlijkse incentive is onderworpen aan goedkeuring door de raad van bestuur.

Voor prestatiejaar 2011 bedroeg de maximale jaarlijkse incentivevergoeding voor de chief executive officer 100 % van zijn jaarlijks basisloon, en de maximale jaarlijks incentivevergoeding voor de andere leden van het management committee bedroeg 80 % van hun jaarlijks basisloon.

[Pensioenen](#)

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

[Andere](#)

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

Voor verdere informatie over het LTIP en Co-investment Plan, zie "—Beschrijving van Aandelenplannen—LTIP" en "—Beschrijving van Aandelenplannen – Co-investment Plan".

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

[Vergoedingen en compensaties in 2011](#)

De volgende vergoedingen en compensaties werden uitbetaald aan de chief executive officer en andere leden van het management committee in 2011:

(EUR)	CEO	Leden van het management committee andere dan de CEO (op totaalbasis)
Basissalaris	730.164	1.508.264
AIP ⁽¹⁾	620.639	1.129.278
Pensioenvoordelen ⁽²⁾	208.435	345.694
Andere componenten van de vergoeding ⁽³⁾	892.121	2.368.621
Totaal	2.451.359	5.351.857

(1) DIT BEDRAG HEEFT BETREKKING OP DE PRESTATIEPERIODE VAN 1 JANUARI 2010 TOT 31 DECEMBER 2010. HET BEDRAG OMVAT OOK DE BONUS DIE WERD BETAALD AAN ERLING SORENSSEN (VOORMALIG LID VAN HET MANAGEMENT COMMITTEE) IN 2011 OP BASIS VAN ZIJN PRESTATIES IN 2010.

(2) HET PENSIOEN OMVAT 20 % VAN HET JAARLIJKE BASISLOON ALS SPAARBIJDRAGE EN OOK RISICOVERGOEDING.

(3) OMVAT REPRESENTATIE-TOELAGE, HUISVESTING, AUTOTOELAGE, GEZONDHEIDSVZERKERING, CASH BETALING ONDER HET AANDELENPLAN VOOR WERKNEMERS EN EENMALIGE BONUSBETALINGEN GEDAAN IN 2011.

[Ontslagvergoedingen](#)

In 2011 had elk lid van het management committee (met inbegrip van de chief executive officer) recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basissalaris in geval van beëindiging van zijn overeenkomst door Nyrstar. Bovendien voorziet de overeenkomst met de chief executive officer dat bij verandering in bewind zijn overeenkomst met Nyrstar beëindigd zal worden. In dat geval heeft de chief executive officer recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basissalaris (inclusief eventuele contractuele opzegperiode).

[Schadeloosstelling en verzekering van de bestuurders en het executive management](#)

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

[Beschrijving van de Aandelenplannen](#)

De Vennootschap heeft een ESAP, een LTIP en het Co-investment Plan (samen de "Plannen" genoemd) opgezet met het oogmerk om werknemers en executive management van de Vennootschap en haar volle dochtervennootschappen, aan te trekken, te behouden en te motiveren. De voornaamste bepalingen van elk Plan worden hieronder uiteengezet. Voor verdere informatie over de manier waarop de vergoedingen onder de Plannen worden behandeld in de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar, zie toelichting 31 bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2011.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

ESAP

Algemeen

Het ESAP is een algemeen aandelenplan voor werknemers dat de raad van bestuur toelaat toekenningen te doen aan werknemers (met inbegrip van leden van het management committee van Nyrstar) (de "**Werknemers**") onder de vorm van voorwaardelijke toekenningen om een aantal gewone aandelen in de Vennootschap ("**Employee Share Awards**") of hun equivalent in geld ("**Employee Phantom Awards**") te verkrijgen op een toekomstige datum (Employee Share Awards en Employee Phantom Awards worden samen "**Employee Awards**" genoemd).

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

Employee Awards worden toegekend op de tijdstippen die worden vastgesteld door de raad van bestuur.

Het benoemings- en remuneratiecomité doet aanbevelingen aan de raad van bestuur met betrekking tot de werking en administratie van het ESAP.

In aanmerking komende deelnemers

De raad van bestuur bepaalt welke Werknemers in aanmerking zullen komen om deel te nemen aan het ESAP (de "**Deelnemende Werknemers**").

In het algemeen is het de bedoeling dat alle voltijdse en permanente deeltijdse Werknemers (in voorkomend geval na voltooiing van een minimale duur van tewerkstelling, indien bepaald door de raad van bestuur) in aanmerking zullen komen voor toekenning van Employee Awards op basis van het ESAP overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden bepaald door de raad van bestuur.

Niet meer dan 10 % van de aandelen die zijn uitgegeven door de Vennootschap zullen worden toegewezen om te voldoen aan Employee Awards toegekend op basis van het ESAP of aan enige andere toekenningen onder enig ander aandelenplan doorgevoerd door de Vennootschap (met inbegrip van het LTIP) gedurende een periode van tien jaar.

Definitieve verwerving

In principe zullen Employee Awards niet definitief verworven zijn tot drie jaar na de toekenningsdatum. Indien een Deelnemende Werknemer Nyrstar verlaat voorafgaandelijk aan de definitieve verwervingsdatum, dan verliest hij of zij zijn of haar rechten onder de Employee Award of, indien de Deelnemende Werknemer een "goede vertrekkende" is, zullen zijn of haar Employee Awards definitief verworven zijn pro rata met de periode die is verstreken sinds de toekenningsdatum. De toekenning zal onmiddellijk volledig definitief verworven zijn indien de Deelnemende Werknemer overlijdt vooraleer zijn toekenning definitief is verworven of indien de Deelnemende Werknemer Nyrstar verlaat omdat hij officieel met pensioen gaat vooraleer zijn toekenning definitief is verworven.

Werknemers zijn niet gerechtigd tot dividenden, stem- of andere eigendomsrechten met betrekking tot de Employee Awards tot op het moment van hun definitieve verwerving en omzetting in aandelen.

De Deelnemende Werknemers zullen geen enkel bedrag verschuldigd zijn aan de Vennootschap bij de toekenning of definitieve verwerving van Employee Awards.

Toekenningen

In het kader van de ESAP Toekenning 1, werden in aanmerking komende Werknemers die tewerkgesteld waren door Nyrstar op de toekenningsdatum of zes maanden daarna een voorwaardelijk recht toegekend om aandelen van de Vennootschap te ontvangen. De prestatieperiode in het kader van de ESAP Toekenning 1 verstreek op 29 oktober 2010. In november 2010 ontvingen de in aanmerking komende Werknemers het cash equivalent (verminderd met de toepasselijke belastingen en lasten) van 50 aandelen. De slotkoers van het aandeel op 29 oktober 2010 van EUR 10,58 werd gebruikt om het cash equivalent van de aandelen te berekenen.

In het kader van de ESAP Toekenning 2, werden in aanmerking komende Werknemers die tewerkgesteld waren door Nyrstar op de toekenningsdatum of drie maanden daarna een voorwaardelijk recht toegekend

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

om aandelen van de Vennootschap te ontvangen. De prestatieperiode in het kader van de ESAP Toekenning 2 verstreek op 29 oktober 2011. In november 2011 ontvingen de in aanmerking komende Werknemers het cash equivalent (verminderd met de toepasselijke belastingen en lasten) van 60 aandelen. Het aantal aandelen in Toekenning 2 werd aangepast van 50 aandelen naar 60 aandelen om de impact van de verwatering ten gevolge van het aanbod met voorkeurrecht in maart 2011 op te vangen. De slotkoers van het aandeel op 29 oktober 2011 van EUR 6,68 werd gebruikt om het cash equivalent van de aandelen te berekenen.

De voorwaarden van de toekenningen worden in de tabel hieronder weergegeven:

	Toekenning 1	Toekenning 2
Effectieve toekenningsdatum	29 oktober 2007	29 oktober 2008
Prestatieperiode	Drie jaar tot 29 oktober 2010	Drie jaar tot 29 oktober 2011
Prestatiegerelateerde criteria	Werknemer blijft in dienst tot 29 oktober 2010	Werknemer blijft in dienst tot 29 oktober 2011
Datum van onvoorwaardelijke toekenning	29 oktober 2010	29 oktober 2011
Betaling	Cash	Cash
Aandelen toegekend per werknemer (1)	50	60

(1) HET AANTAL AANDELEN IN TOEKENNING 2 WERD AANGEPAST VAN 50 AANDELEN NAAR 60 AANDELEN OM DE IMPACT VAN DE VERWATERING TEN GEVOLGE VAN HET AANBOD MET VOORKEURRECHT IN MAART 2011 OP TE VANGEN.

[Mutatie van de toegekende ESAP aandelen](#)

De volgende tabel geeft de mutatie weer van het aantal eigen vermogensinstrumenten dat in het kader van de ESAP tijdens de aangegeven periodes werd toegekend:

Datum	Mutatie	Toekenning 1	Toekenning 2	Totaal
1 januari 2011	Beginsaldo		130.350	130.350
15 maart 2011	Verwateringsaanpassing		25.330	25.330
29 oktober 2011	Aandelen betaald als cash		(151.980)	(151.980)
31 december 2011	Vervallen toekenningen		(3.700)	(3.700)
31 december 2011	Eindsaldo	–	0	0
1 januari 2010	Beginsaldo	135.500	140.850	276.350
29 oktober 2010	Aandelen betaald als cash	(125.150)		(125.150)
31 december 2010	Vervallen toekenningen	(10.350)	(10.500)	(20.850)
31 december 2010	Eindsaldo	0	130.350	130.350

LTIP

[Algemeen](#)

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

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

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Het benoemings- en remuneratiecomité doet aanbevelingen aan de raad van bestuur met betrekking tot de werking en administratie van het LTIP.

[In aanmerking komende Executives](#)

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

De waarde van de voorwaardelijke Executive Awards in het kader van het LTIP varieert, afhankelijk van de taak, de verantwoordelijkheid en anciënniteit van de relevante Deelnemende Executive. De maximale waarde van de voorwaardelijke Executive Awards die in een gegeven boekjaar aan een Deelnemende Executive van de Vennootschap worden toegekend, zal niet hoger zijn dan 150 % van zijn of haar basisloon op het ogenblik van de toekenning (behoudens dat deze limiet in 2007, het boekjaar waarin de beursnotering van de Vennootschap plaatsvond, verhoogd werd tot 400 %).

[Definitieve verwerving](#)

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

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

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

Zinkprijs (50 %)		MSCI World Metals and Mining Index (50 %)	
Jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar in vergelijking met de aandelenprijs geïmpliceerd door de zinkprijs		Jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar in vergelijking met de aandelenprijs geïmpliceerd door deze index	
	% verwerving		% verwerving
> 500 bp	100	> 500 bp	100
> 400 bp	80	> 400 bp	80
> 300 bp	60	> 300 bp	60
> 200 bp	40	> 200 bp	40
> 100 bp	20	> 100 bp	20
> 000 bp	0	> 000 bp	0

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

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

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Toekenningen

In april 2008 vond een initiële toekenning plaats (Toekenning 1) overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP. Deze toekenning van 2008 bestaat uit drie tranches. De prestatieperiodes voor tranches 1, 2 en 3 is nu verstreken. De Toekenning 1 aandelen gebeurde in de loop van 2011. In de eerste helft van 2009 vond een tweede toekenning plaats (Toekenning 2) overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet. In de eerste helft van 2010 vond een derde toekenning plaats (Toekenning 3) overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet. Tijdens de eerste helft van 2011, vond een vierde toekenning plaats (Toekenning 4) in overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet.

	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4
Effectieve toekenningsdatum	30 juni 2009	30 juni 2010	30 juni 2011
Prestatieperiode	1 januari 2009 tot 31 december 2011	1 januari 2010 tot 31 december 2012	1 januari 2011 tot 31 december 2013
Performance Criteria	–zinkprijs 50 % –MSCI 50 % Executive blijft in dienst tot 31 december 2011	–zinkprijs 50 % –MSCI 50 % Executive blijft in dienst tot 31 december 2012	–zinkprijs 50 % –MSCI 50 % Executive blijft in dienst tot 31 december 2013
Toekenningsdatum	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2013

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

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:

	Toekenning 1			Toe- kenning 2	Toe- kenning 3	Toe- kenning 4	Totaal
	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3				
Beginsaldo op 1 januari 2011	292.845	179.756	237.837	2.105.305	560.516		3.376.259
Initiële allocatie op 30 juni 2011						1.149.398	1.149.398
Verwateringsaanpassing op 15 maart 2011	57.784	35.469	46.930	415.415	110.600		666.198
(Vervallen toekenningen) / Toeslagen				244.097	152.127	46.770	442.994
Regelingen	(350.629)	(215.225)	(284.767)				(850.621)
Eindsaldo op 31 december 2011	0	0	0	2.764.817	823.243	1.196.168	4.784.228

	Toekenning 1			Toe- kenning 2	Toe- kenning 3	Totaal
	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3			
Beginsaldo op 1 januari 2010	292.737	221.955	234.532	2.003.351		2.752.575
Initiële allocatie op 30 juni 2010					604.407	604.407
(Vervallen toekenningen) / Toeslagen	108	(42.199)	3.305	101.954	(43.891)	19.277
Regelingen						
Eindsaldo op 31 december 2010	292.845	179.756	237.837	2.105.305	560.516	3.376.259

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Co-investment Plan

Algemeen

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die werd gehouden op 28 april 2010 keurde het Co-investment Plan goed. In het kader van het Co-investment Plan zal de Vennootschap (zonder vergoeding), voor elk gewoon aandeel van de Vennootschap dat een lid van het management committee (met inbegrip van de chief executive officer) (de "Deelnemer") koopt tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 (een "Co-investment Aandeel"), aan de respectievelijke Deelnemer op de Definitieve Verwervingsdatum een aantal bijkomende gewone aandelen van de Vennootschap (de "Matching Aandelen") toekennen op voorwaarde dat (a) de Deelnemer nog steeds tewerkgesteld wordt door Nyrtar (tenzij de raad van bestuur zijn vertrek kwalificeert voorafgaand aan zulke datum als een "goedevertrekkersituatie" (slechte gezondheid die resulteert in het onvermogen om professionele activiteiten uit te voeren voor een periode van meer dan twaalf maanden, vrijwillig ontslag, pensioen of een gelijkaardige gebeurtenis die het benoemings- en remuneratiecomité zou kunnen kwalificeren als een "goedevertrekkersituatie" op de Definitieve Verwervingsdatum) en (b) de Deelnemer de Co-investment Aandelen nog steeds in zijn bezit heeft op de Definitieve Verwervingsdatum.

In aanmerking komende Deelnemers

De personen die in aanmerking komen om deel te nemen in het Co-investment plan waren de zes leden van het management committee op dat moment (met inbegrip van de chief executive officer). De deelname in het Co-investment Plan werd aangeboden in mei 2010. Erling Sorensen maakte in 2010 nog deel uit van het management committee maar nam niet deel aan het Co-investment Plan gezien zijn vertrek op 30 juni 2010.

Definitieve verwerving

Het Co-investment Plan heeft één definitieve verwervingsdatum, 15 juli 2013.

Het Co-investmentplan heeft drie prestatiedata, namelijk 1 juli 2011 ("**Prestatiedatum 1**"), 1 juli 2012 ("**Prestatiedatum 2**") en 1 juli 2013 ("**Prestatiedatum 3**").

Het aantal Matching Aandelen is het product van (a) het hoogste van Factor A, Factor B en Factor C en (b) het totaal aantal Co-investment Aandelen dat de respectievelijke Deelnemer voortdurend in zijn bezit heeft gehad vanaf 28 juni 2010 tot en met de definitieve verwervingsdatum.

De oorspronkelijke drempels werden aangepast om de economische impact van het aanbod met voorkeurecht van de Vennootschap in maart 2011 in aanmerking te nemen. Zie toelichting 31 bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2011.

"**Factor A**" zal gelijk zijn aan:

- nul, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 minder was dan EUR 16,70;
- vier, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 gelijk was aan of hoger dan EUR 25,06; of
- een getal tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 tussen EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

"**Factor B**" zal gelijk zijn aan:

- nul, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 minder was dan EUR 16,70;
- vier, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 gelijk was aan of hoger dan EUR 25,06; of

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

- een getal tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 tussen EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

“Factor C” zal gelijk zijn aan:

- nul, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 minder was dan EUR 16,70;
- vier, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 gelijk was aan of hoger dan EUR 25,06; of
- een getal tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 tussen EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

De Matching Aandelen zullen bestaan uit gewone aandelen van de Vennootschap die de Vennootschap voornemens is terug te betalen overeenkomstig de respectievelijke wettelijke bevoegdheden toegekend aan de raad van bestuur. Indien de Vennootschap niet in staat is om de respectievelijke Matching Aandelen aan een Deelnemer te leveren, zal de Vennootschap in staat zijn om zijn respectievelijke verplichtingen na te leven door aan zulke Deelnemer een cash bedrag toe te kennen gelijk aan het product van het aantal Matching Aandelen die moeten worden geleverd aan zulke Deelnemer en de gemiddelde slotkoers van de gewone aandelen van de Vennootschap tijdens de twintig handelsdagen voorafgaand aan de definitieve verwervingsdatum.

De onderliggende filosofie van de definitieve verwerving is om te voorzien in een component op lange termijn in het verloningspakket van de leden van het management committee, terwijl tegelijk hun belangen worden afgestemd op deze van de Vennootschap en haar aandeelhouders, door een persoonlijke investering te vragen van de leden van het management committee en tegelijk deze verloningscomponent te linken aan de evolutie op lange termijn van de prijs van de aandelen van de Vennootschap.

Toekenningen

Onderhevig aan de voorwaarden van definitieve verwerving, werd het aantal Co-investment Aandelen van een Deelnemer als volgt beperkt:

- met betrekking tot de chief executive officer, is het maximum aantal Co-investment Aandelen gelijk aan 50.000; en
- met betrekking tot elk van de vier huidige leden van het management committee, is het maximum aantal Co-investment Aandelen gelijk aan 35.000.

De leden van het management committee hebben een totaal aantal van 190.000 aandelen gekocht als deelname in het Co-investment Plan.

In overeenstemming met de bovenstaande algemene principes, heeft de raad van bestuur de regels van het Co-investment Plan verder bepaald en uitgewerkt. De raad van bestuur beheert ook het Co-investment Plan.

In de context van het Co-investment Plan, bovenop dit voorwaardelijk recht om aandelen te ontvangen, heeft Nyrstar aan elke Deelnemer een onvoorwaardelijke cash bonus toegekend, waarvan het netto bedrag—te berekenen voor elke Deelnemer afzonderlijk—gelijk zal zijn aan het product van (a) het aantal Co-investment Aandelen van de Deelnemer en (b) het verschil tussen de gemiddelde aankoop prijs betaald door de Deelnemer voor zijn respectievelijke Co-investment Aandelen en EUR 10,00.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Aanpassingen van de Plannen

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, gehouden op 27 april 2011, gaf de raad van bestuur van de Vennootschap de bevoegdheid om het Co-investment Plan aan te passen en te herzien met het oog op de gevolgen en de aanpassingen die vereist kunnen zijn in de context van bepaalde acties die de Vennootschap aangaat. In de context van het aanbod van rechten van de Vennootschap dat in maart 2011 werd afgesloten, werden de volgende wijzigingen aangebracht in het Co-investment Plan:

- de aandelen van de Vennootschap waarop werd ingeschreven door de Deelnemers van het Co-investment Plan in het aanbod van rechten van de Vennootschap dat werd afgesloten in maart 2011 op basis van de preferente rechten van hun bestaande Co-investment-aandelen worden ook beschouwd als Co-investment-aandelen voor de doeleinden van het Co-investment Plan. Bijgevolg worden 133.000 bijkomende aandelen, waarop ingeschreven werd door de deelnemers aan het Co-investment Plan, beschouwd als "Co-investment-aandelen" voor de doeleinden van het Co-investment Plan;
- de lijst met Deelnemers in het Co-investment Plan kan uitgebreid worden, buiten de chieff executive officer en de vier andere leden van het managementcomité van de Vennootschap, tot andere managers van de Vennootschap en haar filialen;
- de objectieve, op prestaties gebaseerde doelstellingen (bepaald door de raad van bestuur in verband met de beursprijs van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de looptijd van het Co-investment Plan) die gehaald moet worden opdat de Matching Aandelen aangepast kunnen worden om rekening te houden met de economische impact van het aanbod met voorkeurrecht van de Vennootschap dat in maart 2011 werd afgesloten. Zie toelichting 31 van de gecontroleerde geconsolideerde financiële rekeningen voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2011; en
- de algemene toekenningsdatum in het kader van het Co-investment Plan mag minder dan drie jaar verwijderd zijn.

Daarenboven keurde de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 27 april 2011 goed en bekrachtigde zij, voor zover noodzakelijk en van toepassing, in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, alle clauses of elementen van de Plannen die (al dan niet automatisch) leiden tot of de raad van bestuur (of een comité of bepaalde leden van de raad van bestuur) de toelating geven om een versnelde of onmiddellijke toekenning of verwerving goed te keuren of toe te staan in het kader van deze Plannen in het geval van een openbaar overnamebod of een wijziging in het bewind van de Vennootschap en alle andere clauses of elementen die in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen rechten toekennen aan derden die een impact hebben op het vermogen van de Vennootschap of die aanleiding geven tot aansprakelijkheden of verplichtingen voor de Vennootschap waarbij het uitoefenen van deze rechten afhangt van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of een wijziging in het bewind van de Vennootschap.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Belangen van de bestuurders en andere belangen

Aandelen en toekenningen van Aandelen

Op 30 juni 2011 waren de volgende toekenningen van aandelen toegekend in het kader van het LTIP en de ESAP aan de leden van het management committee:

Naam	Titel	ESAP		LTIP	
		Toekenningen van aandelen toegekend in het kader van ESAP betaald in november 2010 ⁽¹⁾	Toekenningen van aandelen toegekend in het kader van ESAP te betalen in november 2011 ⁽²⁾	Toekenningen van aandelen toegekend in het kader van LTIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan	Toekenningen van aandelen toegekend in het kader van LTIP waarbij niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽³⁾
Roland Junck	Chief Executive Officer	—	—	31.929	467.433
Greg McMillan	Chief Operating Officer	50	60	65.951	269.780
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	50	60	53.961	222.031
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	50	60	45.566	205.679
Michael Morley	Chief Corporate and Development Officer	50	60	36.636	198.416
Erling Sorensen ⁽⁴⁾				35.792	73.764

(1) DE TOEKENNINGEN WERDEN BETAALD ALS CASH EQUIVALENT IN NOVEMBER 2010 AAN EUR 10,58 PER AANDEEL.

(2) HET AANTAL AANDELEN IN TOEKENNING 2 WERD Aangepast VAN 50 AANDELEN NAAR 60 AANDELEN OM DE IMPACT VAN DE VERWATERING TEN GEVOLGE VAN HET AANBOD MET VOORKEURRECHT IN MAART 2011 OP TE VANGEN. DE TOEKENNINGEN WERDEN BETAALD ALS CASH EQUIVALENT IN NOVEMBER 2011 AAN EUR 6,68 PER AANDEEL.

(3) DE DEFINITIEVE VERWERVING HANGT AF VAN PRESTATIECRITERIA.

(4) ERLING SORENSEN WAS IN 2010 LID VAN HET MANAGEMENT COMMITTEE, EN VERTROK ALS EEN "GOED VERTREKKER" VOLGENS DE REGELS VAN LTIP. DE TOEKENNINGEN VAN AANDELEN WERDEN NAAR VERHOUDING GEBASEERD OP EEN VERTREKDATUM VAN 30 JUNI 2010.

De volgende aantallen aandelen werden gehouden door leden van het management committee op datum van 31 december 2011:

Naam	Functie	Aandelen in bezit
Roland Junck	Chief Executive Officer	320.269
Greg McMillan	Chief Operating Officer	125.451
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	163.461
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	105.066
Michael Morley	Chief Corporate and Development Officer	96.136

De Vennootschap heeft ook een kennisgeving ontvangen dat Karel Vinck, onafhankelijk bestuurder, 5.100 aandelen aanhoudt.

Verslag van de Raad van bestuur in overeenstemming met artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen

In overeenstemming met artikel 119 van het Belgische Vennootschapswetboek doet de raad van bestuur verslag over de activiteiten van de Nyrstar-groep met betrekking tot het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2011.

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 over de enkelvoudige jaarrekening van Nyrstar NV in overeenstemming met artikel 96 van het Belgische Vennootschapswetboek kan opgevraagd worden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

1. Toelichtingen bij de Jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2011 omvat Nyrstar NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (gezamenlijk 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 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), de Standard Interpretations Committee (SIC) en de International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), met ingang van de verslagdatum en aanvaard door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van lopende zaken.

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.

Zie de relevante pagina's van het Jaarverslag 2011 voor de geconsolideerde jaarrekening.

1.1 Overzicht van activiteiten en financiële situatie

De Vennootschap leverde een sterke financiële prestatie in 2011 met een resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor uitzonderlijke elementen van EUR 122,0 miljoen (in vergelijking met EUR 112,4 miljoen in 2010). De Groep genereerde in 2011 opbrengsten van EUR 3.347,6 miljoen, een stijging met 24 % in vergelijking met 2010 en noteerde een netto winst na belastingen van EUR 36,1 miljoen voor het jaar 2011 (2010: EUR 72,2 miljoen).

Nyrstar volgde haar groeistrategie, gericht op het selectief nastreven van kansen in de mijnbouw, waarbij de voorkeur gaat naar mijnen die de bestaande smeltactiva en -markten, waar er expertise en bewezen capaciteit bestaat, ondersteunen. In 2011, verwierf Nyrstar Campo Morado (Mexico) in januari en de Breakwater mijnen, bestaande uit El Toqui (Chili), El Mochito (Honduras), Myra Falls (Canada) en Langlois (Canada) in augustus.

De aanhoudende focus van de Groep op het verbeteren van veiligheid, gezondheid en milieu leidde tot een significante daling in het kwetsuurcijfer (Lost Time Injury Rate) per miljoen gewerkte manuren en de registreerbare milieu-incidenten.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

1.2 Niet-financiële belangrijke prestatie-indicatoren

Productie

	Boekjaar 2011	Boekjaar 2010
Mijnbouwproductie		
Zink in concentraat (.000 ton)	207	84
Goud in concentraat ('000 troy ounce)	49,9	5
Zilver in concentraat ('000 troy ounce)	3.673	271
Lood in concentraat (.000 ton)	7,8	0,7
Koper in concentraat (.000 ton)	7,7	0,2
Smeltproductie		
Zinkmetaal (.000 ton)	1.125	1.076
Loodmetaal (.000 ton)	211	198
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	1.400	1.444
Zilver ('000 troy ounce)	18.563	13.399
Goud ('000 troy ounce)	36	22

In 2011 boekte Nyrstar een recordproductie van zinkmetaal op jaarbasis van ongeveer 1,125 miljoen ton. De productie in 2011 lag 5% hoger dan in 2010, het vorige recordjaar. Even belangrijk, aangezien Nyrstar meer nadruk op waarde dan volume legt, waren de recordproductieniveaus van hoogwaardige zilver en goud bijproducten bij de multimetaalsmelter Port Pirie (Australië). De recordproductie van zink, zilver en goud is een rechtstreeks resultaat van Nyrstar's Operational Excellence-programma. Operational Excellence, waarmee we van start gingen in het 4de kwartaal van 2010, ligt in de lijn van de strategische prioriteit van Nyrstar om uitmuntend te zijn in alles wat we doen, door "lean thinking" en een waardefocus te verankeren voor alle mijnen en smelters van Nyrstar, ondersteund door een continu KPI-gedreven cultuur.

Het mijnsegment van Nyrstar produceerde ongeveer 207.000 ton zink in concentraat in 2011, een stijging van 146% in vergelijking met 2010, waardoor de herziene productierichtlijn, die aangekondigd werd in de tweede tussentijdse managementverklaring van 2011, gehaald werd. Even belangrijk was de aanzienlijke toename in de productie van koper, lood, zilver en goud binnen de portefeuille van de mijnbouwactiva in 2011. Bijvoorbeeld, de koper in concentraatproductie en de goudproductie namen bijvoorbeeld respectievelijk toe met het 39-voudige en het 11-voudige.

Veiligheid, gezondheid en milieu

Het registreerbare kwetsuurncijfer bleef relatief stabiel in 2011, met een lichte toename van 6 % naar 13,1 in vergelijking met 12,4 in 2010. De verloren werktijd door kwetsuren verminderde met 7 % naar 4,3 in 2011 (in 2010 was dat nog 4,6). Het registreerbare kwetsuurncijfer en de Lost Time Injury Rate (verloren werktijd door verwondingen per miljoen manuren) bij de smelters van Nyrstar zijn momenteel lager dan ooit tevoren, terwijl er slechts een lichte stijging was van beide cijfers in het mijnsegment, ondanks de verwerving van nieuwe mijnen en het toenemende aantal werkkrachten in de mijn. Tragisch genoeg en ondanks de aanzienlijke hoeveelheid werk dat Nyrstar stak in het verbeteren van de veiligheidsnormen en -praktijken binnen alle activiteiten, raakten twee medewerkers dodelijk gewond bij twee afzonderlijke incidenten in de Coricancha-mijn in april en augustus 2011.

Als reactie op deze dodelijke ongelukken en in combinatie met de toewijding van Nyrstar om letsels te voorkomen bij de uitvoering van onze activiteiten, en om veiligheidsnormen van wereldklasse te bereiken, werd in november een wereldwijde audit voor ondergrondse veiligheid opgestart. Momenteel wordt er ter plaatse een controle op de praktijken, het beleid en de procedures uitgevoerd, door gebruik te maken van externe mijnveiligheidsspecialisten in samenwerking met interne gezondheids- en veiligheidsmanagers. De resultaten zullen gedurende de eerste helft van 2012 aan de raad van bestuur en het management comité gerapporteerd worden. Het doel van deze controle is het ontwerpen van een veiligheidskader en het opstarten van activiteiten die Nyrstar in staat zullen stellen om veiligheidsnormen van wereldklasse voor ondergrondse mijnen te bereiken. Verschillende verbeteringen werden reeds bepaald en nieuwe normen en acties werden aangebracht.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

voor onze mijnbouwactiviteiten. Als deel van deze controle werd er een global mining safety manager aangesteld die zal zetelen in het nieuwe kantoor in Vancouver, samen met ons mijnbouwmanagementteam.

Er waren 24 kleinere geregistreerde milieu-incidenten in 2011, in vergelijking met de 27 in 2010. Deze verbetering van 11 % in vergelijking met 2010 is zelfs nog lovenswaardiger wanneer men rekening houdt met de verwerving en de activiteit van vijf nieuwe mijnbouwactiviteiten in 2011.

1.3 Bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen

De Groep boekte een netto winst na belastingen van EUR 36,1 miljoen voor het jaar 2011. De winst voor belastingen voor het jaar 2011 is inclusief een bate van EUR 78,4 miljoen van de identificatie, herwinning en verkoop van zilverdragend materiaal en geboekt als opbrengsten in de winst- en verliesrekening voor deze periode. De opbrengsten voor 2011 van EUR 3.347,6 miljoen zijn 24% hoger dan in 2010. Als gevolg daarvan steeg de bruto winst met 39% naar EUR 1.286,2 miljoen in 2011.

In vergelijking met 2010 stegen de personeelskosten met 29% naar EUR 339,3 miljoen, de energiekosten stegen met 13% naar EUR 303,6 miljoen, de kosten voor verbruiksgoederen en hulpstoffen stegen met 48% naar EUR 152,1 miljoen en de aannemings- en advieskosten stegen met 76% naar EUR 145,8 miljoen. De stijging in de bedrijfskosten in vergelijking met het vorige jaar werd voornamelijk beïnvloed door de overnames die de Groep deed, de opvoering van de mijnactiviteiten en het hogere productievolume.

In 2011 werden herstructureringskosten van EUR 9,0 miljoen geboekt als gevolg van het voortzetten van het globale herstructureringsprogramma door de Groep. Het doel bestaat uit het reduceren van de kosten en het positioneren van de Vennootschap voor een duurzame toekomst op lange termijn.

De Groep boekte een netto financieringslast van EUR 55,5 miljoen in vergelijking met EUR 12,5 miljoen in 2010. Deze netto last wordt voornamelijk beïnvloed door de hogere rentekosten op de externe schuldfinanciering en een lagere netto winst uit wisselkoersverschillen voor 2011 in vergelijking met 2010.

Een last uit hoofde van winstbelastingen voor 2011 van EUR 8,1 miljoen (2010: EUR 16,6 miljoen) werd door de Groep geboekt, welk overeenstemt met een gewogen gemiddeld belastingtarief van 18%.

De investeringen van de Vennootschap stegen in 2011 met ongeveer 56 % naar ongeveer EUR 228,7 miljoen.

1.4 Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

Op 31 december 2011 waren de geldmiddelen en kasequivalenten gelijk aan EUR 177,4 miljoen, een stijging met EUR 16,8 miljoen in vergelijking met 31 december 2010. De kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten in 2011 genereerden een inkomende stroom van EUR 121,2 miljoen dankzij de sterke verkopen in de mijnbouw- en smeltsegmenten in het tweede semester van 2011. Hoewel er een scherpe daling was van de zink-, lood- en zilverprijzen in het vierde kwartaal van 2011, wat leidde tot een waardedaling van de metaalinventarissen, was er slechts een relatief kleine werkkapitaalkasinstroom van EUR 21,0 miljoen in 2011 dankzij de sterke verkoopprestatie op het einde van het jaar.

De uitgaande kasstromen uit investeringsactiviteiten in 2011 van EUR 890,7 miljoen hebben voornamelijk betrekking op de verwerving van Farallon Mining voor EUR 280,5 miljoen (na aftrek van verworven geldmiddelen) en Breakwater Resources voor EUR 389,5 miljoen (na aftrek van verworven geldmiddelen). Deze uitgaande stromen in 2011 staan op gelijke voet met de EUR 272,1 miljoen in 2010 die geïnvesteerd werden in het aankopen van mijnen en de Talvivaara streamingovereenkomst. Daarnaast bedroeg het verwerven van materiële vaste activa en immateriële activa EUR 228,7 miljoen in 2011, vergeleken met de 147,0 miljoen in 2010.

De inkomende kasstromen uit financieringsactiviteiten in 2011 bedroegen EUR 775,2 miljoen. Inbegrepen in dit bedrag zijn de EUR 474,1 miljoen opbrengsten (inclusief bijbehorende honoraria) uit het aanbod met voorkeurrecht dat afgesloten werd in maart 2011 en de EUR 525,0 miljoen (exclusief transactiekosten) verworven in mei met de plaatsing van 5,375% obligaties met vervaldatum 2016. Per 31 december 2011 waren er geen opnames onder de EUR 500 miljoen multideviezen kredietfaciliteit (31 december 2010: bedrag van EUR 107 miljoen opgenomen). In de loop van 2011 verwierf Nyrstar 6.265.000 eigen aandelen ter waarde van EUR 52,1 miljoen, overeenkomstig de goedkeuring van de raad van bestuur om eigen aandelen van Nyrstar te verwerven, hernieuwd op de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 mei 2009. Sinds 31 december 2011 heeft Nyrstar een totaal van 9.413.138 eigen aandelen (31 december 2010: 3.631.558). Deze aandelen worden aangehouden met opgeschorte dividendrechten, voor mogelijke levering aan in aanmerking komende Nyrstar-medewerkers in 2012, 2013 en 2014 om te voldoen aan de verplichtingen van Nyrstar volgens het Executive Long Term Incentive Plan en het Management Committee Co-investment Plan.

2. Interne Controle en Enterprise Risk Management System

Algemeen

De raad van bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de beoordeling van de doeltreffendheid van de interne controle en het Enterprise Risk Management System. 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 en ook nieuwe mogelijkheden tijdig bepaald worden in overeenstemming met de strategische doelstellingen en activiteiten van de Groep.

De Groep is van mening dat het cruciaal is voor alle bestuurders om deel uit te maken van het risicobeoordelingsproces en als dusdanig heeft de raad van bestuur geen apart risicobeheercomité opgericht. In plaats daarvan worden, wanneer passend, subcomités bijeengeroepen als antwoord op kwesties en risico's die bepaald werden door de raad van bestuur in zijn geheel. Ieder respectievelijk subcomité onderzoekt de bepaalde kwesties verder en brengt verslag uit aan de raad van bestuur.

Het geïntegreerde Enterprise Risk Management System van Nyrstar omvat het Interne Controle Systeem om te voldoen aan de interne controlebehoeften en om te evolueren in de richting van een volledig risicobeheersysteem. Dit Enterprise Risk Management System-kader is ontworpen om de doelstellingen van de Groep te halen die vooropgesteld werden in vier categorieën:

- Strategisch – doelstellingen van een hoog niveau, afgestemd met en als ondersteuning van de missie van de Groep
- Activiteiten – doeltreffend en renderend gebruik van de hulpbronnen
- Rapportage – betrouwbaarheid van rapportage
- Compliance – Naleving van de wetten, regelgevingen en vergunningen die van kracht zijn

Onderdelen van het geïntegreerde Enterprise Risk Management System

Het Enterprise Risk Management System bestaat uit acht onderdelen, die afgeleid zijn uit de manier waarop het management het bedrijf beheert, en worden geïntegreerd in het managementproces:

1. Interne omgeving

De interne omgeving omvat de houding van de organisatie en bepaalt de basis waarop risico's gezien en aangepakt worden door de medewerkers van Nyrstar, inclusief risicobeheerfilosofie, risicobereidheid, integriteit, ethische waarden en de omgeving waarin Nyrstar actief is.

2. Bepalen van doelstellingen

Doelstellingen worden bepaald door het management. Het Enterprise Risk Management System verzekert dat het management over een procedure beschikt om doelstellingen te bepalen die de missie van de Groep ondersteunen en ermee op één lijn liggen. Daarnaast zijn deze doelstellingen consistent met de risicobereidheid van de Groep om te verzekeren dat voorvallen die mogelijk invloed hebben op hun prestatie proactief beheerd zullen worden.

3. Identificatie van gebeurtenissen

Op basis van de voortdurende controle van de macro- en micro-omgeving van het bedrijf bepalen het management en de raad van bestuur interne en externe gebeurtenissen die een invloed hebben op het behalen van de doelstellingen van de Groep. Deze procedure maakt een onderscheid tussen risico's en opportuniteiten. Opportuniteiten worden teruggekanaliseerd naar de strategie van het management of naar het proces voor het bepalen van doelstellingen, risico's zitten vervat in het Enterprise Risk Management System.

4. Risicobeoordeling

Risico's worden geanalyseerd door rekening te houden met waarschijnlijkheid en gevolg als basis om te bepalen hoe ze beheerd moeten worden. Risico's worden beoordeeld op een inherente en residuale basis.

5. Risicorespons

Als antwoord op risico's overweegt de Groep het vermijden, aanvaarden, verkleinen of delen van risico's, gebaseerd op een reeks acties om de risico's op één lijn te brengen met de risicotolerantie en risicobereidheid van de Groep.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

6. *Controleactiviteiten*

Beleid en procedures worden bepaald en ten uitvoer gebracht om te helpen verzekeren dat de beantwoording van risico's effectief uitgevoerd wordt.

7. *Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen*

Relevante informatie wordt geïdentificeerd, vastgelegd en gecommuniceerd in een vorm en tijdsbestek dat de mensen in staat stelt hun verantwoordelijkheden te volbrengen.

8. *Monitoring*

Het volledige Enterprise Risk Management System wordt op regelmatige basis gemonitord en waar nodig worden wijzigingen aangebracht. Monitoring gebeurt door voortdurende managementactiviteiten, aparte evaluaties of door beide.

Interne omgeving en bepalen van doelstellingen

De volgende belangrijke elementen en procedures werden ingesteld om een doeltreffend Enterprise Risk Management systeem en Intern Controlesysteem te verschaffen:

Organisatorisch ontwerp

Er is een degelijke organisatorische structuur met duidelijke procedures, afvaardiging en aansprakelijkheid voor zowel de zakelijke kant als voor de ondersteunende en controlerende functies, zoals human resources, juridische, financiële, interne audit enz. De organisatiestructuur wordt voortdurend gemonitord, bv. door het staven van de organisatiestructuur aan de industriestandaarden en de concurrentie. Verantwoordelijkheden worden toegekend aan de bedrijfseenheden, via businessplannen en bijbehorende budgetten die goedgekeurd werden door het management en de raad van bestuur binnen de vastgelegde goedkeuringsniveaus.

Beleid en procedures

De Groep heeft een intern beleid en interne procedures opgesteld in het hoofdkantoor, die beschikbaar zijn op de Nyrstar-intranetsite en werden voor toepassing verdeeld binnen de hele Groep. Ieder beleid heeft een eigenaar die geregeld controles uitvoert en waar nodig updates aanbrengt. De algemene en bedrijfsspecifieke boekhoudprincipes, richtlijnen en instructies worden samengevat in het boekhoudbeleid van de Groep dat beschikbaar is op de Nyrstar-intranetsites. De Groepsstandaard voor Risicomanagement van de Groep is ook beschikbaar op intranet.

Ethiek

De raad van bestuur heeft een Corporate Governance Charter en een gedragscode goedgekeurd, inclusief een kader voor het nemen van ethische beslissingen. Alle medewerkers moeten hun dagelijkse activiteiten en hun zakelijke doelstellingen uitvoeren overeenkomstig de striktste ethische normen en principes. De gedragscode is beschikbaar op www.nyrstar.com en stelt principes op over hoe we zaken doen en ons gedragen met respect voor:

- Onze Mensen
- Onze Gemeenschappen en Omgeving
- Onze Klanten en Leveranciers
- Onze Concurrenten
- Onze Aandeelhouders
- Onze Bedrijfsmiddelen

De raad van bestuur controleert regelmatig de naleving van het beleid en de procedures van de Nyrstar-Groep.

Klokkenluiden

Nyrstar heeft ook een klokkenluidersprocedure, die de werknemers toelaat om op een vertrouwelijke manier hun bezorgdheid te uiten over financiële rapportering, mogelijke fraudulente acties, omkoping en andere zaken.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Identificatie van gebeurtenissen en Risicobeoordeling

De Groep is van mening dat Risicomanagement een essentieel element van corporate governance is. Het Risicomanagementbeleid van de Groep en het Interne controlesysteem, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, zijn ontworpen om zakelijke risico's die essentieel zijn voor het behalen van de zakelijke doelstellingen van Nyrstar, operationele, financiële verslaggeving en nalevingsvereisten, te bepalen en te beheren. De interne controlesystemen zijn eerder ontworpen om het risico op mislukking in het behalen van de zakelijke doelstellingen te beheren in plaats van te elimineren en om een redelijke maar niet-absolute verzekering tegen materiële onjuistheden in de jaarrekening te verschaffen.

Uitgaande van duidelijke doelstellingen zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, houdt het management een regelmatige risicobeoordeling van de kritieke risico's waaraan Nyrstar blootgesteld wordt. Het management beoordeelt op een algemene basis, zonder enige verzachtende acties en controles die een mogelijk gevolg zijn van het risico voor Nyrstar, en door de waarschijnlijkheid dat het risico zich zou voordoen te overwegen. Gebaseerd op van kracht zijnde verzachtende acties en controles voert het management een netto risicobeoordeling uit om te verzekeren dat het risico herleid wordt tot een aanvaardbaar niveau overeenkomstig de risicobereidheid van de Groep. Dit creëert een begrip van het risico dat gelopen wordt met betrekking tot zowel de interne als externe omgeving en stelt de raad van bestuur in de mogelijkheid om de algemene risicotolerantie van Nyrstar te bepalen. De bepaling, evaluatie en het management van kritieke risico's voor de Groep is een voortdurend proces. Dit in het bijzonder betreffende kritieke risico's rond de integratie van nieuw verworven dochterondernemingen of nieuwe activiteiten van de Groep.

Nyrstar behoudt een wereldwijd Enterprise Risk Information Management System inclusief alle bepaalde risico's die regelmatig geüpdatet worden. Dit stelt de Groep in staat om wijzigingen met betrekking tot het omgevingsrisico van de Groep actief te monitoren en communiceren.

Risicorespons en controleactiviteiten

Het management heeft verzachtende acties of controles gevestigd om te verzekeren dat de risico's beheerd worden en beperkt worden tot de aanvaarde risicobereidheid van de Groep. Daarnaast worden verschillende managementcomités opgericht die verschillende van de risico's waaraan Nyrstar wordt blootgesteld, aanpakken:

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 CEO en de raad van bestuur. Het let erop dat alle financiële transacties gecontroleerd worden voor ze doorgespeeld worden aan de CEO voor controle en goedkeuring door de raad van bestuur. Specifiek omvat dit de voorbereidingen voor de volgende goedkeuringen door de CEO en raad van bestuur:

- het goedkeuren van financiële strategieën en activiteiten zoals aanbevolen door de group treasurer, binnen de beperkingen van het beleid;
- het periodiek controleren van financiële verrichtingen en activiteiten, goedkeuren van het gebruik van nieuwe financiële instrumenten en technieken voor het beheren van financiële blootstellingen;
- het goedkeuren van de lijst van gemachtigde tegenpartijen voor transacties met vreemde valuta en geldmarkttransacties;
- het goedkeuren van het gebruik van betalingsuitstel en betalingskorting op commerciële contracten die verder gaan dan de standaard zakelijke omstandigheden; en
- het goedkeuren van de lijst met bankrelaties.

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.

Comité voor risicobeheer

Het comité voor risicobeheer 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 metaalprijswijzigingen en evoluties van wisselkoersen op zijn winst-en-verliesrekening te beperken.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Interne audit

Interne audit is een belangrijk element in het algemene proces van de evaluatie van de doeltreffendheid van de interne controle en Enterprise Risk Management Systems. De interne audits zijn gebaseerd op risicogebaseerde plannen, die goedgekeurd werden door het auditcomité. De bevindingen van de interne audit worden overgemaakt aan het auditcomité en het management, waarbij de ruimte voor verbetering geïdentificeerd wordt. De vooruitgang van het implementeren van de acties wordt op regelmatige basis gecontroleerd door het auditcomité. De interne auditfunctie van de Groep wordt intern beheerd en de interne audits worden door uitbesteedde dienstverleners uitgevoerd. Het auditcomité superviseert de interne auditfunctie.

Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen

De belangrijkste elementen en procedures die werden ingevoerd in verband met de financiële verslaggeving omvatten het uitgebreide planningsproces van Nyrstar dat gedetailleerde operationele budgetten bevat voor de komende periode. De raad van bestuur beoordeelt het jaarlijkse budget en keurt het goed. Het budget wordt opgesteld op basis van consistente economische aannames bepaald door het management van Nyrstar. De prestaties worden gemonitord en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar. Dit omvat maandelijks rapporteringen over de kritische prestatie-indicatoren voor de lopende periode samen met informatie over kritieke risicogebieden.

De volledige maandelijks 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

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 Nyrstar-medewerkers actief aan om vrijuit risico's en opportuniteiten te communiceren.

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 van de Groep en interne controles, die strategische, financiële, operationele en nalevingscontroles omvatten. Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in deze beoordeling. Het auditcomité evalueert minstens één keer per jaar de doeltreffendheid van de Interne Controle en de Enterprise Risk Management Systems die geïmplementeerd en gerapporteerd worden door het management. Dit omvat het overwegen van de regelmatige verslagen van het management over belangrijke risico's, verzachtende acties, interne controles en managementsvertegenwoordigingen. Verder omvat dit de verslagen over risicobeheer en interne controles van de interne auditfunctie, de externe auditoren en andere verzekeringsverstrekkers die de Vennootschap bijstaan.

Het auditcomité controleert ook de verklaringen met betrekking tot interne supervisie en risicomangement, vervat in het jaarverslag van de Vennootschap. Tenslotte controleert het auditcomité 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. Op jaarbasis publiceert de Groep een duurzaamheidsverslag over de kwesties in verband met gezondheid en veiligheid, milieu en mensen, waar Nyrstar de nadruk op legt.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Financiële en Operationele Risico's

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

FINANCIËLE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Commodityprijsrisico De resultaten van Nyrtstar hangen in grote mate af van de commodityprijzen op de markt en de grondstofprijzen, die cyclisch en variabel zijn.	De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.	Nyrtstar houdt zich momenteel alleen bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling bij termijnverkoop van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken.
Termijnprijsrisico Nyrtstar 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.	Nyrtstar houdt zich momenteel alleen bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling bij termijnverkoop van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken.
Valutarisico Nyrtstar is blootgesteld aan de effecten van schommelingen in de wisselkoersen.	Schommelingen in de koers van de Amerikaanse dollar, de Australische dollar, de Canadese dollar, de Zwitserse frank, de Peruviaanse sol, de Mexicaanse peso of andere valuta waarin de kosten van Nyrtstar zijn uitgedrukt ten opzichte van de euro zouden een negatief effect kunnen hebben op de winstgevendheid en de financiële positie van Nyrtstar.	Nyrtstar heeft momenteel geen transacties lopen en is ook niet van plan om transacties aan te gaan die bedoeld zijn voor het afdekken of beperken van de blootstelling aan wisselkoersschommelingen, behalve afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om de blootstelling te dekken bij termijnverkoop tegen vaste prijs van metaal aan klanten.
Renterisico & kredietspeculatierisico Nyrtstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Nyrtstar wordt blootgesteld aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten.	Wijzigingen in rentevoeten kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert. De schuldenlast van Nyrtstar is recent aanzienlijk toegenomen om zijn uitbreiding in de mijnbouw te financieren en is nu onderworpen aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten. Schendingen van schuldovereenkomsten zullen de financiële structuur van Nyrtstar in gevaar brengen.	beleid dat Nyrtstar 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 Nyrtstar gemonitord.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

FINANCIËLE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
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, goedkeuringsprocedures, de voortdurende controle van het kredietrisico en opvolgingsprocedures in geval van laattijdigheid.
Liquiditeitsrisico Nyrstar vereist een aanzienlijke hoeveelheid geld om zijn schulden te financieren, aankopen te bekostigen, kapitaalinvesteringen en groeistrategie te financieren. Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden.	De liquiditeit wordt negatief beïnvloed en dit kan een materieel nadelig effect hebben op de financiering van activiteiten, kapitaalinvesteringen, de groeistrategie en de financiële gezondheid van de vennootschap.	Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden. Nyrstar vertoont een sterke balans vanaf 31 december 2011.
Risico van Verwerkingslonen (VL) Ondanks de verdere integratie in de mijnbouw blijven de resultaten van Nyrstar nauw verbonden met de niveaus van VL die het aanrekent aan de zinkmijnen voor het raffineren van de zinkconcentraten en aan loodmijnen voor het raffineren van hun loodconcentraat. VL zijn cyclisch van aard.	Een daling in de VL kan een materieel negatief effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële situatie van Nyrstar.	Over de VL wordt op jaarbasis onderhandeld. Daarnaast verwacht men dat de impact van de niveaus van de VL in de toekomst verder zal dalen in lijn met de implementatie door Nyrstar van de strategie die bestaat uit het selectief integreren van de smeltactiviteit door de mijnbouw uit te breiden.
Energieprijsrisico De vestigingen van Nyrstar zijn energieintensief. De energiekosten zijn goed voor een aanzienlijk aandeel van de bedrijfskosten. Vooral elektriciteit is goed voor een groot gedeelte van de productiekosten.	Stijgingen in de energie- en in het bijzonder de elektriciteitsprijzen zouden de kosten van Nyrstar aanzienlijk verhogen en de marges verkleinen.	Nyrstar probeert zijn blootstelling aan schommelingen in de energieprijzen op korte termijn te vermijden via termijn aankopen, contracten op lange termijn en deelname in energie-aankopende consortia.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

OPERATIONELE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Operationele risico's Bij het runnen van mijnen, smelterijen en andere productiefaciliteiten is Nyrstar verplicht vergunningen te verkrijgen en na te leven bij de activiteiten. Daarnaast is Nyrstar onderworpen aan tal van risico's en gevaren, die soms buiten de controle van het bedrijf liggen, met inbegrip van: ongebruikelijke of onverwachte geologische of klimaatgebonden gebeurtenissen; natuurrampen, onderbrekingen in de stroomtoevoer; opstopping in transportterminals voor goederen, vakbondsacties of geschillen, misdrijven, stakingen, werkkraachtbeperkingen; technische defecten, brand, ontploffingen en andere ongevallen; vertragingen en andere problemen met grote investeringsprojecten (zoals het opdrijven van mijnbouwactiva).	De bedrijvigheid van Nyrstar zou negatief beïnvloed kunnen worden indien Nyrstar er niet in slaagt de noodzakelijke licenties en vergunningen te verkrijgen, behouden of vernieuwen of indien Nyrstar er niet in slaagt te voldoen aan de voorwaarden van zijn licenties of vergunningen. De impact van deze risico's zou kunnen leiden tot schade aan of vernietiging van eigendommen, verwerkings- of productiefaciliteiten, kan de productie verminderen of stilleggen op die eigendommen of productiefaciliteiten. De risico's kunnen verder leiden tot persoonlijke letsels of overlijden, schade aan het milieu, een onderbreking van de activiteit, geldelijke verliezen en mogelijk wettelijke aansprakelijkheid. Negatieve reclame, inclusief deze opgewekt door niet-gouvernementele organisaties, zou de activiteit van Nyrstar verder kunnen schaden. Nyrstar kan onderworpen worden aan aansprakelijkheden waartegen Nyrstar niet verzekerd is of zich niet kan verzekeren, ook met betrekking tot activiteiten in het verleden. Indien Nyrstar een groot onverzekerd verlies zou lijden, zouden de toekomstige opbrengsten daar aanzienlijk negatief door beïnvloed worden.	Het systeem van Nyrstar voor het beheer van procesrisico's met een evaluatie van risico's op het gebied van veiligheid, milieu, productie en kwaliteit, met inbegrip van de identificatie van maatregelen voor risicocontrole zoals preventief onderhoud, een voorraad kritieke reserveonderdelen en operationele procedures. De projecten Corporate Social Responsibility en Nyrstar Foundation stellen Nyrstar in staat om nauw samen te werken met lokale gemeenschappen om een goede relatie te behouden. Nyrstar heeft momenteel verzekeringsdekking voor de bedrijfsrisico's die gepaard gaan met het smelten van zink en lood en de mijnbouwactiviteiten, met inbegrip van schade aan risico-eigendommen (met inbegrip van bepaalde aspecten van onderbreking van de activiteit met betrekking tot de smelterijen), operationele en productaansprakelijkheid, mariene voorraden en transit en de aansprakelijkheid van bestuurders en 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. Bovendien zijn de mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar in ontwikkelings- of jonge industrielanden afhankelijk van een betrouwbare energietoevoer.	Een verstoring in de toevoer zou een materieel negatief effect kunnen hebben op productieniveaus en financiële resultaten van Nyrstar. Onbetrouwbare energielevering voor elk van de mijnbouw- en smeltactiviteiten vereist passende noodtoelevering of zal resulteren in een aanzienlijke kostenopdrijving na een grote stroomuitval.	Het management van Nyrstar onderneemt stappen om grondstoffen uit andere bronnen te bemachtigen. Dat omvat de verticale integratie van Nyrstar in de mijnbouw, het toetreden tot afnameovereenkomsten met nieuwe mijnen die pas over enkele jaren met de productie gaan beginnen en het voortzetten van de bestaande toeleveringscontracten. Nyrstar controleert voortdurend de wereldwijde energiemarkt. Dit omvat ook het overwegen van alternatieve stroomvoorziening, bv. windenergie bij mijnsites.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

OPERATIONELE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu- en gezondheidswetten en -reglementen, die van tijd tot tijd kunnen veranderen. De activiteiten van Nyrstar zijn ook onderworpen aan de klimaatveranderingswetgeving.	Indien Nyrstar deze wetten en reglementen schendt, kan het boetes of straffen oplopen, de activiteiten moeten inperken of stopzetten of onderworpen worden aan aanzienlijk hogere kosten voor de naleving ervan of aanzienlijke kosten voor herstel of rechtzetting.	Veiligheid is één van de kernwaarden van Nyrstar. Momenteel implementeert het gemeenschappelijke veiligheidsbeleiden in alle vestigingen samen met de bijbehorende gezondheids- en veiligheidsaudits. Nyrstar houdt proactief de veranderingen in de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving in de gaten.
Risico's met betrekking tot internationale activiteiten De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar bevinden zich in jurisdicties, inclusief opkomende markten, met variërende politieke, economische, veiligheids- en andere risico's. Daarnaast wordt Nyrstar blootgesteld aan risico's met betrekking tot nationalisme en belastingen door de internationale aard van zijn activiteiten.	Deze risico's omvatten onder meer de vernietiging van eigendom, verwondingen van het personeel en de stopzetting of inperking van de activiteiten, oorlog, terrorisme, kidnapping, burgeronrust en gouvernementele activiteiten die markten beperken of verstoren en de beweging van kapitaal of leveranciers beperken. Politieke ambtenaars kunnen mogelijk bereid zijn tot corruptie of omkoping, wat een schending is van het bedrijfsbeleid en de activiteiten negatief beïnvloed.	Nyrstar voert per land een grondige risicoanalyse uit bij het overwegen van investeringen. Daarnaast probeert Nyrstar zijn zaken en financiën zo te beheren dat in de mate van het mogelijke de politieke, gerechtelijke, regelgevende en economische risico's beperkt worden die van toepassing zijn in de landen waar Nyrstar werkt.
Risico van reserves en hulpbronnen De toekomstige winstgevendheid en de marges van Nyrstar hangen gedeeltelijk af van het vermogen van Nyrstar om toegang te verkrijgen tot minerale reserves met geologische kenmerken die mijnbouw mogelijk maken aan concurrentiële kosten. Dit gebeurt door een succesvolle verkenning en ontwikkeling of door het overnemen van eigendommen met economisch recupereerbare reserves.	Vervangingsreserves kunnen niet voorhanden zijn wanneer vereist, of indien voorhanden, kunnen niet van een kwaliteit zijn die nodig is voor ontginning aan een kost vergelijkbaar met bestaande mijnen.	Nyrstar doet een beroep op diensten van onafhankelijke experts om de reserves en hulpbronnen, met inbegrip van het ertsgehalte en andere geologische kenmerken, te bevestigen en te verifiëren.
Verwervingsrisico De groeistrategie van Nyrstar ligt gedeeltelijk bij overnames, die risico's inhouden.	Recente en toekomstige overnames, fusies of strategische verdragen kunnen een invloed hebben op de financiële gezondheid van Nyrstar. Daarnaast houdt de integratie van aangekochte bedrijven verschillende risico's in.	Nyrstar spitst zich toe op het selectief nastreven van opportuniteiten in mijnbouw, met een voorkeur voor mijnen die zijn smeltactiviteiten ondersteunen en waar het ervaring en aangetoonde expertise heeft. Nyrstar voert een zorgvuldig controle-onderzoek uit voor het overgaat tot overname en ook tijdens en na de integratie van de aangekochte activa.

3. Belangrijke gebeurtenissen na de datum van afsluiting van het boekjaar

Zie hiervoor toelichting 40 (gebeurtenissen na balansdatum) in de IFRS jaarrekening.

4. Informatie over omstandigheden die een negatieve invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de Groep

Er is geen vermeldenswaardige informatie over omstandigheden die een significante invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de Groep.

De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, worden beschreven in punt 2 van dit rapport.

5. Onderzoek en ontwikkeling

De Groep blijft onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten doen via verschillende activiteiten op verschillende sites van de Groep.

6. Financiële risico's en informatie over het gebruik door de Vennootschap van financiële instrumenten voor zover relevant voor de evaluatie van de activa, passiva, financiële situatie en resultaten

Zie hiervoor toelichting 3 (Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving) en toelichting 33 (Financiële instrumenten) in de IFRS jaarrekening.

7. Informatie in overeenstemming met artikels 523 en 524 van het Belgische wetboek van vennootschappen

Bestuurders worden geacht hun persoonlijke en zakelijke activiteiten zo te regelen dat ze belangenconflicten met de Vennootschap vermijden. Elke bestuurder met een financieel belang dat in conflict is (zoals uiteengezet in artikel 523 van de Belgische vennootschapswetgeving) met een bepaald punt van de raad moet dit melden aan de commissaris van de vennootschap en zijn medebestuurders. Hij mag dan niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over dat punt. Bepaling 1.4 van het Charter omschrijft de procedure voor transacties tussen Nyrstar en de bestuurders die niet gedekt worden door de wettelijke bepalingen op het belangenconflict. Bepaling 3.2.4 van het Charter bevat een gelijkaardige procedure voor transacties tussen Nyrstar en leden van het managementcomité (andere dan de CEO).

De bepalingen van artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen werden nageleefd met betrekking tot de wijzigingen aan de dienstenovereenkomst die zal worden aangegaan met de heer Junck en de Vennootschap van kracht vanaf 1 januari 2012 tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 6 december 2011 zoals hieronder uiteengezet:

Voorafgaand aan de beraadslaging en de goedkeuring van de wijzigingen aan de Dienstenovereenkomst tussen dhr. Junck en de Vennootschap, omvattende (i) een verhoging van het jaarlijks basissalaris met 10 %, en (ii) een verhoging van de maximumopportuniteit volgens het AIP van 100 % naar 150 % van het jaarlijks basissalaris, afhankelijk van de prestaties, uit te betalen in Nyrstar aandelen, met een uitstel van 12 maanden (de "**Herziene Dienstenovereenkomst**"), verklaarde dhr. Junck dat hij ten gevolge van de Herziene Dienstenovereenkomst van kracht vanaf 1 januari 2012 een financieel belang heeft dat een conflict zou kunnen betekenen met de voorgestelde goedkeuring door de Raad van bestuur van de Herziene Dienstenovereenkomst in overeenstemming met Artikel 523 van het Belgische Vennootschapswetboek. Dhr. Junck verklaarde verder dat hij meende dat de bepalingen van de voorgestelde Herziene Dienstenovereenkomst niet ongebruikelijk of ongewoon zijn, in het bijzonder bij beursgenoteerde vennootschappen in de globale grondstoffenmarkt. Dhr. Junck verklaarde ook dat hij de Commissaris van de Vennootschap op de hoogte zou brengen van het mogelijke belangenconflict.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Daarna verliet dhr. Junck de vergadering van de raad van bestuur om niet verder deel te nemen aan de beraadslaging en de beslissing in verband met de Herziene Dienstenovereenkomst die met hem zou worden aangegaan.

De overige bestuurders van de raad van bestuur namen nota van de verklaring van dhr. Junck en gingen in overeenstemming met Artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen vervolgens over tot de beraadslagingen over zijn verklaring. De Raad van bestuur merkte op dat de bedoeling van de Herziene Dienstenovereenkomst is om het concurrentievermogen binnen de globale grondstoffenmarkt te verzekeren. Om bekwame personen aan te trekken en te behouden was de Raad van bestuur ervan overtuigd dat het redelijk en noodzakelijk is dat de Vennootschap toptalent beloont om zo een succesvolle transitie van de Vennootschap van een overwegend smeltingbedrijf naar een wereldwijde geïntegreerde grondstoffenorganisatie te laten slagen en om toptalent te behouden dat meer en meer aantrekkelijk wordt voor wereldwijde concurrenten. Verder noteerde de Raad van bestuur dat de Herziene Dienstenovereenkomst overeenstemt met de gebruiken op de markt volgens objectieve informatie van drie onafhankelijke, globaal erkende executive benchmarking organisaties. Bijgevolg achtte de Raad van bestuur de Herziene Dienstenovereenkomst in het belang van de Vennootschap.

Na bespreking **BESLOOT** de raad van bestuur (met uitzondering van dhr. Junck) dat de Herziene Dienstenovereenkomst wordt **GOEDGEKEURD**."

Er is geen informatie over een belangenconflict volgens artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

8. Auditcomité

Het auditcomité bestaat uit drie niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur, die allemaal onafhankelijke leden zijn. De leden van het auditcomité hebben voldoende expertise in financiële zaken om hun functies te vervullen. De voorzitter van het auditcomité is bekwaam op het gebied van boekhouding en audits, zoals wordt aangetoond door zijn huidige rol als chief financial officer van Belgacom en zijn eerdere functies als chief financial officer bij Matav en Ameritech International.

9. 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 425.056.360 en is volledig volgestort. Het is vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen, elk een fractiewaarde vertegenwoordigend van EUR 2,50 of één 170.022.544ste 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) Alle toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Employee Share Acquisition Plan zullen onmiddellijk toegekend worden in geval van controlewijziging over de Vennootschap. De toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Long Term Incentive Plan en het Co-investment 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.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

- (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) De Vennootschap is partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, ofwel beëindigd kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:
- De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) van Nyrstar;
 - 7 % ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2014;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,5 % vast tarief aflopend in 2015;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,3 % vast tarief aflopend in 2016;
 - De (niet gecommiteerde) bilaterale kredietfaciliteit voor CHF 50 miljoen met Credit Suisse AG;
 - De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep; en
 - De streamingovereenkomst van Nyrstar met Talvivaara Sotkamo Limited.
- (x) De CEO 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 22 februari 2012.

Namens de raad van bestuur,



Roland Junck
Bestuurder



Ray Stewart
Bestuurder

Verklaring van de verantwoordelijke personen



STATEMENT OF RESPONSIBILITY

The undersigned, Roland Junck, Chief Executive Officer and Heinz Eigner, Chief Financial Officer, declare that, to the best of their knowledge, the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2011, which has been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with the legal requirements applicable in Belgium, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of Nyrstar NV and the entities included in the consolidation, and that the consolidated management report includes a true and fair overview of the development and the performance of the business and of the position of Nyrstar NV, and the entities included in the consolidation, together with a description of the principal risks and uncertainties which they are exposed to.

Brussels, 22 February 2012



Roland Junck
Chief Executive Officer



Heinz Eigner
Chief Financial Officer

Geconsolideerde Jaarrekening

Voor het jaar eindigend op 31 december 2011

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

Miljoen EUR	Toelichting	2011	2010
Opbrengsten	7,21	3.347,6	2.696,1
Grondstoffen		(2.000,6)	(1.727,6)
Transportkosten		(60,8)	(43,1)
Bruto winst		1.286,2	925,4
Overige baten		13,7	9,1
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	10	(339,3)	(262,2)
Energiekosten		(303,6)	(269,1)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(152,1)	(103,1)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(145,8)	(82,9)
Overige lasten	13	(91,9)	(23,1)
Afschrijvingskosten en waardeverminderingen	14,15,18	(145,2)	(81,7)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	3(z)	122,0	112,4
Fusie- en overnameverwante transactiekosten	9	(14,6)	(2,8)
Reorganisatiekosten		(9,0)	(10,5)
Terugneming waardevermindering / (verlies)	14	-	(0,9)
Resultaat uit operationele activiteiten		98,4	98,2
Financieringsbaten	11	5,2	0,8
Financieringslasten	11	(66,3)	(37,6)
Netto winst uit wisselkoersverschillen	11	5,6	24,3
Netto financiële lasten		(55,5)	(12,5)
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	16	1,3	3,1
Winst vóór winstbelastingen		44,2	88,8
Last uit hoofde van winstbelastingen	12	(8,1)	(16,6)
Winst over de periode		36,1	72,2
TOEREKENBAAR AAN:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		36,0	72,2
Minderheidsbelang		0,1	-
Winst per aandeel voor de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de vennootschap tijdens de periode (uitgedrukt in EUR per aandeel)			
gewoon	32	0,24	0,62
verwaterd	32	0,24	0,60

DE BIJGAANDE TOELICHTINGEN MAKEN INTEGRAAL DEEL UIT VAN DEZE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Miljoen EUR	Toelichting	2011	2010
Winst over de periode		36,1	72,2
Valutaomrekeningsverschillen	25	30,8	29,4
Toegezegde-pensioenregelingen – actuariële winst / (verliezen)	28	(8,5)	(0,1)
Effectieve deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen	20	18,0	(16,0)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	17	(2,1)	2,7
Winstbelastingen op direct in overige totale inkomsten opgenomen baten en lasten	12	(2,8)	5,1
Overige totale inkomsten voor de periode, na belastingen		35,4	21,1
Totale inkomsten voor de periode		71,5	93,3
TOEREKENBAAR AAN:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		71,4	93,3
Minderheidsbelang		0,1	-
Totale inkomsten voor de periode		71,5	93,3

DE BIJGAANDE TOELICHTINGEN MAKEN INTEGRAAL DEEL UIT VAN DEZE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

Miljoen EUR	Toelichting	31 december 2011	31 december 2010 ^(a)
Materiële vaste activa	14	1.716,7	759,2
Immateriële activa	15	166,4	18,7
Investerings in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	16	47,9	50,9
Investerings in aandelen	17	32,1	9,8
Zinkaankooprechten	18	249,2	247,3
Uitgestelde belastingvorderingen	19	56,1	13,5
Overige financiële activa	20	41,4	23,7
Overige activa	22	0,1	-
Totaal vaste activa		2.309,9	1.123,1
Voorraden	21	569,9	556,6
Handels- en overige vorderingen	23	313,9	209,6
Vooruitbetalingen		22,8	9,5
Actuele belastingvorderingen		4,6	7,2
Overige activa	22	15,3	-
Overige financiële activa	20	52,3	36,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	24	177,4	160,6
Totaal vlottende activa		1.156,2	980,3
Totale activa		3.466,1	2.103,4
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	25	1.704,1	1.255,4
Reserves	25	(184,9)	(258,3)
Overgedragen verliezen		(204,8)	(169,0)
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij		1.314,4	828,1
Minderheidsbelang		4,3	4,2
Totaal eigen vermogen		1.318,7	832,3

Miljoen EUR	Toelichting	31 december 2011	31 december 2010 ^(a)
Leningen en opgenomen gelden	26	864,4	443,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	19	225,9	54,0
Voorzieningen	27	176,6	115,3
Personeelsbeloningen	28	75,1	52,2
Overige financiële verplichtingen	20	0,1	-
Overige verplichtingen	22	47,4	12,1
Totaal langlopende verplichtingen		1.389,5	677,0
Handelsschulden en overige schulden	29	416,4	314,0
Actuele belastingverplichtingen		40,0	13,9
Leningen en opgenomen gelden	26	31,3	13,4
Voorzieningen	27	32,1	43,3
Personeelsbeloningen	28	52,2	44,7
Overige financiële verplichtingen	20	38,6	30,2
Uitgestelde inkomsten	30	127,4	107,0
Overige verplichtingen	22	19,9	27,6
Totaal kortlopende verplichtingen		757,9	594,1
Totale verplichtingen		2.147,4	1.271,1
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3.466,1	2.103,4

(A) AANGEPAST VOOR DE WIJZIGING VAN DE VOORLOPIGE BOEKING VOOR DE OVERNAME VAN DE CONTONGA- EN PUCARRAJO-MIJNEN (ZIE TOELICHTING 8).

DE BIJGAANDE TOELICHTINGEN MAKEN INTEGRAAL DEEL UIT VAN DEZE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Miljoen EUR	Toe- lichting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen verliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	Minder- heidsbelang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2011		1.176,9	78,5	(258,3)	(169,0)	828,1	4,2	832,3
Winst		-	-	-	36,0	36,0	0,1	36,1
Overige totale inkomsten	25	-	-	41,2	(5,8)	35,4	-	35,4
Kapitaalverhoging	25	1.043,6	(569,5)	-	-	474,1	-	474,1
Verandering in nominale waarde	25	(843,1)	843,1	46,7	(46,7)	-	-	-
Eigen aandelen	25	-	-	(14,5)	(24,8)	(39,3)	-	(39,3)
Converteerbare obligatie		0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Uitkering aan aandeelhouders (kapitaalvermindering)	25	(25,5)	-	-	-	(25,5)	-	(25,5)
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	5,5	5,5	-	5,5
Saldo op 31 december 2011		1.352,0	352,1	(184,9)	(204,8)	1.314,4	4,3	1.318,7

Miljoen EUR	Toe- lichting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen verliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	Minder- heidsbelang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2010		1.176,9	78,5	(230,0)	(252,0)	773,4	5,3	778,7
Winst		-	-	-	72,2	72,2	-	72,2
Overige totale inkomsten	25	-	-	21,2	(0,1)	21,1	-	21,1
Eigen aandelen	25	-	-	(49,5)	20,2	(29,3)	-	(29,3)
Nettomutatie van minderheidsbelangen als resultaat van verwerving/afstoting van dochter- ondernemingen		-	-	-	(2,7)	(2,7)	(1,1)	(3,8)
Dividenden	25	-	-	-	(10,0)	(10,0)	-	(10,0)
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	3,4	3,4	-	3,4
Saldo op 31 december 2010		1.176,9	78,5	(258,3)	(169,0)	828,1	4,2	832,3

DE BIJGAANDE TOELICHTINGEN MAKEN INTEGRAAL DEEL UIT VAN DEZE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Miljoen EUR	Toelichting	2011	2010
Winst over de periode		36,1	72,2
GECORRIGEERD VOOR:			
Afschrijvingskosten en waardeverminderingen	14,15,18	145,2	81,7
(Winstbelastingsvoordeel)/lasten uit hoofde van winstbelastingen	12	8,1	16,6
Netto financieringslasten (-baten)	11	55,5	12,5
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	16	(1,3)	(3,1)
Waardevermindering/(terugname van waardevermindering)	14	-	0,9
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties		5,5	3,4
Overige niet-monetaire elementen		(8,3)	(3,8)
(Winst)/Verlies op de verkoop van materiële vaste activa		(3,5)	(3,2)
Totaal correcties		237,3	177,2
Voorraadwijziging		31,6	(51,3)
Wijziging in handels- en overige vorderingen		(69,9)	(30,6)
Wijziging in vooruitbetalingen		(10,1)	(5,1)
Wijziging in overige financiële activa en verplichtingen		(10,5)	47,0
Wijziging in handelsschulden en overige schulden		59,3	135,1
Wijziging in overige verplichtingen		(65,7)	(11,7)
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen		(43,0)	(24,8)
Betaalde actuele winstbelastingen		(7,8)	(4,2)
Kasstroom uit operationele activiteiten		121,2	231,6
Verwerving van materiële vaste activa	14	(215,8)	(145,3)
Verwerving van immateriële vaste activa	15	(12,9)	(1,7)
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa		5,4	7,7
Verwerving van zink aankooprechten	18	-	(242,6)
Overname van dochteronderneming na aftrek van verworven geldmiddelen	8	(670,0)	(29,5)
Investering in aandelen	17	(7,6)	(5,7)
Verwerving van investering in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	16	-	(10,5)
Uitkering van geassocieerde deelnemingen	16	4,9	-
Ontvangen rente		5,3	0,8
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(890,7)	(426,8)
Kapitaalverhoging	25	474,1	-
Terugkoop van eigen aandelen	25	(44,5)	(29,3)
Opbrengsten uit leningen		1.057,5	994,0
Aflossingen van leningen		(648,6)	(663,3)
Betaalde interesten		(38,6)	(21,1)
Uitkering aan aandeelhouders	25	(24,7)	(10,0)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		775,2	270,3
Netto toename (afname) van geldmiddelen		5,7	75,1
Geldmiddelen aan het begin van de verslagperiode	24	160,6	84,0
Valutaschommelingen		11,1	1,5
Geldmiddelen op het eind van de verslagperiode	24	177,4	160,6

DE BIJGAANDE TOELICHTINGEN MAKEN INTEGRAAL DEEL UIT VAN DEZE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING .

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

INHOUDSTAFEL

1	Verslaggevende entiteit.....	103	20	Overige financiële activa en verplichtingen.....	138
2	Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening.....	103	21	Voorraden.....	139
3	Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving.....	104	22	Overige activa en verplichtingen	140
4	Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving.....	118	23	Handels- en overige vorderingen.....	140
5	Financieel risicobeheer	119	24	Geldmiddelen en kasequivalenten.....	141
6	Wisselkoersen	121	25	Kapitaal en reserves.....	141
7	Gesegmenteerde informatie.....	122	26	Leningen en opgenomen gelden	144
8	Bedrijfsovername.....	125	27	Voorzieningen	147
9	Fusie- & overnameverwante transactiekosten.....	128	28	Personeelsbeloningen.....	148
10	Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	128	29	Handelsschulden en overige schulden.....	152
11	Financiële baten en financiële lasten.....	128	30	Uitgestelde inkomsten	152
12	Lasten uit hoofde van winstbelastingen.....	129	31	Op aandelen gebaseerde betalingen.....	152
13	Overige lasten.....	130	32	Winst per aandeel.....	158
14	Materiële vaste activa	131	33	Financiële instrumenten.....	159
15	Immateriële activa	132	34	Investeringsverbintenissen.....	168
16	Investerings in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	134	35	Operationele leaseovereenkomsten	168
17	Investerings in aandelen.....	135	36	Voorwaardelijke gebeurtenissen.....	169
18	Vaste activa: zink aankooprechten.....	136	37	Verbonden partijen.....	169
19	Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen.....	137	38	Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap	170
			39	Entiteiten van de groep	170
			40	Gebeurtenissen na balansdatum.....	171

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1 Verslaggevende entiteit

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, China, Canada, de Verenigde Staten en Latijns-Amerika. De vennootschap werd opgericht in België en heeft haar hoofdkantoor in Zwitserland. Het adres van de maatschappelijke zetel van de vennootschap is Zinkstraat 1, 2490 Balen. Nyrstar staat genoteerd op Euronext Brussel onder het symbool NYR. Voor meer informatie surft u naar de website van Nyrstar: www.nyrstar.com.

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2011 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 is op 22 februari 2012 door de Raad van Bestuur van Nyrstar NV goedgekeurd voor publicatie.

2 Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

(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), het Standard Interpretations Committee (SIC) 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. De gepresenteerde vergelijkende informatie is aangepast om te voldoen aan de hieronder beschreven grondslagen voor financiële verslaggeving van Nyrstar.

(b) Waarderingsgrondslagen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de volgende elementen die zijn gewaardeerd tegen reële waarde:

- Afgeleide financiële instrumenten;
- Financiële instrumenten tegen reële waarde middels verwerking van een winst of verlies;
- Financiële activa geclassificeerd als "beschikbaar voor verkoop"; en
- Activa en verplichtingen verworven in het kader van bedrijfscombinaties.

(c) Verslagperiode

In overeenstemming met het vorige boekjaar 2010 werd de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het kalenderjaar 2011 opgesteld met een balansdatum van 31 december 2011.

(d) Functionele en rapporteringsvaluta

Posten opgenomen in de jaarrekeningen van elk van de ondernemingen van de Groep worden gewaardeerd in de valuta van de economische omgeving waarin de onderneming haar voornaamste activiteiten uitoefent (de "functionele" valuta). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in EUR, de functionele en presentatievaluta van de vennootschap. Alle financiële informatie is afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal in EUR.

(e) Toepassingen van schattingen en oordelen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist de toepassing van bepaalde belangrijke boekhoudkundige schattingen. Ook moet het management zich een oordeel vormen bij het toepassen van Nyrstars grondslagen voor de financiële verslaggeving. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. 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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

periode van herziening en toekomstige perioden indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden. Belangrijke schattingen en oordelen worden beschreven in toelichting 4.

(f) Standaarden, wijzigingen en interpretaties

Er zijn geen IFRS'en of IFRIC-interpretaties die voor het eerst van kracht worden voor het boekjaar dat begint op of na 1 januari 2011 en waarvan verwacht wordt dat ze een wezenlijke impact zullen hebben op de groep. De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van de standaarden en interpretaties werden uitgevaardigd maar zijn niet van kracht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2011 en werden niet vroegtijdig aangenomen:

- IAS 19 (wijziging) *Employee benefits*.
- IFRS 9 *Financial instruments: classification, measurement and recognition of financial assets and liabilities*.
- IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*.
- IFRS 12 *Disclosures of interests in other entities*.
- IFRS 13 *Fair Value Measurement*.

De groep moet de volledige impact van de hiervoor vermelde wijzigingen nog evalueren en moet nog bepalen of deze wijzigingen vroegtijdig aangenomen zullen worden.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De hieronder beschreven grondslagen voor financiële verslaggeving zijn voor alle in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde perioden consistent toegepast en zijn door de Groepsentiteiten consistent toegepast.

(a) Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn alle ondernemingen waarover de Groep zeggenschap heeft om het financiële en operationele beleid te bepalen met over het algemeen een deelneming van meer dan de helft van de stemrechten. Bij de beoordeling of de Groep zeggenschap heeft over een andere onderneming wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn. Dochterondernemingen zijn volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap is overgedragen aan de Groep tot aan het moment waarop de zeggenschap eindigt.

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.

Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Geassocieerde deelnemingen zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid maar hier geen zeggenschap over heeft. Invloed van betekenis wordt geacht te bestaan wanneer de Groep tussen de 20 en 50 procent van de stemrechten in een andere onderneming heeft. Joint ventures zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft over de activiteiten, hetgeen is vastgelegd in een overeenkomst en waarbij unanieme toestemming is vereist voor strategische financiële en operationele besluiten. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (deelnemingen die worden verwerkt volgens de

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

"equity"-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 "equity"-methode worden verwerkt, na correcties om de grondslagen voor financiële verslaggeving af te stemmen op die van de Groep, vanaf de datum waarop de invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap aanvangt tot aan het moment waarop de 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 "equity"-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.

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 de belangen op de datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie (zie hieronder) en het minderheidsaandeel in vermogensmutaties 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 uit hoofde van transacties met deelnemingen die volgens de "equity"-methode worden verwerkt, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de deelneming heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor bijzondere waardevermindering. 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 luidend 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 luidende monetaire activa en verplichtingen omgerekend tegen de koers per balansdatum.

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

Buitenlandse activiteiten

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

- 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 overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(c) Financiële instrumenten

Basismaterialen ofwel commodities worden afgedekt, door gebruik te maken van metaaltermijncontracten, om de Groep minder bloot te stellen aan schommelingen in de prijzen van deze basismaterialen met betrekking tot de niet-opgenomen vaste verplichtingen ontstaan uit termijnverkoopcontracten tegen vaste prijs.

Derivaten worden aanvankelijk gewaardeerd tegen hun reële waarde op de datum van de afsluiting van het contract. De opname van veranderingen in reële waarde volgend op de initiële waardering 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 kwalificaties van "hedge accounting" voldoet.

Voor hedge accounting moet het verband tussen het afdekkingsinstrument en het onderliggend afgedekt element, evenals het doel en de strategie van het risicobeheer voor het aangaan 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 de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of van een vaste verplichting 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 afdekking van de reële waarde van een hoogst waarschijnlijk verwachte transactie wordt een kasstroomafdekking genoemd. 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 overige totale inkomsten 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 via de winst-en-verliesrekening verwerkt 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.

(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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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 bedragen 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 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 productie-niveau. 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.

Onderdelen die gekocht zijn voor bepaalde posten onder machines, 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. De netto boekwaarden van minerale reserves en hulpbronnen en de geactiveerde mijnontwikkelingskosten in elke mineigendom worden individueel of op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid getoetst op waardevermindering als bepaalde gebeurtenissen en veranderingen van omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk hoger is dan de realiseerbare waarde. In de mate dat de boekwaarde hoger is dan

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

de realiseerbare waarde, wordt voor die overschrijding een volledige voorziening aangelegd in het boekjaar waarin dit wordt bepaald.

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 gemeten 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.

(e) Immateriële activa

Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname van een dochteronderneming, geassocieerde deelneming of joint venture en Nyrstars aandeel in de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen, inclusief voorwaardelijke verplichtingen, van de overgenomen onderneming op de datum van overname. Identificeerbare activa omvatten de overgenomen minerale reserves en hulpbronnen die op betrouwbare wijze kunnen worden gemeten.

Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs, verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Goodwill met betrekking tot geassocieerde deelnemingen en joint ventures wordt in het overzicht van de financiële positie gepresenteerd in de regel 'Deelnemingen opgenomen volgens de 'equity'-methode', samen met de investering zelf en getoetst op waardevermindering als onderdeel van het totale saldo.

Het overschot van Nyrstars deelneming in de reële waarde van de verworven identificeerbare netto activa ten opzichte van de overnamekosten wordt direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Goodwill wordt toegekend aan de kasstroomgenererende eenheid (KGE) waartoe de goodwill behoort. Een kasstroomgenererende eenheid is de kleinste groep activa die het actief omvat en die inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa. Op basis van Nyrstars operationeel model werd elk mijncomplex en elke smelterij geïdentificeerd als een afzonderlijke kasstroomgenererende entiteit, aangezien er een actieve markt is voor zink en andere metaalconcentraten die in elk mijncomplex geproduceerd worden, alsook voor zink en andere metaalproducten die in de smelterijen van Nyrstar geproduceerd worden.

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Onderzoekskosten met betrekking tot het (mogelijk) verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening in de periode waarin ze werden gemaakt. Ontwikkelingskosten worden gedefinieerd als kosten voor het ontwerpen van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen voorafgaand aan de commerciële productie of het gebruik. Ze worden geactiveerd als, onder andere, aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- De immateriële activa zullen aanleiding geven tot toekomstige economische voordelen, of met andere woorden, het marktpotentieel is duidelijk aangetoond;
- De kosten met betrekking tot het proces of product kunnen duidelijk geïdentificeerd en betrouwbaar gewaardeerd worden en
- De Groep is van plan en heeft voldoende middelen om de ontwikkeling te voltooien en de activa te gebruiken of te verkopen.

In omstandigheden waarin het moeilijk is om een duidelijk onderscheid te maken tussen onderzoeks- of ontwikkelingskosten, worden de kosten beschouwd als onderzoekskosten. Als ontwikkelingskosten geactiveerd worden, worden ze lineair afgeschreven over de gebruiksduur.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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.

Er wordt een waardeverminderingonderzoek uitgevoerd – hetzij individueel, hetzij op het niveau van de kasstroomgenererende eenheden – als er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de activa hoger is dan de realiseerbare waarde. In de mate dat dit voorvalt wordt voor die overschrijding een volledige voorziening aangelegd tegen boekwaarde in het boekjaar waarin dit wordt bepaald. De exploratie- en evaluatieactiva worden jaarlijks opnieuw geëvalueerd door het management en erkend als activa op voorwaarde dat minstens een van de hiervoor vermelde voorwaarden vervuld is.

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.

Overige immateriële activa

Alle onderstaande categorieën worden geboekt tegen historische kostprijs, verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

- Concessies, octrooien en licenties: worden afgeschreven over de periode van hun juridische bescherming;
- Software en aanverwante interne ontwikkelingskosten: worden standaard afgeschreven over een periode van vijf jaar;
- CO₂-emissierechten: worden afgeschreven over de periode van het toegekende emissierecht, op basis van het gebruik van de emissierechten. Bovendien kunnen de rechten in waarde verminderen tot de van toepassing zijnde marktwaarde; en
- Gebruiksrecht van terreinen: wordt standaard afgeschreven over de contractuele periode.

Uitgaven na eerste opname

Uitgaven na eerste opname worden uitsluitend geactiveerd wanneer hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop zij betrekking hebben. Alle overige uitgaven, inclusief uitgaven voor intern gegenereerde goodwill en merken, worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gedaan.

(f) Geleasede activa

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen overneemt, worden geclassificeerd als financiële leases, terwijl overige leaseovereenkomsten worden geclassificeerd als operationele leases. Vaste activa die via financiële lease zijn verworven, worden gewaardeerd op de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de lease. Geactiveerde activa in lease worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur of, indien dit korter is, de leasetermijn. Elke aflossing voor financiële lease wordt deels toegerekend aan de verplichting en deels aan

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

de financieringskosten, zodat er een constante financieringslast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal.

Leasebetalingen ingevolge operationele leases worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de verslagperioden van de looptijd van de lease.

(g) Investerings in aandelen

De classificatie hangt af van het doel waarvoor de investeringen werden verworven. Het management bepaalt de classificatie van investeringen bij de eerste opname. Investerings worden opgenomen onder vaste activa, tenzij de Groep van plan is de investering binnen de twaalf maanden na de balansdatum te verkopen.

De reële waarde van investeringen in aandelen wordt bepaald op basis van hun slotkoers op de verslagdatum. Eventuele kosten voor waardevermindering worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening, terwijl andere wijzigingen in de reële waarde opgenomen worden in overige totale inkomsten. Als investeringen verkocht worden, worden de geaccumuleerde reële-waardeaanpassingen in overige totale inkomsten in de winst-en-verliesrekening vermeld onder 'Overige exploitatiekosten'.

(h) 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 gebruiks-goederen en reserveonderdelen worden gewaardeerd tegen kostprijs, rekening houdend met economische veroudering. De kostprijs van alle typen voorraden wordt bepaald op 'FIFO'-basis. Naast de aankoopprijs worden er ook conversiekosten toegewezen aan onderhanden werk en gereed product. Deze conversiekosten zijn gebaseerd op de werkelijke kosten met betrekking tot de voltooide productiestappen.

Aangezien de vennootschap hedge accounting toepast zoals vermeld in toelichting 3(c), worden de afgedekte voorraadelementen aangepast op basis van de reële-waardebeweging met betrekking tot het effectieve deel van de hedge. De reële-waardeaanpassing blijft deel uitmaken van de boekwaarde van de voorraad en komt in aanmerking bij de bepaling van de winst als de voorraad verkocht is. Deze impact wordt gecompenseerd door de derivaten gebruikt voor afdekking, die ook aangepast worden aan de reële waarde.

(i) 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 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 de 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

[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. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belastingen die een afspiegeling is van zowel de

actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering worden activa samengebracht in de kleinste groep activa die inkomende kasstromen genereert uit voortdurend gebruik en 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 met betrekking tot bijzondere waardevermindering toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de synergieën van de combinatie.

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 boekwaarde van eventueel aan kasstroomgenererende eenheden (of groep van eenheden) toegerekende goodwill en vervolgens naar rato 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 was 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.

[\(j\) Personeelsbeloningen](#)

[Kortetermijnpersoneelsbeloningen](#)

Verplichtingen in verband met lonen en salarissen, inclusief niet-monetaire beloningen en vakantiedagen, worden opgenomen met betrekking tot de 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 salarisniveaus, 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Toegezegde-pensioenregelingen

Een verplichting of actief 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 (of dit actief) 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 en niet-opgenomen kosten voor diensten in het verleden. 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 marktrendementen op de balansdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte 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. Mutaties in netto activa of verplichtingen met betrekking tot de pensioenregeling met een te bereiken doel worden in de verslagperiode opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, behalve actuariële winsten en verliezen. Actuariële winsten en verliezen als gevolg van aanpassingen van werkelijk aan actuariële berekende resultaten en wijzigingen in actuariële aannames worden in de periode waarin ze zich voordoen, opgenomen in de staat van opbrengsten en kosten rechtstreeks erkent in het eigen vermogen.

Personeelsbonussen

Nyrstar neemt verplichtingen en kosten op voor personeelsbonussen waarvoor de Groep contractueel tot een overeenkomst is gekomen of wanneer gebeurtenissen uit het verleden aanleiding geven tot een feitelijke verplichting.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als kosten wanneer de Groep aantoonbaar gebonden is, zonder reële mogelijkheid zich te onttrekken, aan een formele uitvoerige regeling om het dienstverband vóór de normale pensioendatum te beëindigen of om ontslagvergoedingen te verstrekken als gevolg van een aanbod om vrijwillige afvloeiing te stimuleren.

Vergoedingen in aandelen

De Groep heeft een Employee Share Acquisition Plan (aandelenaankoopregeling voor werknemers), een Executive Long-Term Incentive Plan (langetermijnincentiveregeling voor hogere leidinggevende functionarissen) en een Co-investment Plan (co-investeringsplan), die gedeeltelijk in eigenvermogensinstrumenten en gedeeltelijk 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 opboeking in eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald per de toekenningsdatum en opgenomen over de periode waarin de in aanmerking komende werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de aandelen. De als personeelskosten opgenomen waarde is de onafhankelijk berekende reële waarde vermenigvuldigd met het aantal toegekende eigenvermogensinstrumenten. Per 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(k) 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.

Werknemersvergoedingen

Er wordt een voorziening getroffen voor bestaande claims, inclusief voorgevallen maar niet gemelde claims, wanneer een groepsonderneming zelf verzekeringen afsluit voor risico's in verband met werknemersvergoedingen.

Claims worden opgenomen wanneer zich een incident voordoet en worden gewaardeerd tegen de kosten die de onderneming verwacht te maken bij het afwikkelen van de claims, met behulp van een disconteringsvoet die een afspiegeling is van zowel de actuele marktaxaties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting.

Een onafhankelijke actuaaris verzorgt de berekening van de waarde van claims. Elke periode worden de effecten van afwikkeling op basis van discontering in de winst-en-verliesrekening opgenomen als een financiële last.

Herstelverplichtingen

In overeenstemming met praktijken uit het verleden en toepasselijke wettelijke vereisten, wordt er een voorziening getroffen voor de verwachte kosten van toekomstig herstel en sanering van de smelt- en raffinagelocaties, voor zover hiertoe een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting bestaat. De voorziening omvat kosten in verband met ontmanteling van bedrijfsmiddelen, herwinning, bewaking, waterzuivering en permanente opslag van reststoffen uit het verleden. De voorziening is gebaseerd op actuele kosten en is bepaald op discountbasis, rekening houdend met het huidige wettelijke kader en de huidige technologie. Elke periode worden de effecten van afwikkeling op basis van discontering in de winst-en-verliesrekening opgenomen als een financiële last. Wijzigingen in de herstelvoorziening worden opgenomen tegen de boekwaarde van de voorziening en het betreffende actief, uitsluitend voor zover het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen met betrekking tot de herstelkosten de onderneming zullen toekomen. Het effect wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen op basis van de resterende levensduur van de betreffende activiteit. De herstelvoorziening is gesplitst in een kortlopende en een langlopende component. Deze splitsing is gebaseerd op de verwachte tijdstippen van deze kasstromen.

Sluitings- en herstelkosten met betrekking tot ontginningsactiviteiten omvatten de ontmanteling en de afbraak van infrastructuur, de verwijdering van restmaterialen en het herstel van verstoorde gebieden. Geraamde sluitings- en herstelkosten worden voorzien in de boekhoudperiode waarin de verplichting die voortvloeit uit de aanverwante verstoring ontstaat, ongeacht of dit zich voordoet tijdens de mijnontwikkeling of tijdens de productiefase, op basis van de netto contante waarde van de geraamde toekomstige kosten. Voorzieningen voor sluitings- en herstelkosten omvatten geen bijkomende verplichtingen die verwacht worden te zullen voortvloeien uit toekomstige verstoring. De kosten worden geraamd op basis van een sluitingsplan, indien beschikbaar. Als er geen formeel sluitingsplan is, worden de kosten geraamd op basis van een onafhankelijk nazicht. De kostenramingen worden tijdens de economische levensduur van het actief jaarlijks bijgewerkt om gekende ontwikkelingen (bv. herzieningen van kostenramingen en geraamde economische levensduur) te weerspiegelen, en ze worden regelmatig onderworpen aan formeel nazicht. De initiële sluitingsvoorziening en andere mutaties in de voorzieningen voor sluitings- en herstelkosten, inclusief die welke resulteren uit nieuwe verstoring, bijgewerkte kostenramingen, wijzigingen van de geraamde economische levensduur van activa en herzieningen van disconteringsvoeten, worden geactiveerd onder materiële vaste activa. Deze kosten worden dan afgeschreven over de levensduur van de activa waarop ze betrekking hebben.

Zowel voor de smelt- als voor de mijnbouwactiviteiten wordt herstel systematisch uitgevoerd gedurende de activiteiten in plaats van op het moment van de sluiting. Er wordt een voorziening aangelegd voor het geraamde nog uit te voeren continue herstelwerk op elke balansdatum en de kosten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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.

(l) 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 varieert niet naargelang van de wijzigingen in de reële waarde van de aandelen.

De vreemd-vermogencomponent van een samengesteld financieel instrument wordt aanvankelijk gewaardeerd tegen de reële waarde van een vergelijkbare verplichting zonder optie tot conversie in aandelen. De eigenvermogenscomponent wordt aanvankelijk gewaardeerd als het verschil tussen de reële waarde van het samengesteld financieel instrument op zich en de reële waarde van de vreemd-vermogencomponent, en wordt opgenomen onder Eigen vermogen, na winstbelasting. Eventueel rechtstreeks toerekenbare transactiekosten worden toegewezen aan de vreemd-vermogen- en eigenvermogenscomponenten in verhouding tot hun aanvankelijke boekwaarden.

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

(m) 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 af fabriek of met verzending, verzekering en transport. Opbrengsten uit de verkoop van bijproducten worden ook opgenomen onder verkoopopbrengsten. Verkoopopbrengsten worden bruto opgenomen, waarbij de transport- en realisatiekosten 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 de goederen van Nyrstar geruild worden voor goederen van een vergelijkbare aard en met een vergelijkbare waarde, dan wordt de ruil niet beschouwd als een transactie die inkomsten genereert. Indien de waarde van de geruide goederen niet vergelijkbaar is, wordt de vereffening in liquide middelen en kasequivalenten geboekt onder kosten van verkochte goederen.

(n) Financiële baten en financiële lasten

Financiële baten omvatten:

- Rentebaten op geïnvesteerde bedragen en
- Dividendinkomsten.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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;
- Afschrijving van disconto's of premies met betrekking tot leningen;
- Afschrijving van bijkomende kosten gemaakt in verband met de leningsovereenkomsten;
- Kosten van financiële leaseovereenkomsten en
- Het effect van de afwikkeling van discontering op langetermijnvoorzieningen voor herstelactiviteiten en werknemersvergoeding.

Financiële lasten worden berekend met behulp van de effectieverentemethode. 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.

(o) Winstbelasting

De winstbelasting omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en uitgestelde winstbelasting. De winstbelasting wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking hebben op posten die rechtstreeks in de overige totale inkomsten worden opgenomen, in welk geval de belasting in de overige totale inkomsten wordt verwerkt.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare winstbelasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op de verslagdatum, dan wel waartoe materieel reeds op de verslagdatum is besloten, en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor uitgestelde winstbelastingsschulden wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de bedragen die voor de belastingaangifte worden gebruikt. Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen voorziening getroffen: de eerste opname van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloedt, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen en joint ventures voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden afgewikkeld. Daarnaast wordt geen voorziening voor uitgestelde winstbelastingverplichting getroffen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de eerste opname van goodwill. De uitgestelde 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 winstbelastingvorderingen en -verplichtingen worden verrekend wanneer er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om winstbelastingvorderingen en -verplichtingen over het boekjaar te verrekenen en deze betrekking hebben op belastingen op het resultaat die door dezelfde fiscus op dezelfde belastingplichtige onderneming worden geheven of op verschillende belastingplichtige ondernemingen maar deze beogen winstbelastingverplichtingen en -vorderingen over het boekjaar netto af te wikkelen of hun belastingverplichtingen en -vorderingen zullen gelijktijdig worden gerealiseerd.

Een uitgestelde winstbelastingvordering wordt opgenomen voor alle aftrekbare tijdelijke verschillen, de overdracht van ongebruikte belastingvorderingen en ongebruikte fiscale verliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartoe het tijdelijke verschil kan worden aangewend. Uitgestelde winstbelastingvorderingen worden op elke verslagdatum herzien en worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

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

(p) 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 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.

(q) 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.

(r) 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 op het moment dat leveringen plaatsvinden.

(s) Handelsvorderingen

Handelsvorderingen zijn vorderingen uit hoofde van goederen en diensten die door Groepsondernemingen zijn geleverd vóór het einde van de verslagperiode en die per balansdatum nog niet zijn voldaan. Deze komen voort uit de normale bedrijfsuitoefening van de Groep.

Handelsvorderingen worden geboekt tegen boekwaarde, minus eventuele bijzondere waardeverminderingen als gevolg van oninbaarheid van vorderingen. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen voor handelsvorderingen wanneer inning van het volledige nominale bedrag niet langer zeker is.

Indien contante afwikkeling van te vorderen bedragen is uitgesteld, worden de vorderingen gediscoteerd naar hun contante waarde.

(t) Aandelenkapitaal

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. Kosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de uitgifte van gewone aandelen worden in mindering gebracht op het eigen vermogen, onder verrekening van belastingeffecten.

(u) 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.

(v) Gesegmenteerde informatie

Bedrijfssegmenten zijn onderdelen van de Groep waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is die regelmatig door het Directiecomité van Nyrstar (DCN) geëvalueerd wordt om te beslissen hoe middelen

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

worden toegewezen en om de prestaties te beoordelen. Bepaald is dat het DCN de "chief operating decision maker" is.

De aan het DCN gerapporteerde gesegmenteerde informatie (inclusief de gesegmenteerde waarderingen van winst en verlies en activa) is opgesteld in overeenstemming met dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving als die welke worden beschreven in het overzicht van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving.

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. Het management is van mening dat de prijsstelling tussen segmenten zakelijk en marktconform is.

(w) 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 ingehouden winst. 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 winst.

(x) Zinkaankooprechten

Toeleveringsovereenkomsten voor de aankoop van zinkconcentraten worden in het overzicht van de financiële positie voorgesteld als zinkaankooprechten. De gebruiksduur ervan wordt bepaald aan de hand van het aantal te leveren ton zink. Het actiefbestanddeel wordt in resultaat genomen volgens de productie-eenheidmethode, aangezien het actiefbestanddeel wordt gerealiseerd met elk ton zink dat wordt geleverd in het kader van de overeenkomst.

(y) Opgenomen gelden

Opgenomen gelden worden initieel geboekt tegen reële waarde, na aftrek van de betaalde transactiekosten. De opgenomen gelden worden vervolgens opgenomen tegen boekwaarde. Een eventueel verschil tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de afkoopwaarde wordt in de winst-en-verliesrekening op basis van de effectieve-rentemethode geboekt over de periode van de opgenomen gelden. Vergoedingen betaald voor de afsluiting van kredietfaciliteiten worden geboekt als transactiekosten van de lening, in de mate dat het waarschijnlijk is dat de faciliteit volledig of gedeeltelijk afgebouwd zal worden. In dit geval wordt de vergoeding uitgesteld tot de afbouw plaatsvindt.

In de mate dat er geen bewijs is dat de faciliteit volledig of gedeeltelijk afgebouwd zal worden, wordt de vergoeding gekapitaliseerd als een vooruitbetaling voor liquiditeitsdiensten en afgeschreven over de periode van de faciliteit waarop ze betrekking heeft.

(z) Uitzonderlijke elementen

Uitzonderlijke elementen zijn de elementen die betrekking hebben op reorganisatiekosten, fusie- & overnameverwante transactiekosten en de waardevermindering van activa waarvan de Groep vindt dat ze afzonderlijk opgenomen moeten worden in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening om een beter inzicht te verschaffen in de financiële prestaties van de Groep.

(aa) Vergelijkende elementen

Waar mogelijk werden vergelijkende elementen aangepast om ze voor te stellen op dezelfde basis als voor het huidige jaar.

4 Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving

Schattingen en oordelen die worden gebruikt bij het ontwikkelen en toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op ervaringen in het verleden en andere factoren, zoals verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen die financiële gevolgen kunnen hebben op de onderneming en die als redelijk worden beschouwd onder de omstandigheden. Nyrstar maakt schattingen en veronderstellingen betreffende de toekomst. De resulterende schattingen voor financiële verslaggeving zullen per definitie zelden gelijk zijn aan de betreffende werkelijke resultaten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

De belangrijke schattingen en oordelen die een aanmerkelijk risico inhouden van wezenlijke aanpassing van de boekwaarden van activa en verplichtingen binnen het volgende boekjaar worden hieronder vermeld.

Bij de opstelling van deze geconsolideerde financiële staten – met uitzondering van nieuwe domeinen van boekhoudkundige raming die hierna uiteengezet worden – waren de belangrijke oordelen die de directie heeft gevormd bij de toepassing van de door de Groep gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en de belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden dezelfde als die welke van toepassing waren op de geconsolideerde financiële staten per en voor het jaar eindigend op 31 december 2010, met uitzondering van het volgende:

- Tijdens het jaar eindigend op 31 december 2011 kon Nyrstar de levensduur van sommige in zijn smeltactiviteiten gebruikte activa verlengen op basis van de door de directie geïmplementeerde wijziging van de operationele procedures. De verlenging van de nuttige levensduur wordt niet met terugwerkende kracht opgenomen en resulteerde in een geraamde winst vóór belastingen van EUR 11,8 miljoen die werd geboekt in de winst-en-verliesrekening voor de periode eindigend op 31 december 2011.

Bepaling van reële waarde in bedrijfscommunicatie

De geconsolideerde entiteit heeft schattingen en oordelen toegepast om de reële waarde te bepalen van activa verworven en verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overgenomen in het kader van een bedrijfscombinatie.

De activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen erkend op overnamedatum, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor de bepaling van de reële waarde heeft de geconsolideerde entiteit gebruik gemaakt van waarderingsmethoden zoals de verdisconteerde-kasstroomanalyse. De veronderstellingen die werden gemaakt bij deze waarderungen omvatten veronderstellingen met betrekking tot disconteringsvoeten, wisselkoersen, commodityprijzen, de timing van de ontwikkeling, kapitaalkosten en toekomstige exploitatiekosten. Eventuele significante wijzigingen in belangrijke veronderstellingen kunnen ertoe leiden dat de boekhoudkundige verwerking van de overname herzien wordt, met inbegrip van de opname van bijkomende goodwill of een discontering op overname.

Bepaling van schattingen van ertsreserves en hulpbronnen

De geschatte ontginbare reserves en hulpbronnen worden gebruikt om de afschrijving van mijnproductie-activa te bepalen, bij de boeking van uitgestelde kosten en bij de uitvoering van toetsingen met betrekking tot bijzondere waardevermindering. 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.

Herstelverplichtingen

Er wordt een voorziening getroffen voor de verwachte kosten van toekomstig herstel en sanering van smelt- en raffinagelocaties en van ontginningsgebieden waar natuurlijke hulpbronnen ontgonnen werden, voor zover hiertoe een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting bestaat. Deze voorzieningen omvatten schattingen van toekomstige kosten in verband met herwinning, sluiting van fabrieken en stortterreinen, bewaking, sloop, ontsmetting, waterzuivering en permanente opslag van reststoffen uit het verleden. Deze schattingen van toekomstige kosten worden verdisconteerd naar hun contante waarde. De berekening van deze voorzieningsschattingen vereist veronderstellingen, zoals toepassing van milieuwetgeving, sluitingsdata voor fabrieken, beschikbare technologieën en schattingen van technische kosten. Een wijziging in één van de veronderstellingen kan wezenlijke gevolgen hebben voor de boekwaarde van herstelvoorzieningen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

[Pensioenverplichtingen](#)

Een verplichting of actief met betrekking tot pensioenregelingen met een te bereiken doel of aangaande medische hulp wordt in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie opgenomen. De contante waarde van een verplichting uit hoofde van een pensioenregeling met een te bereiken doel hangt af van een aantal factoren die op actuariële grondslag worden bepaald. Nyrstar bepaalt aan het einde van elk jaar welke disconteringsvoet moet worden toegepast.

[Bijzondere waardeverminderingen van activa](#)

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 disconteringsvoeten, 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 verder). Voor meer informatie, zie toelichting 3(i), toelichting 14 en toelichting 15.

[Realisatie van uitgestelde belastingactiva](#)

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 verhaal.

5 Financieel risicobeheer

[\(a\) Overzicht](#)

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar vanwege het gebruik van financiële instrumenten blootgesteld aan kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en marktrisico's, i.e. schommelingen van de grondstofprijzen, wisselkoersen en rentevoeten. Hierna volgt informatie over de blootstelling van Nyrstar aan deze risico's en over de doelstellingen, grondslagen en processen van de Groep voor het waarderen en beheren van risico's en het waarderen van kapitaal.

De Raad van Bestuur heeft algemene verantwoordelijkheid voor het opzetten van en toezien op het kader voor risicobeheer van Nyrstar. De grondslagen voor risicobeheer van Nyrstar worden vastgesteld om de risico's waarmee Nyrstar wordt geconfronteerd te identificeren en te analyseren, om passende risicolimieten en controlemiddelen vast te stellen en om risico's en de inachtneming van limieten te bewaken.

Het Auditcomité dient er op toe te zien hoe het management de naleving van grondslagen en procedures voor het risicobeheer van Nyrstar bewaakt en toetst of het kader voor risicobeheer toereikend is met betrekking tot de risico's die Nyrstar loopt. Het Auditcomité wordt in zijn toezichthoudende rol ondersteund door een interne auditfunctie.

[\(b\) Kredietrisico](#)

Kredietrisico is het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen. Om het kredietrisico te beheren heeft Nyrstar een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures, voortdurende bewaking van het kredietrisico en aanmaningsprocedures in geval van uitstel.

[Handels- en overige vorderingen](#)

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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Nyrstar treft een voorziening voor handelsvorderingen en overige vorderingen die de schatting vertegenwoordigt van de schadelast met betrekking tot handelsvorderingen en overige vorderingen en deelnemingen.

[Garanties](#)

Volgens het beleid van Nyrstar worden financiële garanties alleen toegestaan ten behoeve van 100 % dochterondernemingen. Per 31 december 2011 stonden er geen garanties voor externe klanten open (31 december 2010: 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 (b.v. converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet).

[\(d\) Marktrisico](#)

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

[Commodityprijrisico](#)

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

[Valutarisico](#)

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

Nyrstar is geen transacties aangegaan, en is momenteel niet van plan om transacties aan te gaan die haar blootstelling aan wisselkoersschommelingen trachten in te dekken of te verzachten, behalve de afdekkings-transacties op korte termijn om het tijdsrisico tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal te beperken en om onze blootstelling bij termijnverkoop van metaal tegen vaste prijs aan klanten in te dekken.

[\(e\) Renterisico](#)

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Het risico is beperkt, omdat de rente op leningen zoals converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet vast is. De huidige leningen van Nyrstar zijn zowel leningen met een vaste rentevoet als leningen met een variabele rentevoet. Alle leningen en financieringen met een variabele rente hebben een rentepercentage dat gebaseerd is op

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

EURIBOR of LIBOR. De rentevoet en de terugbetalingstermijnen van de leningen van Nyrstar worden in toelichting 33 (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. Het doel van dit beleid is om het effect in winst en verlies van een parallelle verschuiving van 1 % van de volledige rentecurve, berekend op het geplande netto financieel schuldbedrag, te beperken tot onder een vooraf bepaalde grens per jaar. Bovendien houdt het beleid van Nyrstar in dat de rentevoeten niet kunnen worden vastgelegd voor perioden van meer dan tien jaar door de aankoop of verkoop van rentederivaten.

(f) Vermogensbeheer

Het beleid van de Raad van Bestuur bestaat erin een sterke vermogenspositie aan te houden om het vertrouwen van beleggers, crediteuren en de markt te behouden en daardoor de toekomstige ontwikkeling van de vennootschap te ondersteunen. De Raad van Bestuur bewaakt het rendement op vermogen, dat Nyrstar definieert als winst na belastingen gedeeld door het totale eigen vermogen, exclusief minderheidsbelangen.

De Raad van Bestuur bewaakt ook het niveau van dividenden uitgekeerd aan gewone aandeelhouders. Het dividendbeleid van Nyrstar dient om ervoor te zorgen dat terwijl er voldoende kasstromen in stand worden gehouden voor de groei en de succesvolle uitvoering van haar bedrijfsstrategie, Nyrstar ernaar streeft om het totale aandeelhouderrendement te maximaliseren via een combinatie van aandelenkoersstijging en dividenden. Krachtens de Belgische wetgeving moet de berekening van beschikbare bedragen voor uitkering aan aandeelhouders, zoals dividenden of andere, worden bepaald op basis van de niet-geconsolideerde Belgische GAAP jaarrekening van de vennootschap. In overeenstemming met het Belgisch vennootschapsrecht vereisen de statuten van de vennootschap ook dat de vennootschap elk jaar ten minste 5 % van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan haar wettelijke reserve, tot de wettelijke reserve gelijk is aan ten minste 10 % van het aandelenkapitaal van de vennootschap. Als gevolg van deze factoren, bestaat er geen zekerheid of dividenden dan wel soortgelijke uitkeringen in de toekomst zullen worden uitbetaald of, indien deze worden betaald, over de omvang van het bedrag.

De vennootschap heeft een Employee Share Acquisition Plan (ESAP), een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) en een Co-Investment Plan (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. De voornaamste voorwaarden van elke Regeling worden hieronder beschreven in toelichting 31.

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

6 Wisselkoersen

De belangrijkste wisselkoersen gebruikt bij de opstelling van de financiële rekening 2011 zijn (in EUR):

	Jaarlijks gemiddelde		Jaareinde	
	2011	2010	2011	2010
Amerikaanse dollar	1,3920	1,3257	1,2939	1,3362
Australische dollar	1,3484	1,4423	1,2723	1,3136
Canadese dollar	1,3761	1,3651	1,3215	1,3322
Zwitserse frank	1,2326	1,3803	1,2156	1,2504

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

7 Gesegmenteerde informatie

De bedrijfssegmenten van de Groep (Smelting, Mijnbouw en Overige & Eliminaties) geven de benadering weer van het directiecomité (DC) van Nyrstar ten aanzien van de beoordeling van de financiële prestaties en de toewijzing van middelen aan de activiteiten van de Groep. Bepaald is dat het DC de "Chief operating decision maker" is. De "chief operating decision maker" beoordeelt de resultaten van de bedrijfssegmenten op basis van een waardering van het "Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen". De segmentering en de waarderingsgrondslagen voor de winst/(het verlies) van de segmenten bleven ongewijzigd ten opzichte van de laatste jaarlijkse financiële staten per 31 december 2010. Bijgevolg werden de activiteiten van Campo Morado (verworven in het kader van de verwerving van Farallon Mining) en de mijnen El Mochito, El Toqui, Langlois en Myra Falls (verworven in het kader van de verwerving van Breakwater Resources) toegewezen aan het segment Mijnbouw. Voor de details van deze verwervingen verwijzen we naar toelichting 8.

Het segment 'Smelting' omvat de volgende smelters: Auby (Frankrijk), Balen (België), Budel (Nederland), Clarksville (VS), Hobart (Australië) en Port Pirie (Australië). Het segment 'Mijnbouw' bestaat uit de volgende mijnen: Tennessee (VS), Coricancha, Contonga en Purarajo (Peru), Campo Morado (Mexico), El Mochito (Honduras), El Toqui (Chili), Langlois, Myra Falls (Canada) en de zinktoeleveringsovereenkomst met de mijn van Talvivaara (Finland). Het segment 'Overige & Eliminaties' omvat Galva 45 (Frankrijk), bedrijfsactiviteiten en de eliminaties van de intragroepstransacties, inclusief eventuele niet-gerealiseerde winst uit intragroepstransacties.

De 'Chief operating decision maker' beoordeelt de resultaten van de bedrijfssegmenten op basis van een waardering van het 'Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen'.

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 en Umicore, die goed waren voor respectievelijk 40,8 % (2010: 45,1 %) en 9,6 % (2010: 11,8 %) van de totale verkoop van lood en zink van de Groep.

Miljoen EUR	Mijnbouw	Smelting	Overige en eliminaties	Totaal 2011
Opbrengsten van externe klanten	229,6	3.096,4	21,6	3.347,6
Opbrengsten tussen segmenten	128,4	-	(128,4)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	358,0	3.096,4	(106,8)	3.347,6
Grondstoffen	-	(2.109,6)	109,0	(2.000,6)
Transportkosten	(13,0)	(50,1)	2,3	(60,8)
Bruto winst	345,0	936,7	4,5	1.286,2
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(76,7)	(201,5)	(61,1)	(339,3)
Energiekosten	(28,6)	(273,9)	(1,1)	(303,6)
Overige baten / (lasten)	(167,7)	(222,9)	14,5	(376,1)
Afschrijvingskosten, waardeverminderingen en afschrijvingen met betrekking tot het verbruik van natuurlijke hulpbronnen	(74,0)	(66,4)	(4,8)	(145,2)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	(2,0)	172,0	(48,0)	122,0
Fusie- & overnameverwante transactiekosten				(14,6)
Reorganisatiekosten				(9,0)
Waardevermindering terugnemings / (verlies)				-
Resultaat uit operationele activiteiten				98,4
Financieringsbaten				5,2
Financieringslasten				(66,3)
Netto winst uit wisselkoersverschillen				5,6
Netto financiële lasten				(55,5)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	1,3
Winst vóór winstbelasting	44,2
Last uit hoofde van winstbelastingen	(8,1)
Winst over de periode	36,1

Investeringsuitgaven	(103,5)	(111,7)	(13,5)	(228,7)
Totaal activa	1.463,8	1.812,0	190,3	3.466,1

Miljoen EUR	Mijnbouw	Smelting	Overige en eliminaties	Totaal 2010
Externe opbrengsten	12,7	2.653,6	29,8	2.696,1
Opbrengsten tussen segmenten	83,2	-	(83,2)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	95,9	2.653,6	(53,4)	2.696,1
Grondstoffen	-	(1.783,4)	55,8	(1.727,6)
Transportkosten	(0,3)	(42,8)	-	(43,1)
Bruto winst	95,6	827,4	2,4	925,4
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(27,3)	(186,7)	(48,2)	(262,2)
Energiekosten	(9,1)	(258,9)	(1,1)	(269,1)
Overige baten / (lasten)	(35,2)	(196,3)	31,5	(200,0)
Afschrijvingskosten, waardeverminderingen en afschrijvingen met betrekking tot het verbruik van natuurlijke hulpbronnen	(20,0)	(57,0)	(4,7)	(81,7)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	4,0	128,5	(20,1)	112,4
Fusie- & overnameverwante transactiekosten				(2,8)
Reorganisatiekosten				(10,5)
Waardevermindering terugnemings/(verlies)				(0,9)
Resultaat uit operationele activiteiten				98,2
Financieringsbaten				0,8
Financieringslasten				(37,6)
Netto winst uit wisselkoersverschillen				24,3
Net financiële lasten				(12,5)
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen				3,1
Winst vóór winstbelasting				88,8
Last uit hoofde van winstbelastingen				(16,6)
Winst over de periode				72,2
Investeringsuitgaven	(60,2)	(81,1)	(5,7)	(147,0)
Totaal activa	259,9	1.662,6	180,9	2.103,4

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geografische informatie

(a) Inkomsten van externe klanten

Miljoen EUR	2011	2010
België	665,0	360,0
Rest van Europa	1.150,4	945,7
Amerika	325,5	275,9
Australië	858,6	711,0
Azië	337,6	388,2
Overige	10,5	15,3
Totaal	3.347,6	2.696,1

De bovenstaande inkomsteninformatie is gebaseerd op de locatie (verzendadres) van de klant.

(b) Vaste activa

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
België	73,9	61,2
Rest van Europa	524,2	505,7
Noord-Amerika	505,2	166,6
Centraal-Amerika (incl. Mexico)	553,3	-
Zuid-Amerika	263,9	109,7
Australië	211,3	182,0
Overige	0,5	-
Totaal	2.132,3	1.025,2

Voor dit doeleinde bestaan de vaste activa uit materiële vaste activa, immateriële activa en de zinkaankooprechten.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

8 Bedrijfsovername

Overnames in 2011

Overname van dochteronderneming: Breakwater Resources Ltd

Op 25 augustus 2011 verwierf Nyrstar een belang van 92,27 % in Breakwater Resources Ltd ("Breakwater"), een mijn-, ontginnings- en ontwikkelingsbedrijf dat zink-, koper-, lood- en goudconcentraat produceert en verkoopt. Nyrstar voltooide ook de verplichte verwerving van de resterende aandelen per 31 augustus 2011. Na de verplichte verwerving werd Breakwater een volle dochteronderneming van de Groep. Breakwater telt vier polymetaalmijnen voor zink, namelijk El Toqui in Chili, El Mochito in Honduras, Myra Falls in Brits Columbia, Canada, en Langlois in Quebec, Canada.

De overname had het volgende effect op de activa en de verplichtingen van de Groep op de overnamedatum:

Miljoen EUR	Geboekte reële waarde bij overname
Materiële vaste activa	433,5
Immateriële activa	6,5
Uitgestelde belastingvorderingen	18,2
Voorraden	55,0
Handelsvorderingen	12,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	53,8
Overige financiële activa	0,8
Investerings in aandelen	23,1
Voorzieningen	(69,8)
Personeelsbeloningen	(17,8)
Leningen en opgenomen gelden	(7,3)
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	(96,1)
Handelsschulden en overige schulden	(23,8)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	388,9
Goodwill op overname	54,4
Totaal	443,3
Vergoeding	
Betaald bedrag, voldaan in cash	442,2
Afdekkingsverlies	1,1
Verworven geldmiddelen	(53,8)
Netto uitstroom van geldmiddelen	389,5

De reële waarden zijn provisioneel gelet op de complexiteit en het tijdstip van de overname. De reële waarde van de activa en passiva kunnen gedurende één jaar na de overnamedatum worden herzien.

De winstbedragen sinds de overnamedatum die in de geconsolideerde resultatenrekening voor de verslaggevingsperiode zijn opgenomen, komen respectievelijk neer op EUR 117,0 miljoen en EUR 5,8 miljoen. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2011, zouden de geconsolideerde opbrengsten voor de huidige periode naar schatting EUR 257,4 miljoen hebben bedragen en zou de geconsolideerde winst voor de huidige periode EUR 34,2 miljoen hebben bedragen. Bij de bepaling van deze bedragen beoordeelde het management dat de aanpassingen naar de reële waarde zoals die zich voordeden op de overnamedatum, identiek zouden zijn geweest mocht de overname plaatsgevonden hebben op 1 januari 2011. Sinds de datum van de verwerving werden zowel de winst als de geraamde winst mocht de overname hebben plaatsgevonden op 1 januari 2011, negatief beïnvloed door reorganisatiekosten ten belope van EUR 1,0 miljoen en de

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

vereiste om de verworven voorraden op te nemen tegen reële waarde ten belope van EUR 10,7 miljoen. Het goodwillsaldo is een resultaat van de erkende uitgestelde belastingverplichtingen die uitsluitend betrekking hebben op de totale aanpassingen naar de reële waarde op netto-activa binnen de overnameboeking.

[Overname van dochteronderneming: Farallon Mining Limited](#)

Op 5 januari 2011 verwierf Nyrstar een belang van 93,75 % in Farallon Mining Ltd., de eigenaar van de zinkrijke polymetaalmijnactiviteit Campo Morado in Mexico (de 'Campo Morado' activiteit). Nyrstar voltooide ook de verplichte verwerving van de resterende aandelen tegen 15 maart 2011. Na de verplichte verwerving werd de Campo Morado activiteit een volle dochteronderneming van de Groep. De Campo Morado activiteit omvat ongeveer 12.000 hectare in zes mijnconcessies, gelegen op 160 kilometer ten zuid-zuidwesten van Mexico City. De ertsafzetting die moment ontgonnen wordt, is de G-9 afzetting die in april 2009 overging op commerciële productie en zink, koper, lood, goud en zilver van hoge kwaliteit bevat (de 'G-9 Mijn'). Naast de G-9 Mijn zijn er vier bijkomende afzettingen die werden afgelijnd (Reforma, El Largo, El Rey, Naranjo).

De boeking van de overname van Farallon Mining per 30 juni 2011 was gebaseerd op voorlopige bedragen gezien het tijdstip en de complexiteit van de overname. In de tweede helft van 2011 werd de boeking van de overname als volgt voltooid binnen de waarderingsperiode van één jaar:

Miljoen EUR	Provisionele reële waarden bij overname zoals eerder aangegeven	Wijzigingen in reële waarde	Reële waarden bij overname
Materiële vaste activa	372,0	5,0	377,0
Vorraden	11,3	(1,6)	9,7
Handelsvorderingen	7,0	-	7,0
Uitgestelde belastingvorderingen	10,3	-	10,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	15,9	-	15,9
Overige vlottende activa	2,4	-	2,4
Voorzieningen	(3,1)	(3,4)	(6,5)
Overige langlopende verplichtingen	(78,9)	-	(78,9)
Leningen en opgenomen gelden	(23,8)	-	(23,8)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(74,4)	-	(74,4)
Handelsschulden en overige schulden	(13,2)	-	(13,2)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	225,5	-	225,5
Goodwill op overname	70,9	-	70,9
Totaal	296,4	-	296,4
Vergoeding			
Betaald bedrag, voldaan in cash			299,7
Winst op afdekking			(3,3)
Verworven geldmiddelen			(15,9)
Netto uitstroom van geldmiddelen			280,5

De reële-waardeaanpassingen vloeiden voort uit de herziening van de waardering van materiële vaste activa die voornamelijk betrekking heeft op minerale belangen, de herziening van de waardering van voorraden en voorzieningen.

De bedragen van de inkomsten en de winst sinds de overnamedatum die in de winst-en-verliesrekening zijn opgenomen voor de verslagperiode, bedragen respectievelijk EUR 93,4 miljoen en EUR 0,3 miljoen. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2011, schat de directie dat de geconsolideerde opbrengsten voor de huidige periode en de geconsolideerde winst voor de huidige periode in wezen niet verschillend waren geweest van de reële inkomsten en winst opgenomen in de financiële staten van de Groep voor de huidige

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

periode. Sinds de datum van de verwerving werden zowel de winst als de geraamde winst mocht de overname hebben plaatsgevonden op 1 januari 2011, negatief beïnvloed door reorganisatiekosten ten belope van EUR 3,1 miljoen en de vereiste om de verworven voorraden op te nemen tegen reële waarde ten belope van EUR 1,6 miljoen. Bij de bepalingen van deze bedragen is de directie ervan uitgegaan dat de aanpassingen naar de reële waarde zoals die zich voordeden op de overnamedatum, identiek zouden zijn geweest mocht de overname plaatsgevonden hebben op 1 januari 2011. Het goodwillsaldo is een resultaat van de erkende uitgestelde belastingverplichtingen die uitsluitend betrekking hebben op de totale aanpassingen naar de reële waarde op nettoactiva binnen de overnameboekings.

Overnames in 2010

Verwerving van Contonga en Pucarrajo

In juli 2010 verwierf Nyrstar een belang van 100 % in de polymetaalmijnen Contonga en Pucarrajo in Peru (eigendom van Minera Huallanca S.A.) voor ongeveer USD 33 miljoen (EUR 25,8 miljoen) inclusief aangegane schulden. De mijnen Contonga en Pucarrajo omvatten ongeveer 4.600 hectare mijnconcessies, op 450 kilometer ten noorden van Lima in de Ancash-regio, die gekend is om zijn significante voorraden zink, lood, zilver, goud en koper.

De boeking van de overname van de Contonga- en Pucarrajo-mijnen per 31 december 2010 was gebaseerd op voorlopige bedragen omwille van het tijdstip en de complexiteit van de overname. In 2011 werd de boeking van de overname als volgt voltooid binnen de waarderingsperiode van één jaar:

Miljoen EUR	Provisionele reële waarden bij overname zoals eerder aangegeven	Wijzigingen in reële waarde	Reële waarden bij overname
Materiële vaste activa	47,7	0,4	48,1
Voorraden	2,1	-	2,1
Handelsvorderingen	4,3	-	4,3
Overige vlottende activa	3,8	-	3,8
Uitgestelde belastingvorderingen	0,6	-	0,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,1	-	0,1
Voorzieningen	(16,9)	(0,6)	(17,5)
Leningen en opgenomen gelden	(4,1)	-	(4,1)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(7,0)	0,2	(6,8)
Handelsschulden en overige schulden	(11,8)	-	(11,8)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	18,8	-	18,8
Goodwill op overname	7,0	-	7,0
Totaal	25,8	-	25,8
Vergoeding			
Betaald bedrag, voldaan in cash	25,8		25,8
Verworven geldmiddelen	0,1		0,1
Netto uitstroom van geldmiddelen	25,7		25,7

De aanpassingen naar de reële waarden vloeiden voort uit de herziening van de waardering van bepaalde voorzieningen en de aanverwante impact op uitgestelde belastingverplichtingen. Het goodwillsaldo is een resultaat van de erkende uitgestelde inkomstenbelastingen die uitsluitend betrekking hebben op de totale aanpassingen naar de reële waarde op nettoactiva binnen de overnameboekings.

De vergelijkende informatie voor 2010 is herzien teneinde deze aanpassing binnen de metingsperiode weer te geven.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

9 Fusie- & overnameverwante transactiekosten

Fusie- en overnameverwante transactiekosten omvatten de rechtstreekse transactiekosten die verband houden met verwervingen en verkopen (bv. aan externe partijen betaalde vergoedingen voor adviesverlening, boekhouding, fiscaliteit, juridisch advies of waarderingen). De fusie- en overnameverwante transactiekosten in de resultatenrekening van 2011 bedragen EUR 14,6 miljoen (2010: EUR 2,8 miljoen). Deze kosten werden in 2010 opgenomen onder kosten van uitbesteding en adviesdiensten en werden voor vergelijkingsdoeleinden geherclassificeerd als fusie- & overnameverwante transactiekosten.

10 Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen

Miljoen EUR	2011	2010
Lonen en salarissen	(290,4)	(220,7)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(27,0)	(25,5)
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	(3,9)	(3,8)
Toename in verplichting uit hoofde van verlof voor lange dienstprestatie	(2,6)	(2,1)
Lasten in verband met toegezegde-pensioenregelingen	(7,1)	(2,2)
In eigenvermogensinstrumenten en in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, incl. sociale zekerheid	(8,3)	(7,9)
Totaal lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(339,3)	(262,2)

Op 31 december 2011 telde het personeelsbestand van de Groep Nyxstar 7.042 (31 december 2010: 4.450) werknemers (VTE). 20 % (2010: 32 %) van Nyxstar's totaal personeelsbestand is tewerkgesteld in Europa, 62 % (2010: 41 %) in Noord- en Zuid-Amerika en 18 % (2010: 27 %) in Australië.

11 Financiële baten en financiële lasten

Miljoen EUR	2011	2010
Financieringsbaten		
Rentebaten op geldmiddelen en kasequivalenten	5,2	0,8
Totaal financieringsbaten	5,2	0,8
Financieringslasten		
Rentelasten op leningen en opgenomen gelden	(50,7)	(26,1)
Afwikkeling van verdiscontering in provisies	(7,3)	(7,5)
Overige financieringslasten	(8,3)	(4,0)
Totaal financieringslasten	(66,3)	(37,6)
Netto winst uit wisselkoersverschillen	5,6	24,3
Netto financieringslasten	(55,5)	(12,5)

De netto winst uit wisselkoersen opgetekend voor het jaar eindigend op 31 december 2011 bedroeg EUR 5,6 miljoen (2010: netto winst van EUR 24,3 miljoen). De winst in 2010 had vooral te maken met de gerealiseerde wisselkoersresultaten uit kapitaalherstructureringen uitgevoerd binnen de groep ten bedrage van EUR 20,9 miljoen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

12 Lasten uit hoofde van winstbelastingen

(a) In de winst-en-verliesrekening opgenomen lasten uit hoofde van winstbelastingen

Miljoen EUR	2011	2010
Actuele winstbelastinglast	(30,6)	(15,6)
Uitgestelde winstbelastingvoordeel/(last)	22,5	(1,0)
Last uit hoofde van winstbelastingen	(8,1)	(16,6)
Uitgesteld winstbelastingvoordeel/(last) opgenomen in de lasten uit hoofde van winstbelastingen omvat:		
Toename/(afname) uitgestelde belastingvorderingen	42,2	(5,2)
Afname/ (toename) uitgestelde belastingverplichtingen	(19,7)	4,2
Totaal uitgestelde winstbelastingvoordeel/(last)	22,5	(1,0)

(b) Aansluiting van het effectieve belastingtarief

De winstbelasting op het resultaat vóór belastingen van de Groep verschilt van het theoretische bedrag dat zou voortkomen aan de hand van het gewogen gemiddeld belastingtarief dat van toepassing is op winsten van de geconsolideerde ondernemingen, en wel als volgt:

Miljoen EUR	2011	2010
Winst vóór winstbelastingen	44,2	88,8
Belasting bij totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	(13,4)	(38,2)
Totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	30,3 %	43,0 %
Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-aftrekbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Notionele interestaftrek	5,3	24,2
Niet belastbare / (niet aftrekbare) bedragen	3,4	(15,1)
Netto verlies op de afstoting van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	-	1,3
Overige	(2,7)	(2,3)
Opname van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	16,8	24,8
Opname van niet eerder opgenomen aftrekbare tijdelijke verschillen	44,3	12,6
Niet-opname van aftrekbare tijdelijke verschillen	-	(17,9)
Niet-opname van fiscale verliezen	(58,1)	(18,7)
Overvoorziening / (ondervoorziening) voor winstbelastingen vorige jaren	(6,4)	7,4
Niet-recupereerbare bronbelasting	(4,6)	(2,3)
Netto-aanpassing van uitgestelde belastingen als gevolg van wijziging in belastingtarief in buitenlands rechtsgebied	3,5	(1,5)
Aandeel van winstbelastingen van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	(0,2)	1,3
Wisselkoersverschillen	4,0	7,8
Last uit hoofde van winstbelastingen	(8,1)	(16,6)
Effectief belastingtarief	18,3 %	18,7 %

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Nyrstar verantwoordde lasten uit hoofde van winstbelastingen voor het jaar eindigend op 31 december 2011 van EUR 8,1 miljoen, goed voor een effectief belastingtarief van 18,3 % (2010: 18,7 %). De belangrijkste elementen die een impact hebben op het inkomstenbelastingtarief zijn de niet-erkenning van belastingverliezen in het huidige jaar en de erkenning van belastingvorderingen toewijsbaar aan eerder niet-erkende belastingverliezen en tijdelijke verschillen in Australië, België en Peru.

(c) Direct in overige totale inkomsten opgenomen winstbelastingen

Miljoen EUR	2011	2010
Winstbelasting(last)/voordeel opgenomen op kasstroomafdekkingen	(5,4)	5,1
Winstbelastingvoordeel opgenomen op toegezegd-pensioenregelingen	2,6	-
Totaal direct in overige totale inkomsten opgenomen winstbelastingen	(2,8)	5,1

13 Overige lasten

Miljoen EUR	2011	2010
Conversiekosten voorraadbeweging	34,6	(16,1)
Externe diensten	2,3	4,7
Overige fiscale lasten	4,0	4,9
Reiskosten	11,5	6,2
Operationele lease	11,3	4,4
Verzekeringskosten	7,6	5,6
Overige	20,6	13,4
Totaal lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	91,9	23,1

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

14 Property, plant and equipment

Miljoen EUR	Toe- lichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouw- eigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs of geachte kostprijs		169,9	1.539,0	759,4	147,1	157,8	2.773,2
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(45,8)	(833,6)	(77,6)	-	(99,5)	(1.056,5)
Boekwaarden		124,1	705,4	681,8	147,1	58,3	1.716,7

Aansluiting van boekwaarden:

Per 1 januari 2011		78,3	454,0	129,6	61,4	35,9	759,2
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	8	27,6	185,8	541,1	29,9	26,1	810,5
Toevoegingen		3,2	75,5	31,4	91,9	13,8	215,8
Overboekingen		14,9	56,1	(30,8)	(39,1)	4,4	5,5
Vervreemdingen		(0,1)	(1,2)	-	(0,5)	(0,1)	(1,9)
Afschrijvingskosten		(3,9)	(72,8)	(35,9)	-	(22,8)	(135,4)
Wisselkoerseffecten		4,1	8,0	46,4	3,5	1,0	63,0
Per 31 december 2011		124,1	705,4	681,8	147,1	58,3	1.716,7

De boekwaarde van materiële vaste activa geboekt als financiële leaseactiva per 31 december 2011 bedraagt EUR 3,5 miljoen, geassocieerd als machines en installaties.

Miljoen EUR	Note	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouw- eigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs of geachte kostprijs		90,7	858,6	136,8	61,4	102,9	1.250,4
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(12,4)	(404,6)	(7,2)	-	(67,0)	(491,2)
Boekwaarden		78,3	454,0	129,6	61,4	35,9	759,2

Aansluiting van boekwaarden:

Per 1 januari 2010		70,3	423,3	62,5	45,3	9,9	611,3
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	8	-	5,8	41,6	-	0,7	48,1
Toevoegingen		2,8	37,0	27,3	53,3	24,9	145,3
Overboekingen		4,8	11,1	10,7	(37,7)	11,2	0,1
Vervreemdingen		(2,5)	(0,1)	-	(1,8)	(0,1)	(4,5)
Afschrijvingskosten		(2,4)	(52,2)	(11,0)	-	(9,7)	(75,3)
Bijzondere waardevermindering		-	-	-	-	(0,9)	(0,9)
Wisselkoerseffecten		5,3	29,1	(1,5)	2,3	(0,1)	35,1
Per 31 december 2010		78,3	454,0	129,6	61,4	35,9	759,2

De boekwaarde van materiële vaste activa geboekt als financiële lease activa per 31 december 2010 bedraagt EUR 0,5 miljoen, geassocieerd als machines en installaties.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Bijzondere waardeverminderingen

Tijdens het boekjaar 2010 boekte de Groep een bijzondere waardevermindering van EUR 0,9 miljoen op de inrichting van gehuurde gebouwen naar aanleiding van de aangekondigde verhuizing van de corporate-hoofdkantoren van Londen naar Zürich. Voor de boekjaren 2011 en 2010 werd geen andere indicator van bijkomende bijzondere waardevermindering of terugname ervan vastgesteld voor de Groep.

15 Immateriële activa

Miljoen EUR	Toelichting	Goodwill	Exploratie & evaluatie ^(a)	Emissie-rechten	Software en overig	Totaal
Kostprijs of geachte kostprijs		143,7	11,5	4,0	24,1	183,3
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		-	(0,8)	(3,4)	(12,7)	(16,9)
Boekwaarden		143,7	10,7	0,6	11,4	166,4

Aansluiting van boekwaarden:

Per 1 januari 2011		12,1	-	3,0	3,6	18,7
Toevoegingen		-	4,4	-	8,5	12,9
Verworven in kader van bedrijfscombinaties	8	125,3	5,5	-	1,0	131,8
Overboekingen		-	0,1	(1,4)	0,1	(1,2)
Afschrijvingskosten		-	-	(1,0)	(2,0)	(3,0)
Wisselkoerseffecten		6,3	0,7	-	0,2	7,2
Per 31 december 2011		143,7	10,7	0,6	11,4	166,4

Miljoen EUR	Toelichting	Goodwill	Exploratie & evaluatie ^(a)	Emissie-rechten	Software en overig	Totaal
Kostprijs of geachte kostprijs		12,1	-	4,0	10,7	26,8
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		-	-	(1,0)	(7,1)	(8,1)
Boekwaarden		12,1	-	3,0	3,6	18,7
Per 1 januari 2010		5,1	4,5	2,8	-	12,4
Toevoegingen		-	-	0,1	1,6	1,7
Verworven in kader van bedrijfscombinaties	8	7,0	-	-	-	7,0
Overboekingen		-	(4,9)	-	4,8	(0,1)
Afschrijvingskosten		-	-	-	(2,8)	(2,8)
Wisselkoerseffecten		-	0,4	0,1	-	0,5
Per 31 december 2010		12,1	-	3,0	3,6	18,7

(A) EXPLORATIE EN EVALUATIE: LEVENSDUUR NIET BEPAALD TOT BIJ OVERDRACHT NAAR MATERIËLE VASTE ACTIVA

Goodwill

Goodwill verworven via bedrijfscombinaties werd toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden (KGE's) of groepen van KGE's die niet groter zijn dan de rapporteerbare segmenten waarvan verwacht wordt dat

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

ze zullen genieten van de aanverwante verwervingen. Een kasstroomgenererende eenheid is de kleinste identificeerbare groep activa die inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa. Elk mijncomplex en elke smeltvestiging werd geïdentificeerd als een afzonderlijke KGE.

De volgende goodwillaldi resulteren uit de vereiste om bij een overname een uitgestelde belastingverplichting op te nemen, berekend als het verschil tussen het belastingeffect van de reële waarde van de verworven activa en verplichtingen en hun belastinggrondslagen. Voor de toetsing van deze goodwill met betrekking tot bijzondere waardevermindering worden alle aanverwante uitgestelde belastingverplichtingen die bij de verwerving worden opgenomen en die op de balansdatum blijven bestaan, behandeld als een deel van de relevante KGE of groep van KGE's.

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Coricancha	5,1	5,1
Huallanca Mines	7,0	7,0
Campo Morado	72,5	-
El Toqui	10,9	-
El Mochito	8,8	-
Myra Falls	4,9	-
Langlois	34,5	-
Totaal Goodwill	143,7	12,1

De Groep voert jaarlijks een toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering uit, alsook op de verslagdatum in geval van indicatoren van waardevermindering. De meest recente toetsing vond plaats op 31 december 2011. Bij de beoordeling of de goodwill in waarde is verminderd, wordt de boekwaarde van de KGE vergeleken met het realiseerbare bedrag. Het realiseerbare bedrag voor alle KGE's werd bepaald op basis van berekeningen van 'reële waarde min verkoopkosten' (RWMVK).

De RWMVK is gebaseerd op de kasstromen waarvan men verwacht dat ze gegenereerd zullen worden via de mijnen die deel uitmaken van de KGE's. De kasstromen worden voorspeld voor periodes tot de datum waarop de mijnactiviteiten verwacht worden stopgezet te worden, op basis van de verwachtingen van het management op het ogenblik dat de toetsing wordt uitgevoerd. Deze datum hangt af van een aantal variabelen, zoals realiseerbare reserves en hulpmiddelen, de voorspelde verkoopprijzen voor dergelijke productie en de verwerkingslonen ontvangen van de smelt- en raffinageactiviteiten.

In 2011 en 2010 werden geen lasten opgenomen voor de waardevermindering van goodwill. De kasstromen werden voorspeld voor maximum 11 jaar (2010: 10 jaar).

De belangrijkste veronderstellingen die gebruikt worden voor de berekening van de bedrijfswaarde zijn:

- realiseerbare reserves en hulpmiddelen;
- grondstofprijzen;
- operationele kosten;
- verwerkingslonen te betalen aan smelters en raffinaderijen;
- investeringsuitgaven;
- disconteringsstarieven; en
- wisselkoersen.

Economisch recupereerbare reserves en hulpmiddelen vertegenwoordigen de verwachtingen van het management op het moment dat de toetsing voor bijzondere waardevermindering wordt uitgevoerd, op basis van verklaringen betreffende reserves en hulpbronnen en ontginnings- en evaluatiewerk uitgevoerd door hiervoor gekwalificeerde personen.

Grondstofprijzen en verwerkingslonen op lange termijn worden bepaald met verwijzing naar externe marktvoorspellingen. Specifieke prijzen worden bepaald op basis van informatie die beschikbaar is op de markt na beschouwing van de aard van de geproduceerde grondstof en de marktverwachtingen op lange termijn. De

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

voorspelde prijzen variëren afhankelijk van het jaar waarin de verkoop verwacht wordt plaats te vinden. De in het waardeverminderingonderzoek gebruikte grondstofprijzen zijn ramingen van het management en vallen binnen het bereik van de beschikbare prognoses van analisten op 31 december 2011.

De veronderstelde operationele kosten zijn gebaseerd op de beste raming van het management op de datum van de toetsing voor bijzondere waardevermindering van de te maken kosten. De kosten worden bepaald na beschouwing van de actuele operationele kosten, de toekomstige kostverwachtingen en de aard en de locatie van de activiteit.

De smelt-, raffinage- en verwerkingskosten verschillen afhankelijk van de grondstofprocessen en het tijdstip van de verwerking.

De toekomstige investeringsuitgaven zijn gebaseerd op de beste raming van het management van de vereiste toekomstige investeringsvereisten, die doorgaans betrekking hebben op de ontginning van bestaande reserves en hulpmiddelen. Ze werden bepaald rekening houdend met alle toegezegde en verwachte investeringsuitgaven, aangepast aan toekomstige kostenramingen.

Er werd een disconteringsvoet na belasting van 10 % gebruikt voor de berekening van de RWMVK. Het disconteringsstarief is gebaseerd op de aan het risico aangepaste gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal van de onderneming en de valuta van de gegenereerde kasstromen. De gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal weerspiegelt de huidige marktbeoordeling van de tijdwaarde van geld en de volatiliteit van de aandelenmarkt. Deze tarieven werden berekend met verwijzing naar marktinformatie van externe adviseurs. De kasstromen werden aangepast aan de KGE-specifieke risico's die niet in aanmerking werden genomen in het disconteringsstarief.

Hoewel een wijziging van de gebruikte ramingen en veronderstellingen een wezenlijke impact zou kunnen hebben op de berekening van de realiseerbare waarden van verschillende KGE's en zou kunnen resulteren in kosten voor waardevermindering, verwacht de Groep op basis van de uitgevoerde gevoeligheidsanalyses niet dat een redelijkerwijs mogelijke verandering van de cruciale veronderstellingen ertoe zou leiden dat de boekwaarden van de KGE de realiseerbare waarden zouden overschrijden. De marge in het basisscenario voor de waardeverminderingberekening blijkt te volstaan om een redelijkerwijs mogelijke verandering van de gebruikte cruciale veronderstellingen te ondervangen.

16 Investerings in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen

De volgende tabel geeft een overzicht van de investering van de Groep in volgens de "equity"-methode verwerkte deelnemingen:

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Boekwaarde aan het begin van de periode	50,9	26,8
Mutaties tijdens de periode:		
Aandeel in de winst (na belastingen) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	1,3	3,1
Uitkering van joint venture	(4,9)	-
Verworven in het kader van bedrijfscombinaties	0,2	-
Verhoging van investering in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	-	18,3
Wisselkoerseffecten	0,4	2,7
Boekwaarde aan het eind van de periode	47,9	50,9

Beknpte financiële informatie over volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen, aangepast aan het eigendomspercentage van de Groep:

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	Eigendom	Vlottende activa	Vaste activa	Kort-lopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Inkomsten	Winst / (verlies)
31 december 2011							
ARA (joint venture)	50,0 %	2,9	67,9	(1,9)	(0,2)	29,6	0,9
Genesis (joint venture)	50,0 %	2,2	0,9	(3,6)	-	12,0	0,1
Foehl China (joint venture)	50,0 %	2,5	1,2	(0,4)	-	5,3	1,0
Ironbark (geassocieerde deelneming)	26,5 %	1,5	29,8	(0,1)	-	0,1	(0,7)
Overige deelneming	49,0 %	0,2	-	-	-	-	-
Boekwaarde op het einde van de periode		9,3	99,8	(6,0)	(0,2)	47,0	1,3

Miljoen EUR	Eigendom	Vlottende activa	Vaste activa	Kort-lopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Inkomsten	Winst / (verlies)
31 december 2010							
ARA (joint venture)	50,0 %	8,9	59,5	(2,4)	(0,3)	35,3	2,3
Genesis (joint venture)	50,0 %	1,9	0,9	(3,2)	-	12,9	-
Foehl China (joint venture)	50,0 %	2,0	1,1	(0,8)	(0,2)	4,4	0,8
Ironbark (geassocieerde deelneming)	26,5 %	3,8	27,0	-	-	0,3	-
Boekwaarde op het einde van de periode		16,6	88,5	(6,4)	(0,5)	52,9	3,1

De vennootschap verwierf in maart 2010 een bijkomend belang van 11 % in Ironbark Zinc Limited (Ironbark) voor EUR 10,3 miljoen. Met deze bijkomende investering werd het totale belang van Nyrstar in Ironbark verhoogd tot 31 %, waardoor de investering verwerkt moet worden volgens de equity-methode. Deze stapsgewijze overname resulteerde in een winst op de initiële investering ten bedrage van EUR 3,7 miljoen, opgenomen in de winst-en-verliesrekening als Overige baten. In november 2010 voltooide Ironbark een aandelenplaatsing van 48 miljoen gewone aandelen waaraan Nyrstar niet deelnam, waardoor het belang van Nyrstar verwaterde tot 26,52 %. De verhoogde investering in Ironbark bedraagt EUR 18,1 miljoen en bestaat uit de kosten van overname van bijkomende belang (EUR 10,3 miljoen) en de reële waarde van de eerdere interest, werden geherclassificeerd van beleggingen in gewone aandelen voor een bedrag van EUR 7,8 miljoen. De overige toename van EUR 0,2 miljoen heeft betrekking op Foehl China.

17 Investerings in aandelen

Investerings in Herencia Resources Plc

In april 2010 verwierf Nyrstar via een directe plaatsing 10,4 % gewone aandelen van Herencia Resources Plc, een basismetalexploratiebedrijf dat genoteerd staat op de Alternate Investment Market in Londen, voor EUR 0,9 miljoen. Het opgehaalde kapitaal was bestemd voor de financiering van boringen in een onlangs in Herencia ontdekte ader in het verst gevorderde zink-/lood-/zilver-/goudproject van Paguanta in het noorden van Chili. Nyrstar nam ook deel in een verdere kapitaalverhoging in Herencia in december 2010, waarbij zij haar belang van 10,4 % voor de aankoop prijs van EUR 0,6 miljoen heeft behouden. Door de uitoefening van warrants door een derde partij, verminderde het belang van Nyrstar in Herencia Resources Plc tot 10,24 % per 31 december 2010. In 2011 nam Nyrstar deel aan een verdere kapitaalverhoging van Herencia voor een

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

totale aankoopprijs van EUR 0,6 miljoen. Het belang van Nyrstar in Herencia bedroeg op 31 december 2011 10,04 %.

Investing in Exeltium SAS

In april 2010 nam Nyrstar voor een bedrag van EUR 4,2 miljoen deel aan de EUR 172,8 miljoen kapitaalverhoging van Exeltium SAS, een consortium van grote elektriciteitsverbruikers in Frankrijk, dat elektriciteit levert en doorverkoopt aan zijn industriële partners.

Ironbark Zinc Limited

Zoals vermeld in toelichting 16 - Investerings in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen, verwierf de vennootschap in 2010 een bijkomend belang van 11 % in Ironbark Zinc Limited (Ironbark), waardoor de investering verwerkt moet worden volgens de equity-methode. Als resultaat hiervan werd deze investering geherclassificeerd.

Qualified Environmental Trust

De investering vertegenwoordigt effecten met betrekking tot toekomstige ontginningsactiviteiten die eigendom zijn van derden voor de financiering van toekomstige ontginningskosten in Myra Falls. Deze investeringen werden gefinancierd via een erkende Environmental Trust en zijn opgenomen als investeringen in aandelen. Op 31 december 2011 bedroeg de reële waarde EUR 16,8 miljoen.

Overige investeringen

In 2011 investeerde Nyrstar nog eens EUR 7,0 miljoen.

De volgende tabel geeft een overzicht van de investering van de Groep in overige aandelen:

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Boekwaarde aan het begin van de periode	9,8	5,5
Mutaties tijdens de periode:		
Aankoop van investering	7,6	5,7
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	16,8	-
Herclassificatie als investeringen geboekt volgens de equity-methode	-	(7,8)
Wijzigingen in de reële waarde	(2,1)	6,4
Boekwaarde aan het eind van de periode	32,1	9,8

De herclassificatie in 2010 heeft betrekking op de belegging in Ironbark. Het herclassificatiebedrag omvat de geaccumuleerde aanpassingen naar reële waarde, welke voorheen erkend zijn in de staat van opbrengsten en kosten rechtstreeks erkend in het eigen vermogen (EUR 3,7 miljoen).

18 Vaste activa: zinkaankooprechten

In februari 2010 verwierf Nyrstar 1,25 miljoen ton zinkconcentraat van Talvivaara Sotkamo Limited (een onderdeel van de Talvivaara Mining Company Plc Group), voor een aankoopprijs van USD 335 miljoen (EUR 242,6 miljoen).

De aankoop is opgenomen als zinkaankooprechten in het overzicht van de financiële positie. De gebruiksduur ervan wordt bepaald aan de hand van het aantal te leveren ton. Het actiefbestandeel wordt in resultaat genomen volgens de productie-eenheidmethode, aangezien het actiefbestandeel wordt gerealiseerd met elke ton zink dat wordt geleverd in het kader van de overeenkomst. De afschrijvingen die in de winst-en-verliesrekening van 2011 werden geboekt, bedroegen EUR 6,8 miljoen (2010: EUR 3,6 miljoen). De boekwaarde per 31 december 2011 van € 249,2 miljoen bevat het valuta-omzettingsverschil van EUR 8,7 miljoen aangezien de activa eigendom zijn van een Groepsvennootschap met USD als functionele valuta.

Talvivaara zal zijn totale zinkconcentraatproductie leveren aan Nyrstar tot de overeengekomen 1,25 miljoen ton zinkconcentraat zijn geleverd.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

19 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde vorderingen en verplichtingen met betrekking tot winstbelasting worden gesaldeerd wanneer er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om belastingvorderingen over de periode te verrekenen met belastingsschulden over de periode en wanneer uitgestelde winstbelasting verband houdt met dezelfde fiscus.

Opgenomen uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen

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

Miljoen EUR	Activa 31 december 2011	Activa 31 december 2010	Verplichtingen 31 december 2011	Verplichtingen 31 december 2010	Netto 31 december 2011	Netto 31 december 2010
Personeelsbeloningen	24,7	11,6	-	-	24,7	11,6
Milieuvoorzieningen	31,0	3,3	-	-	31,0	3,3
Overige voorzieningen	7,5	0,1	-	-	7,5	0,1
In contracten besloten derivaten	-	5,1	(9,2)	(7,2)	(9,2)	(2,1)
Materiële vaste activa	34,1	4,1	(242,0)	(54,9)	(207,9)	(50,8)
Voorraden	2,5	1,7	-	-	2,5	1,7
Handelsvorderingen en overige vorderingen	-	-	(13,9)	-	(13,9)	-
Uitgestelde uitgaven	-	-	(24,6)	(10,3)	(24,6)	(10,3)
Fiscaal verrekenbare notionele intrestaftrek	-	0,2	-	-	-	0,2
Overgedragen belastingverliezen	18,0	23,7	-	-	18,0	23,7
Overige	8,1	-	(6,0)	(17,9)	2,1	(17,9)
Uitgestelde belastingvorderingen / (verplichtingen)	125,9	49,8	(295,7)	(90,3)	(169,8)	(40,5)
Saldering belastingen	(69,8)	(36,3)	69,8	36,3	-	-
Netto uitgestelde vorderingen / (verplichtingen)	56,1	13,5	(225,9)	(54,0)	(169,8)	(40,5)
Waarvan kortlopend	42,8	13,5	(6,0)	(17,9)	36,8	(4,4)
Waarvan langlopend	13,3	-	(219,9)	(36,1)	(206,6)	(36,1)

Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

Verstrijken van de niet-opgenomen fiscale tijdelijke verschillen en belastingverliezen

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Aftrekbare tijdelijke verschillen	42,5	90,4
Belastingverliezen	153,4	90,8
Totaal niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	195,9	181,2

Miljoen EUR	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belasting- verliezen	Totaal 31 december 2011	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belasting- verliezen	Totaal 31 december 2010
Geen vervaldatum	42,5	130,6	173,1	83,6	86,2	169,8
Vervaldatum 7 jaar	-	22,8	22,8	6,8	4,6	11,4
Totaal	42,5	153,4	195,9	90,4	90,8	181,2

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

20 Overige financiële activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	-	11,1
In contracten besloten derivaten	28,3	12,6
Beperkte geldmiddelen	8,2	-
Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden	4,9	-
Totaal vaste activa	41,4	23,7
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	45,6	28,1
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	4,2	7,6
Vreemde-valutacontracten – kasstroomindekkingen	-	1,1
In contracten besloten derivaten	2,5	-
Totaal vlottende activa	52,3	36,8
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	0,1	-
Totaal langlopende verplichtingen	0,1	-
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	20,1	23,6
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	18,5	1,2
In contracten besloten derivaten	-	5,4
Totale kortlopende verplichtingen	38,6	30,2

(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 nettoactief van EUR 25,4 miljoen (31 december 2010 nettoactief: EUR 15,6 miljoen) is opgenomen in het overzicht van de financiële positie.

De boekwaarden van de afgedekte voorraadelementen en de vaste verplichtingen voor vaste termijn verkoopcontracten worden respectievelijk toegelicht in toelichting 21 en 22.

De reële waarde van wisselkoersderivaten die commercieel doeltreffende afdekkingen zijn maar niet voldoen aan de strikte criteria van IFRS, worden geclassificeerd als aangehouden voor verhandeling en leiden tot een nettoverplichting van EUR 14,3 miljoen (31 december 2010 nettoactief: EUR 6,4 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en commodityrisico's met betrekking tot overige financiële activa en verplichtingen worden vermeld in toelichting 33.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(b) In contracten besloten derivaten

Wanneer een in contract besloten derivaat geïdentificeerd wordt en de risico's en kenmerken ervan niet beschouwd worden als in nauw verband met het onderliggende contract, wordt de reële waarde van het derivaat opgenomen in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie van de Groep. Het effectieve gedeelte van de veranderingen in de reële waarde van de in contracten besloten derivaten van de Groep wordt opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen in eigen vermogen, terwijl veranderingen in de reële waarde van het ineffectieve afdekkingsgedeelte opgenomen worden in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

De verandering in de reële waarde op het effectieve gedeelte van de in contracten besloten derivaten van de Groep tijdens het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2011 met een positieve impact van EUR 18,0 miljoen (31 december 2010: negatieve impact van EUR 16,0 miljoen) werd opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen, terwijl veranderingen in de reële waarde op het ineffectieve gedeelte en de afschrijving van de reële waarde van de swap op aanvangsdatum van EUR 3,5 miljoen (31 december 2010: EUR 12,8 miljoen) binnen energiekosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen zijn.

(c) Uitgestelde kosten leninguitgifte

Deze kosten hebben betrekking op transactiekosten onder de SCTF faciliteit (zie toelichting 26) die nog niet afgeschreven zijn. Per 31 December 2010 waren deze kosten gepresenteerd onder leningen en opgenomen gelden (EUR 5,3 miljoen).

(d) Beperkte geldmiddelen

De beperkte geldmiddelen per 31 december 2011 hebben betrekking op geldmiddelen geplaatst op deposito om zekere ontginningsactiviteiten te kunnen bekostigen.

21 Voorraden

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Grondstoffen	230,8	170,2
Onderhanden werk	223,0	268,6
Gereed product	61,5	38,0
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	76,9	46,7
Reële-waardeaanpassing	(22,3)	33,1
Totaal voorraden	569,9	556,6

Nu de Groep hedge accounting toepast zoals beschreven in toelichting 3(h), worden de afgedekte voorraad-elementen gewaardeerd tegen reële waarde. De reële-waardeaanpassing als deel van de boekwaarde van de voorraden per 31 december 2011 bedraagt EUR (22,3) miljoen (31 december 2010: EUR 33,1 miljoen).

In het jaar eindigend op 31 december 2011 identificeerde, verwerkte en verkocht Nyrstar zilverhoudende voorraad die vroeger niet werd opgenomen in de balans. Deze voorraad heeft betrekking op historische zilververliezen in de Port Pirie smelter die tijdens het halfjaar eindigend op 30 juni 2011 geïdentificeerd werden als realiseerbaar. De geraamde winst vóór belastingen uit de identificatie, de verwerking en de verkoop van het zilverhoudende materiaal die in de winst-en-verliesrekening voor de periode eindigend op 31 december 2011 wordt opgenomen als inkomsten, bedraagt EUR 78,4 miljoen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

22 Overige activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico- kortlopend	15,3	-
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico- langlopend	0,1	-
Totale overige activa	15,4	-
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico – kortlopend	-	27,6
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico – langlopend	-	12,1
Commodity leveringsverplichtingen – kortlopend	19,9	-
Commodity leveringsverplichtingen – langlopend	47,4	-
Totale overige verplichtingen	67,3	39,7

(a) Overige activa

De overige activa hebben betrekking op de reële waarde van de onderliggende afgedekte elementen op de vaste termijncontracten en resulteerden in een netto actief van EUR 15,4 miljoen, gecompenseerd door een bedrag van EUR 15,6 miljoen dat de reële waarde vertegenwoordigt van derivaten voor afdekking op deze vaste termijncontracten, zoals opgenomen in toelichting 20 Overige financiële activa en verplichtingen.

(b) Overige verplichtingen

Op 5 januari 2011 verwierf Nyrstar de leiding over Farallon Mining Ltd., de eigenaar van de Campo Morado mijnbouwactiviteit in Mexico. In mei 2008 sloot Farallon een contractuele overeenkomst met Silver Wheaton om 75 % van de zilverproductie uit de Campo Morado activiteit over de levensduur van de mijn te verkopen tegen een vooruitbetaling van USD 80,0 miljoen. Bij de fysieke levering van het zilver zal Silver Wheaton Nyrstar ook een vaste prijs betalen per geproduceerd ons zilver. Deze vaste prijs zal gelijk zijn aan USD 3,90 of de locoprijs op het moment van de verkoop indien deze lager is (onderworpen aan een aanpassing van 1 % per jaar vanaf het derde jaar van de zilverproductie).

In het kader van de boeking van de toewijzing van de aankoopprijs voor de verwerving van Campo Morado werd de reële waarde van de verplichting om zilver te leveren aan Silver Wheaton bepaald op basis van de contante waarde van de opgegeven inkomsten die resulteren uit de verplichting van Silver Wheaton op de overnamedatum. De verplichting wordt afgeschreven in de winst-en-verliesrekening op basis van de productie-eenheidmethode, naarmate de minerale reserves met betrekking tot de verplichting van Silver Wheaton ontgonnen worden en geleverd worden volgens het contract. De afschrijving van de verplichting van Silver Wheaton bedraagt in 2011 EUR 10,7 miljoen.

23 Handels- en overige vorderingen

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Handelsvorderingen	301,1	198,9
Minus: voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen	(3,3)	(3,7)
Netto handelsvorderingen	297,8	195,2
Overige vorderingen	16,1	14,4
Totaal handels- en overige vorderingen	313,9	209,6

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 33.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

24 Geldmiddelen en kasequivalenten

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Liquide middelen	81,1	56,1
Kortetermijndeposito's bij banken	96,3	104,5
Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten	177,4	160,6

Liquide middelen en kortetermijndeposito's brachten samen een gewogen gemiddelde rentevoet op van 0,50 % voor het kalenderjaar 2011 (2010: 0,50 % per annum).

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 33.

25 Kapitaal en reserves

Aandelenkapitaal en uitgiftepremies

Volgens de bepalingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties is het kapitaal van de Groep ingevolge een omgekeerde overname gelijk aan dat van de partij die verslaggevingstechnisch de overnemende partij is, vermeerderd met kapitaal dat is geplaatst om de partij die verslaggevingstechnisch de overgenomen partij is te verwerven. Daarom vertegenwoordigen het kapitaal en de uitgiftepremies die op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011 zichtbaar zijn gemaakt, het gecombineerde kapitaal van de door Zinifex overgedragen subgroep ter waarde van EUR 371,6 miljoen, vermeerderd met de uitgifte van aandelenkapitaal om Nyrstar en de door Umicore overgedragen subgroep te verwerven ter waarde van EUR 883,8 miljoen en de impact van kapitaalbewegingen tijdens 2011 ten belope van EUR 448,7 miljoen.

In 2011 zijn converteerbare obligaties voor een totaalbedrag (hoofdsom) van EUR 0.1 miljoen geconverteerd in 13.262 nieuwe gewone aandelen van de vennootschap, met een conversieprijs van EUR 7,54 per aandeel.

In maart 2011 heeft Nyrstar 70.009.282 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van een uitbreiding van het aandelenkapitaal voor een totaalbedrag van EUR 490,1 miljoen binnen het kader van aanbod met voorkeursrecht dat door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 6 januari 2011 goedgekeurd was. Direct toe te rekenen kosten aan de uitbreiding van het aandelenkapitaal bedroegen EUR 16,0 miljoen.

Op 31 december 2011 bestond het toegestane aandelenkapitaal van Nyrstar NV uit 170.022.544 gewone aandelen (31 december 2010: 100.000.000) met een nominale waarde van EUR 2,50, met een voorafgaande waarde van EUR 14,91. Deze daling hangt samen met de beslissing van de buitengewone aandeelhoudersvergadering op 24 mei 2011 om de fractiewaarde van de aandelen van de vennootschap te verlagen tot EUR 2.65 per aandeel en om het aandelenkapitaal te verlagen door een bedrag van EUR 0.15 per uitstaand aandeel (totale waarde EUR 25,5 miljoen) te distribueren aan de aandeelhouders. 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.

Dividenden

De buitengewone aandeelhoudersvergadering op 24 mei 2011 keurde een distributie van EUR 0,15 per aandeel goed. Dit kwam neer op een totale distributie van EUR 25,5 miljoen (netto van eigen aandelen EUR 24,7 miljoen). The distributie vond plaats als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volgestort kapitaal.

Tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 25 april 2012 zal de Raad van Bestuur voorstellen om € 0,16 per aandeel uit te keren, goed voor een totale uitkering van € 27,2 miljoen, om deze uitkering te structureren als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volgestort kapitaal. Deze jaarrekening weerspiegelt deze uitkering niet.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Aansluiting van mutaties in reserves

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Om-rekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteer-bare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Saldo op 1 januari 2011	(55,7)	63,1	(273,0)	(5,6)	8,8	4,1	(258,3)
Overige totale inkomsten	-	30,8	-	12,5	-	(2,1)	41,2
Wijziging in nominale waarde	46,7	-	-	-	-	-	46,7
Verwerving van eigen aandelen	(14,5)	-	-	-	-	-	(14,5)
Saldo op 31 december 2011	(23,5)	93,9	(273,0)	6,9	8,8	2,0	(184,9)

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Om-rekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteer-bare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Saldo op 1 januari 2010	(6,2)	33,7	(273,0)	5,3	8,8	1,4	(230,0)
Overige totale inkomsten	-	29,4	-	(10,9)	-	2,7	21,2
Verwerving van eigen aandelen	(49,5)	-	-	-	-	-	(49,5)
Saldo op 31 december 2010	(55,7)	63,1	(273,0)	(5,6)	8,8	4,1	(258,3)

(a) Eigen aandelen

Tussen 4 mei 2011 en 22 september 2011 heeft Nyrstar op Euronext Brussel 6.265.000 van haar eigen aandelen ingekocht. Het verschil tussen de nominale waarde van het totale aantal ingekochte eigen aandelen tijdens 2011 (EUR 15,7 miljoen) en de vergoeding betaald voor de eigen aandelen (EUR 52,1 miljoen), met inbegrip van rechtstreeks toe te wijzen kosten, bedraagt EUR 36,4 miljoen en werd rechtstreeks opgenomen in de overgedragen verliezen.

In maart 2011 heeft Nyrstar de inschrijvingsrechten met betrekking tot haar eigen aandelen, die zij aanhield op het moment van de uitbreiding van het aandelenkapitaal, verkocht. De totale ontvangen vergoeding van EUR 7,6 miljoen werd rechtstreeks opgenomen in de overgedragen verliezen.

Tussen 10 mei 2010 en 28 juni 2010 heeft Nyrstar op Euronext Brussel 3.321.558 van haar eigen aandelen ingekocht. Het verschil tussen de nominale waarde van het totale aantal ingekochte eigen aandelen tijdens 2010 (EUR 49,5 miljoen) en de vergoeding betaald voor de eigen aandelen (EUR 29,3 miljoen), met inbegrip van rechtstreeks toe te wijzen kosten, bedraagt EUR 20,2 miljoen en werd rechtstreeks opgenomen in de overgedragen verliezen.

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 2011 had de Groep in totaal 9.413.138 eigen aandelen in handen (31 december 2010: 3.631.558).

Gedurende 2011 heeft de groep zijn LTIP 1 (langlopende incentiveregeling voor executives) gedeeltelijk afgewikkeld door de toekenning van een totaal van 483.420 aandelen aan de werknemers.

(b) Omrekeningsreserve

De reserve voor omrekeningsverschillen omvat valutaverschillen op vreemde valuta die ontstaan zijn door omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse ondernemingen waarover zeggenschap wordt uitgeoefend zoals beschreven in de toelichting op grondslagen voor financiële verslaggeving 3(b).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(c) Reserve omgekeerde overname

De reserve omgekeerde overname heeft betrekking op de overname van de door Zinifex overgedragen subgroep in 2007 (EUR 241,5 miljoen) en de definitieve aanpassing van de aankoopprijs die in 2008 werd betaald (EUR 31,5 miljoen).

(d) Reserve kasstroomafdekkingen

De reserve voor kasstroomafdekkingen omvat het effectieve gedeelte van de geaccumuleerde netto wijzigingen in de reële waarde en het bijbehorende fiscale effect van een in contracten besloten derivaat in het elektriciteitscontract van de Hobart smelter met zijn elektriciteitsleverancier.

(e) Converteerbare obligatie

Het bedrag vertegenwoordigt de waarde van de conversierechten van samengestelde financiële instrumenten, opgenomen in eigen vermogen zoals beschreven in toelichting 3(l) met betrekking tot de converterbare obligaties die in juli 2009 werden uitgegeven (Toelichting 26).

(f) Investeringsreserve in aandelen

De investeringsreserve omvat de wijzigingen in de reële waarde van investeringen in aandelen bepaald op basis van hun slotkoersen, opgenomen onder eigen vermogen zoals beschreven in toelichting 3 (g).

(g) Informatie over de aandeelhoudersstructuur

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2011 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	% Aandelenbelang
Glencore Holdings AG	Baarmattstrasse 3, 6340 Baar, Zwitserland	9 februari 2009	13.245.757	7,79 %
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS, VK	31 januari 2011	12.668.546	7,45 %
Umicore S.A. / NV	Broekstraat 31, 1000 Brussel, België	23 maart 2011	5.251.856	3,09 %
Norges Bank	Bankplassen 2, Sentrum, 0107 Oslo, Noorwegen	23 januari 2012	5.174.119	3,04 %
			36.340.278	21,37 %

Op 23 januari 2012 ontving Nyrstar een kennisgeving dat Norges Bank op 14 november 2011, 5.174.119 gewone aandelen verworven heeft, wat neerkomt op 3,04 % van het totale aantal uitstaande stemrechten van Nyrstar NV.

Bovendien deelde BlackRock Group via zijn kennisgeving van significante aandelenbelangen de dato 31 december 2011 aan de Groep mee dat BlackRock Group converterbare obligaties uitgegeven door Nyrstar NV bezit die een totaal van 921.751 extra stemrechten opleveren (1.125.480 extra stemrechten die de impact van de uitgifte van rechten weerspiegelen), die kunnen worden verworven als de converterbare obligaties worden omgezet in aandelen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

26 Leningen en opgenomen gelden

Deze toelichting bevat informatie over de contractuele bepalingen van rentedragende leningen en opgenomen gelden van de Groep, die gewaardeerd worden aan afgeschreven kostprijs. Voor meer informatie over de door de Groep gelopen rente-, valuta- en liquiditeitsrisico's wordt verwezen naar toelichting 33.

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Ongedekte bankleningen	-	0,2
Converteerbare obligaties	113,5	111,5
Obligaties met vaste rentevoet	748,4	224,7
SCTF-kredietfaciliteit	-	107,0
Financiële-leaseverplichtingen	2,5	-
Totaal langlopende leningen en opgenomen gelden	864,4	443,4
Ongedekte bankleningen	30,5	12,9
Financiële-leaseverplichtingen	0,8	0,5
Totaal kortlopende leningen en opgenomen gelden	31,3	13,4
Totaal leningen en opgenomen gelden	895,7	456,8

Converteerbare obligaties

Op 2 juli 2009 gaf de vennootschap EUR 105 miljoen in niet-achtergestelde, ongedekte converteerbare obligaties uit met een looptijd van vijf jaar en vervaldatum in 2014. Op 7 juli 2009 voltooide de vennootschap de uitoefening van de optie tot bijkomende toekenning van EUR 15 miljoen, waardoor de totale uitgifte EUR 120 miljoen bedraagt. Op de Buitengewone Algemene Vergadering die de vennootschap op 25 augustus 2009 organiseerde, werd de uitgifte goedgekeurd van nieuwe gewone aandelen bij conversie van de obligaties.

De obligaties werden uitgegeven aan 100 % van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 7 % per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen. De conversieprijs per 31 december 2011 bedraagt EUR 6,17 per aandeel (31 december 2010: EUR 7,54 per aandeel).

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder te allen tijde worden uitgeoefend van 1 september 2009 tot 1 juli 2014 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 10 juli 2014), of indien de obligaties worden opgevraagd voor terugbetaling vóór de finale vervaldatum, tot de zevende dag vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling. In 2011 zijn obligaties voor een hoofdsomwaarde van EUR 100.000 geconverteerd in 13.262 gewone aandelen van de vennootschap, met een conversieprijs van EUR 7,54 per aandeel.

Indien alle obligaties geconverteerd zouden worden in nieuwe gewone aandelen per 31 december 2011, dan zouden 19.432.739 nieuwe gewone aandelen uitgegeven worden, wat neerkomt op een verwatering van het gewone aandelenkapitaal van de vennootschap met 11,4 %.

De vreemd-vermogenscomponent van de converteerbare obligatie werd bij eerste opname bepaald tegen reële waarde door de hoofdsom en de rentekasstromen van de obligatie te verdisconteren op basis van een rentevoet voor vergelijkbare obligaties zonder eigenvermogenscomponent, vastgesteld op 9,09 %. Na de eerste opname wordt de verplichting gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs.

De obligaties noteren op de Euro MTF markt van de Beurs van Luxemburg.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR

Opbrengsten uit de uitgifte van converteerbare obligaties	120,0
Transactiekosten	(2,5)
Netto-opbrengsten	117,5
Bedrag geclassificeerd als eigen vermogen	(8,8)
Aangroei 2009	0,5
Boekwaarde van verplichting per 31 december 2009	109,2
Aangroei 2010	2,3
Boekwaarde van verplichting per 31 december 2010	111,5
Aangroei 2011	2,1
Omgezet in aandelen	(0,1)
Boekwaarde van verplichting per 31 december 2011	113,5

SCTF-kredietfaciliteit

In januari 2010 ging Nyrstar bij Deutsche Bank een 4 jaar lopende gestructureerde doorlopende multideviezen kredietfaciliteit aan ten belope van EUR 250 miljoen. Alvorens deze faciliteit aan te gaan, annuleerde Nyrstar haar vroegere gesyndiceerde faciliteit die aanvankelijk beperkt was tot EUR 350 miljoen in december 2007 en in december 2009 verlaagd werd tot EUR 150 miljoen. De nieuwe faciliteit is beter aangepast aan de aard van de activiteiten van Nyrstar aangezien de basis voor de lening zich aanpast aan de veranderende werkkapitaal behoeften. Meer specifiek is het beschikbare bedrag voor opname bepaald door de waarde van de voorraden en vorderingen en bijgevolg fluctueert dit bedrag naarmate de grondstofprijzen veranderen. Dit biedt een grotere financiële flexibiliteit dan de traditionele kredietlijnfinanciering. Leningen onder deze faciliteit worden gewaarborgd door de voorraden en vorderingen van Nyrstar.

Deutsche Bank en Nyrstar startten een syndicatieproces om de faciliteitslimiet tot EUR 300 miljoen te verhogen. Het syndicatieproces werd meer dan twee keer overtekend en vervolgens werd de verlaging van de toewijzingen afgesloten met een verhoogde faciliteitslimiet van EUR 400 miljoen. De deelnemende banken in de faciliteit zijn Deutsche Bank, BNP Paribas Fortis, Fortis Bank (Nederland), ING Belgium, KBC Bank, Natixis, Société Générale, Royal Bank of Scotland, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banque LBLux, National Australia Bank Limited, Scotiabank, Dexia Bank, Raiffeisen Zentralbank Oesterreich en Westpac Banking Corporation.

De gesyndiceerde faciliteit omvat een 'accordeoncomponent' die een verhoging van de limiet van de faciliteit mogelijk maakt. In november 2010 oefende Nyrstar de accordeon uit en de gesyndiceerde banken verhoogden hun verbintenissen tot EUR 500 miljoen, wat resulteerde in een faciliteitslimiet van EUR 500 miljoen.

Per 31 december 2011 waren er geen opnames onder deze faciliteit (31 december 2010: bedrag van USD 150 miljoen opgenomen), waardoor de nog onopgenomen capaciteit EUR 477 miljoen bedraagt. De rechtstreeks toewijsbare transactiekosten werden bij de oorspronkelijke opname afgetrokken en worden over de volledige looptijd van de kredietfaciliteit afgeschreven. De bij afsluitingsdatum niet afgeschreven transactiekosten bedragen EUR 4,9 miljoen. Deze kosten worden uiteengezet onder overige financiële activa in toelichting 20.

De faciliteit heeft een looptijd van vier jaar (met een uitlooperperiode tijdens het vierde jaar, vervaldag op 28 januari 2014) en een marge van 1,9 % boven EURIBOR. 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 aan bepaalde balansratio's.

Obligaties met vaste rentevoet

In maart 2010 voltooide de vennootschap met succes een openbaar aanbod voor EUR 225 miljoen aan obligaties met een vaste rentevoet van 5,5 % en terug te betalen in 2015. De rechtstreeks toewijsbare

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

transactiekosten werden bij de oorspronkelijke opname afgetrokken en worden over de volledige looptijd van de obligatie afgeschreven. De transactiekosten die per 31 december 2011 nog niet afgeschreven zijn, bedragen EUR 0,3 miljoen (31 december 2010: EUR 0,3 million). De obligaties staan genoteerd op de gereglementeerde markt van de Luxemburgse beurs.

In mei 2011 voltooide Nyrtar met succes de plaatsing van obligaties met een looptijd van vijf jaar en een vaste rentevoet van 5,375 % die vervallen in 2016 via een openbaar aanbod in België en Luxemburg. Als gevolg van de grote vraag werd de uitgifte vergroot van initieel EUR 150 miljoen tot EUR 525 miljoen. Direct toe te rekenen transactiekosten werden ook in mindering gebracht bij de initiële opname en worden afgeschreven over de looptijd van de obligatie. De nog niet afgeschreven transactiekosten per 31 december 2011 bedragen EUR 1,3 miljoen.

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

Miljoen EUR	Munt	Nominale rente	Einde looptijd	31 december 2011		31 december 2010	
				Nominale waarde	Boekwaarde	Nominale waarde	Boekwaarde
Ongedekte bankleningen	USD	2,95 %	2012	30,5	30,5	12,9	12,9
Converteerbare obligaties ¹	EUR	7,00 %	2014	119,9	113,5	120,0	111,5
SCTF-kredietfaciliteit	EUR / USD	Euribor / Libor + 1,9 %	2014	-	-	112,3	107,0
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,50 %	2015	225,0	224,7	225,0	224,7
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,38 %	2016	525,0	523,7	-	-
Financiële-leaseverplichtingen	AUD	9,00 %	2015	3,0	3,0	0,5	0,5
Financiële-leaseverplichtingen	USD	5,05 %	2014	0,3	0,3	-	-
Overige	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Totaal rentedragende verplichtingen				903,7	895,7	470,9	456,8

¹) DE VENNOOTSCHAP KAN DE OBLIGATIES TE ALLEN TIJDE OP OF NA 10 JULI 2012 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.

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Verplichtingen met betrekking tot financiële-leaseovereenkomsten zijn als volgt opeisbaar		
Binnen één jaar	0,8	0,5
Later dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	2,5	-
Opgenomen als een verplichting	3,3	0,5

De door de Groep gelopen liquiditeits- en valutarisico's met betrekking tot leningen en opgenomen gelden worden vermeld in toelichting 33.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

27 Voorzieningen

Miljoen EUR	Kortlopend deel				Langlopend deel			
	Herstel	Reorga- nisatie	Werknemers- vergoedingen en overige	Totaal	Herstel	Reorga- nisatie	Werknemers- vergoedingen en overige	Totaal
Per 1 januari 2011	16,8	14,7	11,8	43,3	110,0	0,6	4,7	115,3
Betalingen	(8,9)	(10,5)	(2,3)	(21,7)	(4,9)	-	-	(4,9)
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	2,6	-	1,2	3,8	46,1	-	26,4	72,5
Toevoegingen / terugnemingen	(0,7)	(0,7)	4,0	2,6	(15,4)	-	0,1	(15,3)
Overboekingen	0,7	(0,9)	0,2	-	4,6	(0,6)	(4,8)	(0,8)
Afwikkeling van verdiscontering	-	-	-	-	7,0	-	0,3	7,3
Wisselkoerseffecten	2,6	-	1,5	4,1	1,5	-	1,0	2,5
Per 31 december 2011	13,1	2,6	16,4	32,1	148,9	-	27,7	176,6

Miljoen EUR	Kortlopend deel				Langlopend deel			
	Herstel	Reorga- nisatie	Werknemers- vergoedingen en overige	Totaal	Herstel	Reorga- nisatie	Werknemers- vergoedingen en overige	Totaal
Per 1 januari 2010	14,6	17,4	1,4	33,4	115,3	4,7	4,0	124,0
Betalingen	(3,3)	(12,9)	(0,8)	(17,0)	-	-	-	-
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	-	-	10,4	10,4	7,1	-	-	7,1
Toevoegingen / (terugnemingen)	(2,8)	5,5	0,5	3,2	(18,5)	0,6	(0,2)	(18,1)
Overboekingen	7,5	4,7	-	12,2	(7,5)	(4,7)	-	(12,2)
Afwikkeling van verdiscontering	0,3	-	-	0,3	7,1	-	0,4	7,5
Wisselkoerseffecten	0,5	-	0,3	0,8	6,5	-	0,5	7,0
Per 31 december 2010	16,8	14,7	11,8	43,3	110,0	0,6	4,7	115,3

Herstellenvoorzieningen

De herstellwerkzaamheden aan de projecten die voorzien zijn, worden geacht om progressief uitgevoerd te worden in de komende 108 jaar. De voorziening wordt verdisconteerd op basis van een actueel marktgebaseerd disconteringsstarief vóór belastingen en de afwikkeling van het disconto wordt opgenomen onder rentelasten.

Reorganisatievoorzieningen

In 2011 zette Nyrstar zijn wereldwijde reorganisatieprogramma voort, met als doel de kosten te drukken en de onderneming te positioneren voor een duurzame toekomst op lange termijn. De resterende voorziening van EUR 2,6 miljoen (31 december 2010: EUR 15,3 miljoen) had voornamelijk betrekking op de voltooiing van de verhuizing van de bedrijfs-, marketing- en salesfuncties naar het nieuwe hoofdkantoor in Zürich (Zwitserland). Er wordt verwacht dat deze resterende voorziening in 2012 aangewend zal worden.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Werknemersvergoedingen en overige voorzieningen

De werknemersvergoedingen door zelfverzekerde activiteiten (van toepassing op de volgende entiteiten van de Groep: Nyrstar Port Pirie Pty Ltd, Nyrstar Hobart Pty Ltd en Nyrstar Clarksville Inc) blijven bestaan gedurende het bestaan van de activiteiten. Het gewogen gemiddelde disconteringsstarcief dat toegepast wordt op de boekwaarden van de werknemersvergoedingen bedraagt 3,6 % (2010: 4,1 %).

Andere 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 (2010: twee jaar).

28 Personeelsbeloningen

Miljoen EUR

31 december 2011 31 december 2010

Verlof voor lange dienstprestatie (a)	4,2	3,7
Pensioenregelingen (b)	61,6	37,2
Overige	9,3	11,3
Totaal langlopende personeelsvoorzieningen	75,1	52,2
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie (a)	30,6	27,8
Overige	21,6	16,9
Totaal kortlopende personeelsvoorzieningen	52,2	44,7
Totaal personeelsvoorzieningen	127,3	96,9

(a) Verlof voor lange dienstprestatie

Vakantiedagen worden opgenomen met betrekking tot diensten van werknemers tot de verslagdatum en worden berekend als nominale bedragen op basis van lonen en salarissen die de onderneming verwacht te betalen per verslagdatum, inclusief bijkomende kosten zoals loonbelasting.

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

(b) Pensioenregelingen en regelingen inzake vergoedingen na pensionering

Nyrstar neemt deel aan een aantal vertrek- en pensioenregelingen. De regelingen voorzien in uitkeringen bij pensionering, arbeidsongeschiktheid, overlijden, afvloeiing of uitdiensttreding. De belangrijkste soorten uitkeringen zijn uit hoofde van pensioenregelingen met vaste bijdragen of met een te bereiken doel.

Toegezegde-pensioenregelingen.

- 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, beoordeeld op 31 december 2011.
- Werknemers van Nyrstar Budel BV nemen deel in een bedrijfstakpensioenregeling met een te bereiken doel (PME). PME is niet in staat de vereiste informatie te verstrekken voor de financiële verslaggeving van dit

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

pensioenplan met te bereiken doel en derhalve is de PME-regeling verwerkt als een pensioenregeling op basis van vaste bijdragen.

- Nyrstar Budel BV Excedent Pension Plan, beoordeeld op 31 december 2011.
- Nyrstar Belgium NV: Staff Old Defined Benefit Plan gefinancierd via pensioenfondsen, 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", beoordeeld op 31 december 2011.
- Nyrstar NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, beoordeeld op 31 december 2011.
- Nyrstar France Régime d'Indemnités de Fin de Carrière and Régime du Mutuelle, beoordeeld op 31 december 2011.
- Nyrstar Germany GmbH, closed Defined Benefit plan, beoordeeld op 31 december 2011.
- Galva 45 SA Régime d'Indemnités de Fin de Carrière, beoordeeld op 31 december 2011.
- Nyrstar Sales & Marketing AG: Pension Plan Staff en Pension Plan Staff NMC gefinancierd via de Helvetia Group Foundation, beoordeeld op 31 december 2011.
- Nyrstar Finance International AG: pensioenplan gefinancierd via de Helvetia Group Foundation, beoordeeld op 31 december 2011.
- NVI Mining Ltd., Myra Fall Operations: Pension Plan voor arbeiders, Thirty-Year Retirement Supplement en Voluntary Early Retirement Allowance, beoordeeld op 31 december 2011.

[Regelingen die voorzien in de vergoeding van medische kosten](#)

- Nyrstar Clarksville Inc Post Retirement Medical Benefit and Life Insurance Plan ("PRMB&LI"), beoordeeld op 31 december 2011. Op PRMB&LI zijn grondslagen voor financiële verslaggeving van toegezegde regelingen van toepassing.
- Nyrstar France Mutuelle, beoordeeld op 31 december 2011.
- NVI Mining Ltd., Myra Fall Operations: Non-Pension Post-Retirement Benefits Plan, beoordeeld op 31 december 2011.

De in het overzicht van de financiële positie opgenomen bedragen zijn als volgt bepaald:

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	106,7	52,6
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	36,1	28,4
Totaal contante waarde van verplichtingen	142,8	81,0
Reële waarde van fondsbeleggingen	(82,4)	(45,0)
Totaal nadelig saldo / (overschot) gefinancierde verplichtingen	60,4	36,0
Niet-opgenomen pensioen(kosten) / winsten van verstreken diensttijd	0,9	0,8
Beperking bij opname van overschot door asset ceiling	0,3	0,4
Totale opgenomen pensioenverplichtingen	61,6	37,2

Fondsbeleggingen omvatten:

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Geldmiddelen	0,9	0,7
Eigenvermogensinstrumenten	34,4	15,4
Vreemdvermogensinstrumenten	25,4	15,1
Overige activa	21,7	13,8
Totaal fondsbeleggingen	82,4	45,0

De meerderheid van de overige activa bestaat uit verzekerde pensioenplannen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Mutaties in de contante waarde van de toegezegde-pensioenregeling:

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenrechten aan het begin van de periode	81,0	80,8
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	5,7	2,4
Rentekosten	4,4	4,1
Actuariële (winsten) / verliezen opgenomen in overige totale inkomsten	5,1	2,6
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	1,0	0,1
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(6,1)	(10,5)
Wijziging van het plan	(0,7)	(1,0)
Vereffening van het plan / beperkingen	0,1	0,1
Omrekening vreemde wisselkoersen	1,5	2,4
Verworven in kader van bedrijfscombinaties	48,0	-
Toevoegingen	2,8	-
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het eind van de periode	142,8	81,0

Mutaties in de contante waarde van fondsbeleggingen:

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode	45,0	41,2
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,1	2,4
Actuariële winsten / (verliezen) opgenomen in overige totale inkomsten	(3,2)	2,9
Door de werkgever betaalde bijdrage aan de regelingen	6,6	4,8
Door de deelnemers betaalde bijdrage aan de regelingen	1,0	0,1
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(3,2)	(7,6)
Vereffening van het plan / beperkingen	-	0,1
Omrekening vreemde wisselkoersen	0,6	1,1
Verworven in kader van bedrijfscombinaties	30,2	-
Toevoegingen	2,3	-
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het eind van de periode	82,4	45,0

In de winst-en-verliesrekening opgenomen last:

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	(5,7)	(2,4)
Rentekosten	(4,4)	(4,1)
(Kosten)/winsten verstreken diensttijd	-	2,0
Afschrijving van inperking	(0,1)	(0,1)
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,1	2,4
Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(7,1)	(2,2)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De actuariële winsten en verliezen en de beperkingen op opnamen van een overschot die direct in het overige totale inkomsten zijn opgenomen, zijn de volgende:

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Geaccumuleerd aan het begin van de periode	(1,8)	(1,7)
Opgenomen in de periode	(8,5)	(0,1)
Geaccumuleerd aan het eind van de periode	(10,3)	(1,8)

Belangrijkste actuariële assumpties

De belangrijkste actuariële assumpties gebruikt op de afsluitdatum (uitgedrukt als gewogen gemiddelden):

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Disconteringsvoet	4,38 %	4,45 %
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,75 %	5,21 %
Verwachte toekomstige salarisverhogingen	2,69 %	2,89 %
Reëel rendement op fondsbeleggingen	(0,1)	5,3
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling	5,93 %	5,91 %
Trendmatige ontwikkeling op termijn	4,14 %	4,17 %
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	3,6	3,5

Het verwachte rendementspercentage op termijn is gebaseerd op de portefeuille als geheel en niet op de som van de rendementen op afzonderlijke categorieën. Het verwachte rendementspercentage is gebaseerd op in het verleden behaalde rendementen.

Historiek van gefinancierde status en aanpassingen van werkelijke aan actuariële berekende resultaten

De toegezegd-pensioenverplichting, de fondsbeleggingen, de gefinancierde status, de wijzigingen in actuariële aannames en de aanpassingen van werkelijke aan actuariële berekende resultaten in vergelijking met de actuariële aannames voor de jaren 2008 tot 2011 zijn als volgt:

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2008
Toegezegde-pensioenverplichting	142,8	81,0	80,8	77,9
Reële waarde van fondsbeleggingen	(82,4)	(45,0)	(41,2)	(45,4)
Gefinancierd tekort / (overschot)	60,4	36,0	39,6	32,5
Wijzigingen in actuariële aannames	4,0	3,6	5,7	(7,7)
Aanpassingen van werkelijke aan actuariële berekende resultaten die de verplichtingen van de regeling verhogen/(verlagen)	1,1	(1,0)	0,4	0,9
Aanpassingen van werkelijke aan actuariële berekende resultaten voor fondsbeleggingen: werkelijke rendementen (hoger) / lager dan verwacht	3,2	(2,9)	(2,8)	11,7
Totaal	8,3	(0,3)	3,3	4,9

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

29 Handelsschulden en overige schulden

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Handelsschulden	378,9	290,7
Overige schulden	37,5	23,3
Handels- en overige schulden	416,4	314,0

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 33.

30 Uitgestelde inkomsten

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Kortlopend	127,4	107,0
Totaal uitgestelde inkomsten	127,4	107,0

Uitgestelde inkomsten bestaan uit een betaling van EUR 127,4 miljoen die door de onderneming werd ontvangen van een klant als vergoeding voor fysieke leveringen van metaalvoorraden die zijn gedaan in de maand na balansdatum.

31 Op aandelen gebaseerde betalingen

De vennootschap heeft een Employee Share Acquisition Plan (ESAP), een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) en een Co-Investment Plan (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. De belangrijkste bepalingen van elke Regeling worden hieronder beschreven.

ESAP (regeling voor de verwerving van aandelen door werknemers)

In het kader van ESAP Toekenning 1 kregen in aanmerking komende werknemers die door de Groep tewerkgesteld werden op de datum van de toewijzing of zes maanden daarna een voorwaardelijk recht om aandelen van Nyrstar te ontvangen.

In het kader van ESAP Toekenning 2 kregen in aanmerking komende werknemers die door de Groep tewerkgesteld werden op de datum van de toewijzing of drie maanden daarna een voorwaardelijk recht om aandelen van Nyrstar te ontvangen.

De bepalingen van de toewijzingen worden hieronder weergegeven:

	Toekenning 1	Toekenning 2
Effectieve toekenningsdatum	29 oktober 2007	29 oktober 2008
Prestatieperiode	3 jaar tot 29 oktober 2010	3 jaar tot 29 oktober 2011
Prestatiegerelateerde criteria	Werknemer blijft in dienst tot 29 oktober 2010	Werknemer blijft in dienst tot 29 oktober 2011
Datum van onvoorwaardelijke toekenning	29 oktober 2010	29 oktober 2011
Regeling (a)	Geldmiddelen	Geldmiddelen
Aandelen toegekend per werknemer (b)	50	60
Reële waarde op betalingsdatum (EUR per aandeel)	10,58	6,68

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De significante inputs in het Monte Carlo-waarderingsmodel voor de ESAP-plannen toegekend in 2007 en 2008 waren een gewogen gemiddelde aandelenkoers van EUR 10,55 op de toekenningsdatum, de hiervoor vermelde uitoefenprijs en een dividendrendement van 4,0 %.

(a) De Raad mocht naar eigen oordeel aandelen of liquide middelen uitkeren. Op 31 december 2009 was de vennootschap niet verplicht om in cash af te wikkelen. De toewijzing werd dan ook gewaardeerd als afgewikkeld in vermogen in 2009. Na de definitieve verwervingsdatum in 2010 werd ESAP Toekenning 1 afgewikkeld in liquide middelen en berekend op basis van een slotaandeelprijs van EUR 10,54. Voor ESAP Toekenning 2 werd de classificatie gewijzigd van afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten in afgewikkeld in cash in 2010. In 2011 werd ESAP Toekenning 2 geregeld tegen een slotaandeelprijs van EUR 6,68.

Voor ESAP Toekenning 1 en Toekenning 2 werden 60 aandelen Nyrstar toegekend per werknemer. Als resultaat van de kapitaalverhoging in maart 2011 werd het aantal aan werknemers toegekende aandelen voor ESAP Toekenning 2 aangepast aan 60 aandelen om de verwaterende impact te weerspiegelen van de uitgegeven rechten (voor de kapitaalverhoging gold een toekenning van 50 aandelen).

Als een deelnemende werknemer de Groep vóór de uitoefendatum verliet, verviel zijn of haar recht krachtens de Employee Awards. Niettegenstaande de bovenstaande prestatiecriteria werd de toewijzing volledig en onmiddellijk uitgeoefend in het geval de deelnemende werknemer overleed vóór zijn toewijzing uitgeoefend werd of indien de deelnemende werknemer de vennootschap verliet omwille van officiële pensionering vóór het uitoefenen van de toewijzing.

Werknemers hadden geen recht op dividend, stemrecht of andere eigendomsrechten met betrekking tot de Employee Awards.

De reële waarde van de diensten die werden ontvangen in ruil voor de aandelen die in het kader van de ESAP werden uitgegeven, is gebaseerd op de reële waarde van de toegekende aandelen, die voor de periode afgesloten op 31 december 2011 EUR 0,4 miljoen bedroeg vóór belastingeffecten en cash settlement (31 december 2010: EUR 0,7 miljoen).

(b) De aandelen voor Toekenning 1 en Toekenning 2 werden aangepast om de in maart 2011 uitgegeven rechten te weerspiegelen. Initieel werden 50 aandelen toegekend.

	Toekenning 1	Toekenning 2	Totaal
Beginsaldo 1 januari 2011	-	130.350	130.350
Verwaterende impact / aanpassing	-	25.330	25.330
Vervallen	-	(3.700)	(3.700)
Afwikkelingen	-	(151.980)	(151.980)
Eindsaldo 31 december 2011	-	-	-

	Toekenning 1	Toekenning 2	Total
Beginsaldo 1 januari 2010	135.500	140.850	276.350
Vervallen	(10.350)	(10.500)	(20.850)
Afwikkelingen	(125.150)	-	(125.150)
Eindsaldo 31 december 2010	-	130.350	130.350

LTIP (langlopende incentiveregeling voor executives)

In april 2008 vond een initiële toekenning (Toekenning 1) plaats in overeenstemming met de regels en voorwaarden van het Executive Long Term Incentive Plan (LTIP). Deze toekenning van 2008 bestaat uit 3 tranches, waarvan de belangrijkste voorwaarden hieronder zijn uiteengezet.

In de eerste helft van 2009 vond een tweede toekenning (Toekenning 2) plaats in overeenstemming met de regels en de voorwaarden van het LTIP. De effectieve boekhoudkundige toekenningsdatum van Toekenning 2 is 30 juni 2009 en de prestatieperiode waarover de prestatiegerelateerde voorwaarden geëvalueerd worden, bedraagt drie jaar te rekenen vanaf 1 januari 2009. De uitkering van de toegekende rechten kan gebeuren in de vorm van een toewijzing van aandelen of een cash betaling.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Tijdens de eerste helft van 2010 vond een derde toekenning plaats (Toekenning 3) in overeenstemming met de regels en de voorwaarden van het Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) van Nyrstar. De daadwerkelijke boekhoudkundige datum van Toekenning 3 is 30 juni 2010 en de prestatieperiode waarover de voorwaarden worden geëvalueerd beslaat drie jaar, beginnend op 1 januari 2010.

In de eerste helft van 2011 vond een vierde toekenning plaats (Toekenning 4) in overeenstemming met de regels en de voorwaarden van Nyrstar's LTIP. De daadwerkelijke boekhoudkundige datum van Toekenning 4 is 30 juni 2011 en de prestatieperiode waarover de voorwaarden worden geëvalueerd beslaat drie jaar, beginnend op 1 januari 2011.

Er werd een beroep gedaan op Towers Watson Limited voor de bepaling van de reële waarde van de in het kader van het LTIP uitgegeven rechten op de toekenningsdatum. De reële waarde werd berekend op basis van het Monte Carlo-simulatiemodel, dat ook gebruikt werd om de reële waarde van de cash-settled rechten op de afsluitingsdatum bij te werken.

	Toekenning 1 Tranche 1	Toekenning 1 Tranche 2	Toekenning 1 Tranche 3	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4
Effectieve toekenningsdatum	23 april 2008	23 april 2008	23 april 2008	30 juni 2009	30 juni 2010	30 juni 2011
	12 maanden tot 31 december	1 januari 2008 tot 31 2008 december 2009	1 januari 2008 tot 31 2008 december 2010	1 januari 2009 tot 31 2009 december 2011	1 januari 2010 tot 31 2010 december 2012	1 januari 2011 tot 31 2011 december 2013
Prestatieperiode						
Prestatiecriteria (a)		zinkprijs 50 % MSCI 50 %	Zinkprijs 50 % MSCI 50 %	Zinkprijs 50 % MSCI 50 %	Zinkprijs 50 % MSCI 50 %	Zinkprijs 50 % MSCI 50 %
	Executive blijft in dienst tot 31 december 2008	Executive blijft in dienst tot 31 december 2009	Executive blijft in dienst tot 31 december 2010	Executive blijft in dienst tot 31 december 2011	Executive blijft in dienst tot 31 december 2012	Executive blijft in dienst tot 31 december 2013
Toekenningsdatum	31 december 2010	31 december 2010	31 december 2010	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2013
Afwikkeling (b)	Cash	Cash	Aandeel	Aandeel / cash	Aandeel / cash	Aandeel / cash

Reële waarde van LTIP op toekenningsdatum (EUR per aandeel)

- blijft in dienst	11,11	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT
- ROCE	NVT	10,69	10,28	NVT	NVT	NVT
- TSR	NVT	5,30	5,65	NVT	NVT	NVT
- Zinkprijs	NVT	NVT	NVT	2,67	5,14	6,77
- MSCI	NVT	NVT	NVT	2,88	3,37	5,68

SHARE PRICES HAVE BEEN ADJUSTED FOR DILUTIVE IMPACT FROM CAPITAL INCREASE

De significante inputs in het Monte Carlo-waarderingsmodel voor de LTIP-plannen toegekend in 2011 waren een gewogen gemiddelde aandelenkoers van EUR 7,47 (2010: EUR 11,10) op de toekenningsdatum, de hiervoor vermelde uitoefenprijs, een volatiliteit van het aandeel Nyrstar van 46 % (2010: 57 %), een volatiliteit van de zinkprijs van 34 % (2010: 43 %), een volatiliteit van de MSCI Metals & Mining Index van 25 % (2010: 39 %), een dividendrendement van 3,0 % (2010: 3,6 %), een verwacht verbeurdverklaringpercentage van 0 % (2010: 0 %) en een jaarlijkse risicoloze rentevoet van 2,1 % (2010: 3,1 %). De volatiliteit wordt gemeten op basis van de statistische analyse van de aanverwante bewegingen tijdens de 15 maanden die voorafgaan aan de toekenningsdatum. De prestatievoorwaarden zijn allebei marktverwant en werden in aanmerking genomen bij de berekening van de reële waarde van de toekenningen.

Tijdens de periode tussen het voldoen aan de prestatievoorwaarde en wanneer de deelnemende werknemer de relevante betaling ontvangt, zal de werknemer recht hebben op een betaling gelijk aan het cash equivalent van uitgekeerde dividenden. In 2010 kregen de deelnemers een geldwaarde van EUR 0,10 per share

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

award voor awards verleend onder Toekenning 1, tranche 1 en tranche 2. In 2011 werden er geen cash betalingen verricht aan de deelnemers aan het plan.

In 2011 ontvingen werknemers die dat jaar bij Nyrstar aan de slag gingen een verhoudingsgewijs deel van de awards onder Toekenning 2, Toekenning 3 en Toekenning 4. De reële waarde van deze rechten bedroeg EUR 1,1 miljoen voor 2011. De algemene voorwaarden van de toekenningen werden niet gewijzigd.

De reële waarde van de diensten die werden ontvangen in ruil voor de aandelen die in het kader van het LTIP werden uitgegeven, is gebaseerd op de reële waarde van de toegekende aandelenopties, die voor de periode afgesloten op 31 december 2011 het volgende bedrag bedraagt:

Toekenning 1: nihil (31 december 2010: EUR 2,2 miljoen)

Toekenning 2: EUR 3,3 miljoen vóór belastingeffecten (31 december 2010: EUR 2,8 miljoen)

Toekenning 3: EUR 1,1 miljoen vóór belastingeffecten (31 december 2010: EUR 0,6 miljoen)

Toekenning 4: EUR 1,4 miljoen vóór belastingeffecten (31 december 2010: nil)

(a) Prestatiecriteria

De prestatiegerelateerde voorwaarden worden hieronder beschreven.

DIENSTSITUATIE

De werknemer die voor het LTIP in aanmerking komt, moet tot de in bovenstaande tabel vermelde datum in dienst blijven van Nyrstar NV of zijn dochterondernemingen

ZINKPRIJS / MSCI

Om te garanderen dat het LTIP afgestemd is op een maximaal aandeelhoudersrendement, heeft de Raad van Bestuur twee prestatiegerelateerde voorwaarden bepaald die elk een gelijke weging hebben. De prestatiegerelateerde voorwaarden voor Toekenning 1 (tranches 2 en 3) werden op 28 april 2009 gewijzigd en identiek gemaakt aan de prestatiegerelateerde voorwaarden voor Toekenning 2, Toekenning 3 en Toekenning 4.

Er zijn twee afzonderlijke prestatiegerelateerde voorwaarden met een identiek aantal toewijzingen onder elke voorwaarde. Opdat een toekenning uitgeoefend zou kunnen worden, wordt het jaarlijkse aandelenkoersrendement van Nyrstar gemeten in verhouding tot de impliciete wijziging van een notionele aandelenkoers die gebaseerd is op het historische rendement van de:

- zinkprijs

- MSCI World Metals & Mining Index

Aandelen worden verhoudingsgewijs toegekend aan executives in de mate dat de vooraf bepaalde drempels voor elk van de prestatiegerelateerde voorwaarden worden bereikt. Het uitvoerschema wordt uiteengezet in de onderstaande tabel:

Zinkprijs (50 %) Jaarlijks rendement van de aandelenkoers van Nyrstar in vergelijking met de aandelenkoers geïmpliceerd door de zinkprijs		MSCI World Metals & Mining Index (50 %) Jaarlijks rendement van de aandelenkoers van Nyrstar in vergelijking met de aandelenkoers geïmpliceerd door deze index	
	% uit- oefening		% uit- oefening
> 500 bp	100 %	> 500 bp	100 %
> 400 bp	80 %	> 400 bp	80 %
> 300 bp	60 %	> 300 bp	60 %
> 200 bp	40 %	> 200 bp	40 %
> 100 bp	20 %	> 100 bp	20 %

Voor elk jaar wordt een volume gewogen gemiddelde outperformance berekend. Hiervan wordt het gemiddelde over de prestatieperiode berekend, en dit wordt vergeleken met het uitvoerschema.

(b) Regeling

Tranche 1 en 2 van LTIP Toekenning 1 waren op aandelen gebaseerde betalingsregelingen met afwikkeling in geld. De tranches moesten dan ook op elke verslagdatum gewaardeerd worden.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De Raad van Bestuur mag naar eigen oordeel aandelen of liquide middelen uitkeren in het kader van LTIP Toekenning 2, Toekenning 3 en Toekenning 4. De vennootschap heeft echter momenteel geen verplichting om in cash af te wikkelen; de toewijzing wordt dan ook gewaardeerd als afgewikkeld in aandelen.

MUTATIE TOEGEKENDE LTIP-AANDELEN

De volgende tabel geeft de mutatie weer van het aantal eigenvermogensinstrumenten dat in het kader van het LTIP tijdens de periode werd toegekend:

	Toekenning 1 Tranche 1	Toekenning 1 Tranche 2	Toekenning 1 Tranche 3	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Totaal
Beginsaldo 1 januari 2011	292.845	179.756	237.837	2.105.305	560.516	-	3.376.259
Verwaterende impact / aanpassing	57.784	35.469	46.930	415.415	110.600	-	666.198
Initiële toewijzing 30 juni 2011	-	-	-	-	-	1.149.398	1.149.398
(Vervallen)	-	-	-	(195.730)	(65.270)	(24.748)	(285.748)
Toevoegingen	-	-	-	439.827	217.397	71.518	728.742
Afwikkelingen	(350.629)	(215.225)	(284.767)	-	-	-	(850.621)
Eindsaldo 31 december 2011	-	-	-	2.764.817	823.243	1.196.168	4.784.228

	Toekenning 1 Tranche 1	Toekenning 1 Tranche 2	Toekenning 1 Tranche 3	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Totaal
Beginsaldo 1 januari 2010	292.737	221.955	234.532	2.003.351	-	-	2.752.575
Initiële toewijzing 30 juni 2010	-	-	-	-	604.407	-	604.407
(Vervallen) / Toevoegingen	108	(42.199)	3.305	101.954	(43.891)	-	19.277
Eindsaldo 31 december 2010	292.845	179.756	237.837	2.105.305	560.516	-	3.376.259

MANAGEMENT COMMITTEE CO-INVESTMENT PLAN

Er werd door de jaarlijkse algemene vergadering op 28 april 2010 een co-investeringsplan voor de leden van het directiecomité goedgekeurd. De daadwerkelijke boekhoudkundige toekenningsdatum is 5 mei 2010 en de voorwaarden worden geëvalueerd vanaf de toekenningsdatum tot 15 juli 2013, namelijk de definitieve verwervingsdatum. Voor elk Nyrstar-aandeel dat een lid van het directiecomité tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 aankocht, zal Nyrstar de respectieve deelnemer op de definitieve verwervingsdatum een aantal bijkomende Nyrstar-aandelen toekennen op voorwaarde dat (a) de deelnemer op de definitieve verwervingsdatum nog steeds tewerkgesteld wordt door Nyrstar en dat (b) de deelnemer de co-investeringsaandelen op de definitieve verwervingsdatum nog steeds bezit.

In overeenstemming met het besluit van de Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011 weerspiegelde het co-investeringsplan de impact van de rechten die de onderneming in maart 2011 uitgaf. Er werd ook overeengekomen dat 95.510 extra aandelen van de onderneming waarop de respectieve deelnemers van het co-investeringsplan intekenden, beschouwd worden als "co-investeringsaandelen" in het kader van het co-investeringsplan. Op 30 juni 2011 kocht een bijkomende deelnemer 25.000 aandelen als deelname aan het co-investeringsplan. De algemene voorwaarden van deze deelname zijn consistent met de algemene voorwaarden van de vroegere deelnames aan het co-investeringsplan.

Het co-investeringsplan heeft drie meetdatums, namelijk (a) 1 juli 2011 (meetdatum 1), (b) 1 juli 2012 (meetdatum 2) en (c) 1 juli 2013 (meetdatum 3). Het aantal evenredige aandelen is het product van (a) het

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

hoogste van Veelvoud A, Veelvoud B en Veelvoud C en (b) het totaal aantal co-investeringsaandelen van de respectieve deelnemer.

'Veelvoud A' zal gelijk zijn aan:

(a) nul, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 lager was dan EUR 16,70,

(b) vier, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 gelijk was aan of hoger was dan EUR 25,06 of

(c) een cijfer tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 tussen EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee (2) samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier (4) samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

'Veelvoud B' zal gelijk zijn aan:

(a) nul, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 lager was dan EUR 16,70,

(b) vier, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 gelijk was aan of hoger was dan EUR 25,06 of

(c) een cijfer tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 tussen EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee (2) samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier (4) samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

'Veelvoud C' zal gelijk zijn aan:

(a) nul, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 lager was dan EUR 16,70,

(b) vier, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 gelijk was aan of hoger was dan EUR 25,06 of

(c) een cijfer tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, als de gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 tussen EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee (2) samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier (4) samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

De evenredige aandelen zullen bestaan uit Nyrstar-aandelen, die de vennootschap plant in te kopen conform de respectieve statutaire bevoegdheden toegekend aan de Raad van Bestuur. Indien Nyrstar niet de mogelijkheid zou hebben om de betreffende evenredige aandelen te leveren aan een deelnemer, dan zal Nyrstar de mogelijkheid hebben om aan haar respectieve verplichtingen te voldoen door die deelnemer een geldbedrag toe te kennen dat gelijk is aan het product van het aantal evenredige aandelen dat Nyrstar moet leveren aan de betreffende deelnemer en de gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen gedurende de twintig beursdagen voorafgaand aan de definitieve verwervingsdatum. In het kader van het co-investeringsplan zal Nyrstar aan elke deelnemer een onvoorwaardelijke cash bonus toekennen, waarvan het nettobedrag – afzonderlijk te bepalen voor elke respectievelijke deelnemer – gelijk zal zijn aan het product van (a) het aantal co-investeringsaandelen van de deelnemer en (b) het verschil tussen de gemiddelde aankoopprijs betaald door de deelnemer voor zijn respectieve co-investeringsaandelen en EUR 10,00.

De leden van het management hebben in totaal 348.000 aandelen gekocht (31 december 2010: 190.000 aandelen) als deelname in het co-investeringsplan. De reële waarde van de diensten die werden ontvangen in ruil voor de aandelen die in aanmerking komen voor het co-investeringsplan, is gebaseerd op de reële waarde van de toekenningen, die voor het boekjaar 2011 EUR 1,6 miljoen bedraagt (2010: EUR 0,7 miljoen).

De significante inputs in het Monte Carlo-waarderingsmodel voor de co-investeringsplannen toegekend in 2011 waren een gewogen gemiddelde aandelenkoers van EUR 9,98 (2010: EUR 9,04) op de toekenningsdatum, een volatiliteit van het aandeel Nyrstar van 50 % (2010: 55 %), een dividendrendement van 3,0 % (2010: 3,0 %), een verwacht verbeurdverklaringpercentage van 0 % (2010: 0 %) en een jaarlijkse risicoloze rentevoet van 1,4 % (2010: 1,6 %). De volatiliteit wordt gemeten op basis van de statistische analyse van de aandelenkoersen tijdens de 15 maanden die voorafgaan aan de toekenningsdatum. De prestatievoorwaarden zijn allebei marktverwant en werden in aanmerking genomen bij de berekening van de reële waarde van de toekenningen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

32 Winst per aandeel

(a) Gewone winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel (WPA) op 31 december 2011 werd gebaseerd op de aan gewone aandeelhouders toerekenbare winst van EUR 36,0 miljoen en een gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen van 149,2 miljoen.

De gewone winst per aandeel wordt als volgt berekend:

Miljoen EUR	2011	2010
Winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	36,0	72,2
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen) ¹	149,2	117,1
Winst per aandeel (gewoon, in EUR)	0,24	0,62

(b) Verwaterde winst per aandeel

De verwaterde winst per aandeel (WPA) op 31 december 2011 werd berekend aan de hand van de aan gewone aandeelhouders (verwaterde) toerekenbare winst van EUR 36,0 miljoen en een gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen van 152,1 miljoen.

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 converteerbare obligatielening wordt verondersteld geen dilusie impact te hebben per 31 december 2011, echter per 31 december 2010 was de converteerbare obligatielening verwaterd en werd verondersteld te zijn geconverteerd in normale aandelen, met een aanpassing van de netto winst om de rentelasten, na belastingen, die voortkomen uit de vreemd-vermogenscomponent van de converteerbare obligatie, te elimineren.

De verwaterde winst per aandeel wordt als volgt berekend:

Miljoen EUR	2011	2010
Winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	36,0	72,2
Rentelast op converteerbare obligatie (na belastingen)	-	10,3
Winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (verwaterd)	36,0	82,5
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (gewoon, in miljoen) ¹	149,2	117,1
Effect van langlopende incentiveregeling	2,9	2,5
Effect van conversie converteerbare obligatie lening	-	19,0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd, in miljoen)¹	152,1	138,6
Winst per aandeel (verwaterd, in EUR)	0,24	0,60

¹) ALS GEVOLG VAN HET TOEKENEN VAN EEN RECHT AAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS OM AANDELEN TE KOPEN „RIGHTS OFFERING” IS DE VERGELIJKBARE WINST PER AANDEEL VOOR 31 DECEMBER 2010 Aangepast om met terugwerkende kracht de impact van de maart 2011 „RIGHT ISSUE” te onderkennen. Aangezien de RIGHTS ISSUE met een korting van EUR 7,00 werd aangeboden ten opzichte van een marktwaaarde van EUR 11,54. IS HET GEWOGEN GEMIDDELD UITSTAANDE AANTAL AANDELEN VOOR 31 DECEMBER 2011 EN 31 DECEMBER 2010 Aangepast in overeenstemming met IAS 33 WINST PER AANDEEL. DE AANPASSING HEEFT EEN STIJGING VAN ONGEVEER 20 % ALS GEVOLG VOOR HET GEMIDDELD GEWOGEN UITSTAANDE AANDELEN, ZOWEL GEWOON ALS VERWATERD, IN ZOWEL 2011 ALS 2010. VERDERE INFORMATIE VAN DE „RIGHTS ISSUE” EN INTERNATIONALE AANBOD ZIJN TOEGELICHT IN TOELICHTING 25, KAPITAAL EN RESERVES.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

33 Financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen, evenals aan rente-, krediet- en liquiditeitsrisico's. In overeenstemming met Nyrstars grondslagen voor risicobeheer worden afgeleide financiële instrumenten toegepast om het risico van schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen af te dekken, maar mogen deze transacties niet worden aangegaan voor speculatieve doeleinden.

(a) Kredietrisico

(i) Blootstelling aan kredietrisico

Kredietrisico betekent het verlies dat zou worden opgenomen indien de tegenpartijen van financiële instrumenten hun contractuele verplichtingen niet nakomen. De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt het maximale kredietrisico. Het maximale kredietrisico per de verslagdatum bedroeg:

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Handels- en overige vorderingen	313,9	209,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	177,4	160,6
Commoditycontracten gebruikt als afdekking: activa	45,6	39,2
In contracten besloten derivaten: activa	30,8	12,6
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa	-	1,1
Valutatermijncontracten gebruikt voor handelsdoeleinden: Activa	4,2	7,6
Beperkte geldmiddelen	8,2	-
Totaal	580,1	430,7

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

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Landen binnen de eurozone	165,9	104,1
Azië	41,6	41,5
Verenigde Staten	11,9	14,5
Overige Europese landen	56,8	41,0
Overige regio's	37,7	8,5
Totaal	313,9	209,6

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

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Groothandel	276,3	180,2
Eindgebruikers	37,6	29,4
Totaal	313,9	209,6

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

[\(ii\) Rangschikking naar ouderdom](#)

Per verslagdatum is het overzicht van handelsvorderingen naar ouderdom als volgt:

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Niet vervallen	263,8	175,4
0-30 dagen vervallen	24,7	26,8
31-120 dagen vervallen	10,6	2,1
121 dagen-één jaar vervallen	14,0	2,2
Meer dan één jaar	0,8	3,1
Totaal	313,9	209,6

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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(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	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Niet-afgeleide financiële verplichtingen per 31 december 2011							
Financiële-leaseverplichtingen	(3,3)	(3,4)	(0,4)	(0,4)	(0,8)	(1,8)	-
Leningen en opgenomen gelden	(892,4)	(1.085,2)	(40,1)	(4,2)	(49,3)	(987,7)	(3,9)
Handelsschulden en overige schulden	(416,4)	(416,4)	(403,6)	(10,1)	(0,2)	(2,4)	(0,1)
Afgeleide financiële verplichtingen per 31 december 2011							
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	(20,2)	(20,2)	(17,0)	(3,1)	(0,1)	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(18,5)	(18,5)	(18,5)	-	-	-	-
Miljoen EUR	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Niet-afgeleide financiële verplichtingen per 31 december 2010							
Financiële-leaseverplichtingen	(0,5)	(0,5)	(0,4)	(0,1)	-	-	-
Leningen en opgenomen gelden	(456,3)	(566,0)	(29,5)	(4,2)	(21,0)	(511,3)	-
Handelsschulden en overige schulden	(314,0)	(314,0)	(298,9)	(15,1)	-	-	-
Afgeleide financiële verplichtingen per 31 december 2010							
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	(23,6)	(23,6)	(23,6)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(1,2)	(1,2)	(1,2)	-	-	-	-
In contracten besloten derivaten: passiva	(5,4)	(5,4)	(2,7)	(2,7)	-	-	-

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(c) Valutarisico

Blootstelling aan valutarisico

Het door de Groep gelopen valutarisico is gebaseerd op de volgende nominale bedragen:

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal 31 december 2011
Handels- en overige vorderingen	116,7	134,2	37,7	-	25,3	313,9
Leningen en opgenomen gelden	(862,0)	(29,8)	(3,7)	-	(0,2)	(895,7)
Handelsschulden en overige schulden	(173,5)	(95,7)	(69,5)	-	(77,7)	(416,4)
Bruto balansrisico	(918,8)	8,7	(35,5)	-	(52,6)	(998,2)
Vreemde-valuta contracten	804,4	(690,1)	86,8	(111,4)	(104,0)	(14,3)
Commoditycontracten	-	45,6	-	-	-	45,6
Nettorisico	(114,4)	(635,8)	51,3	(111,4)	(156,6)	(966,9)

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal 31 december 2010
Handels- en overige vorderingen	107,3	92,5	7,4	-	2,4	209,6
Leningen en opgenomen gelden	(336,4)	(119,9)	(0,5)	-	-	(456,8)
Handelsschulden en overige schulden	(127,4)	(140,7)	(40,6)	-	(5,3)	(314,0)
Bruto balansrisico	(356,5)	(168,1)	(33,7)	-	(2,9)	(561,2)
Vreemde-valuta contracten	179,9	(310,6)	152,0	-	(14,6)	6,7
Commoditycontracten	-	23,7	-	-	-	23,7
Nettorisico	(176,6)	(455,0)	118,3	-	(17,5)	(530,8)

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar werden aanzienlijk beïnvloed door wisselkoersschommelingen. De gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor het volledige jaar (in miljoen EUR).

Parameter	Variabele	2011	2010
USD / EUR	+ / - EUR 0,01	+ / - 11	+ / - 10
AUD / EUR	+ / - EUR 0,01	- / + 3	- / + 4

Bovenvermelde gevoelheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2011 en 2010 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(d) Beheer van het commodityprijsrisico

Nyrstar is blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen bij de verkoop van commodities en de inkoop van grondstoffen. Nyrstar kan futures- en swapcontracten voor zink, lood en zilver afsluiten om bepaalde termijnverkoop tegen een vaste prijs aan klanten af te dekken teneinde de betreffende metaalprijs te realiseren op de datum waarop de transactie wordt afgewikkeld. Nyrstar kan voor zink en lood futures- en swapcontracten afsluiten om het moment waarop de prijs voor extern ingekochte concentraten wordt vastgesteld beter af te stemmen op het moment waarop de prijs wordt bepaald voor de verkoop van metal dat uit het betreffende concentraat is geproduceerd. Deze instrumenten worden 'afdekkingen van metal at risk' genoemd en de looptijd van deze contracten bedraagt doorgaans één tot drie maanden.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodity-prijsrisico's afdekken per 31 december 2011.

Miljoen EUR	Gemiddelde prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal 31 december 2011
Zink per ton						
Aankoopcontracten	1.995	(117,6)	(43,1)	(3,5)	-	(164,2)
Verkoopcontracten	1.941	129,8	0,3	1,6	-	131,7
Netto positie		12,2	(42,8)	(1,9)	-	(32,5)
Lood per ton						
Aankoopcontracten	1.987	(5,1)	-	-	-	(5,1)
Verkoopcontracten	2.252	24,5	19,0	-	-	43,5
Netto positie		19,4	19,0	-	-	38,4
Zilver per ons						
Aankoopcontracten	30,98	(48,6)	-	-	-	(48,6)
Verkoopcontracten	32,96	239,3	-	-	-	239,3
Netto positie		190,7	-	-	-	190,7

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodity-prijsrisico's afdekken per 31 december 2010.

Miljoen EUR	Gemiddelde prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal 31 december 2010
Zink per ton						
Aankoopcontracten	2.085	(92,5)	(58,8)	(23,1)	(21,5)	(195,9)
Verkoopcontracten	2.245	116,7	0,8	0,2	-	117,7
Netto positie		24,2	(58,0)	(22,9)	(21,5)	(78,2)
Lood per ton						
Aankoopcontracten	2.505	(7,4)	-	-	-	(7,4)
Verkoopcontracten	2.245	35,0	-	-	-	35,0
Netto positie		27,6	-	-	-	27,6
Zilver per ons						
Aankoopcontracten	28,25	(33,8)	(2,0)	-	-	(35,8)
Verkoopcontracten	28,65	110,1	-	-	-	110,1
Netto positie		76,3	(2,0)	-	-	74,3

Gevoeligheidsanalyse

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	Variabele	2011	2010
Zink prijs	+ / - USD 100/ ton	+ / - 31	+ / - 25
Lood prijs	+ / - USD 100/ ton	+ / - 1	+ / - 1
Verwerkingslonen zink	+ / - USD 25 / ton	+ / - 30	+ / - 32
Verwerkingslonen lood	+ / - USD 25 / ton	+ / - 6	+ / - 5

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2011 en 2010 in vorm te brengen. 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(e) Financiële instrumenten per categorie

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal 31 December 2011
Afgeleide financiële instrumenten	-	4,2	-	76,4	-	80,6
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	313,9	-	-	-	-	313,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	177,4	-	-	-	-	177,4
Beperkte geldmiddelen	8,2	-	-	-	-	8,2
Investerings in aandelen	-	-	32,1	-	-	32,1
Leningen (uitgezonderd financiële-leaseverplichtingen)	-	-	-	-	(892,4)	(892,4)
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-	-	(3,3)	(3,3)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	-	-	(38,7)	-	(38,7)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	(416,4)	(416,4)
Netto Positie	499,5	4,2	32,1	37,7	(1.312,1)	(738,6)

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal 31 December 2010
Afgeleide financiële Instrumenten	-	20,3	-	40,2	-	60,5
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	209,6	-	-	-	-	209,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	160,6	-	-	-	-	160,6
Investerings in aandelen	-	-	9,8	-	-	9,8
Leningen (uitgezonderd financiële-leaseverplichtingen)	-	-	-	-	(456,3)	(456,3)
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	-	-	(30,2)	-	(30,2)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	(314,0)	(314,0)
Netto Positie	370,2	20,3	9,8	10,0	(770,8)	(360,5)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(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 december 2011			Gevoeligheidsanalyse, in 100 bp			
	Variabele	Rente		Winst-en-verliesrekening		Eigen vermogen	
		Vaste	Totaal	Stijging	Daling	Stijging	Daling
Renterisico's							
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	177,4	-	177,4	1,8	(0,9)	1,8	(0,9)
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(30,5)	(30,5)	-	-	-	-
Opgenomen gelden – Obligaties met vaste rentevoet	-	(748,4)	(748,4)	-	-	-	-
Opgenomen gelden – converteerbare obligaties	-	(113,5)	(113,5)	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(3,3)	(3,3)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	177,4	(903,9)	(726,5)	1,8	(0,9)	1,8	(0,9)

Miljoen EUR	31 december 2010			Gevoeligheidsanalyse, in 100 bp			
	Variabele	Rente		Winst-en-verliesrekening		Eigen vermogen	
		Vaste	Totaal	Stijging	Daling	Stijging	Daling
Renterisico's							
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	160,6	-	160,6	1,6	(0,8)	1,6	(0,8)
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(13,1)	(13,1)	-	-	-	-
Opgenomen gelden – Obligaties met vaste rentevoet	-	(224,7)	(224,7)	-	-	-	-
Opgenomen gelden – SCTF faciliteit	(107,0)	-	(107,0)	(1,1)	0,3	(1,1)	0,3
Opgenomen gelden – converteerbare obligaties	-	(111,5)	(111,5)	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(0,5)	(0,5)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	53,6	(349,8)	(296,2)	0,5	(0,5)	0,5	(0,5)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(g) Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen

De boekwaarde van alle financiële activa en verplichtingen die opgenomen worden tegen afgeschreven kostprijs op het gecombineerde overzicht van de financiële positie benadert hun reële waarde.

Miljoen EUR	31 december 2011		31 december 2010	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Handels- en overige vorderingen	313,9	313,9	209,6	209,6
Investerings in aandelen	32,1	32,1	9,8	9,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	177,4	177,4	160,6	160,6
Beperkte geldmiddelen	8,2	8,2	-	-
Total	531,6	531,6	380,0	380,0
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	45,6	45,6	39,2	39,2
Vreemde-valutacontracten – kasstroomindekkingen	-	-	1,1	1,1
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	4,2	4,2	7,6	7,6
In contracten besloten derivaten	30,8	30,8	12,6	12,6
Total	80,6	80,6	60,5	60,5
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	(20,2)	(20,2)	(23,6)	(23,6)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(18,5)	(18,5)	(1,2)	(1,2)
In contracten besloten derivaten	-	-	(5,4)	(5,4)
Total	(38,7)	(38,7)	(30,2)	(30,2)
Overige leningen	(30,5)	(30,5)	(13,1)	(13,1)
Opgenomen gelden – obligaties met vaste rentevoet	(748,4)	(756,6)	(224,7)	(234,1)
Opgenomen gelden – SCTF-kredietfaciliteit	-	-	(107,0)	(107,0)
Opgenomen gelden – converteerbare obligaties	(113,5)	(126,7)	(111,5)	(129,9)
Financiële-leaseverplichtingen	(3,3)	(3,3)	(0,5)	(0,5)
Handelsschulden en overige schulden	(416,4)	(416,4)	(314,0)	(314,0)
Total	(1.312,1)	(1.333,5)	(770,8)	(798,6)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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).

31 december 2011

Miljoen EUR	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investerings in aandelen	27,8	-	4,3	32,1
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	-	45,6	-	45,6
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	4,2	-	4,2
In contracten besloten derivaten	-	30,8	-	30,8
Totaal	-	80,6	-	80,6
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	-	(20,2)	-	(20,2)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	(18,5)	-	(18,5)
Totaal	-	(38,7)	-	(38,7)

34 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 december 2011	31 december 2010
Binnen één jaar	17,1	15,0
Van één tot vijf jaar	-	-
Meer dan vijf jaar	-	-
Totaal	17,1	15,0

35 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 december 2011	31 december 2010
Binnen één jaar	3,5	2,1
Eén tot vijf jaar	11,5	6,8
Meer dan vijf jaar	5,2	4,4
Totaal	20,2	13,3

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

36 Voorwaardelijke gebeurtenissen

Garanties

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
Werknemersvergoedingen	8,9	5,3
Milieu	55,0	42,0
Leverancier	8,9	7,7
Overige	5,7	4,2
Totaal garanties verstrekt door Nyrstar	78,4	59,2
Leverancier	-	0,2
Totaal garanties ontvangen door Nyrstar	-	0,2

Rechtszaken

Nyrstar is het voorwerp van een aantal vorderingen en rechtszaken samenhangend met het normale verloop van haar activiteiten. Het management denkt niet dat deze vorderingen en zaken globaal gezien de financiële positie van Nyrstar zal benadelen.

37 Verbonden partijen

(a) Transacties met verbonden partijen

Er vonden geen transacties met verbonden partijen plaats in de periode tot 31 december 2011.

(b) Vergoeding van managers op sleutelposities

Raad van Bestuur

Miljoen EUR	2011	2010
Salarissen en overige beloningen	0,5	0,5

Directiecomité van Nyrstar

Miljoen EUR	2011	2010
Salarissen en overige beloningen	6,2	3,4
Langetermijnvoordelen	1,6	1,2
Op aandelen gebaseerde betalingen	4,8	4,4

Langetermijnvoordelen omvatten huisvestingstoelagen en pensioenbijdragen. Op aandelen gebaseerde betalingen weerspiegelen de kosten voor het bedrijf met betrekking tot de op aandelen gebaseerde toekenningen aan de leden van het directiecomité van Nyrstar. Deze kosten vertegenwoordigen niet de reële monetaire of niet-monetaire voordelen ontvangen door de leden van het directiecomité van Nyrstar.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

38 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	2011	2010
Auditdiensten	246,0	282,5
Auditverwante diensten	398,1	407,3
Totaal PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren	644,1	689,8

Duizend EUR	2011	2010
Auditdiensten	523,0	390,9
Auditverwante diensten	152,3	116,0
Totaal overige kantoren binnen netwerk van PricewaterhouseCoopers	675,3	506,9

39 Entiteiten van de Groep

De holding en belangrijke dochtermaatschappijen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep zijn:

Entiteit	Belgisch ondernemingsnummer	Land van oprichting	Eigendom
Nyrstar Australia Pty Ltd		Australië	100 %
Nyrstar Hobart Pty Ltd		Australië	100 %
Nyrstar Port Pirie Pty Ltd		Australië	100 %
Nyrstar Trading GmbH		Oostenrijk	100 %
Nyrstar Resources (Barbados) Ltd		Barbados	100 %
Nyrstar Belgium NV	RPR 0865.131.221	België	100 %
Nyrstar Finance International NV	RPR 0889.716.167	België	100 %
Nyrstar NV	RPR 0888.728.945	België	100 %
Nyrstar Sales & Marketing NV	RPR 0811.219.314	België	100 %
Breakwater Resources Ltd		Canada	100 %
BSM Partnership		Canada	100 %
Canzinc Ltd		Canada	100 %
Nyrstar Mining Ltd		Canada	100 %
Nyrstar Canada (Holdings) Ltd		Canada	100 %
NVI Holdings Ltd		Canada	100 %
NVI Mining Ltd		Canada	100 %
Sociedad Contractual Minera El Toqui		Chili	100 %
Galva 45 SA		Frankrijk	66 %
GM-Metal SAS		Frankrijk	100 %
Nyrstar France SAS		Frankrijk	100 %
Nyrstar France Trading SAS		Frankrijk	100 %
Nyrstar Germany GmbH		Duitsland	100 %
American Pacific Honduras SA de CV		Honduras	100 %
Servicios de Logistica de Centroamerica SA de CV		Honduras	100 %

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Entiteit	Belgisch ondernemingsnummer	Land van oprichting	Eigendom
Farallon Minera Mexicana SA de CV		Mexico	100 %
Nyrstar Budel BV		Nederland	100 %
Nyrstar International BV		Nederland	100 %
Nyrstar Netherlands (Holdings) BV		Nederland	100 %
Compania Minera San Juan (Peru) S.A.		Peru	100 %
Minera Huallanca S.A.		Peru	100 %
Nyrstar Peru S.A.		Peru	100 %
Nyrstar Spain & Portugal S.L.		Spanje	100 %
Nyrstar Finance International AG		Zwitserland	100 %
Nyrstar Sales & Marketing AG		Zwitserland	100 %
Breakwater Tunisia SA		Tunesië	100 %
Nyrstar Clarksville Inc		Verenigde Staten	100 %
Nyrstar Holdings Inc.		Verenigde Staten	100 %
Nyrstar IDB LLC		Verenigde Staten	100 %
Nyrstar Tennessee Mines - Gordonsville LLC		Verenigde Staten	100 %
Nyrstar Tennessee Mines - Strawberry Plains LLC		Verenigde Staten	100 %
Nyrstar US Inc		Verenigde Staten	100 %
Nyrstar US Trading Inc		Verenigde Staten	100 %

40 Gebeurtenissen na balansdatum

In november 2011 kondigden Nyrstar en Sims Metal Management Limited aan dat ze een voorwaardelijke verkoopovereenstemming bereikt hadden om Australian Refined Alloys' secundaire loodproducerende vestiging in Sydney, Australië (ARA Sydney) te verkopen aan ondernemingen verbonden met Renewed Metal Technologies tegen een totale verkoopprijs van ongeveer EUR 60 miljoen (AUD 80 miljoen). De goedkeuring van de Australische Competition & Consumer Commission is ontvangen en de verkoop wordt verwacht voor eind februari 2012 te zijn afgerond.

De verkoopprijs is onderhevig aan een gebruikelijke bedrijfskapitaalaanpassing. Als we uitgaan van een verkoopprijs van EUR 60 miljoen, zou Nyrstar op de verkoop van zijn aandeel van 50 % in ARA Sydney tenminste EUR 15 miljoen winst boeken.

Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening

per 31 december 2011



NYRSTAR NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011

22 februari 2012



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP NYRSTAR NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen de "Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat het geconsolideerde overzicht van de financiële situatie op 31 december 2011, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de toelichting, bestaande uit een overzicht van belangrijke gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde totaal van de financiële situatie bedraagt € 3.466,1 miljoen en de geconsolideerde winst en verlies rekening sluit af met een winst van het boekjaar, aandeel Groep, van € 36,0 miljoen.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen bevat van materieel belang als gevolg van fraude of van fouten, alsook het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn. Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te geven over deze geconsolideerde jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als geval van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de Groep te geven.

*PwC Bedrijfsrevisoren cvba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBB*



Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de Groep, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand van de Groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Sint-Stevens-Woluwe, 22 februari 2012

De Commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'P. Van den Eynde'.

Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor

Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening

per 31 december 2011

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, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde, heeft een verklaring zonder voorbehoud bij de statutaire jaarrekening van Nyrstar NV verstrekt.

Balans

duizenden EUR

Per 31 december 2011

Per 31 december 2010

ACTIVA		
Vaste activa	2.206.253	1.936.826
Oprichtingskosten	11.954	-
Immateriële activa	-	3.438
Materiële vaste activa	612	3.058
Financiële vaste activa	2.193.687	1.930.330
Vlottende activa	862.186	73.986
Totale activa	3.068.439	2.010.812
PASSIVA		
Eigen vermogen	2.138.295	1.626.938
Geplaatst kapitaal	425.056	1.490.760
Uitgiftepremies	1.539.183	8.818
Wettelijke reserve	12.107	9.772
Onbeschikbare reserves	57.420	31.012
Overgedragen winst / (verlies)	104.529	86.576
Voorzieningen voor risico's en kosten	1.416	9.805
Schulden	928.728	374.069
Schulden op meer dan één jaar	861.983	336.114
Schulden op ten hoogste één jaar	66.745	37.955
Totaal eigen vermogen en schulden	3.068.439	2.010.812

Winst-en-verliesrekening

duizenden EUR

Per 31 december 2011

Per 31 december 2010

Bedrijfsopbrengsten	12.484	50.745
Bedrijfskosten	(24.630)	(50.431)
Bedrijfsresultaat	(12.146)	314
Financiële opbrengsten	104.225	97.883
Financiële kosten	(58.552)	(23.490)
Gewoon resultaat vóór belasting	33.527	74.707
Uitzonderlijk resultaat	15.615	9.600
Belastingen op het resultaat	(2.446)	(122)
Netto resultaat van het boekjaar	46.696	84.185
Toewijzing van het resultaat		
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	86.576	35.879
Toevoeging aan de wettelijke reserve	2.335	4.209
Toevoeging aan de overige reserves	26.408	29.278
Over te dragen winst / (verlies)	104.529	86.576

Verklarende woordenlijst

Afvalslib, afvalgesteente

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

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

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

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

Bijproducten Zie: Bijkomende toeleveringsmaterialen

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

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

C1 cashkosten De 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 metaalconcentraat en vracht- en marketingkosten verminderd met de netto waarden van de credits van bijproducten.

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

CAGR Compound Annual Growth Rate – Samengesteld jaarlijks groeiritme.

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

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

Commodity grade metaal

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

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

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

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

Conversieprijs Bedrijfskosten voor een smeltoven voor het produceren van metaal van markt-kwaliteit, de kosten van grondstoffen niet meegerekend.

Dmt Droge metrische ton.

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

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

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

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

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

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

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

Erts Mineraalhoudend gesteente.

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

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

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

glt Gram per ton

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

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

Gips Calciumsulfaat, gehydrateerd.

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

Indium Een zeldzaam, zacht, zilverachtig metaalelement.

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

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

Kobalt Een hard, glanzend, zilvergrijs metaal.

Kopercementaat Kopermetaal verkregen door cementatie.

Kopersulfaat Een koperzout dat ontstaat door het effect van zwavelzuur op koperoxide.

Kt Kiloton, duizend ton.

Kwaliteitsgraad Hoeveelheid metaal per gewichtseenheid van gastgesteente.

Lb Engels pond (454 g.).

LBMA London Billion Market Association

Legering Metaal dat uit meerdere componenten bestaat.

Levensduur van de mijn

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

LME London Metal Exchange – Londense Metaalbeurs.

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

Lost time injury rate

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

Malen Grootte verminderen tot relatief fijne deeltjes.

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

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

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

Raffineringslonen of RL Een jaarlijks onderhandelde vergoeding die gelinkt kan zijn aan de 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.

Registreerbaar letselcijfer

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

Registreerbaar milieu-incident

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

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

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

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

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

SHFE Shanghai Futures Exchange

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

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

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

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

T Metrische ton.

toz Troy ounce

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

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

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



MAATSCHAPPELIJKE ZETEL

Nyrstar NV
Zinkstraat 1
B-2490 Balen
Tel: +32 (0) 14 44 95 00
E-mail: info@nyrstar.com
Ondernemingsnummer: RPR Turnhout
0888.728.945
Btw-nummer: BE 0888.728.945
www.nyrstar.com

CONTACT

INVESTOR RELATIONS
Anthony Simms
Group Manager Investor Relations
Tel: +41 (0)44 745 8157
E-mail: anthony.simms@nyrstar.com

MEDIA

Kate Dinon
Group Manager Corporate Communications
Tel: +41 (0)44 745 8154
E-mail: kate.dinon@nyrstar.com

Geert Lambrechts (Europa)

Manager Corporate Communications
Tel: +32 (0)14 449 646
E-mail: geert.lambrechts@nyrstar.com

Gail Bartel (Australië)

Corporate Communications & Port Pirie
Stakeholder Relations
Tel: +61 886 381 208
E-mail: gail.bartel@nyrstar.com

CONCEPT EN PRODUCTIE

Greenteam / Comfi

REDACTIE

Nyrstar - Investor Relations
Corporate Communications
communications@nyrstar.com

BEELDEN

Nyrstar

JAARVERSLAG

Op de [website van Nyrstar](http://www.nyrstar.com) is een interactieve versie van dit verslag beschikbaar: www.nyrstar.com
Dit rapport kan ook gratis worden gedownload in de [App Store : Nyrstar Annual report 2011](#)
Dit rapport kan ook worden gedownload van de [website van Nyrstar: www.nyrstar.com](http://www.nyrstar.com)
This report is also available in English.
Ce rapport est aussi disponible en français.



nyrstar.com