



Jaarverslag 2016

Jaarverslag 2016

Over Nyrstar	01
Markante Cijfers	02
Verklaring Voorzitter & CEO	04
De Raad van Bestuur van Nyrstar	06
Het Managementcomité van Nyrstar	07
Feiten & cijfers 2016	09
Managementrapport	10
Corporate Governance Verklaring	34
Remuneratieverslag	56
Verslag van de Raad van Bestuur	66
Verantwoordelijkheidsverklaring	82
Verslag van de Commissaris	181
Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2016	184
Verklarende Woordenlijst	186



Nyrstar is een globale multimetaalonderneming, met een leiderspositie op de zink- en loodmarkt, en groeiende posities voor andere basis- en edelmetalen, welke essentiële grondstoffen zijn die de snelle verstedelijking en industrialisering van onze veranderende wereld voeden. Nyrstar heeft mijnbouw- en smeltactiviteiten in Europa, het Amerikaanse continent en Australië en stelt ongeveer 4.300 mensen te werk. Nyrstar werd opgericht in België en heeft haar hoofdzetel in Zwitserland. Nyrstar is op Euronext Brussels genoteerd onder het symbool NYR.

Meer informatie vindt u op de website van Nyrstar:
www.nyrstar.com

FINANCIËLE KALENDER

22 februari 2017	Volledige jaarresultaten van 2016
20 april 2017	Jaarlijkse Algemene Vergadering
4 mei 2017	Eerste tussentijdse managementverklaring van 2017
2 augustus 2017	Halfjaarlijkse resultaten van 2017
31 oktober 2017	Tweede tussentijdse managementverklaring van 2017

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

Belangrijkste cijfers van 2016¹

PRODUCTIE METAALVERWERKING	2016	2015
Zinkmetaal ('000 ton)	1.015	1.115
Loodmetaal ('000 ton)	187	185

MIJNBOUWPRODUCTIE		
Zink in concentraat ('000 ton)	96	161
Koper in concentraat ('000 ton)	2,1	2,8
Zilver ('000 troy ounces)	554	872
Goud ('000 troy ounces)	1,8	6,1

MARKT		
Zinkprijs (USD/t) ²	2.095	1.928
Gemiddelde wisselkoers EUR/USD	1,11	1,11

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS (MILJOEN EUR)		
Groepsinkosten	2.763	3.020
Onderliggende EBITDA van de Groep ³	193	267
Onderliggende EBITDA Metaalverwerking	222	336
Onderliggende EBITDA Mijnbouw	6	(31)
Onderliggende EBITDA Overige en Eliminaties	(35)	(38)

¹ De jaarcijfers van 2016 en die van 2015 werden aangepast om El Toqui, El Mochito, Contonga en Coricancha, die nu zijn verkocht of onder beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geherklasseerd, uit te sluiten

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

³ De onderliggende EBITDA is een niet-IFRS-maatstaf voor inkomsten die door het management wordt gebruikt om de onderliggende prestatie van de activiteiten van Nyrstar te beoordelen en wordt door Nyrstar gerapporteerd om meer uitleg te verschaffen bij de onderliggende bedrijfsprestatie van haar activiteiten. Nyrstar definieert "Onderliggende EBITDA" als winst of verlies voor de periode aangepast om het verlies uit beëindigde activiteiten (na aftrek van inkomstenbelasting), de inkomstenbelasting (verlies)/winst, het resultaat geassocieerde deelnemingen, de winst op de verkoop van geassocieerde deelnemingen, de netto financiële kosten, de waardeverminderingverliezen en terugnames, de herstructureringskosten, de M&A-verbante transactieuitgaven, de waardevermindering, uitputting en afschrijving, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit gecontracteerde derivaten volgens IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering" en andere posten met betrekking tot gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar uit te sluiten. Voor een definitie van andere termen in dit document, verwijzen wij naar de woordenlijst met belangrijke termen van Nyrstar op: <http://www.nyrstar.com/investors/du/Pages/beleggermateriaal.aspx> of achteraan in het Jaarverslag 2016.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS	2016	2015
Verlies over de periode	(414)	(432)
Gewoon verlies per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (EUR)	(3,16)	(4,66)
Investeringsuitgaven (CAPEX)	261	379

KASSTROOM		
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in werkkapitaal	113	222
Werkkapitaal- en andere wijzigingen	(195)	(249)

NETTOSCHULD EXCLUSIEF VOORUITBETALING VOOR ZINK EN EEUWIGDURENDE EFFECTEN		
Nettoschuld, einde periode	865	781
Verhouding nettoschuld/EBITDA	4,5	2,9

NETTOSCHULD INCLUSIEF VOORUITBETALING VOOR ZINK EN EEUWIGDURENDE EFFECTEN		
Nettoschuld, einde periode	1.163	937
Verhouding nettoschuld/EBITDA	6,0	4,9

NIET-FINANCIËLE KPI'S		
RIFR	7,6	9,2
LTIFR	1,9	2,5

KERNCIJFERS AANDELEN

VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER	2016	2015
Marktkapitalisatie	EUR 729.331.068	EUR 544.072.141
Gewone aandelen	93.563.960	340.045.088
Eigen aandelen	Geen	12.571.225
Free float	72%	76%
Bruto kapitaaluitkering	EUR 0	EUR 0
Aandelenprijs bij afsluiting	EUR 7,79	EUR 1,60
Hoogste aandelenkoers (intradag)	EUR 9,59	EUR 3,93
Laagste aandelenkoers (intradag)	EUR 4,64	EUR 1,23
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	339.711	1.598.469

Verklaring Voorzitter & CEO

Beste Aandeelhouders

Nyrstar bleef in 2016 de tweede grootste zinkmetaalproducent wereldwijd. De productie in ons geografisch verspreid smelternetwerk lag in lijn met de guidance. We hebben een uitdagend jaar achter de rug met een een stevige operationele prestatie en een robuust verkoopresultaat in het vierde kwartaal van 2016. We hebben er dan ook alle vertrouwen in dat dit een sterke basis vormt voor een succesvol 2017. We hebben ook vooruitgang geboekt met de desinvestering van onze mijnen. De mijnen die nog overblijven zijn kasstroompositief.

Onze strategie is erop gericht de activiteiten een duurzame toekomst te geven als toonaangevende zink- en loodactiviteiten. Om dit onder andere te bereiken werden de raad van bestuur en het senior management van Nyrstar de afgelopen 12 maanden versterkt, met aandacht voor operationele en commerciële expertise ter ondersteuning van onze prestaties.

Bovendien hebben we een doorlichting uitgevoerd van onze activiteiten en drie belangrijke pijlers geïdentificeerd met opportuniteiten voor een aanzienlijke stijging van de winstgevendheid van Nyrstar:

1. Betere operationele prestaties in heel ons reeds stevig zink-smelternetwerk;
2. Optimalisatie, afbouwen van de risico's van en bijkomende inkomstenstijging uit de Port Pirie Herontwikkeling; en
3. Maximale waarde halen uit onze Noord-Amerikaanse mijnbouwportefeuille, die nu een positieve kasstroom genereert.

Gezondheid en veiligheid van onze werknemers is onze belangrijkste prioriteit bij Nyrstar. We engageren ons om onze activiteiten veilig te houden en om risico's voor mens en milieu proactief te beheren. Helaas vielen er in 2016 vier dodelijke ongevallen te betreuren in de Mijnbouw, drie in de mijn van El Mochito in Honduras, die ondertussen werd verkocht, en één in de mijn van Langlois in Canada. Daarop hebben we in de loop van het jaar nog meer de nadruk gelegd op ons sterk engagement om veiligheid voorop te stellen. Sindsdien zijn onze veiligheidsindicatoren erg verbeterd. Bovendien hebben er zich geen milieu-incidenten met materiële zakelijke gevolgen of langdurige impact op het milieu voorgedaan.

VOORUITGANG VAN DE STRATEGISCHE PRIORITEITEN

In 2016 heeft Nyrstar sterke vooruitgang geboekt met de strategische prioriteiten die werden aangekondigd in november 2015.

Onze balans werd aanzienlijk versterkt dankzij de realisatie van een aantal financieringsinitiatieven, waaronder een aanbod met voorkeurrecht, de converteerbare obligatie, de verhoging van de vooruitbetaling voor zinkmetaal en de verhoging van de werkkapitaalfaciliteit overeengekomen met Trafigura op toegezegde basis. In maart 2017 werd de balans nog versterkt dankzij de uitgifte van EUR 400 miljoen senior niet-bevoorrechte obligaties met een looptijd van 7 jaar. Hierdoor verbeterde onze liquiditeit en steeg onze gemiddelde looptijd voor obligaties van 2,5 jaar naar 4 jaar. We zullen op de markt blijven zoeken naar bijkomende financieringsopportuniteiten om de balans verder te versterken en ons huidige looptijdprofiel te verlengen en onze liquiditeit te verbeteren.

We hebben ook aanzienlijke vooruitgang geboekt met de optimalisatie van de mijnbouwportefeuille, wat leidde tot een aanzienlijke kostenbesparing. We ronden de verkoop van twee mijnen af (El Toqui en El Mochito) en gingen aandelenkoopovereenkomsten aan voor twee andere mijnen (Coricancha en Contonga). De overblijvende mijnbouwactiviteiten van Nyrstar verbruikten EUR 15 miljoen cash in 2016 tegenover EUR 74 miljoen in 2015.



HILMAR RODE
CHIEF EXECUTIVE OFFICER



MARTYN KONIG
VOORZITTER VAN
DE RAAD VAN BESTUUR

In 2016 werd een aantal grote modulaire onderdelen geleverd en geïnstalleerd voor de Port Pirie Herontwikkeling en werd de start gegeven voor de koude inbedrijfstellingsactiviteiten. In februari 2017 werd het project grondig doorgevoerd. Na deze doorlichting werd de warme inbedrijfstelling met zes maanden uitgesteld om de productie van de belangrijke moduleonderdelen te herwerken en het opstartrisico verder af te bouwen. Het project blijft de juiste strategische beslissing en zal een belangrijk positief langetermijneffect hebben op onze activiteiten en zorgen voor een substantiële stijging van de inkomsten in de regio van EUR 130 miljoen per jaar (vanaf 2020), waardoor de rendementen voor onze stakeholders maximaal zullen zijn.

VOORUITZICHTEN EN PRIORITEITEN VOOR 2017

Nyrstar wordt ondersteund door een robuust industrieel kader. Hoewel de zinkprijs het jaar startte op een laag niveau van USD 1.554 per ton en midden januari terugviel tot de laagste prijs in zes jaar tijd van USD 1.444 per ton, presteerde zink sindsdien relatief gezien beter dan de rest van de basismetalen en was het een van de best presterende grondstoffen in 2016. We verwachten dat deze opwaartse trend van de zinkprijs op middellange termijn zal aanhouden, dankzij de stevige vraag- en aanbodfondamenten die een positieve impact zullen hebben op onze financiële resultaten.

In onze vooruitzichten zijn de belangrijkste aandachtspunten voor 2017 van Nyrstar:

1. Voortzetting van de inbedrijfstelling en optimale opstart van de Port Pirie Herontwikkeling;

2. Vooruitgang met de verkoop van de kasstroompositieve mijnbouwactiva tegen de juiste prijs en herziening van de mogelijke heropstart van de mijn van Myra Falls;
3. Stevige impuls aan de operationele prestatie van alle activiteiten om het volledige potentieel van de bestaande activabasis te benutten, waaronder verdere bedrijfs- en operationele kostenbesparingen; en
4. Behoud van een sterke balans en een liquiditeitsprofiel dat gebaseerd is op een brede waaier aan financieringsopportuniteiten.

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

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

HILMAR RODE
CEO

MARTYN KONIG
VOORZITTER VAN
DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur van Nyrstar



Martyn Konig, *Voorzitter*

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



Christopher Cox,
Niet-uitvoerend bestuurder

Christopher Cox, niet-uitvoerend bestuurder, zetelt momenteel in de raad van commissarissen van Trafigura. Voordien was hij hoofd van de non-ferro- en bulktradingafdeling bij Trafigura en lid van het bestuur van Trafigura van maart 2004 tot december 2011 alsook lid van de raad van bestuur van Trafigura van oktober 2013 tot begin september 2014. Vóór zijn werk bij Trafigura, was Christopher in dienst bij Gold Fields of South Africa, waar hij functies bekleedde in mijnbouw- en projectevaluatie en de marketing van basismetallconcentraten en geraffineerde metalen.



Hilmar Rode, *Uitvoerend bestuurder*

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



Anne Fahy,
Niet-uitvoerend bestuurder

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



Carole Cable,
Niet-uitvoerend bestuurder

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



Jesús Fernandez,
Niet-uitvoerend bestuurder

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



Hilmar Rode,
Chief Executive Officer

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



Sebastião Balbino,
Chief Commercial Officer

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



Christopher Eger,
Chief Financial Officer

Christopher Eger werd in november 2015 aangesteld als Chief Financial Officer van Nyrstar. Hij beschikt over een ruime financiële, M&A- en commerciële expertise in de metaal- en mijnbouwsector, die hij verworven heeft in zijn 15-jarige loopbaan in investment banking, metaaltrading en private equity. Voordien werkte Chris bij Trafigura als senior lid van het fusie- en overnameteam. Daarvoor was hij lid van de investeringsgroep van Bank of America Merrill Lynch, waar hij met metaal- en mijnbouwondernemingen werkte rond schuld- en kapitaalfinancieringen en fusies en overnames. Hij werkte ook als director binnen de Global Metals and Mining Group bij BMO Capital Markets.



Willie Smit,
Senior Vice President Corporate Services

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



Frank Rittner,
Chief Operating Officer

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

Feiten & cijfers 2016

010	Managementrapport
034	Corporate Governance Verklaring
056	Remuneratieverslag
066	Verslag van de Raad van Bestuur in Overeenstemming met artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen
082	Verantwoordelijkheidsverklaring
084	Geconsolideerde Jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2016
092	Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening
181	Verslag van de Commissaris bij de Geconsolideerde Jaarrekening per 31 december 2016
184	Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2016
186	Verklarende Woordenlijst

Managementrapport

Nyrstar is een wereldwijd multimetalenbedrijf met een leidende marktpositie in zink en lood en groeiende marktposities in andere basis- en edelmetalen zoals koper, goud en zilver. Nyrstar heeft zes smelters, een fumer en zeven mijnen in Australië, Noord- en Zuid-Amerika en Europa en stelt ongeveer 4.300 mensen te werk. Nyrstar voert haar activiteiten uit dicht bij de voornaamste klanten en belangrijke transportknooppunten zodat de grondstoffen vlot kunnen worden geleverd en de afgewerkte producten gemakkelijk kunnen worden verspreid. De Vennootschap werd opgericht in België en heeft haar hoofdzetel in Zürich, Zwitserland. Nyrstar is op Euronext Brussels genoteerd onder het symbool NYR. Meer informatie vindt u op de website van Nyrstar: www.nyrstar.com.

Managementrapport

Locaties



* Aandelenkoopovereenkomsten ondertekend en afronding verwacht in het eerste halfjaar 2017

Managementrapport

Primaire producten

Zink

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

Lood

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

Koper

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

Goud

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

Zilver

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

Strategie

Het management van Nyrstar voert een strategie die erop gericht is het bedrijf te positioneren voor een duurzame toekomst als toonaangevend metaalverwerkingsbedrijf. Via haar sterk marktinzicht en haar unieke verwerkingscapaciteiten streeft Nyrstar naar hogere rendementen door maximale waarde te putten inherent aan de minerale hulpbronnen en bijproducten die ze verwerkt.

Daarop heeft Nyrstar een gecoördineerde aanpak uitgewerkt om haar activa opnieuw te ontwikkelen en te exploiteren om de toevoer van concentraten naar haar smelters te optimaliseren, de ontginning van zeldzame en edele metalen te maximaliseren, en de marges van haar eindproductassortiment te verbeteren. Voor de uitvoering van haar strategie heeft het management de volgende strategische prioriteiten vooropgesteld:

- Selectief investeren in het bestaande smelternetwerk met het oog op de verwerking van toevoer met een hogere marge
- Herontwikkeling Port Pirie naar metaalrecuperatie- en raffinagefaciliteit om de waarde van concentraten en residuen te maximaliseren
- Activabasis stroomlijnen met een focus op de smeltactiviteiten
- Een meer conservatieve balans versterken en behouden
- Toevoer van grondstoffen optimaliseren
- Eindproductassortiment en integratie met belangrijke eindgebruikers verbeteren

Maatregelen ter versterking van de balans

De balans van Nyrstar werd aanzienlijk versterkt in 2016 met de voltooiing van een aantal financieringsinitiatieven. In 2016 voltooide de Vennootschap een aanbod met voorkeurrecht van EUR 274 miljoen; ze betaalde de retailobligatie van EUR 415 miljoen, die verviel in mei 2016, terug; en ze ging een uncommitted revolving werkkapitaalfaciliteit aan van USD 150 miljoen met Trafigura die in november 2016 werd opgetrokken tot USD 250 miljoen en verlengd werd tot eind 2017 op toegezegde basis. Bovendien gaf de Vennootschap een converteerbare obligatie uit van EUR 115 miljoen die vervalt in 2022; in augustus en november 2016 verhoogde ze de vooruitbetaling voor zinkmetaal van USD 150 miljoen die werd uitgegeven in december 2015 tot respectievelijk USD 175 miljoen en USD 185 miljoen; en ze rondde een kortetermijnvooruitbetaling voor zilver van USD 75 miljoen af in april 2016 en een andere kortetermijnvooruitbetaling voor zilver van USD 50 miljoen in december 2016.

In maart 2017 gaf Nyrstar EUR 400 miljoen senior niet-gesubordineerde, niet bevoorrechte obligaties uit die zullen vervallen in maart 2024 met een coupon van 6,875% per jaar. De Vennootschap is voornemens om de opbrengsten van deze obligaties te gebruiken om bedragen die uitstaan onder de converteerbare obligaties die vervallen in 2018, uitgegeven door Nyrstar voor een oorspronkelijke totale hoofdsom van EUR120 miljoen, te herfinancieren en om schulden onder bestaande doorlopende faciliteitenovereenkomsten af te bouwen, zonder deze doorlopende faciliteitenovereenkomsten op te zeggen. Nyrstar zal op de markt blijven zoeken naar bijkomende financieringsopportunities om de balans verder te versterken en haar huidig looptijdprofiel te verlengen en haar liquiditeit te verbeteren.

Verkoopproces Mijnbouw

Op 7 januari 2016 lanceerde Nyrstar samen met haar financiële adviseurs BMO Capital Markets en Lazard, officieel het verkoopproces van het Mijnbouwsegment. Na de ontvangst in het eerste en tweede kwartaal 2016 van in een eerste fase indicatieve, niet-bindende aanbiedingen, zette Nyrstar in een tweede fase de onderhandelingen met potentiële kopers voort. Deze potentiële kopers ondernamen een due diligence en brachten een bezoek aan de sites.

Eind juni 2016 sloot Nyrstar een aandelenkoopovereenkomst voor de verkoop van de mijn van El Toqui (Chili) aan Laguna Gold Limited, een in Australië gevestigde mijnonderneming, voor een totale cashvergoeding van USD 25 miljoen plus de toekomstige opbrengsten via een prijsdeelname-overeenkomst. De aan Nyrstar te betalen vergoeding bestaat uit USD 12 miljoen die betaald moet worden bij de closing van de transactie en uit USD 13 miljoen in mijlpaalbetalingen in cash over een periode van vier jaar volgend op de closing van de transactie. Bovendien zal Nyrstar blijven genieten van een beter grondstoffenprijsklimaat door het innen van bijkomende cashvergoedingen krachtens een prijsdeelname-overeenkomst met Laguna voor de eerste 7,9 miljoen ton verwerkte erts te El Toqui. De prijsdeelname start boven een zinkprijs van USD 2.100 per ton en geldt bij vastgelegde zinkprijzen. Als onderdeel van de transactie hebben Nyrstar en Laguna ook een afnameovereenkomst gesloten waarbij Laguna aan Nyrstar de volledige (100%) zinkconcentraatproductie van El Toqui zal verkopen tijdens de eerste vier jaar volgend op de closing van de transactie en de jaren nadien 85% van de zinkconcentraatproductie.

In september 2016 ging de Vennootschap een aandelenkoopovereenkomst aan om de mijn van El Mochito in Honduras te verkopen aan Morumbi Resources Inc., een mijnbouwonderneming in Canada, voor een cashvergoeding van USD 0,5 miljoen. Als onderdeel van de transactie hebben Nyrstar en Morumbi ook een afnameovereenkomst gesloten waarbij Morumbi gedurende tien jaar volgend op de closing van de transactie, die plaatsvond op 21 december 2016, aan Nyrstar de volledige (100%) zink- en loodconcentraatproductie van El Mochito zal verkopen, met verwerkingslonen die overeenkomen met de benchmarkverwerkingslonen.

In december heeft de Vennootschap aandelenkoopovereenkomsten gesloten voor de verkoop van haar Contonga-mijn in Peru en verschillende minerale concessies in Quebec, Canada, aan dochterondernemingen van Glencore plc, een gediversifieerd grondstoffenbedrijf, voor een totale cashvergoeding van USD 26 miljoen. Dit totale bedrag voor de transacties bestaat uit USD 21 miljoen voor de Contonga-mijn en uit USD 5 miljoen voor de minerale concessies. De closing van de transacties is onderworpen aan de gebruikelijke closingvoorwaarden en zal naar verwachting plaatsvinden in de eerste jaarhelft van 2017.

De Vennootschap heeft ook in december 2016 een aandelenkoopovereenkomst gesloten voor de verkoop van haar mijn van Coricancha in Peru aan Great Panther Silver Limited, een grote zilvermijn- en exploratievennootschap die genoteerd is op de beurs van Toronto, voor een totale cashvergoeding van USD 0,1 miljoen en een nabetaling van maximaal USD 10 miljoen. Overeenkomstig de nabetaling zal Nyrstar 15% ontvangen van de vrije kasstroom die wordt gegenereerd door de mijn van Coricancha gedurende de periode van vijf jaar nadat de mijn van Coricancha een positieve cumulatieve vrije kasstroom heeft vanaf de closing van de transactie. De closing van de transactie is onderworpen aan de gebruikelijke closingvoorwaarden en zal naar verwachting plaatsvinden in het eerste kwartaal 2017.

Met de aanzienlijke stijging van de zinkprijzen in 2016, verhoogde ook de interesse voor de overblijvende mijnen. Sindsdien maken deze potentiële kopers ook deel uit van het koopproces. Omwille van een langer dan verwachte due diligence en onderhandelingsstijd, werd het proces dus verlengd vergeleken met de originele timing. Nyrstar verwacht om in 2017 de verkoop van nog andere mijnen te kunnen aankondigen en zal beperkte bijkomende investeringen doen om de aanwezigheid van bijkomende reserves aan te tonen en de mijnplannen te versterken om de verkoop te vergemakkelijken. De Vennootschap blijft trouw aan haar strategie om haar mijnbouwactiva van de hand te doen voor waarde.

Het cashverbruik in Mijnbouw is aanzienlijk gedaald met de verkoop of overeengekomen verkoop van de meeste Latijns-Amerikaanse mijnen en de operationele verbeteringen aan de voortgezette activiteiten gedurende 2016. De voortgezette mijnbouwactiviteiten van Nyrstar verbruikten EUR 15 miljoen cash in 2016 tegenover EUR 74 miljoen in 2015. Ook in 2017 zal Nyrstar verder operationele verbeteringen blijven aanbrengen aan de voortgezette mijnbouwactiviteiten. Ze verwacht dat met de huidige zinkprijs, het segment kasstroompositief zal zijn. Er zullen beperkte bijkomende investeringen in exploratie worden gedaan om de mijnbouwplannen verder te versterken, de hulpbronnen om te zetten in reserves, de operationele verbeteringen aan te brengen om de vrije kasstroom, die potentieel creëert, te optimaliseren en de best mogelijke verkoopopbrengsten te realiseren voor de resterende mijnbouwactiva.

Port Pirie Herontwikkeling

In 2016 werden alle belangrijkste technische werkzaamheden, de afbraak, de belangrijkste civiele werken en paalwerken voltooid bij de Port Pirie Herontwikkeling. In de tweede helft van 2016 werd de productie van Chinese module yards voltooid en de laatste modules werden naar de site verzonden voor installatie. Momenteel worden de resterende modules geassembleerd.

In augustus 2016 werd asbest aangetroffen in de isolatie onder de bekleding van de installaties in de zuurfabriek. Dit werd gemeld aan de Australische regelgevende autoriteiten. Er werd een herstelplan overeengekomen dat formeel werd goedgekeurd begin oktober 2016. Het asbest werd verwijderd in het vierde kwartaal 2016 en in januari 2017, maar dit zal geen impact hebben op de kosten of het schema van de Port Pirie Herontwikkeling.

De structurele, mechanische, paal- en elektrische werkzaamheden op de site gaan goed vooruit. De kolenmaalfabriek, het rookgassysteem, de zuurfabriek, het nattegassysteem, de zuuropslagtank, het waterkoelingsysteem, de edelmetaalbehandeling en de slaggietruimten startten in het derde kwartaal 2016. Dit werk werd voortgezet in het vierde kwartaal 2016 en het eerste kwartaal 2017. De nieuwe zuurstoffabriek (gebouwd, in eigendom van en bestuurd door Air Liquide) werd voltooid in het derde kwartaal 2016 en wordt momenteel in bedrijf gesteld.

Op 31 december 2016 bedroegen de investeringen te Port Pirie AUD 512 miljoen, waarbij AUD 549 miljoen werd toegezegd, AUD 208 miljoen werd opgenomen via de eeuwigdurende effecten en AUD 83 miljoen overblijft om op te nemen.

Zoals meegedeeld door de Vennootschap op 9 februari 2017, heeft ze een verregaande doorlichting van het project Port Pirie Herontwikkeling uitgevoerd en afgerond om ervoor te zorgen dat Port Pirie, wat betreft omvang, stroomschema en installatie/opstart, een optimaal resultaat oplevert.

Deze doorlichting door het management heeft bevestigd dat de Port Pirie Herontwikkeling de juiste strategie is voor de Vennootschap, daar ze een belangrijk positief langetermijneffect zal hebben op de activiteiten van Nyrstar en de winst aanzienlijk zal doen stijgen. Uit deze doorlichting is echter ook gebleken dat er aanpassingen nodig zijn aan de productie van de belangrijke module-onderdelen, die de start van de warme inbedrijfstelling vertragen. Tevens zijn er nog een aantal verbeteringen geïdentificeerd die bijkomende waarde zullen creëren. Port Pirie bevindt zich in een stadium waar deze verbeteringen nog effectief kunnen worden aangebracht alvorens Port Pirie in bedrijf wordt gesteld.

Managementrapport

De warme inbedrijfstelling van de TSL-hoogoven zal bijgevolg met zes maanden worden uitgesteld tot september 2017. Deze periode zal in de eerste plaats worden benut om de aanpassingen, waarnaar hierboven wordt verwezen, te realiseren en het aftaproces van de TSL-hoogoven te verbeteren. Bijkomende voordelen zijn de afronding van de doorgedreven scholing van het fabriekspersoneel alsook een verbeterd opstartproces van de TSL-hoogoven en een aansluiting bij de bestaande activiteiten. Om het opstartrisico verder af te bouwen, is de Vennootschap van plan de bestaande sinterfabriek en zuurfabriek verder te laten draaien gelijktijdig met de opstart van de nieuwe TSL-hoogoven en zuurfabriek. De totale geschatte kosten om het project te voltooien zullen naar verwachting stijgen van AUD 563 miljoen tot AUD 660 miljoen.

De doorlichting heeft aangetoond dat de incrementele stijging van de EBITDA uit de herontwikkeling, met 2016 als basis, hoger zal liggen dan de vorige opstartguidance van EUR 80 miljoen per jaar en naar verwachting ongeveer EUR 40 miljoen zal bedragen in 2018, EUR 100 miljoen in 2019 en EUR 130 miljoen per jaar voor 2020. De specifieke wijze waarop de EBITDA-stijging van de Port Pirie Herontwikkeling zal worden bereikt, wordt uiteengezet in de presentatie 'Introduction to Modelling' van de Vennootschap die beschikbaar is op de website van de Vennootschap.

Wijzigingen in het Nyrstar Managementcomité

In het kader van de gedrevenheid van de Vennootschap om de huidige strategie te handhaven, onderging het senior management enkele wijzigingen om de prestatie nog te verstevigen. Op 13 december 2016 werd de Chief Executive Officer van Nyrstar door het vertrek van Bill Scotting vervangen door Hilmar Rode.

Sinds zijn aantreding in 2015 stond Bill Scotting aan het roer van Nyrstar en speelde hij een cruciale rol bij de invoering van de nieuwe strategie om de balans te versterken, de mijnbouwactiva te verkopen, aanzienlijke cash- en kostenbesparingen te realiseren en voortgang te maken met de Port Pirie Herontwikkeling.

Hilmar Rode kan bogen op een zeer ruime ervaring in de metaalsector, en vooral zijn ervaring in en technische kennis van de smeltactiviteiten zullen een troef zijn voor de hervormingsstrategie van Metaalverwerking. Zijn ervaring blijkt uit zijn betrokkenheid bij de bouw en inbedrijfstelling van een ISA-smeltoven en zuurfabriek in het kader van het Kazzinc-project in Kazachstan, en zijn ruime ervaring in het kader van Skorpion-zinkproject in Namibië dat producten met een bijzonder hoog zinkgehalte produceert.

Op 13 januari 2017 werd Frank Ritter aangesteld als Chief Operating Officer en Sebastião Balbino als Chief Commercial Officer. Beiden rapporteren aan Chief Executive Officer Hilmar Rode rapporteren.

Frank is in zijn functie verantwoordelijk voor de ontwikkeling en prestatie van alle Metaalverwerkings- en Mijnbouwactiviteiten van Nyrstar. Frank heeft bijna 20 jaar ervaring in het leiden van globale operationele verbeteringsprojecten in Metaalverwerking en Mijnbouw. In zijn laatste functie was hij de Chief Operating Officer bij Kazzinc Limited en leidde hij de implementatie van 'best practices' en technologische innovaties in metallurgie en mijnbouw, energie-efficiëntie, optimalisatie van onderhoud en investeringen, samen met een volledige uitrol van continue verbeteringsprojecten die de productie doen stijgen. Daarvoor was Frank partner bij PricewaterhouseCoopers en verstrekke hij metaal- en mijnbouwadvies voor Centraal- en Oost-Europa.

Sebastião trad in dienst bij de Vennootschap in mei 2016 als VP Commercial. In zijn nieuwe functie zal Sebastião toezicht blijven houden op de commerciële verkoop- en marketingteams en zich richten op de aankoopstrategie van concentraat van de Vennootschap.

Ingevolge de herstructurering heeft Michael Morley, SVP, Metaalverwerking, in het eerste kwartaal 2017 de Vennootschap verlaten.

Relatieovereenkomst met Trafigura

In het kader van de verbintenis van Trafigura om het 2016 aanbod met voorkeurrecht te ondersteunen, heeft Nyrstar een Relatieovereenkomst gesloten met Trafigura Group Pte. Ltd en haar aangeslotenen om haar relatie met Trafigura te regelen en ervoor te zorgen dat alle zakelijke transacties op zakelijke grondslag en op basis van normale commerciële voorwaarden worden uitgevoerd. De Relatieovereenkomst blijft

Managementrapport

van kracht zolang Trafigura 20% of meer, maar minder dan 50% van de aandelen heeft in Nyrstar. Essentiële onderdelen van de relatie-overeenkomst zijn:

- Alle bedrijfstransacties blijven uitgevoerd op zakelijke grondslag en op basis van normale commerciële voorwaarden
- Trafigura zal nooit voor meer dan 49,9% aandelen of stemrechten verwerven in de Vennootschap
- Trafigura heeft niet de intentie over te gaan tot, en zal niet overgaan tot, het verzoeken om, lanceren van of publiekelijk aankondigen van een verzoek om of lancering van een onderhands of openbaar aanbod of een 'proxy solicitation' (verzamenen van stemvolmachten) die niet wordt aanbevolen of anderszins wordt gesteund door de raad van bestuur van Nyrstar (op voorwaarde dat geen enkel ander persoon 10% of meer aandelen bezit in de Vennootschap)

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

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

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

Beëindiging van de Europese commerciële overeenkomst voor zinkmetaal van grondstofkwaliteit met Noble.

In april 2016 beëindigde Nyrstar de afname- en commerciële overeenkomst met Noble Group Limited ("Noble") om 200.000 ton zinkmetaal geproduceerd in de Europese smelters van Nyrstar op de markt te brengen en te verkopen. Nyrstar heeft de volumes zinkmetaal die voordien aan Noble moesten worden geleverd tot eind 2016, opgenomen in de op 9 november 2015 gesloten afnameovereenkomst voor zinkmetaal met Trafigura, met marktgebaseerde voorwaarden en een vooruitbetalingsmechanisme.

Vooruitzichten voor 2017

Nyrstar blijft positief over de fundamenten van de zinkmarkt. Na een grondige doorlichting van de activiteiten werd een aantal opportuniteiten vastgesteld voor operationele verbeteringen die het voortbestaan van de Vennootschap op lange termijn waarborgen en zullen zorgen voor meer productie en hogere inkomsten.

In onze vooruitzichten voor de rest van 2017 zijn de belangrijkste aandachtspunten van Nyrstar:

- Voortzetting van de inbedrijfstelling en optimale opstart van de Port Pirie Herontwikkeling
- Vooruitgang met de verkoop van het kasstroompositieve Mijnbouwsegment tegen de juiste prijs en herziening van de mogelijk heropstart van de mijn van Myra Falls
- Behoud van een sterke balans en een liquiditeitsprofiel dat gebaseerd is op een uiteenlopende waaier aan financieringsopportuniteiten
- Stevige impuls aan de operationele prestatie van alle activiteiten om het volledige potentieel van de bestaande activabasis te benutten; verdere duurzame bedrijfs- en operationele kostenbesparingen

Managementrapport

Nyrstar heeft er alle vertrouwen in dat ze met de maatregelen ter versterking van de balans en de voortdurende kapitaaldiscipline en operationele verbeteringen, de juiste stappen neemt om aanhoudende versterking van de zinkmarkt te baat te nemen.

AANDELEN

Evolutie van de aandelenkoers

De koers van het Nyrstar-aandeel daalde met 15% in 2016 in vergelijking met een stijging met 54% in de MSCI World Metals and Mining Index gedurende dezelfde periode en een stijging met 9% van de gemiddelde jaarlijkse zinkprijs. Het gemiddelde verhandelde dagelijkse volume bedroeg ongeveer 339.711 aandelen in 2016 in vergelijking met 278.162 in 2015 (gecorrigeerd wegens de 1 voor 10 aandelenhergroepering van kracht sinds 9 juni 2016), een stijging met 22%

Maatschappelijk kapitaal

De gewone aandelen van Nyrstar NV worden sinds 29 oktober 2007 verhandeld op Euronext® Brussels (symbool NYR BB). Op 31 december 2016 bedroeg het maatschappelijk kapitaal EUR 97.192.929,19, vertegenwoordigd door 93.563.960 gewone aandelen met een waarde van (afgerond) EUR 1,04. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

Converteerbare obligaties

Op 31 december 2016 had de Vennootschap EUR 120 miljoen senior ongedekte converteerbare obligaties in uitgifte, met vervaldatum in 2018, en EUR 115 miljoen senior ongedekte converteerbare obligaties, met vervaldatum in 2022.

De obligaties met vervaldatum 2018 werden uitgegeven in september 2013 tegen 100% van hun hoofdsom (EUR 100.000 per obligatie) en hebben een coupon van 4,25% per jaar. De omzettingprijs op 31 december 2016 bedroeg EUR 21,631 per aandeel. Er zijn momenteel EUR 120 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties 2018 uitstaand en mochten alle obligaties worden omgezet in nieuwe gewone aandelen tegen bovenstaande omzettingprijs, dan zouden er ongeveer 5.547.850 nieuwe gewone aandelen worden uitgegeven. De obligaties zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op het Frankfurt Stock Exchange's Open Market segment.

De obligaties met vervaldatum 2022 werden uitgegeven in november 2016 tegen 100% van hun hoofdsom (EUR 100.000 per obligatie) en hebben een coupon van 5,00% per jaar. De omzettingprijs op 31 december 2016 bedroeg EUR 9,60 per aandeel. Er zijn momenteel EUR 115 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties 2022 uitstaand en mochten alle obligaties worden omgezet in nieuwe gewone aandelen tegen bovenstaande omzettingprijs, dan zouden er ongeveer 11.979.166 nieuwe gewone aandelen worden uitgegeven. De obligaties zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op het Frankfurt Stock Exchange's Open Market segment.

Aandeelhoudersstructuur

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

Een kennisgeving is eveneens vereist wanneer een persoon minstens 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% of een ander veelvoud van 5% van het totaal van de bestaande stemrechten van de Vennootschap verwerft, of wanneer, als gevolg van de verkoop van effecten het aantal stemrechten onder een van deze drempels valt. Een lijst alsook een kopie van dergelijke kennisgevingen kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (www.nyrstar.com). Op basis van de kennisgevingen die de Vennootschap heeft ontvangen, zijn de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap (m.a.w. met meer dan 3% van het totale aantal stemrechten) op 31 december 2016:

Managementrapport

Naam van de aandeelhouder	Adres van de aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stem-rechten	Aandeelhoud-erschap
Urion Holdings (Malta) Ltd, dochteronderneming van Trafigura Group Pte Ltd.	Leicester Court, Suite 2, Edgar Bernard Street, Griza GZR 1702, Malta	1 september 2015	23.055.662	24,64%
BlueMountain Capital Management LLC	280 Park Ave, 12 FL, New York, NY 10017, USA	1 maart 2016	4.250.000	4,54%
BlackRock	55 East 52nd Street, New York, NY 10055, USA	22 november 2016	5.332.033	5,70%
Umicore NV	Broekstraat 31, 1000 Brussel, België	23 maart 2011	3.003.403	3,21%

Aandeelhoudersprofiel

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

Kerncijfers Aandelen

Voor het jaar eindigend op 31 december	2016	2015
Aantal uitgegeven gewone aandelen	93.563.960	340.045.088
Aantal eigen aandelen	Geen	12.571.225
Marktkapitalisatie (op 31/12)	EUR 729.331.068	EUR 544.072.141
Winst/(Verlies) per aandeel (12 maanden tot 31/12)	EUR (3,16)	EUR (1,32)
Bruto kapitaaluitkering (voorgesteld)	EUR 0	EUR 0
Aandelenprijs (slotkoers op 31/12)	EUR 7,79	EUR 1,60
Hoogste aandelenkoers (intradag)	EUR 9,59	EUR 3,93
Laagste aandelenkoers (intradag)	EUR 4,64	EUR 1,23
Gemiddeld volume verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	339.711	1.598.469
Free float (op 31/12)	72%	76%

Dividendbeleid

Het dividendbeleid van de Vennootschap beoogt het totale aandeelhoudersrendement te maximaliseren via een combinatie van de waardering van de aandelenkoers en de dividenden, mits behoud van gepaste kasstromen voor groei en de succesvolle uitvoering van de strategie van de Vennootschap. De raad van bestuur heeft beslist om de aandeelhouders geen uitkering voor te stellen voor het boekjaar 2016. Dit weerspiegelt het engagement van de raad van bestuur om een duurzame kapitaalstructuur te behouden.

Beleid inzake de openbaarmaking van informatie

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

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

Presentaties voor beleggers, analisten en media

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

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

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

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

Makelaars

De volgende makelaars publiceerden onderzoek naar Nyrstar in 2016:

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

Voorgestelde uitkering

De raad van bestuur heeft beslist om de aandeelhouders geen uitkering voor te stellen voor het boekjaar 2016.

FINANCIEEL EN OPERATIONEEL OVERZICHT
FINANCIEEL OVERZICHT GROEP

BELANGRIJKSTE CIJFERS

EUR miljoen tenzij anders aangegeven ¹	BJ 2016	BJ 2015	% Veran- dering	H2 2016	H1 2016	% Veran- dering
Samenvatting van de winst- en verliesrekening						
Opbrengsten	2.763	3.020	(9%)	1.443	1.321	9%
Brutowinst	981	1.225	(20%)	509	472	8%
Directe operationele kosten	(790)	(948)	17%	(403)	(387)	(4%)
Niet-operationele kosten en andere	2	(10)	120%	(2)	3	(167%)
Onderliggende EBITDA Metaalverwerking	222	336	(34%)	118	104	13%
Onderliggende EBITDA Mijnbouw	6	(31)	119%	6	-	100%
Onderliggende EBITDA Overige en Eliminaties	(35)	(38)	8%	(20)	(15)	(33%)

¹ De jaarcijfers van 2015 en de eerstehalfjaarcijfers van 2016 werden aangepast om El Toqui, El Mochito, Contonga en Coricancha, die nu zijn verkocht of onder beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geherklasseerd, uit te sluiten

EUR miljoen tenzij anders aangegeven ¹	BJ 2016	BJ 2015	% Veran- dering	H2 2016	H1 2016	% Veran- dering
Onderliggende EBITDA van de Groep²						
Onderliggende EBITDA-marge	7%	9%	(22%)	7%	7%	0%
In contract besloten derivaten	(5)	13	(138%)	(1)	(4)	75%
Herstructureringsuitgaven	(9)	(12)	25%	(8)	(1)	(700%)
M&A-gerelateerde transactieuitgaven	(5)	-	-	(4)	(1)	(300%)
Onderliggende aanpassingen	(19)	2	(1.050%))	(13)	(7)	(86%)
Niet-aangepaste EBITDA Groep	174	268	(35%)	91	82	11%
Waardevermindering, uitputting, afschrijving	(179)	(196)	9%	(91)	(89)	(2%)
Bijzonder waardeverminderingsverlies	(133)	(442)	70%	(75)	(58)	(29%)
Resultaat uit operationele activiteiten	(139)	(370)	62%	(75)	(65)	15%
Netto financiële lasten	(123)	(111)	(11%)	(65)	(57)	(12%)
Winstbelasting (nadeel) / voordeel	(16)	215	(107%)	3	(19)	116%
Verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(277)	(266)	(4%)	(136)	(141)	4%
Verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	(137)	(166)	17%	(37)	(100)	63%
Verlies over de periode	(414)	(432)	4%	(173)	(241)	28%
Gewoon verlies per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (EUR)	(3,16)	(4,66)	32%	(1,55)	(1,61)	4%
Investerings						
Metaalverwerking	236	322	(27%)	118	118	0%
Mijnbouw	21	52	(60%)	15	6	150%
Investerings Groep	261	379	(31%)	135	126	7%
Kasstroom						
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in werkkapitaal	113	222	(49%)	60	54	11%
Werkkapitaal- en andere wijzigingen	(195)	(249)	22%	(126)	(69)	(83%)
Nettoschuld exclusief vooruitbetaling voor zink en eeuwigdurende effecten	865	781	11%	865	689	26%
Nettoschuld inclusief vooruitbetaling voor zink en eeuwigdurende effecten	1.163	937	24%	1.163	887	31%
Productie Metaalverwerking						
Zinkmetaal ('000 ton)	1.015	1.115	(9%)	508	507	0%
Loodmetaal ('000 ton)	187	185	1%	92	95	(3%)

¹ De jaarcijfers van 2015 en de eerstehalfjaarcijfers van 2016 werden aangepast om El Toqui, El Mochito, Contonga en Coricancha, die nu zijn verkocht of onder beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geherklasseerd, uit te sluiten

² De onderliggende EBITDA is een niet-IFRS-maatstaf voor inkomsten die door het management wordt gebruikt om de onderliggende prestatie van de activiteiten van Nyrstar te beoordelen en wordt door Nyrstar gerapporteerd om meer uitleg te verschaffen bij de onderliggende bedrijfsprestatie van haar activiteiten. Nyrstar definieert "Onderliggende EBITDA" als winst of verlies voor de periode aangepast om het verlies uit beëindigde activiteiten (na aftrek van inkomstenbalting = inkomstenbelasting), de inkomstenbelasting (verlies)/winst, het resultaat geassocieerde deelnemingen, de winst op de verkoop van geassocieerde deelnemingen, de netto financiële kosten, de waardeverminderingsverliezen en terugnames, de herstructureringskosten, de M&A-verbante transactieuitgaven, de waardevermindering, uitputting en afschrijving, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit gecontracteerde derivaten volgens IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering" en andere posten met betrekking tot gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar uit te sluiten. Voor een definitie van andere termen in dit persbericht, verwijzen wij naar de woordenlijst met belangrijke termen van Nyrstar op: <http://www.nyrstar.com/investors/du/Pages/beleggermateriaal.aspx> of achteraan in het Jaarverslag 2016.

Managementrapport

Mijnbouwproductie

Zink in concentraat ('000 ton)	96	161	(40%)	46	50	(8%)
Koper in concentraat ('000 ton)	2,1	2,8	(25%)	1,0	1,1	(9%)
Zilver ('000 troy ounces)	554	872	(36%)	247	307	(20%)
Goud ('000 troy ounces)	1,8	6,1	(70%)	0,8	1,0	(20%)

Markt¹

Zinkprijs (USD/t)	2.095	1.928	9%	2.386	1.799	33%
Loodprijs (USD/t)	1.872	1.784	5%	2.011	1.731	16%
Zilverprijs (USD/t.oz)	17,14	15,68	9%	18,40	15,82	16%
Goudprijs (USD/t.oz)	1.250	1.159	8%	1.276	1.221	5%
Gemiddelde wisselkoers EUR/USD	1,11	1,11	0%	1,10	1,12	(2%)
Gemiddelde wisselkoers EUR/AUD	1,49	1,48	1%	1,45	1,52	(5%)

De brutowinst van de Groep van EUR 981 miljoen in 2016 lag 20% lager dan in 2015, als gevolg van lagere productievolumes in zowel Metaalverwerking als Mijnbouw en slechtere benchmarkzinkverwerkingslonen, die deels werden gecompenseerd door hogere zink-, lood-, zilver- en goudprijzen die respectievelijk met 9%, 5%, 9% en 8% gestegen zijn.

In 2016 bedroegen de directe operationele kosten EUR 790 miljoen, of 17% hoger dan in 2015, omwille van de lagere productievolumes in zowel Metaalverwerking als Mijnbouw, aanzienlijk lagere mijnbouwkosten als gevolg van de opschorting van de activiteiten te Myra Falls en Middle Tennessee en de maatregelen om te besparen op onderhoudskosten bij zowel Metaalverwerking als Corporate door middel van een personeelsvermindering en lagere uitgaven voor consultancy.

De onderliggende EBITDA van de Groep (voortgezette bedrijfsactiviteiten) bedroeg EUR 193 miljoen in 2016, d.w.z. een daling met 28% tegenover 2015, als gevolg van lagere verwerkingslonen en lagere productievolumes in Metaalverwerking en Mijnbouw, gedeeltelijk gecompenseerd door kostenbesparingen in Metaalverwerking en Mijnbouw. Onderliggende aanpassingen in 2016 bedroegen in het totaal EUR (19) miljoen, bestaande uit EUR (5) miljoen voor besloten derivaten, EUR (9) miljoen voor herstructureringskosten en EUR (5) miljoen voor M&A-verwante uitgaven. In 2015 bedroeg dit totaal EUR 2 miljoen, bestaande uit EUR 13 miljoen besloten derivaten en EUR (12) miljoen herstructureringskosten.

De lasten uit hoofde van **afschrijvingen, uitputting en amortisaties** ten belope van EUR 179 miljoen in 2016 daalden met 9% tegenover 2015.

In 2016 werden niet-cash bijzondere waardeverminderingverliezen vóór belastingen van EUR 266 miljoen geboekt (2015: EUR 564 miljoen), bestaande uit EUR 133 miljoen bijzondere waardeverminderingen geboekt voor voortgezette activiteiten en EUR 133 miljoen voor beëindigde activiteiten. Deze bijzondere waardeverminderingverliezen hebben volledig betrekking op kosten voor bijzondere waardeverminderingen vóór belastingen op de mijnbouwactiva (2015: EUR 564 miljoen, bestaande uit EUR 442 miljoen bijzondere waardeverminderingen geboekt voor voortgezette activiteiten en EUR 122 miljoen voor beëindigde activiteiten).

In 2016 testte Nyрstar al haar mijnbouwactiva op bijzondere waardeverminderingen en boekte ze niet-cash bijzondere waardeverminderingverliezen vóór belastingen van EUR 133 miljoen op haar voortgezette mijnbouwactiviteiten. Eind 2016 waren de boekwaarden van de voortgezette activiteiten in het Mijnbouwsegment een volledige afschrijving van Campo Morado, EUR 19 miljoen voor Myra Falls, EUR 27 miljoen voor Middle Tennessee, EUR 101 miljoen voor East Tennessee, EUR 13 miljoen voor Pucarrajo en EUR 91 miljoen voor Langlois.

De netto financiële lasten voor 2016 van EUR 123 miljoen waren met EUR 12 miljoen gestegen tegenover 2015, hoofdzakelijk als gevolg van de nettoschuld zonder de vooruitbetaling voor zink en de eeuwigdurende effecten die met 11% is gestegen en de nettoschuld met de vooruitbetaling voor zink en de eeuwigdurende effecten die met 24% is gestegen. In 2016 werd EUR 110 miljoen van de eeuwigdurende effecten opgenomen. In 2015 was dat EUR 22 miljoen. Eind 2016 was een totaal bedrag, na aftrek van kosten voor obligatie-uitgiften, van EUR 132 miljoen (AUD 208 miljoen) van de eeuwigdurende effecten opgenomen voor de financiering van de Port Pirie Herontwikkeling.

¹ De zink-, lood- en koperprijzen zijn gemiddelden van de dagelijkse LME-prijzen voor afwikkeling in cash. De zilver/goudprijs is een gemiddelde van respectievelijk de dagelijkse fixing op de LBMA en de dagelijkse fixing op de PM

Managementrapport

De winstbelastinglasten voor 2016 bedroegen EUR 16 miljoen (2015: winstbelastingvoordeel van EUR 215 miljoen), wat een effectief belastingtarief van -10,6% inhoudt (2015: 16,6%). Het effectieve belastingtarief voor 2016 werd beïnvloed door geleden verliezen op groepsniveau waarvoor geen belastingvoordeel werd geboekt.

Het verlies na belastingen voor 2016 bedroeg EUR 414 miljoen tegenover een nettoverlies van EUR 432 miljoen in 2015, hoofdzakelijk als gevolg van de bijzondere waardevermindering met betrekking tot de Mijnbouwactiva in zowel 2016 als 2015. De bijzondere waardevermindering van EUR 266 miljoen in 2016 bestond uit EUR 133 miljoen voor voortgezette activiteiten en EUR 133 miljoen voor beëindigde activiteiten.

De investeringen (voortgezette bedrijfsactiviteiten) bedroegen EUR 261 miljoen in 2016, een daling met 31% jaar-op-jaar als gevolg van een daling van de investeringen in Mijnbouw met EUR 31 miljoen met een nulgroeicapex en een dalende totale capex in Metaalverwerking met 27% tegenover 2015 tot EUR 322 miljoen.

De kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen in het werkkapitaal bedroeg EUR 113 miljoen in 2016, wat 49% minder is dan de EUR 222 miljoen in 2015, en de kasuitstroom uit wijzigingen in het werkkapitaal en andere balansmutaties in 2016 bedroeg EUR (195) miljoen, wat 22% minder is dan de uitstroom van EUR (249) miljoen in 2015. Dit bracht de totale kasuitstroom uit operationele activiteiten in 2016 op EUR 81 miljoen, tegenover een uitstroom van EUR 27 miljoen in 2015. De stijging van het netto werkkapitaal had hoofdzakelijk te maken met een stijging van de voorraadwaardering als gevolg van hogere grondstoffenprijzen, en de impact op de voorraadbalans van de hogere zinkprijzen van ongeveer EUR 158 miljoen voor 2016.

De nettoschuld eind 2016 zonder de vooruitbetaling voor zink en de eeuwigdurende effecten lag met EUR 865 miljoen 11% hoger dan eind 2015 (EUR 781 miljoen). De nettoschuld met de vooruitbetaling voor zink en de eeuwigdurende effecten lag eind 2015 met EUR 1.163 miljard 24% hoger dan eind 2015. Het kassaldo eind 2016 bedroeg EUR 127 miljoen, tegenover EUR 96 miljoen eind 2015. In 2016 werd EUR 21 miljoen cash geherklasseerd van restricted cash naar overige financiële activa. De herklassering vertegenwoordigt een minimaal cashsaldo dat de Vennootschap besloot op de bankrekening van Nyрstar Port Pirie te houden totdat de Eeuwigdurende Effecten volledig zijn afgelost.

Operationeel Overzicht: Metaalverwerking

EUR miljoen (tenzij anders aangegeven)	BJ 2016	BJ 2015	% Veran- dering	H2 2016	H1 2016	% Change
Verwerkingslonen	370	460	(20%)	181	189	(4%)
Bijdrage bonusmetaal	263	266	(1%)	154	109	41%
Premies	156	171	(9%)	79	77	3%
Bijproducten	143	211	(32%)	64	79	(19%)
Overige	(89)	(105)	15%	(43)	(46)	7%
Brutowinst	843	1.003	(16%)	435	408	8%

Personeelsuitgaven	(219)	(217)	(1%)	(107)	(112)	4%
Energiekosten	(195)	(233)	16%	(106)	(89)	(19%)
Overige uitgaven/inkomsten	(205)	(198)	(4%)	(103)	(102)	(1%)
Directe operationele kosten¹	(619)	(648)	4%	(316)	(303)	(4%)

Niet-operationele kosten en andere	(2)	(19)	90%	(1)	(1)	0%
Onderliggende EBITDA	222	336	(34%)	117	104	13%

Onderhoud	97	92	5%	55	42	31%
Groei	44	54	(19%)	34	10	240%
Port Pirie Herontwikkeling	95	176	(46%)	29	66	(56%)
Investerings Metaalverwerking	236	322	(27%)	118	118	0%

¹ In 2015 wijzigde Nyрstar haar interne toewijzing van bepaalde operationele kosten aan haar operationele segmenten. Hierdoor wijzigde de samenstelling van de toewijzing van de directe operationele kosten tussen de segmenten.

Managementrapport

Metaalverwerking kende in 2016 een onderliggende EBITDA van EUR 222 miljoen, een daling met 34% in vergelijking met 2015 als gevolg van lagere verwerkingslonen en een lagere zinkmetaalproductie in alle smelterijen na geplande onderbrekingen voor onderhoud en een aantal niet-geplande onderbrekingen in het derde kwartaal 2016 wegens weersomstandigheden en twee uitzonderlijke branden. De winst van Metaalverwerking steeg aanzienlijk in het vierde kwartaal 2016 en genereerde een onderliggende EBITDA van EUR 79 miljoen tegenover EUR 39 miljoen in het derde kwartaal 2016. Dit kwam overeen met de verwachtingen van het management.

De lagere brutowinst jaar-op-jaar (daling met 16%) van EUR 843 miljoen in 2016 was hoofdzakelijk te wijten aan de lagere productievolumes zinkmetaal (daling met 9%) en een daling met 17% van de jaarlijkse benchmarkverwerkingslonen voor zink.

De totale bijdrage van premies aan de brutowinst daalde met 9% vergeleken met 2016, wat vooral het gevolg was van lagere volumes en vrij vlakke gemiddelde premiebijdragen.

De bijdrage van de bijproducten aan de brutowinst werd positief beïnvloed door de hogere productievolumes van koper en zilver, maar tenietgedaan door de lagere productievolumes van goud en zwavelzuur in vergelijking met 2015. De brutowinst in 2016 uit bijproducten in Metaalverwerking omvat geen indiumproductie wegens de brand in de indiumcementfabriek in het vierde kwartaal 2015. De fabriek wordt momenteel heropgebouwd en zal naar verwachting opnieuw beginnen produceren tegen het einde van het eerste kwartaal 2017.

De directe operationele kosten kenden een daling in 2016 (daling met 4% tegenover 2015) en bedroegen EUR 619 miljoen als gevolg van de lagere energieprijzen, de aanhoudende efficiëntieverbeteringen in alle vestigingen van de Metaalverwerking en de lagere productie.

De investeringen voor onderhoud in 2016 stegen met 5% tegenover 2015 als gevolg van een aantal geplande onderbrekingen voor onderhoud in het eerste halfjaar van 2016 en verschillende niet-geplande onderbrekingen in het derde kwartaal 2016, in het bijzonder wegens weersomstandigheden en branden. Op 31 december 2016 was al voor AUD 512 miljoen geïnvesteerd in de Port Pirie Herontwikkeling en was nog AUD 549 miljoen toegezegd (d.w.z. geplaatste bestellingen).

	BJ 2016	BJ 2015	% Veran- dering	H2 2016	H1 2016	% Change
EUR DOK/ton						
Auby	442	499	(11%)	388	504	(23%)
Balen/Overpelt	483	478	1%	493	474	4%
Budel	361	370	(2%)	376	345	9%
Clarksville	501	502	(0%)	531	470	13%
Hobart	448	426	5%	458	437	5%
Port Pirie ¹	681	656	4%	758	607	25%
DOK/ton²	515	513	0%	528	503	5%

	BJ 2016	BJ 2015	% Veran- dering	H2 2016	H1 2016	% Change
Zinkmetaal ('000 ton)						
Auby	149	169	(12%)	79	70	13%
Balen/Overpelt	236	260	(9%)	112	124	(10%)
Budel	283	291	(3%)	143	140	2%
Clarksville	111	124	(10%)	55	56	(2%)
Hobart	236	271	(13%)	119	117	2%
Totaal	1.015	1.115	(9%)	508	507	0%

Loodmetaal ('000 ton)						
Port Pirie	187	185	1%	92	95	(3%)

¹ Per ton loodmetaal en zinkhoudende rook

² DOK/ton berekend op basis van de directe operationele kosten van het segment en de totale productie zink- en loodmarktmetaal

Managementrapport

	BJ 2016	BJ 2015	% Veran- dering	H2 2016	H1 2016	% Change
Andere producten						
Koperkathode ('000 ton)	4,9	3,9	26%	2,5	2,4	4%
Zilver (miljoen troy ounces)	14,8	14,6	1%	6,2	8,6	(28%)
Goud ('000 troy ounces)	46,2	77,3	(40%)	14,3	31,9	(55%)
Indiummetaal (ton)	-	41	(100%)	-	-	
Zwavelzuur ('000 ton)	1.356	1.451	(7%)	664	692	(4%)

Metaalverwerking produceerde ongeveer 1.015.000 ton zinkmetaal in 2016, d.i. in lijn met de onderkant van de guidance voor het volledige jaar 2016, een daling met 9% tegenover 2015. Zoals eerder meegedeeld door de Vennootschap, deden er zich in het derde kwartaal 2016 een aantal uitzonderlijke operationele problemen voor in Metaalverwerking die de zinkmetaalproductie negatief beïnvloedden. De productie van 263 kt zinkmetaal in het vierde kwartaal 2016 was een aanzienlijke verbetering tegenover het derde kwartaal 2016 en lag in lijn met de verwachtingen van het management.

De productie te Auby daalde met 12% als gevolg van de geplande stillegging van de roostoven en het celhuis; de productie te Balen daalde met 9% als gevolg van een geplande stillegging van het celhuis en de uitlozing, een waterstofbrand in de elektrolyse-afdeling en een brand in een elektrische cabine in een van de roostovens; de productie te Clarksville daalde met 10% als gevolg van de verwerking van lagere zinkconcentraten na de opschorting van de cashnegatieve mijnen van Middle Tennessee en de recordwarmtetemperaturen te Clarksville die een impact hadden op de elektrolyse-efficiëntie; en de productie te Hobart daalde met 13%, hoofdzakelijk als gevolg van de structurele schade aan de elektroanalyse-afdeling te Hobart door hevige winden en stabiliteitsproblemen in de loogafdeling. De niet-geplande eenmalige productieonderbrekingen en operationele problemen bij Metaalverwerking in het derde kwartaal 2016 als gevolg van weersomstandigheden en branden hadden een negatieve impact op de gerapporteerde operationele en financiële derdekwartaalresultaten van de Vennootschap. Deze problemen waren bij aanvang van het vierde kwartaal 2016 volledig opgelost en op de sites werden de normale productieniveaus hervat.

De productie van loodmarktmetaal te Port Pirie van 187 kt lag 1% hoger dan in 2015. De koper- en zilverproductie steeg in 2016 met respectievelijk 26% en 1%, terwijl de goudproductie daalde met 8%. Het verschil in de productie van koper, zilver en goud komt hoofdzakelijk door een andere aanvoermix van verbruikt materiaal met meer koper en zilver en minder goud.

Voor het tweede jaar op rij eindigde Metaalverwerking het jaar met de beste veiligheidsprestatie sinds de oprichting van Nyрstar in 2007. De LTIR (Lost Time Injury Rate ofwel verloren werktijd door verwondingen per miljoen manuren) voor Metaalverwerking in 2016 bedroeg 1,6, een verbetering met 30% vergeleken met een LTIR van 2,3 in 2015. Het aantal dagen met verloren werktijd of beperkte taken (DART) en het aantal gevallen dat minstens een medische behandeling vergt (RIR) daalden respectievelijk met 18% en 30% in vergelijking met 2015.

Operationeel Overzicht: Mijnbouw

Mijnbouw

EUR miljoen (tenzij anders aangegeven) ¹	BJ 2016	BJ 2015	% Veran- dering	H2 2016	H1 2016	% Change
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN						
Verwerkingslonen	(32)	(49)	35%	(17)	(15)	(13%)
Bijdrage van betaalbaar metaal	160	244	(34%)	88	72	22%
Bijproducten	18	32	(44%)	9	9	0%
Overige	(9)	(7)	(29%)	(5)	(4)	(25%)
Brutowinst	137	220	(38%)	75	62	21%

¹ De jaarcijfers van 2015 en de eerstehalfjaarcijfers van 2016 werden aangepast om El Toqui, El Mochito, Contonga en Coricancha, die nu zijn verkocht of onder beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geherklasseerd, uit te sluiten

Managementrapport

EUR miljoen (tenzij anders aangegeven) ¹	BJ 2016	BJ 2015	% Veran- dering	H2 2016	H1 2016	% Change
Personeelsuitgaven	(63)	(110)	43%	(31)	(32)	3%
Energiekosten	(15)	(27)	44%	(8)	(7)	(14%)
Overige uitgaven	(55)	(104)	47%	(29)	(26)	(12%)
Directe operationele kosten	(133)	(241)	45%	(68)	(65)	(5%)
Niet-operationele kosten en andere	2	(10)	120%	(1)	3	(133%)
Onderliggende EBITDA	6	(31)	119%	6	-	100%
Onderhoud	11	21	(48%)	8	3	167%
Exploratie en ontwikkeling	10	23	(57%)	7	3	133%
Groei	-	8	(100%)	-	-	
Mijnbouwcapex	21	52	(60%)	15	6	150%
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN						
Onderliggende EBITDA	1	(5)	120%	0	1	100%
Investeringsen	19	40	(53%)	9	10	(10%)

De onderliggende EBITDA van Mijnbouw van EUR 6 miljoen in 2016 lag EUR 37 miljoen hoger dan in 2015 als gevolg van de opschorting van de activiteiten in de mijnen van Middle Tennessee sinds december 2015 en operationele verbeteringen die de directe operationele kosten deden dalen. Het resultaat van Mijnbouw is exclusief de impact van de positieve onderliggende EBITDA van El Toqui en Contonga en de negatieve onderliggende EBITDA van El Mochito en Coricancha, die werden verwijderd als beëindigde bedrijfsactiviteiten wegens de aangekondigde desinvestering ervan. In 2016 genereerden de beëindigde mijnbouwactiviteiten een gecombineerde onderliggende EBITDA van EUR 1 miljoen, bestaande uit EUR 10 miljoen voor El Toqui, EUR 10 miljoen voor Contonga, EUR (15) miljoen voor El Mochito en EUR (4) miljoen voor Coricancha.

De investeringen in Mijnbouw bedroegen EUR 21 miljoen, een daling met 60% jaar-op-jaar, als gevolg van het uitstel van niet-essentiële investeringsprojecten voor onderhoud van alle mijnen en de annulering van niet-toegezegde investeringen voor groei in Mijnbouw sinds november 2015. De investeringen in Mijnbouw zijn exclusief de activiteiten te El Toqui, El Mochito, Contonga en Coricancha die werden verwijderd uit de resultaten als beëindigde mijnactiviteiten. In 2016 werd in de beëindigde mijnactiviteiten voor EUR 19 miljoen geïnvesteerd, namelijk EUR 3 miljoen voor El Toqui, EUR 9 miljoen voor El Mochito, EUR 6 miljoen voor Contonga en EUR 0,5 miljoen voor Coricancha.

DOK/ton gemalen erts	BJ 2016	BJ 2015	% Veran- dering	H2 2016	H1 2016	% Veran- dering
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN						
Langlois	93	88	6%	102	86	19%
East Tennessee	38	42	(10%)	41	36	14%
Gemiddelde DOK/ton gemalen erts	49	48	2%	52	45	16%

¹ De jaarcijfers van 2015 en de eerste halfjaarcijfers van 2016 werden aangepast om El Toqui, El Mochito, Contonga en Coricancha, die nu zijn verkocht of onder beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geherklasseerd, uit te sluiten

Managementrapport

'000 ton tenzij anders aangegeven	BJ 2016	BJ 2015	% Veran- dering	H2 2016	H1 2016	% Veran- dering
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN						
Totaal gemalen erts¹	2.253	4.140	(46%)	1.072	1.181	(9%)
Zink in concentraat						
Langlois	34	40	(15%)	15	19	(21%)
Myra Falls	-	9	(100%)	-	-	-
East Tennessee	62	64	(3%)	31	31	0%
Middle Tennessee	-	48	(100%)	-	-	-
Totaal	96	161	(40%)	46	50	(8%)
Overige metalen						
Koper in concentraat	2,1	2,8	(25%)	0,9	1,1	(18%)
Zilver ('000 troy oz)	554	872	(36%)	247	307	(20%)
Goud ('000 troy oz)	1,8	6,1	(70%)	0,8	1,0	(20%)

Zonder de 54 kt zinkconcentraatproductie in El Toqui, El Mochito en Contonga, die na de verkoop ervan geklasseerd staan als beëindigde bedrijfsactiviteiten, produceerden de mijnen van Nyrstar in 2016 ongeveer 96 kt zinkconcentraat, een daling met 40% in vergelijking met 2015. De productie in Mijnbouw bij de voortgezette bedrijfsactiviteiten ondervond de impact van de opschorting van de activiteiten te Middle Tennessee en een gedaalde verwerkingscapaciteit van erts te Langlois en East Tennessee. De gedaalde verwerkingscapaciteit van erts vond voornamelijk plaats tijdens het derde kwartaal 2016. Het verlies van zinkconcentraatproductie bedroeg 4.000 ton. In Langlois veroorzaakten bodemcontrolekwesties een beperkte toegang tot twee high-grade winplaatsen in Alimak, met als gevolg een daling met 60% van de zinkconcentraatproductie in september 2016. De mijnen van East Tennessee kwamen in de problemen door de mindere beschikbaarheid van uitrustingen en winplaatsen. Deze problemen werden grotendeels opgelost in het vierde kwartaal 2016. Eind september 2016 ondernam de mijn van Middle Tennessee acties om de activiteiten opnieuw op te starten. De productie van erts zal hernemen in het eerste kwartaal 2017 en de verwerkingsactiviteiten zullen hervatten in het tweede kwartaal 2017. Verwacht wordt dat tegen november 2017 een volledige capaciteit van 50.000 ton per jaar van zinkconcentraat zal worden bereikt.

De veiligheid in de Mijnbouw in 2016 werd negatief beïnvloed door drie dodelijke ongevallen in El Mochito en één in Langlois. Als gevolg van de slechte prestatie in het begin van het jaar, werd begin 2016 een “Visible Safety Leadership”-programma ingevoerd dat betrekking heeft op alle managementniveaus in Mijnbouw van Nyrstar. Dit programma biedt een basis om veiligheid te versterken als een persoonlijke en organisationele waarde in heel de Vennootschap.

De LTIR in Mijnbouw in 2016 bedroeg 2,3, een daling met 14% vergeleken met een LTIR van 2,6 in 2015. Het aantal dagen met verloren werktijd of beperkte taken (DART) en het aantal gevallen dat minstens een medische behandeling vergt (RIR), daalden respectievelijk met 11% en 3% in vergelijking met 2015. In 2016 bereikten de mijnen van East Tennessee de mijlpaal van één miljoen DART-vrije werkuren en kende Contonga de beste veiligheidsprestatie sinds de uitbating ervan door Nyrstar.

¹ De mijnbouwproductie voor beide jaren werd aangepast om de productievolumes van de mijnen van El Toqui en El Mochito, die geklasseerd werden als beëindigde bedrijfsactiviteit, uit te sluiten. Voor de productie bij de beëindigde bedrijfsactiviteiten, zie de bijlage

BIJLAGE MIJNBOUWPRODUCTIE

Periode	Productie KPI per site	Gewalst erts (’000 ton)	Head grade wals					Recuperatie					Concentraat			Metaal in concentraat						
			Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (g/t)	Zilver (g/t)	Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (g/t)	Zilver (g/t)	Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (g/t)	Zilver (g/t)		
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN																						
BJ 2016	Campo Morado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Langlois	424	8,40%	-	0,68%	0,17	48,15	95,0%	-	71,5%	76,4%	84,5%	64	-	8,2	33,8	-	2,1	1,8	554		
	Myra Falls	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	East Tennessee	1.829	3,61%	-	-	-	-	94,3%	-	-	-	-	101	-	-	62,3	-	-	-	-	-	
	Middle Tennessee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Totaal Mijnbouw	2.253	4,51%	-	0,68%	0,17	48,15	94,4%	-	71,5%	76,4%	84,5%	165	-	8,2	96,1	-	2,1	1,8	554		
BJ 2015	Campo Morado	17	3,99%	0,01	0,67%	1,27	122,22	72,9%	-	61,3%	19,5%	30,9%	1	-	0,5	0,5	-	0,1	0,1	21		
	Langlois	511	8,28%	-	0,56%	0,16	47,66	94,4%	-	72,9%	72,6%	82,1%	74	-	8,3	39,9	-	2,1	1,9	642		
	Myra Falls	145	0,07	0,00	0,01	1,24	51,94	0,90	0,23	0,63	0,70	0,86	17	0,46	2,7	9,0	0,16	0,6	4,0	209		
	East Tennessee	1.985	3,57%	-	-	-	-	91,0%	-	-	-	-	104	-	-	64,4	-	-	-	-	-	
	Middle Tennessee	1.482	3,25%	-	-	-	-	98,1%	-	-	-	-	74	-	-	47,2	-	-	-	-	-	
	Totaal Mijnbouw	4.140	4,15%	0,60%	0,59%	0,42	50,47	93,8%	23,5%	70,5%	70,6%	81,6%	270	0,5	11,5	161,0	0,2	2,8	6,1	872		
% Verandering	Campo Morado	(100)%	-	-	(100)%	(100)%	(100)%	(100)%	-	-	-	-	(100)%	-	(100)%	(100)%	-	(100)%	(100)%	(100)%		
	Langlois	(17)%	1%	-	21%	6%	1%	1%	-	(2)%	5%	3%	(14)%	-	(1)%	(15)%	-	-	(5)%	(14)%		
	MyraFalls	(100)%	-	-	(100)%	(100)%	(100)%	(100)%	-	-	-	-	(100)%	-	(100)%	(100)%	-	(100)%	(100)%	(100)%		
	East Tennessee	(8)%	1%	-	-	-	-	4%	-	-	-	-	(3)%	-	-	(3)%	-	-	-	-		
	Middle Tennessee	(100)%	-	-	-	-	-	(100)%	-	-	-	-	(100)%	-	-	(100)%	-	-	-	-		
	Totaal Mijnbouw	(46)%	9%	-	15%	(60)%	(5)%	1%	-	1%	8%	4%	(39)%	-	(29)%	(40)%	-	(25)%	(70)%	(36)%		
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN																						
BJ 2016	El Toqui	520	6,03%	0,23%	-	0,78	15,33	90,7%	29,1%	-	69,6%	69,1%	58	0,9	0,0	28,4	0,3	-	9,06	177		
	El Mochito	470	3,42%	1,16%	-	-	46,34	90,7%	73,1%	-	-	81,0%	27	6,0	-	14,5	4,0	-	-	567		
	Contonga	450	2,94%	0,32%	1,40%	-	41,68	84,1%	63,2%	77,0%	-	85,3%	24	1,5	18,4	11,1	0,9	4,9	-	514		
BJ 2015	El Toqui	583	6,91%	0,64%	-	0,83	18,10	93,9%	0,57	-	64,0%	78,3%	82	3,53	0,0	37,9	2,13	-	10,0	266		
	El Mochito	756	3,52%	1,70%	-	-	51,79	86,4%	76,6%	-	-	87,8%	45	15,2	-	23,0	9,8	-	-	1,105		
	Contonga	434	3,21%	0,34%	1,15%	-	40,34	86,3%	60,1%	74,1%	-	85,5%	26	1,5	14,7	12,0	0,9	3,7	-	481		
% Verand.	El Toqui	(11)%	(13)%	(64)%	-	(6)%	(15)%	(3)%	(49)%	-	9%	(12)%	(29)%	100%	-	(25)%	100%	-	(9)%	(33)%		
	El Mochito	(38)%	(3)%	(32)%	-	-	(11)%	5%	(5)%	-	-	(8)%	(40)%	(61)%	-	(37)%	(59)%	-	-	(49)%		
	Contonga	4%	(8)%	(6)%	22%	-	3%	(3)%	5%	4%	-	0%	(8)%	-	25%	(8)%	-	32%	-	7%		

BIJLAGE MIJNBOUWPRODUCTIE

Periode	Productie KPI per site	Gewalst erts (’000 ton)	Head grade wals					Recuperatie					Concentraat			Metaal in concentraat				
			Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (g/t)	Zilver (g/t)	Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (g/t)	Zilver (g/t)	Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (g/t)	Zilver (g/t)
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN																				
H2 2016	Langlois	202	7,86%	-	0,64%	0,17	46,91	94,7%	-	72,1%	73,9%	81,1%	28	-	3,7	15,0	-	0,9	0,8	247
	East Tennessee	870	3,74%	-	-	-	-	95,5%	-	-	-	-	51	-	-	31,1	-	-	-	-
	Middle Tennessee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totaal Mijnbouw	1,072	4,52%	-	0,64%	0,17	46,91	95,4%	-	72,1%	73,9%	81,1%	79	-	3,7	46,1	-	0,9	0,8	247
H1 2016	Langlois	222	8,89%	-	0,72%	0,18	49,28	95,2%	-	71,1%	78,5%	87,4%	36	-	4,5	18,8	-	1,1	1,0	307
	East Tennessee	959	3,49%	-	-	-	-	93,1%	-	-	-	-	51	-	-	31,2	-	-	-	-
	Middle Tennessee	-	0,00%	-	-	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totaal Mijnbouw	1.181	4,51%	-	0,72%	0,18	49,28	93,5%	-	71,1%	78,5%	87,4%	86	-	4,5	49,9	-	1,1	1,0	307
% Verand.	Langlois	(9)%	(12)%	-	(11)%	(6)%	(5)%	(1)%	-	1%	(6)%	(7)%	(22)%	-	(18)%	(20)%	-	(18)%	(20)%	(20)%
	East Tennessee	(9)%	7%	-	-	-	-	3%	-	-	-	-	-	-	-	0%	-	-	-	-
	Middle Tennessee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totaal Mijnbouw	(9)%	0%	-	(11)%	(6)%	(5)%	2%	-	1%	(6)%	(7)%	(8)%	-	(18)%	(8)%	-	(18)%	(20)%	(20)%
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN																				
H2 2016	El Toqui	202	5,75%	0,32%	0,00	0,82	15,93	87,6%	34,8%	-	67,3%	74,5%	20	0,6	0,0	10,2	0,2	-	3,59	77
	El Mochito	164	3,33%	1,07%	-	-	49,47	92,1%	69,8%	-	-	78,7%	10	1,9	-	5,0	1,2	-	-	206
	Contonga	224	2,78%	0,32%	0,01	-	40,30	84,6%	67,3%	0,75	-	84,6%	11	0,8	8,06	5,3	0,5	2,16	-	246
H1 2016	El Toqui	317	6,21%	0,17%	0,00	0,75	14,95	92,5%	0,22	-	71,2%	65,5%	38	0,30	0,0	18,2	0,12	-	5,5	100
	El Mochito	305	3,46%	1,20%	-	-	44,66	89,9%	74,7%	-	-	82,4%	17	4,0	-	9,5	2,7	-	-	361
	Contonga	225	3,09%	0,32%	0,02	-	43,07	83,6%	59,2%	0,79	-	85,8%	13	0,7	10,36	5,8	0,4	2,70	-	268
% change	El Toqui	(36)%	(7)%	88%	(7)%	9%	7%	(5)%	55%	-	(5)%	14%	(47)%	100%	-	(44)%	100%	-	(35)%	(23)%
	El Mochito	(46)%	(4)%	(11)%	-	-	11%	2%	(7)%	-	-	(4)%	(41)%	(53)%	-	(47)%	(56)%	-	-	(43)%
	Contonga	0%	(10)%	-	(15)%	-	(6)%	1%	14%	(5)%	-	(1)%	(15)%	14%	(22)%	(9)%	25%	(19)%	-	(8)%

PRODUCTIEGUIDANCE, INVESTERINGSGUIDANCE EN GEPLANEDE STILLEGGINGEN

Nyrstar verwacht dat ze in 2017 1,0 tot 1,1 miljoen ton zinkmetaal zal produceren. Dit productieniveau is gebaseerd op het maximaliseren van de onderliggende EBITDA en de vrije kasstroom in Metaalverwerking door de optimale balans tussen productiegerelateerde en onderhoudsgerelateerde investeringsuitgaven na te streven.

Productie	Guidance 2017
Metaalverwerking	
Zink (kt)	1.000 – 1.100
Mijnbouw - metaal in concentraat	
Zink (kt)	115 – 135

Managementrapport

De guidance hierboven geeft de huidige verwachtingen weer van Nyrstar voor de productie van Mijnbouw in 2017. De guidance voor het productievolume uit Mijnbouw zal worden beïnvloed door het verkoopproces van alle of de meeste mijnen. Als er materiële wijzigingen in de onderstaande guidance worden verwacht, kan Nyrstar herziene updates geven in de volgende trading updates van 2017.

De volgende tabel geeft de investeringsguidance weer van Nyrstar voor 2017:

Investeringen (EURm)	Guidance 2017
Metaalverwerking	205 - 255
Onderhoud	100 - 135
Groei	25 - 35
Port Pirie Herontwikkeling	80 - 85
Mijnbouw	35 - 50
Investerings Groep	240 - 305

De investeringsguidance hierboven voor Mijnbouw zal worden beïnvloed door de timing van het huidige verkoopproces en de kans op bijkomende opschortingen van mijnactiviteiten mocht de zinkprijs verder blijven dalen.

Geplande stilleggingen voor onderhoud

Voor 2017 zijn in de smelters enkele onderbrekingen voor onderhoud gepland die gevolgen zullen hebben voor de productie. Deze onderbrekingen zullen de smelters in staat stellen om te blijven werken binnen de interne veiligheids- en milieunormen, te blijven voldoen aan de externe regelgeving/normen en de betrouwbaarheid en efficiëntie van het productieproces te verbeteren. Ook zullen ze de vestigingen in staat stellen om verbeteringen aan te brengen aan kritieke productiestappen. Alles wordt in het werk gesteld om de productie-impact van deze onderbrekingen te beperken door vóór de onderbreking tussenvoorraden aan te leggen en door de onderbreking op een tijdige en effectieve manier te managen. De geschatte impact van deze onderbrekingen op de productie in 2017, waarmee rekening is gehouden bij het bepalen van de guidance voor zinkmetaal voor 2017, is weergegeven in de onderstaande tabel.

Smelter & geïmpacteerde productiestap	Timing en duur	Geschatte impact
Auby — roostoven, zuurfabriek	Q3: 2 weken	Geen
Balen — celhuis	Q2: 3 weken	11.000 ton
Balen — roostoven F5	Q3: 4 weken	geen
Budel — roostoven N1, roostoven N2, zuurfabriek	Q2: 4 weken	4.000 ton
Budel — HV Transformer 1 & 2	Q2 & Q4: 1 week (elk)	2.500 ton (elk)
Clarksville — roostoven, zuurfabriek, celhuis	Q3: 1 week	3.000 ton
Hobart — roostoven, zuurfabriek	Q2: 5 weken	5.500 ton
Port Pirie — loodfabriek	Q2: 6 weken	22.000 ton

Marktoverzicht

Average prices	BJ 2016	BJ 2015	% Verandering
Wisselkoers (EUR/USD)	1,11	1,11	-
Wisselkoers (EUR/AUD)	1,49	1,48	1%
Zinkprijs (USD/tonne)	2.095	1.928	9%
Loodprijs (USD/tonne)	1.872	1.784	5%
Koperprijs (USD/tonne)	4.867	5.494	(11%)
Zilverprijs (USD/t.oz)	17,14	15,68	9%
Goudprijs (USD/t.oz)	1.250	1.159	8%

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

Managementrapport

Wisselkoersen

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

De geldmarkten startten 2016 helemaal niet goed voor de euro wegens het verschillende beleid van de Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Federal Reserve, met een zwakke groei en lage inflatiecijfers die een impact hadden op de economie in de eurozone. De tweede jaarhelft kende politieke wijzigingen, met het Verenigd Koninkrijk dat gestemd heeft om de Europese Unie te verlaten en de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Dit leidde tot een sterkere dollar op het einde van het jaar, daar de markten verwachtten dat met het presidentschap van Trump de fiscale uitgaven zouden toenemen, de inflatie zou stijgen, wat geleid heeft tot een renteverhoging door de Amerikaanse Federal Reserve in december. De Australische dollar werd grotendeels verhandeld binnen een vork ba, 0,72 en 0,78, maar eindigde zwak waardoor de grondstoffensprijzen van de belangrijkste exportproducten daalden.

Zink

De zinkprijs startte het jaar op een ondermaats niveau van USD 1.554 per ton en daalde verder tot zijn laagste niveau in zes jaar, namelijk USD 1.444 per ton midden januari 2016. Sindsdien presteerde zink relatief gezien beter dan de rest van de basismetalen en was het een van de best presterende grondstoffen in 2016. De gemiddelde zinkprijs steeg met 9% in 2016 tot USD 2.095/t. De stijging van de zinkprijzen is vooral het gevolg van het tekort aan zinkconcentraat, samen met een sterke consumptie van zinkmetaal. Terwijl de meeste aandacht ging naar het tekort aan concentraten, kon de productie van gegalvaniseerd staal doorheen het jaar uitstekende resultaten voorleggen. De sterkere inkoopmanagersindexen en betere wagenverkoop en productiecijfers krikten de vraag op. Tegelijkertijd vertoonden de Braziliaanse en Russische markt verbeteringen, en bleef de Indische markt groeien. Terwijl in 2016 de zinkprijzen stevig de hoogte ingingen, ziet het ernaar uit dat de onderliggende oorzaken ervan op korte termijn nog niet zullen verdwijnen. Zo kondigden sommige Chinese smelterijen begin 2017 productieonderbrekingen aan, omdat het gebrek aan zinkconcentraat druk blijft uitoefenen op de zinksmelters. Daarom zal de zinkprijs naar verwachting blijven stijgen, te meer omdat het er niet naar uitzielt dat de mijnproductie in 2017 zal toenemen. Algemeen blijven de vooruitzichten voor zink positief, met prijzen die blijven stijgen en ergens in het jaar, volgens de verwachtingen van metaalconsultantsbureau Wood Mackenzie, de grens van USD 3.000/ton zullen doorbreken.

Lood

De schaarste in de concentraatbevoorrading in de tweede helft van 2016 was de voornaamste drijfveer voor de loodmarkt. Door de daling van de concentraatbevoorrading maakten ook de verwerkingslonen een stevige duik, wat de schaarste in de primaire voorziening nog eens extra in de verf zette. Een zachtere winter in het noordelijk halfrond deed de vraag naar vervangbatterijen dalen begin 2016. Dankzij stijging van de wagenproductie wereldwijd, werd er echter meer gekocht bij fabrikanten van originele uitrustingen. Hoewel de vooruitzichten voor de vraag sterk blijven, zal de aanhoudende schaarste van concentraten waarschijnlijk de belangrijkste drijfveer blijven voor de loodprijzen in 2017.

Koper

De Chinese consumptie verraste positief, terwijl de vraag naar consumentenproducten sterk opveerde vergeleken met vroeger in het jaar toen er een belangrijk voorraadprobleem was. In de tweede jaarhelft waren er dan weer problemen met de bevoorrading. Mijnen zoals Escondida en Grasberg zagen hun productiecijfers dalen in de tweede helft van het jaar. Als gevolg daarvan ontvingen Chinese smelterijen lagere verwerkings- en raffinagelonen bij hun leveranciers in de tweede helft van het jaar. Hoewel de jaarlijkse gemiddelde prijzen gedaald zijn in 2016 vergeleken met 2015, kenden de koperprijzen toch wat schommelingen in het vierde kwartaal, met prijzen die piekten boven USD 5.000/t.

Goud & zilver

Door de politieke onzekerheid in 2016, vooral in Europa en de Verenigde Staten, tegen de prijzen van edele metalen. De gemiddelde goud- en zilverprijs steeg in 2016 met respectievelijk 8% en 9%.

Zwavelzuur

De prijs van zwavelzuur op de Noord-West-Europese binnenlandse markt bleef stabiel uitgedrukt in EUR, maar werd positief beïnvloed door de appreciatie van de euro tegenover de US dollar. In de tweede helft van 2016 waren de prijzen iets beter en stegen de gemiddelde prijzen lichtjes. In 2016 weerspiegelden de prijzen een evenwichtige Europese binnenlandse markt en een minder volatiel exportklimaat dan de vorige jaren.

Zinkconcentraten

De jaarlijkse benchmarkverwerkingslonen voor zinkconcentraten bedroegen in 2016 USD 203 per ton concentraatbasis, een zinkprijs van USD 2.000/t, met een verhogingsfactor van 9% tot USD 2.500/t, 8% tot USD 3.000/t, 5% tot USD 3.750/t en 0% daarboven, en een verlagingsfactor van 3% tot USD 1.500/t en 0% daaronder. Dit betekende een daling in vergelijking met het jaar daarvoor ten voordele van de mijnbouwbedrijven van de hoofdverwerkingslonen met ongeveer 17%. Verschillende mijnbouwbedrijven hebben in 2016 hun productie terugschroefd als gevolg van de lagere zinkprijzen en de prijzen van de belangrijkste bijproducten van zinkmijnen in de tweede helft van 2015. De mijnbouwproductie daalde in 2016 als gevolg van deze prijsgerelateerde mijnbouwverminderingen en grote mijnen zoals Century en Lisheen zullen sluiten. Dit leidde tot een schaarsere concentraatmarkt in 2016, met spotverwerkingslonen die doorheen het jaar daalden.

Loodconcentraten

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

ANDERE BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN 2016

27 april – op de jaarlijkse algemene vergadering werd Anne Fahy aangesteld als onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder en werd Jesús Fernandez aangeduid als niet-uitvoerend bestuurder. Onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering volgde een vergadering van de raad van bestuur waarop Martyn Konig werd verkozen als nieuwe voorzitter van de Vennootschap.

20 mei - Er werd een aandelenhergroepering uitgevoerd met betrekking tot alle uitstaande aandelen van de Vennootschap volgens de ratio van 1 nieuw aandeel voor 10 bestaande aandelen. Dit werd goedgekeurd op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 19 mei 2016. De bestaande aandelen van de Vennootschap werden het laatst verhandeld op 6 juni 2016. De aandelenhergroepering ging in op 9 juni 2016.

27 september - Acties voor de heropstart van de mijnbouwactiviteiten in Middle Tennessee gestart. Begin december 2015 werd de site in zorg en onderhoud geplaatst.

28 september - Door hevige stormen in Zuid-Australië op 28 september 2016, was er in de hele staat een algemene stroompanne die de volledige Port Pirie smelter, waaronder ook de hoogoven, deed uitvallen.

30 september - Gezien de vooruitgang van de verkoop van de mijnen verliet John Galassini, Senior Vice President Mijnbouw, Nyrstar.

Gevoeligheden

De resultaten van Nyrstar blijven in 2016 een aanzienlijke impact ondervinden van wijzigingen in de metaalprijzen, wisselkoersen en verwerkingslonen. De gevoeligheid voor schommelingen in deze parameters wordt weergegeven in de volgende tabel. De tabel toont wat de geschatte impact is van een wijziging in elk van de parameters op de onderliggende EBITDA van Nyrstar voor 2016, op basis van de werkelijke resultaten en het productieprofiel voor het jaar dat eindigt op 31 december 2016.

Parameter	Gemiddeld(e) prijs/ tarief 2016	Variabel	Geschatte jaarlijkse impact op de onderliggende EBITDA voor 2016 (EUR m)		
			Metaalverwerking	Mijnbouw	Groep
Zinkprijs	\$2.095/t	-/+ 10%	(39)/+53	(15)/+15	(54)/+68
Loodprijs	\$1.872/t	-/+ 10%	(1)/+1	-	(1)/+1
Koperprijs	\$4.863/t	-/+ 10%	(2)/+2	(1)/+1	(3)+3
Zilverprijs	\$17,14/oz	-/+ 10%	(4)/+4	(1)/+1	(5)+5
Goudprijs	\$1.250/oz	-/+ 10%	(1)/+1	-	(1)+1
EUR:USD	1.11	-/+ 10%	+97/(79)	+5/(4)	+102/(83)
EUR:AUD	1.49	-/+ 10%	(28)/+23	-	(28)/+23
EUR:CHF	1.09	-/+ 10%	-	-	(5)/+4
Zinkverwerkingslonen	\$203/dmt	-/+ 10%	(28)/+28	+3/(3)	(25)/+25
Loodverwerkingslonen	\$165/dmt	-/+ 10%	(4)/+4	-	(4)/+4

De bovenstaande gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsresultaten van Nyrstar in 2016 te modelleren. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die tijdens die periode werd waargenomen en wordt afzonderlijk toegepast om de impact op de onderliggende EBITDA van het hele jaar te bepalen.

Gevoeligheden zijn:

- Afhankelijk van productievolumes en het economische klimaat tijdens de referentieperiode.
- Geen weergave van gelijktijdige wijzigingen in meer dan één parameter; de samenvoeging van deze parameters kan niet leiden tot een accurate raming van de financiële prestaties.
- Uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevante vork. Buiten het voor elke variabele vermelde bereik, kan de impact van de wijzigingen aanzienlijk verschillen van de geschatte resultaten.

Deze gevoeligheden mogen niet worden toegepast op de resultaten van Nyrstar voor voorgaande periodes en zijn geen weergave van de gevoeligheid van de onderliggende EBITDA voor de toekomstige veranderingen.

In het eerste halfjaar 2016 is Nyrstar een aantal wisselkoersopties aangegaan om de maandelijkse wisselkoersrisico's van de Vennootschap met betrekking tot de directe operationele kosten uitgedrukt in AUD en EUR te dekken door gebruik te maken van put- en callcollarstructuren. Voor het EUR/USD wisselkoersrisico op transacties werden verschillende collars uitgevoerd die resulteerden in een gewogen gemiddelde collar van 1,08 tot 1,15 voor ongeveer 75% van de totale uitgaven voor transacties voor 2016; een gewogen gemiddelde collar van 1,05 tot 1,14 voor ongeveer 100% van de totale uitgaven voor transacties voor de eerste helft van 2017; en een gewogen gemiddelde collar van 1,00 tot 1,10 voor ongeveer 100% van de totale uitgaven voor transacties voor het tweede halfjaar 2017. Voor de AUD/USD wisselkoersrisico's op transacties werden verschillende collars uitgevoerd, die resulteerden in een gewogen gemiddelde collar van 0,68 tot 0,83 voor ongeveer 100% van de totale uitgaven voor transacties voor 2016 en een gewogen gemiddelde collar van 0,62 tot 0,81 voor ongeveer 50% voor het eerste halfjaar 2017.

NIET-FINANCIËLE PRESTATIE

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

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

Gezondheid en veiligheid

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

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

Wat de veiligheidsprestatie in 2016 betreft, vielen er helaas vier dodelijke ongevallen te betreuren in de Mijnbouw. We zijn diep bedroefd over het tragische verlies van drie collega's in de mijn van El Mochito in Honduras en één collega in de mijn van Langlois in Canada. De vier dodelijke ongevallen vonden allen ondergronds plaats. Elk dodelijk ongeval werd nauwgezet onderzocht om de onderliggende oorzaken te identificeren, alsook de vereiste acties om dergelijke ongevallen te vermijden en de lessen die moeten worden getrokken en gedeeld met de andere activiteiten van Nyrstar.

In 2016 heeft Nyrstar haar sterk engagement om veiligheid op de eerste plaats te stellen consequent versterkt en zag ze haar veiligheidsindicatoren in de loop van het jaar verbeteren. We bleven in onze veiligheidsinspanningen gefocust op de kritische gevaren die hoofdzakelijk aan de bron liggen van ernstige incidenten in onze activiteiten. Zo hebben we in heel de Vennootschap veiligheidscampagnes ontwikkeld die betrekking hebben op drie kritische gevaren, waaronder werken op hoogte, mobiele uitrustingen en elektrische uitrustingen. Daarenboven werden alle faciliteiten doorgelicht aan de hand van de standaarden en procedures van Nyrstar die zijn vastgesteld voor elk van de kritische gevaren.

Het percentage ongelukken en het aandeel verloren mandagen bleven verbeteren in 2016, en bevestigde daarmee de trend van de afgelopen jaren. De LTIR (Lost Time Injury Rate ofwel verloren werktijd door verwondingen per miljoen manuren) voor de Vennootschap in 2016 bedroeg 1,9, een verbetering met 24% vergeleken met een LTIR van 2,5 in 2015. Het aantal dagen met verloren werktijd of beperkte taken (DART) en het aantal gevallen dat minstens een medische behandeling vergt (RIR) daalden respectievelijk met 16% en 17% in vergelijking 2015.

Onze mensen

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

De waardepropositie voor onze werknemers is geconcentreerd rond vier belangrijke pijlers, namelijk: een op waarden gebaseerde cultuur; een veilige en gezonde werkomgeving; kansen bieden voor opleiding en ontwikkeling; prestaties erkennen en belonen. Ter ondersteuning van de waardepropositie hebben we in 2016 een brede personeelsstrategie ontwikkeld en opgestart met de bedoeling een bestand van hooggekwalificeerd, betrokken en goed presterend personeel op te bouwen. Kernaspecten van de strategie die werden ingevoerd tijdens het jaar zijn een strategische personeelsplanning, de ontwikkeling van een organisatiestructuur, het in kaart brengen van de kwalificaties, een opvolgingsplanning, de beoordeling van het topmanagement en een prestatie- en beloningsmanagement. De strategie zal verder worden uitgevoerd in 2017 samen met een doorlichting van de organisatie. Deze doorlichting wil hoofdzakelijk de organisatiestructuur

afstemmen op het operationeel model van de Vennootschap, de taken en verantwoordelijkheden verduidelijken en ervoor zorgen dat we de juiste mensen hebben op de juiste plaats.

Eind 2016 telde Nyrstar wereldwijd in het totaal 4.262. Begin 2016 was dat 5.259. Deze daling was hoofdzakelijk het gevolg van de verkoop tijdens het jaar van de mijnen van El Toqui en Mochito. Het aantal werknemers in 2016 in de andere activa en activiteiten bleef ongeveer gelijk met het aantal in 2015.

Milieubeheer

De metalen die we produceren zijn essentieel voor het moderne leven en voor een duurzame ontwikkeling van onze maatschappij. Als verantwoordelijke milieubeheerder engageert Nyrstar zich om onze mijnbouw- en smeltactiviteiten zo te voeren dat er minimaal gebruik wordt gemaakt van natuurlijke hulpbronnen, milieuschade vermeden wordt en de verwachtingen van de maatschappij aangaande verantwoorde ontginningen worden ingelost. Vanuit strategisch oogpunt, ligt het accent van onze aanpak om de prestaties te verbeteren en de impact te verminderen op het behouden en aansturen van operationele uitmuntendheid, ondersteund door efficiënte beheersystemen, duidelijke verantwoordelijkheden en doelgerichte prestatie-monitoring, op het investeren in technologieën voor het afzwakken van milieueffecten, zoals installaties voor luchtuitstootbeperking en afvalwaterbehandeling, en op het aangaan van gesprekken met de voornaamste belanghebbenden om hun perspectieven te begrijpen en een gedeeld begrip of gedeelde milieudoelstellingen en prioriteiten te ontwikkelen.

In 2016 bleven onze smeltactiviteiten het operationeel uitmuntend doen. Er waren weinig significante incidenten en verstoringen die een impact hadden op het milieu. De inspanningen inzake operationele uitmuntendheid in het Mijnbouwsegment waren gericht op het beschermen en verbeteren van de integriteit van onze activa en het waarborgen van de naleving van de milieureisten vastgesteld in vergunningen en regelgevingen. Van bijzonder belang is dat de verbeteringsprojecten voor de veiligheid van de dammen in Myra Falls die werden aangevat in 2015, werden voltooid tegen een totale kostprijs van CAD 10 miljoen. Eveneens werden in Myra Falls substantiële upgrades aan het afvalwaterbehandelingssysteem aangebracht tijdens het jaar, waardoor de verplichtingen veel beter werden nageleefd dan in 2015. Andere integratieprojecten met een milieupact waren de wijziging van een residuopslagfaciliteit in de mijn van Campo Morado om ze veilig te stellen voor het onderhoud en de afdichting van de kelderverdiepingen in het celhuis van Hobart om bodem- en grondwaterverontreiniging tegen te gaan.

Onze prestatie inzake milieuintcidenten heeft rechtstreeks te maken met ons vermogen om het proces te blijven beheersen en operationele uitmuntendheid te bereiken. Wat de soorten milieuintcidenten op groepsniveau betreft (Critical Environmental Incidents en Recordable Non-Compliance Incidents), werden geen Critical Environmental Incidents vastgesteld in 2016 en verbeterden de Recordable Non-Compliance Incidents van 10 incidenten in 2015 naar 6 incidenten in 2016. De belangrijkste reden voor de betere cijfers is de versterking van de afvalwaterbeheersing in Myra Falls.

In 2016 werden er 11 boetes, samen goed voor ongeveer USD 900.000 betaald, een lichte daling tegenover de USD 1.040.000 die in 2015 werd betaald. Zeven boetes, samen goed voor een bedrag van ongeveer USD 750.000, hadden betrekking op niet-nalevingen in de Peruviaanse mijnen.

Verschiedende projecten die gepaard gingen met investeringen in technologieën voor het afzwakken en verbeteren van milieueffecten vorderden tijdens het jaar. De constructie van het project Port Pirie Herontwikkeling, dat het meest betekent in onze algemene milieuoetafdruk, ging door. De inbedrijfstelling van de nieuwe installaties van het project zal naar verwachting plaatsvinden in 2017. De nieuwe uitrustingen voor verwerking en milieubeheersing van het project zijn zo ontworpen dat ze de uitstoot van lood en SO₂ in de lucht aanzienlijk zullen verminderen. Ze zullen het ook mogelijk maken restafval beter opnieuw te verwerken. In combinatie met de inspanningen voor het verminderen van het loodgehalte in het bloed van gemeenschappen die werden geleverd via het Targeted Lead Abatement Program (TLAP), zullen de verminderingen van luchtuitstoot ook leiden tot verdere verbeteringen van de gezondheid van de gemeenschappen wat betreft het loodgehalte in het bloed van de lokale bevolking, vooral kinderen.

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

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 21 februari 2017 over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2016 in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen.

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

Corporate Governance Charter

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

Als uitzondering op voorgaande, keurde de algemene aandeelhoudersvergadering van 27 april 2016 goed dat bepaalde niet-uitvoerende bestuurders volledig of gedeeltelijk vergoed zouden worden in uitgestelde aandelen units en niet in cash (zie voor verdere informatie in het remuneratieverslag). Dit kan gezien worden als een afwijking van de bepalingen van sectie 7.7 van de Belgische Corporate Governance Code, die bepaalt dat niet-uitvoerende bestuurders geen recht zouden mogen hebben op prestatie-gerelateerde remuneratie zoals bonussen, aandelengerelateerde beloningssystemen op lange termijn, extralegale voordelen of pensioenvoordelen. De Raad van Bestuur heeft de goedkeuring gevraagd van de algemene aandeelhoudersvergadering gevraagd voor dergelijke remuneratie in uitgestelde aandelen, daar zij van mening is dat het toekennen aan de niet-uitvoerende bestuurders van de mogelijkheid om geheel of gedeeltelijk in uitgestelde aandelen van de Vennootschap te worden geremunereerd in plaats van in geld, het de niet-uitvoerende bestuurders toelaat om hun effectieve remuneratie te verbinden aan de toekomstige prestaties van Nyrstar en om de afstemming van hun belang op het belang van de aandeelhouders van de Vennootschap te versterken. De Raad van Bestuur zal een gelijkaardig besluit voorleggen aan de algemene aandeelhoudersvergadering te houden op 20 april 2017.

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

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

Het Corporate Governance Charter kan samen met de statuten van de Vennootschap geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap onder de sectie ‘About Nyrstar’ (<http://www.nyrstar.com/about/Pages/corporategovernance.aspx>). De Raad van Bestuur keurde het initiële charter op 5 oktober 2007 goed. Ge  update versies van het charter werden op verschillende momenten goedgekeurd. De huidige versie werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 13 december 2016. Een kopie van de Belgische Corporate Governance Code kan geraadpleegd worden op www.corporategovernancecommittee.be.

Gedrag  scode

Nyrstar heeft een gedragscode aangenomen voor alle medewerkers en vestigingen van Nyrstar. De gedragscode is gebaseerd op de Nyrstar Way. De code biedt ook een referentiekader voor de vestigingen van Nyrstar om meer specifieke richtlijnen op te stellen om lokale en territoriale kwesties aan te pakken. Nyrstar introduceerde ook een ontwikkelingsprogramma voor de gedragscode die de gedragscode ondersteunt en bedoeld is om het bewustzijn te vergroten met betrekking tot enkele belangrijke risico’s voor de activiteiten van Nyrstar.

Corporate Governance Verklaring

Het ontwikkelingsprogramma omvat speciaal ontworpen opleidingsmodules voor de werknemers van Nyrstar. De opleidingsmodules worden geleid door de Compliance Officer van Nyrstar met de bijstand van lokale expertise (waar nodig). Indien werknemers zorgen of bekommernissen hebben (bijvoorbeeld, ze zijn bezorgd dat anderen de gedragscode niet naar de letter en de geest naleven), kunnen zij deze zorg of bekommernis uitdrukken bij hun supervisor of manager of de Compliance Officer van Nyrstar. De gedragscode is beschikbaar op de website van Nyrstar (www.nyrstar.com).

Raad van Bestuur en Management Committee

Raad van Bestuur

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

Naam	Voornaamste Functie binnen de Vennootschap	Aard van het Bestuursmandaat	Begin van de Termijn	Einde van de Termijn
Martyn Konig.	Voorzitter	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2015	2019
Hilmar Rode ⁽¹⁾	Chief Executive Officer, Bestuurder	Uitvoerend	2016	2017
Carole Cable	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2013	2017
Christopher Cox	Bestuurder	Niet-uitvoerend	2015	2019
Anne Fahy ⁽²⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2016	2020
Jesus Fernandez ⁽²⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend	2016	2020

(1) Op 13 december 2016 werd Hilmar Rode benoemd door de Raad van Bestuur om tijdelijk in de vacature te voorzien die is ontstaan na het ontslag van William A. Scotting op 13 december 2016. De Raad van Bestuur zal het voorstel om Hilmar Rode de benoemen als uitvoerend bestuurder van de Vennootschap voor een termijn tot aan de algemene aandeelhoudersvergadering te houden in 2021 voorleggen aan de gewone algemene aandeelhoudersvergadering.

(2) Benoemd op 27 april 2016

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

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

Corporate Governance Verklaring

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

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

Anne Fahy, Niet-Uitvoerend Bestuurder zetelt momenteel in de Raden van Bestuur van Interserve Plc en SThree Plc en is Voorzitter van het Auditcomité voor beide vennootschappen. Vóór haar functie als bestuurder bij SThree in oktober 2015, was zij Chief Financial Officer van BP's Aviation Fuels business, waar zij werkte in verschillende finance en finance-gerelateerde functies tijdens de 27 jaren in de vennootschap. Zij is een Fellow van het Institute of Chartered Accountants in Ierland en werkte voor KPMG in Ierland en Australië voordat ze bij BP startte in 1988. Zij behaalde een diploma Bachelor of Commerce van de University College Galway, Ierland.

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

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

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

Management Committee

Het Management Committee van de Vennootschap bestaat uit vijf leden (inclusief de Chief Executive Officer), zoals hierna weergegeven:

Naam	Titel
Hilmar Rode ⁽¹⁾	Chief Executive Officer
Christopher Eger	Chief Financial Officer
Frank Rittner ⁽²⁾	Chief Operating Officer
Sebastiao Balbino ⁽²⁾	Chief Commercial Officer
Willie Smit	Senior Vice President, Corporate Services

(1) Benoemd op 13 december 2016 na het ontslag van William A. Scotting op 13 december 2016
(2) Benoemd op 1 februari 2017 nadat Michael Morley het Management Committee verliet in januari 2017

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

Christopher Eger, Chief Financial Officer, werd aangesteld in november 2015. Vóór Nyrstar werkte hij bij Trafigura als senior lid van het fusie- en overnameteam. Daarvoor was hij lid van de investeringsgroep van Bank of America Merrill Lynch, waar hij met metaal- en mijnbouwondernemingen werkte rond schuld- en kapitaalfinancieringen en fusies en overnames. Hij werkte ook als director binnen de

Corporate Governance Verklaring

global metals and mining group bij BMO Capital Markets. Hij heeft een MBA van de Kellogg School of Management van de Northwestern University, Verenigde Staten van Amerika.

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

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

Willie Smit, Senior Vice President, Corporate Services, werd aangesteld in januari 2016. Vooraleer hij in dienst trad bij Nyrstar was hij Senior Vice-President en Global Head of HR bij de Zwitserse cementproducent Holcim Ltd. Voordien bekleedde hij opeenvolgende senior functies bij ArcelorMittal, waaronder die van Executive Vice President en Head of HR, waar hij verantwoordelijk was voor de globale HR functie voor de Groep.

Vooraleer in dienst te treden bij Mittal Steel in 2005, werkte hij voor de Siberian-Urals Aluminium Company (SUAL) als Vice President HR Europe and Africa. Hij startte zijn loopbaan in Zuid-Afrika, waar hij eerst werkte als een HR graduate trainee bij East Rand Proprietary Mines (ERPM Ltd.) waarna hij de bouw- en infrastructuuronderneming Group Five vervoegde. Hij heeft een Bachelor of Educational Science Degree in Clinical Psychology van de University of Johannesburg, Zuid-Afrika (voorheen Rand Afrikaans University).

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

Algemene Informatie over de Bestuurders en het Management Committee

Geen bestuurder of lid van het Management Committee:

- (a) heeft veroordelingen met betrekking tot frauduleuze inbreuken of oneerlijke praktijken;
- (b) is, behalve in het geval van verplichte vereffeningen, op eender welk moment tijdens de vorige vijf jaar, betrokken geweest bij faillissement, curatorschap of vereffening van een entiteit waarin die persoon handelde als lid van een administratief-, management-, of toezichhoudend orgaan of senior manager noch;
- (c) failliet verklaard geweest of heeft een individuele vrijwillige regeling aangegaan om zijn of haar bezittingen op te geven;
- (d) bestuurder geweest met een uitvoerende functie van een vennootschap op het moment van, of binnen de twaalf maanden voorafgaand aan, beheer door een curator, verplichte vereffening, vrijwillige vereffening, beheer, vrijwillige afwikkeling door de vennootschap of samenstelling of afwikkeling met de schuldeisers van die vennootschap in het algemeen of met een categorie van haar schuldeisers;

Corporate Governance Verklaring

- (e) een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, een verplichte vereffening, beheer of vrijwillige afwikkeling van zulke maatschap;
- (f) een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, het onder beheer van een curator plaatsen van de activa van zulke maatschap; of
- (g) zijn of haar activa zijn onder het beheer van een curator geplaatst geweest; of
- (h) is officieel openbaar beschuldigd geweest en/of gesanctioneerd door wettelijke of regelgevende instanties (met inbegrip van aangewezen professionele organen) of is ooit gediskwalificeerd geweest door een rechtbank van het handelen als lid van de administratieve-, management-, of toezichthoudende organen van een Vennootschap of van het handelen in het management of het voeren van de zaken van een vennootschap.

Andere Mandaten

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

Naam	Op heden	Verleden
Martyn Konig	Euromax Resources Newgold	European Goldfields
Carole Cable	Brunswick Group Women in Mining UK	NVT
Christopher Cox	Trafigura Beheer B.V.	NVT
Anne Fahy	Interserve Plc SThree Plc Save the Children Inc	Air BP Ltd.
Jesus Fernandez	Atalaya Mining PLC Bowie Resource Partners Cadillac Ventures Co Mawson West Ltd TM Ventures Terraforme Ltd Verschillende dochtervennootschappen van Trafigura	Anvil Mining Limited Tiger Resources Limited Verschillende dochtervennootschappen van Trafigura
Hilmar Rode	NVT	Consejo Minero de Chile AG Minera Escondida Ltda. Fundación Minera Escondida Centro de Entrenamiento Industrial y Minero - CEIM
Sebastiao Balbino	NVT	AEMR S.A. Angobetume, Lda Angofret, Lda Angorecycling, Lda DT Agro, Lda DT Fundação DTS Imobiliária, Lda DTS Serviços, Lda Errangol, Lda Freemine, Lda Pumangol Bunkering Pumangol Industrial Pumangol Lda Transfuel, Lda Transpuma, Lda DT Ferrovias, Lda

Corporate Governance Verklaring

Christopher Eger	NVT	Mawson West
Frank Rittner	NVT	NVT
Willie Smit	Tenon Engineering	Dochtervennootschappen van ArcelorMittal

Raad van Bestuur

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

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

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

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

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

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

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

Op 9 november 2015 is de Vennootschap een Relatie-Overeenkomst aangegaan met Trafigura Pte. Ltd., de 100% moedervennootschap van Urion, om de relatie tussen Nyrtar en Trafigura te beheersen. De Relatie-Overeenkomst stipuleert onder andere dat Trafigura een door haar bepaald aantal bestuurders in de Raad van Bestuur van de Vennootschap mag benoemen of tot benoeming voorstellen, met dien verstande dat dit aantal bestuurders geen meerderheid uitmaakt van de Raad van Bestuur van de Vennootschap (dergelijke bestuurders zijn “Trafigura Bestuurders”). De op voorstel van Trafigura aangestelde bestuurder, dhr. Martyn Konig, vóór datum van de Relatie-Overeenkomst, die een “onafhankelijke bestuurder” is, wordt ten behoeve hiervan niet beschouwd als een Trafigura Bestuurder. Geen enkele onafhankelijke bestuurder wordt aangesteld of tot aanstelling voorgesteld, tenzij met goedkeuring van de meerderheid van andere bestuurders dan die van Trafigura.

Corporate Governance Verklaring

Op datum van dit verslag zijn alleen Christopher Cox en Jesus Fernandez Trafigura-bestuurders. Verder bepaalt de Relatie-Overeenkomst dat het aanwezigheidsquorum voor de vergadering van de Raad van Bestuur uit minstens één onafhankelijke bestuurder en één Trafigura bestuurder moet bestaan, maar als dit quorum niet wordt bereikt, kan een volgende vergadering worden gehouden met dezelfde agenda als ten minste twee bestuurders aanwezig zijn. De Relatie-Overeenkomst blijft van kracht zolang Trafigura 20% of meer maar minder dan 50% van de aandelen heeft in de Vennootschap. Trafigura kan beslissen de Relatie-Overeenkomst te beëindigen als de handelsovereenkomsten van Trafigura die Trafigura is aangegaan met de Vennootschap worden beëindigd door de Vennootschap om andere redenen dan een wezenlijke inbreuk door Trafigura of het verstrijken of de niet-hernieuwing van wat overeengekomen is op termijn.

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

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

In 2016 werden dertien vergaderingen van de Raad van Bestuur gehouden.

Comités van de Raad van Bestuur

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

Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het Auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. Overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen, moeten alle leden van het Auditcomité niet-uitvoerende bestuurders zijn, en moet minstens één lid van het Auditcomité onafhankelijk zijn in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. De huidige leden van het Auditcomité zijn Anne Fahy (Voorzitter), Martyn Konig en Jesus Fernandez. De huidige samenstelling van het Auditcomité leeft de Belgische Corporate Governance Code na, die vereist dat een meerderheid van de leden van het Auditcomité onafhankelijk is.

De leden van het Auditcomité moeten collectief deskundig zijn in de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap, alsook in boekhouding, controle en financiën. De huidige Voorzitter van het Auditcomité is deskundig op het gebied van boekhouding en controle, zoals wordt aangetoond door haar voorgaande functies als Chief Financial Officer bij BP's Aviation Fuels business. Volgens de Raad van Bestuur voldoen de andere leden van het Auditcomité ook aan deze vereiste, zoals aangetoond door de verschillende mandaten in het senior management en bestuursmandaten die zij in het verleden hebben bekleed en momenteel bekleden (zie ook "—Andere Mandaten").

De taak van het Auditcomité is:

- de Raad van Bestuur informeren over het resultaat van de controle van de jaarrekening en de manier waarop de controle heeft bijgedragen tot de integriteit van de jaarrapportering en de rol die het Auditcomité heeft gespeeld in dat proces;
- toezicht houden op de financiële rapporteringsprocessen en aanbevelingen of voorstellen doen om de integriteit van het proces te verzekeren;
- toezicht houden op de efficiëntie van de interne systemen voor controle en risicobeheer van de Vennootschap en het interne auditproces van de Vennootschap en haar doeltreffendheid;
- toezicht houden op de controle van de jaarrekening, met inbegrip van het opvolgen van de vragen en aanbevelingen van de commissaris;

Corporate Governance Verklaring

- beoordelen van en toezicht houden op de onafhankelijkheid van de commissaris, meer specifiek met betrekking tot de geschiktheid van de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap; en
- aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur in verband met de selectie, de benoeming en de vergoeding van de commissaris.

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

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

Tijdens 2016 werden vijf vergaderingen van het Auditcomité gehouden.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. In overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen, bestaat het Benoemings- en Remuneratiecomité uit een meerderheid onafhankelijke bestuurders. Het Benoemings- en Remuneratiecomité wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De volgende bestuurders zijn momenteel leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité: Martyn Konig (Voorzitter), Carole Cable, Anne Fahy en Jesus Fernandez. Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, moet het Benoemings- en Remuneratiecomité de nodige expertise over remuneratiebeleid hebben. Dit blijkt uit de ervaring en vroegere functies van de huidige leden. De Chief Executive Officer neemt deel aan de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité in een adviserende rol elke keer de remuneratie van een ander lid van het Management Committee wordt besproken.

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

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

Tijdens 2016 werden vier vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité gehouden.

Comité voor Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Gemeenschap

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

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

Corporate Governance Verklaring

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

Tijdens 2016 werden drie vergaderingen van het comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap gehouden.

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

Naam	Bijgewoonde Raden van Bestuur	Audit	Benoeming en Remuneratie	Gezondheid, Veiligheid, Milieu en Gemeenschap
Julien De Wilde ⁽¹⁾	4 van de 13	NVT	1 van de 4	1 van de 3
Carole Cable	13 van de 13	NVT	4 van de 4	3 van de 3
Christopher Cox	10 van de 13	NVT	3 van de 4	3 van de 3
Oyvind Hushovd ⁽²⁾	4 van de 13	2 van de 5	NVT	1 van de 3
Martyn Konig	12 van de 13	5 van de 5	4 van de 4	NVT
William A. Scotting ⁽⁴⁾	13 van de 13	NVT	NVT	NVT
Ray Stewart ⁽¹⁾	3 van de 13	2 van de 5	1 van de 4	NVT
Karel Vinck ⁽²⁾	3 van de 13	1 van de 5	NVT	NVT
Anne Fahy ⁽³⁾	9 van de 13	3 van de 5	3 van de 4	NVT
Jesus Fernandez ⁽³⁾	9 van de 13	3 van de 5	3 van de 4	1 van de 3

(1) Afgetreden op 27 april 2016

(2) Mandaat beëindigd op 27 april 2016

(3) Benoemd op 27 april 2016

(4) Afgetreden op 13 december 2016

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

Onafhankelijke Bestuurders

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

- Geen uitvoerend lid zijn van het bestuursorgaan, geen functie uitoefenen als lid van het directiecomité of als persoon belast met het dagelijkse bestuur van de Vennootschap of een vennootschap of persoon verbonden met de Vennootschap, en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende een tijdvak van vijf jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de raad hebben uitgeoefend, zonder dat dit tijdvak langer mag zijn dan twaalf jaar.
- Geen werknemer zijn van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in Artikel 19, 2° van de Belgische wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) van de Vennootschap of een vennootschap of persoon verbonden met de Vennootschap en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende de drie jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Geen belangrijke vergoeding of een ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of ontvangen hebben van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon buiten de tantièmes en vergoeding die hij of zij eventueel ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van de raad.

Corporate Governance Verklaring

- Geen (rechtstreeks of via één of meerdere vennootschappen onder zijn controle) maatschappelijke rechten bezitten die 10% of meer vertegenwoordigen van de aandelen van de Vennootschap of van een categorie van de aandelen van de Vennootschap (in voorkomend geval), en geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.
- Indien de maatschappelijke rechten van de bestuurder (rechtstreeks of via één of meerdere vennootschappen onder zijn controle) minder dan 10% vertegenwoordigen, kan de afstoting van deze aandelen of het uitoefenen van de rechten die daaraan verbonden zijn, niet onderworpen zijn aan contracten of unilaterale verbintenissen die de bestuurder heeft aangegaan. De bestuurder mag ook geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.
- Geen significante zakelijke relatie hebben of in het voorbije boekjaar hebben gehad met de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van de raad, lid van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in Artikel 19, 2° van de voornoemde Belgische wet van 20 september 1948) van een vennootschap of een persoon die een dergelijke relatie onderhoudt.
- Geen vennoot of werknemer zijn of zijn geweest in de voorbije drie jaar van de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap of van een vennootschap of persoon verbonden met de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap.
- Geen uitvoerend bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de Vennootschap een niet-uitvoerend lid is van de raad, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende bestuurders van de Vennootschap uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen.
- Geen echtgenoot, wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwant tot de tweede graad zijn van een lid van de raad, een lid van het directiecomité, een persoon belast met het dagelijks bestuur of een lid van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in Artikel 19, 2° van de voornoemde Belgische wet van 20 september 1948) van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, of van een persoon die zichzelf in een of meerdere van de omstandigheden bevindt omschreven in de vorige punten.

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

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

De aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap heeft Martyn Konig, Carole Cable en Anne Fahy aangeduid als onafhankelijke bestuurders.

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

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

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

Een evaluatie gaat na hoe de Raad van Bestuur en haar comités werken, controleert dat belangrijke kwesties effectief worden voorbereid en besproken, evalueert de bijdrage en betrokkenheid van elke bestuurder, en de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur en de

comités vergelijken met de gewenste samenstelling. Deze evaluatie houdt rekening met hun algemene rol als bestuurder, en specifieke rollen als voorzitter, voorzitter of lid van een comité van de Raad van Bestuur, evenals hun relevante verantwoordelijkheden en tijdsverbintenis.

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

Executive Management

Het Executive Management van de Vennootschap bestaat uit de Chief Executive Officer en de andere leden van het Management Committee, zoals hierboven omschreven in “-Management Committee”.

Chief Executive Officer

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

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

Management Committee

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

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

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

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

Belangenconflicten

Bestuurders worden geacht hun persoonlijke en zakelijke activiteiten zo te regelen dat ze belangenconflicten met de Vennootschap vermijden. Elke bestuurder met een financieel belang dat tegenstrijdig is (zoals uiteengezet in Artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen) met een bepaalde aangelegenheid voorgelegd aan de Raad van Bestuur, moet dit melden aan de commissaris en aan de medebestuurders, en mag niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over deze aangelegenheid.

Bepaling 1.4 van het Corporate Governance Charter omschrijft de procedure voor transacties en contractuele relatie tussen Nyrstar enerzijds en enige bestuurder of een daarmee verbonden partij anderzijds en die aan de Raad van Bestuur wordt voorgelegd, vereist de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Bestuur, ongeacht of ze binnen het toepassingsgebied van de wettelijke bepalingen met betrekking tot belangenconflicten vallen met bestuurders of een daarmee verbonden partij van Nyrstar. In het bijzonder kunnen dergelijke transacties of contractuele relaties alleen tegen marktvoorwaarden plaatsvinden en de betrokken bestuurder mag alleen deelnemen aan de beraadslaging en stemming met betrekking tot dergelijke transactie of contractuele relatie indien de Raad van Bestuur dergelijke deelname bij stemming verzoekt of toelaat, en indien wettelijk toegelaten. Bovendien, indien een bestuurder van mening is dat een conflict ontstaat in verband met enige materiële beslissing, operatie of transactie, dan zal de betrokken bestuurder er voor zorgen dat de Raad van Bestuur bij aanvang van de vergadering volledig geïnformeerd is over het mogelijke of gepercipieerde belangenconflict. Desgevallend dienen de regels en procedures van de artikelen 523 of 524 van het Wetboek van vennootschappen te worden toegepast. Voor de doeleinden van het hoger vermelde principe zullen de volgende entiteiten als een met een bestuurder verbonden partij worden beschouwd: (a) rechtspersonen waarin de betrokken bestuurder een mandaat als bestuurder, kaderlid of enige andere gelijkaardige functie uitoefent en (b) rechtspersonen die rechtstreeks of onrechtstreeks door de betrokken bestuurder worden gecontroleerd.

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

Naar weten van de Vennootschap, bestaan er op de datum van dit verslag geen potentiële belangenconflicten tussen enige plichten, ten aanzien van de Bestuurders van de Vennootschap en de leden van het Management Committee en hun respectieve private belangen en/of andere plichten. Hoewel dit geen rechtstreeks persoonlijk belangenconflict met zich meebrengt, is Christopher Cox lid van de Raad van Commissarissen van Trafigura en Jesus Fernandez is het hoofd M&A bij Trafigura Group Pte Ltd. en bezit een winstparticipatie zonder stemrecht in Trafigura Beheer B.V., een moedermaatschappij van Trafigura Group Pte Ltd. Daar Trafigura een verbonden partij is van dhr. Cox en dhr. Fernandez voor doeleinden van Sectie 1.4 van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap, is deze sectie ook van toepassing op transacties met Trafigura.

Er zijn geen uitstaande leningen die werden toegekend door de Vennootschap aan de personen vermeld in “—Raad van Bestuur en Management Committee —Raad van Bestuur” en in “—Raad van Bestuur en Management Committee — Management Committee”, noch zijn er garanties geleverd door de Vennootschap ten voordele van de personen vermeld in “—Raad van Bestuur en Management Committee —Raad van Bestuur” en in “—Raad van Bestuur en Management Committee — Management Committee”.

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

Corporate Governance Verklaring

Dealing Code

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

Beleid inzake de Openbaarmaking van Informatie

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

Interne Controle en Risk Management

Algemeen

De Raad van Bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de beoordeling van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en interne controles van Nyrstar. De Vennootschap kiest voor een proactieve aanpak van risicobeheer. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de aard en omvang van de risico's tijdig bepaald worden in overeenstemming met de strategische doelstellingen en activiteiten van de Groep.

Het Auditcomité speelt een belangrijke rol in het monitoren van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en is een belangrijk medium om risico's onder de aandacht van de Raad van Bestuur te brengen. Indien een kritiek risico of probleem wordt geïdentificeerd door de Raad van Bestuur of het management, kan het nuttig zijn om alle bestuurders deel te laten nemen in het relevante risicomanagementproces, en de Raad van Bestuur zal dan ook een subcomité bij elkaar roepen dat bestaat uit een mix van leden van de Raad van Bestuur en het senior management. Elk subcomité onderzoekt op haar beurt de geïdentificeerde problemen en brengt hierover verslag uit aan de Raad van Bestuur.

Het Risk Management Framework van de Vennootschap vereist een regelmatige evaluatie van de doeltreffendheid van interne controles om te verzekeren dat de risico's van de Groep adequaat worden beheerd. Het Risk Management Framework is ontworpen om de doelstellingen van de Vennootschap te behalen. De Vennootschap erkent dat het risico niet alleen handelt over verliezen en schade. Risico kan ook positieve gevolgen hebben. Efficiënt risicomanagement laat de Vennootschap toe om een geschikte balans te bereiken tussen het realiseren van opportuniteiten en daarbij het minimaliseren van nadelige effecten.

Dit onderdeel geeft een overzicht van de belangrijkste kenmerken van de systemen voor interne controle en risicomanagement van de Vennootschap, in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code en het Wetboek van Vennootschappen.

Corporate Governance Verklaring

Onderdelen van het Risk Management Framework

Het Risk Management Framework is geïntegreerd in het managementproces en focust op de volgende belangrijkste principes.

De vijf belangrijkste principes van het Risk Management Framework zijn:

1. De Externe en Interne Omgeving Begrijpen

Het begrijpen van de interne en externe business omgeving en het effect hiervan op de business strategie en plannen van Nyrstar. Dit informeert de Vennootschap over de algemene aanvaarding van risico's.

2. Consistente Methodes voor de Identificatie van Risico's en Analyse van Risico's, Bestaande Controles en de Doeltreffendheid van Controles

Het implementeren van systemen en processen voor een consistente identificatie en analyse van risico's, bestaande controles en doeltreffendheid van controles. Evaluatie of het aanvaarde risiconiveau consistent is met het risiconiveau aanvaardbaar voor het Auditcomité.

3. Risicobehandeling

Het gebruik van innovatieve en creatieve ideeën als antwoord op risico's en actie ondernemen waar de Vennootschap wordt blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus.

4. Engagement van Belanghebbenden en Communicatie

Alle Nyrstar-medewerkers en relevante belanghebbenden betrekken bij het managen van risico's en het communiceren de belangrijkste geïdentificeerde risico's en controles.

5. Monitoring en Nazicht

Regelmatige monitoring en nazicht van het Risk Management Framework van Nyrstar, de doeltreffendheid van risico's en controles van Nyrstar.

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

Kritische Interne Controles

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

Organisatorisch Ontwerp

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

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

Beleid en Procedures

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

Corporate Governance Verklaring

Ethiek

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

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

De Raad van Bestuur controleert regelmatig de naleving van het beleid en de procedures van de Groep.

Klokkenluiden

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

Kwaliteitscontrole

Nyrstar is ISO 9001 gecertificeerd voor het smelten en verfijnen van zink en zinklegeringen, lood en loodlegeringen, zilver, goud en andere bijproducten. Al haar belangrijkste processen en controles die zij omvatten worden geformaliseerd en gepubliceerd op het intranet van de Vennootschap.

Financiële Rapportering en Budgetcontrole

Nyrstar gebruikt een uitgebreide Groepsstandaard voor financiële rapportering. De standaard is in overeenstemming met de toepasselijke International Accounting Standards. Deze omvatten International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC) zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De doeltreffendheid en naleving van de Groepsstandaard voor financiële rapportering wordt consequent bijgewerkt en gemonitord door het Auditcomité.

Om een geschikte financiële planning en follow-up te verzekeren, worden de financiële budgetprocedure die de planning beschrijft, kwantificatie, de implementatie en de validatie van het budget in lijn met de voorspellingen, van dichtbij opgevolgd. Nyrstar voert een budgetproces voor de Groep wereldwijd, dat centraal wordt gecoördineerd en dat bestaat uit de volgende stappen:

- 1) De bedrijfsstrategie van de Groep wordt aangepast en gecommuniceerd binnen Nyrstar, dat o.a. de strategische richtlijnen en doelstellingen voor het volgende boekjaar beschrijft.
- 2) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budgetproces voor het volgende boekjaar worden verschaft door de relevante interne belanghebbenden (inclusief verwachte productie, kapitaaluitgaven, metaalprijzen, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde budgeting, planning and consolidation systeem.
- 3) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoureu validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het senior management. Het Management Committee en de Raad van Bestuur keuren het finaal overeengekomen budget goed.
- 4) Het finale budget wordt gecommuniceerd aan de verschillende bedrijfseenheden en afdelingen binnen Nyrstar.

Corporate Governance Verklaring

- 5) Nyrstar zal dan twee maal per jaar de aandeelhouders informeren over het volledige financiële resultaat van de Groep, aangevuld met tussentijdse managementverklaringen per kwartaal, die de belangrijkste financiële resultaten zullen bevatten.

Managementcomités

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

TREASURY COMITÉ

Het treasury comité bestaat uit de Chief Financial Officer, de Group Treasurer en de Group Controller. De rol van het treasury comité is het doen van aanbevelingen voor verbeteringen in het financiële beleid aan de Chief Executive Officer en de Raad van Bestuur. Het let erop dat alle financiële transacties gecontroleerd worden voor ze doorgespeeld worden aan de Chief Executive Officer voor controle en goedkeuring door de Raad van Bestuur. Specifiek omvat dit de voorbereidingen voor de volgende goedkeuringen door de Chief Executive Officer en Raad van Bestuur:

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

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.

COMITÉ VOOR COMMODITY RISK MANAGEMENT

Het comité voor commodity risk management bestaat uit de Chief Financial Officer, de Group Treasurer, de Group Controller en de Group Manager Financial Planning & Analysis. Het comité voor commodity risk management van Nyrstar stelt een beleid en procedures op over hoe Nyrstar zijn blootstelling aan de evoluties van grondstoffenprijzen en wisselkoersen beheert. Nyrstar tracht actief en systematisch de impact van metaalprijsrisico op zijn winst-en-verliesrekening te beperken.

Informatie, Communicatie en Financiële Rapportagesystemen

De prestaties van de Groep volgens plan worden intern gemonitord en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar. Dit omvat wekelijkse en maandelijkse rapporteringen over de kritische prestatie-indicatoren voor de lopende periode samen met informatie over kritieke risicogebieden.

De volledige maandelijkse rapporten aan de Raad van Bestuur, met de gedetailleerde geconsolideerde managementverklaringen voor de periode, samen met een samenvattend verslag van de Chief Financial Officer worden maandelijks door de Chief Financial Officer opgesteld en door de Company Secretary verspreid onder de Raad van Bestuur.

Monitoring en Nazicht

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

Corporate Governance Verklaring

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

De Raad van Bestuur besteedt specifieke aandacht aan het toezicht op risico's en interne controles. Op jaarbasis evalueert de Raad van Bestuur de doeltreffendheid van het risicobeheer en interne controles. Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in deze beoordeling. Het Auditcomité controleert ook de verklaringen met betrekking tot interne supervisie en risicomanagement, vervat in het jaarverslag van de Vennootschap. Het Auditcomité controleert de specifieke regelingen om personeel in staat te stellen in vertrouwen bezorgdheden te uiten betreffende onregelmatigheden in financiële verslaggeving en andere gebieden, bv. klokkenluisderregelingen.

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

Andere

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

Belangrijkste Aandeelhouders

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

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

Naam Aandeelhouder	Datum van Kennisgeving	% van de stemrechten gekoppeld aan de Aandelen voor de verwatering ⁽¹⁾	% van de stemrechten gekoppeld aan de Aandelen op een volledig verwaterde basis ⁽²⁾
Urion Holdings (Malta) Ltd ⁽³⁾	-	24,64%	20,75%
BlueMountain Capital Management LLC ⁽⁴⁾	1 maart 2016	4,54%	3,83%
BlackRock ⁽⁵⁾	16 februari 2017	6,05%	5,09%
Umicore NV	23 maart 2011	3,21%	2,70%

(1) Het percentage van de stemrechten is berekend op basis van de 93.563.960 uitstaande aandelen, rekening houdend met een 1-voor-10 aandelenhergroepering die in werking getreden is op 9 juni 2016. De berekening houdt geen rekening met de aandelen uit te geven bij de conversie van de 2018 en 2022 Converteerbare Obligaties. Voor verdere informatie over het aantal Aandelen uit te geven bij de conversie van de 2018 en 2022 Converteerbare Obligaties, zie ook "Maatschappelijk Kapitaal en Aandelen".

(2) Het percentage van de stemrechten is berekend op basis van de 111.090.976 uitstaande Aandelen, ervan uitgaande dat alle 2018 Converteerbare Obligaties werden geconverteerd in 5.547.850 nieuwe aandelen aan een conversieprijs van 21,63 per aandeel, en alle 2022 Converteerbare Obligaties werden geconverteerd in 11.979.166 nieuwe aandelen aan een conversieprijs van 9,60 EUR per aandeel. Voor verdere informatie over het aantal Aandelen uit te geven bij de conversie van de 2018 en 2022 Converteerbare Obligaties, zie ook "Maatschappelijk Kapitaal en Aandelen".

(3) Urion Holdings (Malta) Ltd is een onrechtstreekse dochtervennootschap van Trafigura Group Pte Ltd en wordt uiteindelijk gecontroleerd door Farrington NV. Binnen de context van de voltooiing van het 2016 Aanbod met Voorkeurrecht, informeerde Trafigura de Vennootschap dat Urion Holdings (Mata) Ltd 230.556.624 aandelen aanhield na de voltooiing van het Aanbod met Voorkeurrecht op 29 februari 2016 (wat voor de 1-voor-10 aandelenhergroepering is die in werking getreden is op 9 juni 2016). De meest recente transparantiekennisgeving met betrekking tot het aandeelhouderschap van Urion Holdings (Malta) Ltd. werd ingediend op 1 september 2015, en had betrekking op 68.090.869 aandelen, die 20,02% vertegenwoordigden op basis het toen uitstaande aantal aandelen.

(4) BlueMountain Capital Management LLC berichtte de Vennootschap op 1 maart 2016 dat het de investeringsmanager is voor verschillende investeringsfondsen die aandelen bezitten, en dat de investeringsmacht over de aandelen economisch aangehouden door het investeringsfonds aangehouden door BlueMountain Capital Management LLC. Het informeerde de Vennootschap ook dat de volgende natuurlijke personen leden van het management committee van BlueMountain Capital Management LLC zijn en gedeeld stemrecht en investeringsrecht met betrekking tot de aandelen hebben: Andrew Feldstein, Stephen Siderow, Michael Liberman, Bryce Markus, Derek Smith, David Rubenstein en Peter Greatrex. In deze kennisgeving informeerde BlueMountain Capital Management LLC de Vennootschap dat het 42.500.000 aanhield, wat overeenstemt met 4,54% van de toen uitstaande aandelen (voor de 1-voor-10 aandelenhergroepering is die in werking getreden is op 9 juni 2016). Het informeerde de Vennootschap ook dat het 2018 Converteerbare Obligaties aanhield voor een hoofdsom van 1.000.000 EUR.

Corporate Governance Verklaring

(5) BlackRock, Inc. berichtte de Vennootschap op 16 februari 2017 als een moedervennootschap voor verschillende undertakings gecontroleerd daardoor dat deze undertakings 1.287.977 stemrechten in de Vennootschap aanhouden, vertegenwoordigd door 1,38% van de uitstaande stemrechten van de Vennootschap en kunnen 4.369.472 stemrechten van de Vennootschap verwerven na uitoefening van de gelijkwaardige financiële instrumenten, die 4,67% van de uitstaande stemrechten van de Vennootschap vertegenwoordigen. Als gevolg, berichtte BlackRock Inc. voor een totaal van 5.657.449 stemrechten, die 6,5% van de uitstaande stemrechten van de Vennootschap vertegenwoordigen in overeenstemming met de Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.

(6) Umicore NV verwittigde de Vennootschap op 23 maart 2011 dat het 5.251.856 aandelen aanhoudt, die toen 3,09% van de 170.022.544 toen uitstaande aandelen vertegenwoordigden. Op 30 september 2014, gaf de Vennootschap 170.022.544 nieuwe aandelen uit volgend op de voltooiing van het 2014 Aanbod met Voorkeurrecht met (extralegale) preferentiële inschrijvingsrechten volgens een 1-voor-1 basis voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. De Vennootschap werd op 2 april 2015 geïnformeerd dat Umicore NV op dat moment 10.503.712 aandelen aanhield, die 3,09% van de 340.045.088 toen uitstaande aandelen vertegenwoordigde. Op 29 februari 2016, gaf de Vennootschap 608.165.470 nieuwe aandelen uit volgend op de voltooiing van het 2016 Aanbod met Voorkeurrecht met (extralegale) preferentiële inschrijvingsrechten volgens een 13-voor-7 basis voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. Er werd geen nieuwe kennisgeving ingediend door Umicore NV na de voltooiing van het 2016 Aanbod met Voorkeurrecht. Voor de doeleinden van de getoonde percentages, wordt aangenomen dat Umicore NV haar inschrijvingsrechten in het 2016 Aanbod met Voorkeurrecht volledig heeft uitgeoefend.

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

Maatschappelijk Kapitaal en Aandelen

Op de datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 97.192.929,19 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 93.563.960 gewone aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van (afgerond) EUR 1,04 en die één 93.563.960ste van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

Op 25 september 2013 heeft de Vennootschap 4,25% senior niet-gewaarborgde converteerbare obligaties uitgegeven die vervallen in 2018 voor een totale hoofdsom van EUR 120.000.000 (de "2018 Obligaties"). De mogelijkheid om de 2018 Obligaties om te zetten in nieuwe aandelen van de Vennootschap werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 23 december 2013. De 2018 Obligaties kunnen op elk moment worden geconverteerd naar nieuwe of bestaande aandelen van de Vennootschap. Momenteel werden geen 2018 Obligaties geconverteerd, en blijven allemaal uitstaand. De conversieprijs van de 2018 Obligaties kan naar beneden worden aangepast in een aantal omstandigheden, daarbij inbegrepen in het geval van een uitgifte van nieuwe aandelen, waarbij de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een prijs die lager is dan de toepasbare marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op datum van de uitgifte. De huidige conversieprijs van de 2018 Obligaties (die onderworpen is aan de aanpassing in clause 5(b) van de voorwaarden van de 2018 Obligaties) is 21,63 EUR per aandeel. Op basis van een conversieprijs van EUR 21,63, indien alle 2018 Obligaties volledig zouden worden geconverteerd in nieuwe aandelen, dan zouden 5.547.850 nieuwe aandelen worden uitgegeven. Als de conversieprijs naar beneden wordt aangepast, zou dit leiden tot de uitgifte van meer dan 5.547.850 nieuwe aandelen als alle 2018 Obligaties volledig zouden worden geconverteerd.

Op 11 juli 2016 heeft Nyrstar 5% senior guaranteed unsecured converteerbare obligaties uitgegeven die vervallen in 2022 voor een totale hoofdsom van EUR 115.000.000 (de "2022 Obligaties"). De mogelijkheid om de 2022 Obligaties om te zetten in nieuwe aandelen van de Vennootschap werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 17 november 2016. De 2022 Obligaties kunnen op elk moment worden geconverteerd naar nieuwe of bestaande aandelen van de Vennootschap. Momenteel werden geen 2022 Obligaties geconverteerd, en blijven allemaal uitstaand. De conversieprijs van de 2022 Obligaties kan naar beneden worden aangepast in een aantal omstandigheden, daarbij inbegrepen in het geval van een uitgifte van nieuwe aandelen, waarbij de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een prijs die lager is dan de toepasbare marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op datum van de uitgifte. De huidige conversieprijs van de 2022 Obligaties (die onderworpen is aan de aanpassing in clause 5(b) van de voorwaarden van de 2022 Obligaties) is 9,60 EUR per aandeel. Op basis van een conversieprijs van 9,60 EUR, indien alle 2022 Obligaties volledig zouden worden geconverteerd in nieuwe aandelen, dan zouden 11.979.166 nieuwe aandelen worden uitgegeven. Als de conversieprijs de naar beneden wordt aangepast, zou dit leiden tot de uitgifte van meer dan 11.979.166 nieuwe aandelen als alle 2022 Obligaties volledig zouden worden geconverteerd.

Vorm en Overdraagbaarheid van de Aandelen

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

Munteenheid

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

Stemrechten Verbonden aan de Aandelen

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

Stemrechten kunnen voornamelijk worden opgeschort met betrekking tot aandelen:

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

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

Dividenden en Dividendbeleid

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

Het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren hangt af van de beschikbaarheid van voldoende verdeelbare winsten zoals bepaald in het kader van de Belgische wetgeving op basis van de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap eerder dan op basis van haar geconsolideerde rekeningen. Meer bepaald mogen dividenden alleen worden uitgekeerd als na de goedkeuring en uitgifte van de dividenden het bedrag van het eigen vermogen van de Vennootschap op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar zoals dit voortvloeit uit de (niet-geconsolideerde) jaarrekening (d.w.z., samengevat, het bedrag van de activa zoals blijkt uit de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, dit alles opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudkundige regels), verminderd met de niet-afgeschreven kosten van oprichting en uitbreiding en de niet-afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet lager wordt dan het bedrag van het volgestorte maatschappelijk kapitaal (of, indien hoger, het geplaatste kapitaal), verhoogd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Daarnaast moet voor de uitkering van dividenden, 5% van de nettowinsten worden toegewezen aan een wettelijke reserve, totdat de wettelijke reserve 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt. De wettelijke reserve van de Vennootschap voldoet momenteel aan deze vereiste.

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

Informatie die Gevolgen kan hebben bij Openbare Overname-aanbiedingen

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

- (i) Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 97.192.929,19 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 93.563.960 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van (afgerond) EUR 1,04 of één 93.563.960ste van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.
- (ii) Behalve vermeld in de toepasselijke Belgische wetgeving betreffende de bekendmaking van belangrijke deelnemingen en de statuten van de Vennootschap bestaan er geen beperkingen op de overdracht van aandelen.
- (iii) Er zijn geen aandeelhouders met bijzondere zeggenschapsrechten.
- (iv) De toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Long Term Incentive Plan zullen toegekend worden bij bepaling door het Benoemings- en Remuneratiecomité.
- (v) Elke aandeelhouder van Nyrstar heeft recht op één stem per aandeel. De stemrechten kunnen opgeschort worden zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en de toepasselijke wetten en artikelen.
- (vi) Er zijn geen overeenkomsten tussen aandeelhouders waarvan de Vennootschap op de hoogte is en die kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van effecten en/of het uitoefenen van stemrechten.
- (vii) De regels wat betreft de aanstelling en vervanging van leden van de raad en wijzigingen in de statuten worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.
- (viii) De bevoegdheden van de Raad van Bestuur, in het bijzonder met betrekking tot de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen, worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het Corporate Governance Charter van de Vennootschap. De Raad van Bestuur werd niet gemachtigd om eigen aandelen in te kopen "om dreigende en ernstige gevaren voor de Vennootschap te vermijden", d.w.z. om zich tegen een vijandig overnamebod te weren. De statuten van de Vennootschap voorzien in geen enkel andere specifiek beschermingsmechanisme tegen een openbaar overnamebod.
- (ix) Op datum van dit verslag, is de Vennootschap een partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, van kracht kunnen worden of, onder bepaalde voorwaarden, in voorkomend geval, gewijzigd of beëindigd kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:
 - 5,00% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2022;
 - De USD 150 miljoen niet-gecommitteerde werkkapitaal faciliteit met Trafigura (Trafigura Working Capital Facility) (die werd gewijzigd naar gecommitteerd en verhoogd tot USD 250 miljoen vanaf 1 januari 2017)
 - De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) van Nyrstar;
 - 2019 High Yield Bond (Indenture)
 - 4,25% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2018;
 - De zinc prepayment geregeld door Deutsche Bank AG op datum van 30 december 2015;
 - De gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van EUR 100 miljoen met KBC Bank;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van EUR 30 miljoen van Nyrstar Sales & Marketing AG met HSBC Trinkaus & Burkhardt AG;

Corporate Governance Verklaring

- De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van USD 20 miljoen tussen Nyrstar Finance International AG en Credit Suisse AG;
 - De silver prepay overeenkomst met Macquarie bank;
 - De silver prepay overeenkomst met JPMorgan Chase Bank, National Association;
 - De silver forward purchase overeenkomst (Hydra);
 - De common terms deed met de Treasurer of South Australia;
 - De USD 100 miljoen niet-gecommitteerde kredietfaciliteit met Royal Bank of Scotland;
 - De garantiefaciliteit van EUR 16 miljoen met BNP Paribas Fortis;
 - Verschillende ISDA Master Agreements en daarmee samenhangende bevestigingen;
 - De EUR 16 miljoen gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit met KBC Bank; en
 - De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep.
- (x) De Chief Executive Officer heeft momenteel recht op de betaling van 12 maanden loon indien hij wordt ontslagen bij een wijziging in het bewind van de Vennootschap. Bovendien bevatten de op aandelen gebaseerde plannen van de Vennootschap ook provisies met betrekking tot een wijziging in het bewind.

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

Gewone en Buitengewone Algemene Vergadering - 20 april 2017

De Gewone Algemene Vergadering zal plaatsvinden in Brussel (Bluepoint, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel) op de derde donderdag van april, nl. 20 april 2017 om 10u30. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd om onder andere volgende besluiten in overweging te nemen, waar nodig, en goed te keuren:

1. Verslagen over de enkelvoudige jaarrekening
2. Goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening
3. Verslagen over de geconsolideerde jaarrekening
4. Geconsolideerde jaarrekening
5. Kwijting aan de Bestuurders
6. Kwijting aan de Commissaris
7. Remuneratieverslag
8. Benoeming van dhr. Hilmar Rode als nieuwe Bestuurder
9. Herbenoeming van mevr. Carole Cable als onafhankelijk Bestuurder
10. Remuneratie van de voorzitter van het Auditcomité
11. Op aandelen gebaseerde remuneratie voor niet-uitvoerende Bestuurders
12. Mogelijkheid om Annual Incentive Plan-rechten uit te betalen in uitgestelde aandelen
13. Goedkeuring van een nieuw Long Term Incentive Plan
14. Goedkeuring in overeenstemming met Artikel 556 volgens het Wetboek van Vennootschappen

Corporate Governance Verklaring

Andere voorstellen van besluit kunnen toegevoegd worden aan de agenda.

Op 20 april 2017, zal de Gewone Algemene Vergadering, kort worden opgeschort om verder te gaan als een Buitengewone Algemene Vergadering voor een notaris. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd om, waar nodig, onder andere volgende besluiten goed te keuren:

1. Absorptie van verliezen door een daling van de beschikbare reserves, en uitgiftepremies
2. Bijzonder verslag
3. Toekenning van machten aan de Raad van Bestuur onder het toegestaan kapitaal
4. Hernieuwing van de machtiging aan de Raad van Bestuur om nieuwe aandelen in te kopen

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 20 april 2017.

Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid van Nyrtar is ontworpen om:

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

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

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

Hoewel er geen plannen zijn om in de komende 2 jaar het remuneratiebeleid en de remuneratie aan te passen, wordt het remuneratiebeleid en de remuneratie van tijd tot tijd herzien en gecontroleerd of het in lijn is met de marktpraktijken. Daarenboven zal de Raad van Bestuur voorstellen indienen bij de algemene aandeelhoudersvergadering die zal gehouden worden op 20 april 2017 om (i) de remuneratie van de voorzitter van het Auditcomité te verhogen met €10,000 van €20,000 tot €30,000 gezien de hoeveelheid voorbereidend werk in vergelijking met de andere comités, (ii) bepaalde niet-uitvoerende bestuurders volledig of gedeeltelijk te vergoeden in uitgestelde aandelen eenheden in plaats van in cash, (iii) de bevoegdheden van de Raad van Bestuur te hernieuwen om aanspraken uit te betalen aan begunstigden (inclusief leden van het management committee en bestuurders, waar toepasbaar) onder het AIP in de vorm van Aandelen in plaats van cash, en (iv) de LTIP te hernieuwen voor een termijn van 10 jaar.

Bestuurders

Algemeen

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

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

Volgens de Belgische wet, keurt de algemene aandeelhoudersvergadering de vergoeding van de bestuurders goed, met inbegrip van onder andere, telkens indien relevant, (i) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, de uitzondering op de regel dat op aandelen gebaseerde vergoedingen pas kunnen verworven worden na een periode van minstens drie jaar na het toekennen van de vergoeding; (ii) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende bestuurders, de uitzondering op de regel dat (behalve indien de

Remuneratieverslag

variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar; (iii) met betrekking tot de vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders, elk variabel deel van de vergoeding, en (iv) elke provisie van dienstenovereenkomsten aangegaan met uitvoerende bestuurders voor ontslagvergoedingen die twaalf maanden vergoeding te boven gaan (of, behoudens een gemotiveerd advies van het benoemings- en remuneratiecomité achttien maanden vergoeding). De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap heeft geen van de punten in paragraaf (i) tot (iv) met betrekking tot de beloning van de bestuurders van de Vennootschap bedoelde aangelegenheden goedgekeurd, behalve dat de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 27 april 2016 een afwijking goedgekeurd heeft van de punten in (i) en (iii) met betrekking tot de vergoeding van bepaalde niet-uitvoerende bestuurders in de uitgestelde aandelen in plaats van in contanten (zie ook hieronder). De Raad van Bestuur streeft naar een vergelijkbare goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders die op 20 april 2017 zal worden gehouden.

De bestuurders van de Vennootschap (uitgezonderd de Chief Executive Officer) ontvangen een vaste vergoeding voor hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur. Daarenboven ontvangen de bestuurders (met uitzondering van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Chief Executive Officer), vaste vergoedingen voor hun lidmaatschap en/of voorzitterschap van enig comité van de Raad van Bestuur. Er worden geen aanwezigheidsvergoedingen betaald. De Chief Executive Officer is ook een lid van de Raad van Bestuur maar hij ontvangt geen bijkomende vergoeding in zijn hoedanigheid van lid van de Raad van Bestuur.

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatie gerelateerde vergoeding. De vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders houdt rekening met hun algemene taak als lid van de Raad van Bestuur, en hun specifieke taken als voorzitter, als voorzitter of lid van een comité van de Raad van Bestuur, alsook met de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsverbintenis en is als volgt:

Voorzitter:

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

Overige bestuurders (uitgezonderd de Chief Executive Officer):

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

De Raad van Bestuur zal een voorstel indienen bij de algemene aandeelhoudersvergadering die zal gehouden worden op 20 april 2017 om de remuneratie van de voorzitter van het Auditcomité te verhogen met €10,000 van €20,000 tot €30,000 gezien de hoeveelheid voorbereidend werk in vergelijking met de andere comités.

De Raad van Bestuur is van mening wanneer de niet-uitvoerende bestuurders de mogelijkheid geboden wordt om geheel of gedeeltelijk te worden vergoed in uitgestelde aandelen in plaats van in contanten het de niet-uitvoerende bestuurders de kans biedt om hun effectieve vergoeding te linken met de toekomstige prestatie van Nyrtar en om hun belang met de belangen van de aandeelhouders van de Vennootschap te versterken. Met het oog hierop heeft de Raad van Bestuur op 26 april 2016 de goedkeuring gekregen van de algemene vergadering van aandeelhouders om de keuze te hebben om bepaalde bestuurders volledig of gedeeltelijk te vergoeden in uitgestelde aandelen, en niet in contanten.

Op 27 april 2016 keurde de algemene vergadering van aandeelhouders goed dat iedere niet-uitvoerende bestuurder, hierna genoemd (de "In Aanmerking Komende Bestuurders"), zullen worden vergoed voor zijn of haar Bestuurdersmandaat in de vorm van "uitgestelde

Remuneratieverslag

aandelen" van de Vennootschap en niet in contanten voor de periode van deze algemene vergadering van aandeelhouders tot de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2017, onder de voorwaarden hieronder uiteengezet. De vergoeding in aandelen is voor iedere In Aanmerking Komende Bestuurder beperkt tot het gedeelte dat naast zijn of haar naam vermeld staat hieronder ("de In Aanmerking Komende Aandelenvergoeding") van de totale vergoeding die van toepassing is op het bestuurdersmandaat van de betrokken In Aanmerking Komende Bestuurder, in overeenstemming met de principes die werden bepaald door de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap gehouden op 27 april 2011 en die anders zouden worden betaald in contanten ("de In Aanmerking Komende Vergoeding"). De aandelen worden onvoorwaardelijk verworven ten vroegste op (i) het einde van het Bestuurdersmandaat van de In aanmerking Komende Bestuurder, of (ii) bij een controlewijziging van de Vennootschap. De aandelen worden gratis toegekend (d.i. zonder aanvullende tegenprestatie). Het aantal aandelen dat wordt toegekend aan een In Aanmerking Komende Bestuurder zal gelijk zijn aan (i) het bedrag van de In Aanmerking Komende Aandelenvergoeding dat anders zou worden uitbetaald in contanten (tenzij anders beslist door de algemene aandeelhoudersvergadering), gedeeld door (ii) de gemiddelde slotkoers van de aandelen van de Vennootschap gedurende de 10 dagen voorafgaand op de datum van deze algemene aandeelhoudersvergadering, waarbij het resultaat naar beneden afgerond wordt tot het dichtstbijzijnde gehele getal. De In Aanmerking Komende Bestuurders en hun respectievelijke In Aanmerking Komende Aandelenvergoeding die wordt uitbetaald in uitgestelde aandelen is als volgt: (i) Mevr. Anne Fahy: EUR 10,000 van haar In Aanmerking Komende Vergoeding; (ii) Mevr. Carole Cable: 50% van haar In Aanmerking Komende Vergoeding; (iii) Dhr. Martyn Konig: 100% van zijn In Aanmerking Komende Vergoeding; en (iv) Dhr. Christopher Cox: 100% van zijn In Aanmerking Komende Vergoeding. De algemene aandeelhoudersvergadering keurde goed dat de aandelen definitief en volledig verworven kunnen worden door een In Aanmerking Komende Bestuurder voor het einde van het derde jaar zoals vermeld in Artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen. Verder heeft de algemene aandeelhoudersvergadering ook goedgekeurd dat, voor zover als nodig en toepasbaar in lijn met Artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen, aandelen kunnen worden geleverd ingeval van een controlewijziging van de Vennootschap. Voor zover als nodig en toepasbaar, bevestigde de algemene aandeelhoudersvergadering dat de aandelen niet zullen aanzien worden als "variabele vergoeding" overeenkomstig Artikel 554, zevende paragraaf van het Wetboek van Vennootschappen en Provisie 7.7 van de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009. Het Benoemings- en Remuneratiecomité werd bevoegd om de toekenning verder te documenteren en om de bepalingen en voorwaarden van de toekenning te bepalen, welke de gebruikelijke aanpassingsclauses bevatten om rekening te houden met het effect, deze te verzachten, van acties van de Vennootschap. Deze acties bestaan uit verwaterende transacties en gelijkaardige voorvallen, zoals (maar niet beperkt tot) aandelensplitsing, omgekeerde aandelensplitsing, fusies en splitsingen, dividenduitkeringen, andere aandelenverdelingen, aanbod van rechten, en aandelen terugkoop.

De Raad van Bestuur is voornemens om een gelijkaardige resolutie voor te leggen voor goedkeuring door de algemene aandeelhoudersvergadering op 20 april 2017.

Remuneratie en compensatie in 2016

Tot 27 april 2016 werd de vergoeding voor de niet-uitvoerende bestuurders volledig in contanten uitbetaald. De algemene aandeelhoudersvergadering van 27 april 2016 keurde goed om het mandaat van bepaalde niet-uitvoerende bestuurders voor de periode vanaf de jaarlijkse vergadering in 2016 tot de jaarlijkse vergadering in 2017 volledig of gedeeltelijk uit te betalen in uitgestelde aandelen. Tijdens 2016 werd de volgende bruto vergoeding betaald aan de bestuurders (met uitzondering van de CEO):

	Vergoeding (EUR)
Julien De Wilde	66,667 ⁽¹⁾
Carole Cable	46,663
Christopher Cox	70,000 ⁽²⁾
Oyvind Hushovd	26,667 ⁽¹⁾
Martyn Konig	70,000 ⁽²⁾
Ray Stewart	26,667 ⁽¹⁾
Karel Vinck	20,000 ⁽¹⁾
Jesús Fernandez	53,333 ⁽³⁾
Anne Fahy	46,667 ⁽³⁾

Remuneratieverslag

- (1) Deze bestuurders verlieten de Raad van Bestuur per 27 april 2016.
- (2) De bestuurder was gerechtigd op €70,000 voor de periode van mei 2015 tot april 2016. Op vraag van de bestuurder werd er in 2015 geen betaling gedaan. De betaling werd gedaan in 2016. Sinds 27 april 2016 ontvingen Dhr. Konig en Dhr. Cox 100% van hun In Aanmerking Komende Vergoeding in uitgestelde aandelen eenheden.
- (3) Deze bestuurders traden toe tot de Raad van Bestuur per 27 april 2016.

Executive Management

Algemeen

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

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

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

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

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

- Jaarlijks Basisloon (vast);
- participatie in het Annual Incentive Plan (jaarlijks incentiveplan) (AIP) (bonus) (variabel);
- participatie in het Executive Long Term Incentive plan (langlopende incentiveregeling voor executives) (LTIP) (variabel); en
- pensioenvoordelen.

Op 3 februari 2016 heeft de Raad van Bestuur beslist om het LESOP plan te beëindigen en niet langer nieuwe toekenningen te doen in 2016 en daarna.

Voor het prestatiejaar 2016, bedroeg de uitkering voor de Chief Executive Officer onder het AIP 100% van het Jaarlijks Basisloon bij verwezenlijking van de doelstelling (met 150% van het Jaarlijks Basisloon als maximumrecht). Voor prestatiejaar 2016 bedroeg de uitkering

Remuneratieverslag

80% bij verwezenlijking van de doelstelling volgens het AIP voor de andere leden van het Management Committee (met 120% van het Jaarlijks Basisloon als maximumrecht).

In lijn met onze verloningspolitiek van de Vennootschap, wordt het basissalaris en de globale remuneratiepakketten voor leden van het Management Committee ongeveer elke twee jaar herbekeken. De Raad van Bestuur is van voornemen om een voorstel in dienen voor de algemene aandeelhoudersvergadering die zal gehouden worden op 20 april 2017 om de macht van de Raad van Bestuur te hernieuwen om aanspraken uit te betalen aan begunstigen (inclusief leden van het management comité en bestuurders, waar toepasbaar) onder het AIP in de vorm van Aandelen van de Vennootschap in plaats van in contanten.

In 2016 werden twee nieuwe leden benoemd tot het management committee en verlieten drie leden het management committee. Er is geen claw back van variabele vergoeding te wijten aan incorrecte financiële informatie.

De respectievelijke elementen van het verloningspakket worden hieronder verder beschreven.

Jaarlijks Basisloon

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

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

Jaarlijks Incentiveplan

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

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

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

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

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

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

Remuneratieverslag

De AIP prestatiecriteria voor leden van het Management Committee omvatten:

- Group Financials
- Het onderhoud, de ontwikkeling en prestaties van de operaties; sterk beïnvloed door de uitbreiding van Port Pirie;
- Gezondheid & Veiligheid; Milieu; en
- Individuele Doelstellingen.

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

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

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

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, een autotoelage en (voor sommige leden van het management committee) bijstand in huisvesting, en genieten van wettelijke ongevallen- en hospitalisatieverzekeringen.

Vergoedingen en Compensaties in 2016

De volgende vergoedingen en compensaties ander dan op aandelen gebaseerde toekenningen die verder vermeld zijn, werden uitbetaald aan de Chief Executive Officer en andere leden van het Management Committee in 2016:

	Chief executive officer ⁽⁶⁾ (EUR)	Leden van het Management Committee andere dan de chief executive officer (op totaalbasis) (EUR)
Jaarlijks Basissalaris	972,998 ⁽¹⁾	2,014,299
AIP ⁽¹⁾	0	172,423
Pensioenvoordelen ⁽²⁾	176,728	509,686
LTIP (Betalingen in contanten) ⁽³⁾	98,897	445,572
Andere componenten van de vergoeding ⁽⁴⁾	323,396	762,659
Ontslagvergoeding ⁽⁵⁾	-	512,104
Totaal	1,572,018	4,416,743

(1) In 2016 ontvingen de leden van het Management Committee geen uitbetaling in het kader van AIP met betrekking tot de prestatie van vorig jaar. Deze betaling heeft betrekking op het uitstaande uitgestelde deel van het 2014 AIP.

(2) Het pensioen omvat 20% van het Jaarlijkse Basisloon als spaarbijdrage en ook risicovergoeding.

(3) De afwikkeling van het driejarig lange termijn voordelen plan definitief toegekend in december 2015 werd betaald in contanten eind 2016.

(4) Omvat representatietoelage, huisvesting, autotoelage en gezondheidsverzekering gedaan in 2016.

(5) Heinz Eigner ontving een eenmalige verbrekingsvergoeding gelijk aan 12 maanden bruto basisloon zoals contractueel bepaald, in totaal €512,104. Er werd nog geen verbrekingsvergoeding betaald aan William A. Scotting.

(6) Dit heeft enkel betrekking op William A. Scotting. Hilmar Rode heeft geen vergoeding ontvangen in 2016.

Remuneratieverslag

Ontslagvergoedingen

Elk lid van het Management Committee heeft recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het Jaarlijks Basissalaris in geval van beëindiging van zijn overeenkomst door Nyrstar. Bovendien voorziet de overeenkomst met de Chief Executive Officer dat bij verandering in bewind zijn overeenkomst met Nyrstar beëindigd zal worden. In dat geval heeft de Chief Executive Officer recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het Jaarlijks Basissalaris (inclusief eventuele contractuele opzegperiode). Het bovenstaande heeft betrekking op alle huidige en voormalige leden van het management committee en huidige en voormalige chief executive officers.

Schadeloosstelling en Verzekering van de Bestuurders en het Executive Management

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

Beschrijving van de aandelenplannen

In 2016 had de Vennootschap een Long Term Incentive Plan (LTIP) met het oogmerk om werknemers en Executive Management van de Vennootschap en haar volle dochtervennootschappen, aan te trekken, te behouden en te motiveren.

In voorgaande jaren had Nyrstar ook een Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP). Op 17 juni 2015 besliste de Raad van Bestuur om het LESOP plan in 2015 op te schorten en geen nieuwe toekenningen te doen onder dergelijk plan in 2015. Op 3 februari 2016 besliste de raad van bestuur om het LESOP plan te beëindigen en om niet langer nieuwe toekenningen te doen onder dergelijk plan in 2016 en daarna.

De voornaamste bepalingen van het LTIP worden hieronder uiteengezet. Voor verdere informatie over de manier waarop de vergoedingen onder het LTIP worden behandeld in de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar, zie Toelichting 33 bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2016.

LTIP

Algemeen

In het kader van het LTIP kunnen Executives die geselecteerd werden door de Raad van Bestuur, voorwaardelijke gewone aandelen in de Vennootschap worden toegekend ("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 om rekening te houden met de lokale fiscale regelgevingen en andere regelgevingen en vereisten in de jurisdicties waar Executives die ervoor in aanmerking komen zijn tewerkgesteld of wonen.

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

Het huidige LTIP werd goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap in 2007 voor een termijn van 10 jaar, en zal ten einde komen in 2017. De Raad van Bestuur zal een voorstel indienen bij de algemene aandeelhoudersvergadering die zal gehouden worden op 20 april 2017 om het LTIP te hernieuwen voor een periode van 10 jaar.

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.

Remuneratieverslag

Definitieve Verwerving

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

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

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

Voor de Executive Awards te verwerven onder toekenningen gedaan in 2014 (Toekenning 7), in 2015 (Toekenning 8) en in 2016 (Toekenning 9), moet Nyrstar zijn gemiddelde aandelenkoers voor de 3-jarige prestatieperiode de volgende voorwaarden overtreffen:

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

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

Toekenningen

Sinds april 2008, werden jaarlijks Toekenningen gedaan overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet. Toekenningen van toepassing op 2016 worden hieronder weergegeven.

	Toekenning 7	Toekenning 8	Toekenning 9
Effectieve toekenningsdatum	5 september 2014	30 juni 2015	2 november 2016
Prestatieperiode	1 januari 2014 tot 31 december 2016	1 januari 2015 tot 31 december 2017	1 januari 2016 tot 31 december 2018
Prestatiecriteria	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2016	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2017	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2018
Verwervingsdatum	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2018

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

De toekenningen van aandelen voor 2013 voor Toekenning 6 werden voor 50% toegekend op 31 december 2015. De betaling werd gedaan aan de deelnemende werknemers in contanten in november 2016.

Remuneratieverslag

Mutatie van de toegekende LTIP aandelen

De volgende tabel geeft de mutatie weer van het aantal eigen vermogensinstrumenten dat in het kader van het LTIP tijdens de aangegeven periodes werd toegekend (inclusief alle deelnemers):

	Toekenning 6	Toekenning 7	Toekenning 8	Toekenning 9	Totaal
Beginsaldo op 1 januari 2016	2,679,907	5,471,628	3,281,719	0	11,433,254
Initiële allocatie op 2 november 2016	-	-	0	871,000	871,000
Impact verwatering / Aanpassing	1,964,270	4,386,870	2,919,100	0	9,270,240
Omgekeerde Stock split (1 op 10)	(4,179,759)	(8,872,647)	(5,580,737)	0	0
Verbeuring	(271,474)	(333,025)	(252,082)	0	(856,581)
Vervallen toekenningen	0	0	0	0	0
Toevoegingen	1,715	64,348	107,223	0	173,286
Eindsaldo op 31 december 2016	0	717,174	475,223	871,000	2,063,397

Aanpassingen aan het LTIP

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 27 april 2011 keurde goed en bekrachtigde, voor zover noodzakelijk en van toepassing, in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, alle clausules of elementen van het LTIP 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 het LTIP in het geval van een openbaar overnamebod of een wijziging in het bewind van de Vennootschap en alle andere clausules of elementen die in overeenstemming 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. Een gelijkaardige goedkeuring zal verzocht worden van de algemene aandeelhouders-vergadering die zal gehouden worden op 20 april 2017, deze zal gevraagd worden om de vernieuwing van de LTIP voor een periode van 10 jaar goed te keuren.

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

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

De Raad van Bestuur is voornemens om een voorstel in te dienen voor de algemene aandeelhoudersvergadering die zal gehouden worden op 20 april 2017 om de machten van de Raad van Bestuur te vernieuwen om de rechten te betalen aan de begunstigden (inclusief leden van het management committee en bestuurders, waar toepasbaar) onder het AIP in de vorm van Aandelen van de Vennootschap in plaats van in contanten.

Remuneratieverslag

Belangen van de Bestuurders en andere belangen

Aandelen en Toekenningen van Aandelen in het kader van het LTIP

De tabel hieronder geeft de toekenningen van aandelen toegekend tijdens 2016 toegekend in het kader van het LTIP aan de leden van het Management Committee en diegenen die zijn verstreken:

Naam	Functie	LTIP (sinds 31 december 2016)		
		Toekenningen van aandelen toegekend in 2016 in het kader van LTIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽¹⁾	Toegekende rechten van aandelen, maar verlopen in 2016 ⁽²⁾	Toekenningen van aandelen toegekend in 2016 in het kader van LTIP waarbij niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽³⁾
Bill Scotting ⁽⁴⁾ ⁽⁴⁾	Chief Executive Officer	108'025	108'025	
Christopher Eger	Chief Financial Officer	-	-	54'357
Michael Morley ⁽⁷⁾	SVP Metals Processing	122'807	122'807	0
Willie Smit	SVP Corporate Services	0	0	54'357
John Galassini ⁽⁵⁾	SVP Mining	-	74'429	-
Russell Murphy ⁽⁶⁾	Chief HR & SHE Officer	122'807	122'807	0

(1) Deze toekenningen van aandelen verwijzen naar de in contanten betaalde Toekenning 6 (LTIP 2013).

(2) Toekenningen van aandeel met betrekking tot Toekenning 6 (LTIP 2013) vervielen 50%. Het omvat vervallen toekenningen onder andere toekenningen met betrekking tot het einde van tewerkstelling.

(3) Verwerving is afhankelijk van prestatievoorwaarden.

(4) Bill Scotting verliet het Nyrstar Management Committee op 13 december 2016. Hilmar Rode werd benoemd als CEO.

(5) John Galassini was in dienst bij Nyrstar tot eind 2016, kennisgeving van opzegging in oktober 2016.

(6) Russell Murphy werd in dienst genomen van Nyrstar sinds de oprichting en was lid van het Nyrstar Management Committee tot januari 2016.

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

Aandelen en toekenningen van aandelen in het kader van het AIP

Tijdens 2016 werden er geen aandelen aangeleverd noch toegekend in het kader van het AIP aan de leden van het Management Committee op dat moment. Aandelen die werden toegekend aan voormalige leden van het Management Committee, die niet meer in dienst waren eind 2015 verlieten in 2016.

Totaal Aantal Aandelen

Volgende aandelen werden aangehouden door de leden van het Nyrstar Management Committee op 31 december 2016:

Naam	Functie	Aandelen ⁽¹⁾
Hilmar Rode	Chief Executive Officer	-
Christopher Eger	Chief Financial Officer	7,142
Willie Smit	SVP Corporate Services	0
Michael Morley	SVP Metals Processing	148,239

(1) Inclusief 45.000 aandelen verkregen in het kader van en gehouden onder het 2013 LESOP en 45.000 aandelen verkregen in het kader van en gehouden onder het 2014 LESOP door Michael Morley per 31 december 2014. Michael Morley verliet het Nyrstar Management Committee in januari 2017.

Geen enkele bestuurder van de Vennootschap bezit Aandelen. Daarentegen zullen bepaalde niet-uitvoerende bestuurders hun vergoeding volledig of gedeeltelijk ontvangen in uitgestelde Aandelen van de Vennootschap.

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

In overeenstemming met Artikel 119 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen doet de Raad van Bestuur verslag over de activiteiten van de Nyrstar-groep met betrekking tot het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2016.

De informatie in dit rapport is gereguleerde informatie in overeenstemming met Artikel 36 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

Een gratis exemplaar van het jaarverslag van de Raad van Bestuur over de enkelvoudige jaarrekening van Nyrstar NV in overeenstemming met artikel 96 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen kan opgevraagd worden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

1. Toelichtingen bij de Jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2016 omvat Nyrstar NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "Nyrstar" of de "Groep" en individueel "Groepsentiteiten" genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze omvatten de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC), met ingang van de verslagdatum en aanvaard door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in de veronderstelling van continuïteit.

De Vennootschap heeft geoordeeld dat, rekening houdend met de beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief niet opgenomen gecommiteerde faciliteiten die beschikbaar zijn op datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening), de cashflow prognoses voor 2017 en op basis van de goedgekeurde budgetten, zij over voldoende liquiditeit beschikt om haar huidige verplichtingen en de dekking van haar werkkapitaalbehoeften voor 2017 na te komen en dat ze gedurende deze periode in overeenstemming zal blijven met haar financiële convenanten.

De cashflow projecties voor 2017 omvatten de volgende belangrijke uitgangspunten:

Grondstofprijzen en wisselkoersen

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

Productie en investerings- en operationele kosten

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

Verslag van de Raad van Bestuur

Verwerkingslonen

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

Herontwikkelingsproject Port Pirie

De investeringskosten zijn gebaseerd op de meest recente beoordeling van de geraamde kosten om het project te voltooien. De cashflow projecties voor 2017 bevatten geen inkomsten uit dit project.

De Vennootschap heeft een sensitiviteitsanalyse van haar liquiditeitstesten uitgevoerd door het onafhankelijk aanpassen van de cashflow prognoses voor 2017 voor zinkprijzen en productie output van de smelters.

- Verwachte zinkprijzen werden aangepast tot het laagste jaargemiddelde van de afgelopen 10 jaar.
- Verwachte productie output van de smelters werd naar beneden aangepast met 5%, een smelter productieniveau dat door de Vennootschap werd overschreden in elk van de afgelopen 5 jaar.

In beide gevallen gaf de sensitiviteitsanalyse aan dat de Vennootschap over voldoende liquide middelen zou beschikken om haar huidige verplichtingen en de dekking van haar werkkapitaalbehoeften voor 2017 na te komen en in overeenstemming te blijven met haar financiële convenanten gedurende 2017.

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in Euro, de functionele en presentatievaluta van de Vennootschap. Alle financiële informatie is afgerond naar het dichtstbijzijnde veelvoud van honderdduizend Euro.

Zie de relevante pagina's van het jaarverslag 2016 voor de geconsolideerde jaarrekening.

1.1 Overzicht van Activiteiten en Financiële Situatie

Het Metaalverwerking segment produceerde ongeveer 1.015.000 ton zinkmetaal in 2016, in lijn met de ondergrens van de verwachting voor het volledige jaar 2016, wat neerkomt op een daling van 9% ten opzichte van 2015. Zoals eerder meegedeeld door de Vennootschap, doken heel wat uitzonderlijke operationele problemen op in het Metaalverwerking segment in Q3 2016 die een negatieve impact hadden op de zink metaal productie. De productie van 263kt zink metaal in Q4 2016 was een opmerkelijke verbetering ten opzichte van Q3 2016 en was in lijn met de verwachtingen van het management.

De 54kt zink in concentraat productie van El Toqui, El Mochito en Contonga buiten beschouwing gelaten – dewelke nu geclassificeerd worden als stopgezette operaties omwille van hun verkoop in 2016, produceerden de Nyrstar mijnen ongeveer 96kt zink in concentraat, een daling van 40% ten opzichte van 2015. De productie onder de voortgezette activiteiten van het mijnbouwsegment werd beïnvloed door de opschorting van de operaties in Middle Tennessee en de verminderde doorvoer van ertsen in Langlois en East Tennessee.

De onderliggende EBITDA van de Groep¹ (voortgezette activiteiten) bedroeg EUR 193 miljoen in 2016, een daling van 28% ten opzichte van 2015, te wijten aan de lagere verwerkingslonen en lagere productie van Metaalverwerking en het mijnsegment, die gedeeltelijk wordt gecompenseerd door verlaging van de kosten over zowel het Metaalverwerking als het mijnsegment.

De graad van letsels met arbeidsongeschiktheid (LTIR - Lost Time Injury Rate) voor de Vennootschap was in 2016 1,9, een verbetering van 24% in vergelijking met een graad van 2,5 in 2015. De frequentiegraad van verloren werkdagen of dagen met aangepast werk (DART - Days Away, Restricted and Transfer) en de frequentiegraad van registreerbare incidenten (RIR - Recordable Injury Rate) daalde met 16% en 17% vergeleken met 2015. Niettegenstaande deze dalingen, werden de veiligheidsprestaties in 2016 tragisch overschaduwd door vier dodelijke ongevallen in het mijnsegment.

In 2016 waren er geen milieugebeurtenissen die belangrijke zakelijke gevolgen hadden.

(1) Onderliggende EBITDA¹ is een niet-IFRS-maatstaf van winst, die intern gebruikt wordt door de directie om de onderliggende prestaties van de activiteiten van de Groep te evalueren, en gerapporteerd wordt door Nyrstar voor een beter begrip van de onderliggende zakelijke prestaties van de activiteiten. Nyrstar definieert "Onderliggende EBITDA" als winst of verlies voor de periode aangepast om het verlies uit beëindigde activiteiten (na aftrek van inkomstenbelasting), de inkomstenbelasting (verlies)/winst, aandeel in het verlies uit geassocieerde deelnemingen, de winst op de verkoop van geassocieerde deelnemingen, de netto financiële kosten, de bijzondere waardeverminderingen en terugnames, de herstructureringskosten, de M&A-gerelateerde transactiekosten, de afschrijvingskosten, inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit gecontracteerde derivaten volgens IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering" en andere posten met betrekking tot gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar uit te sluiten. Voor een definitie van andere begrippen gebruikt in dit persbericht, gelieve de Nyrstar verklarende woordenlijst te raadplegen op <http://www.nyrstar.com/investors/en/Pages/investorsmaterials.aspx>

1.2 Niet-Financiële Belangrijke Prestatie-Indicatoren

Productie

	Boekjaar 2016	Boekjaar 2015
Mijnbouwproductie		
Zink in concentraat (.000 ton)	96	161
Goud (.000 troy ounce)	1,8	6,1
Zilver (.000 troy ounce)	554	872
Koper in concentraat (.000 ton)	2,1	2,8
Smeltproductie		
Zinkmetaal (.000 ton)	1.015	1.115
Loodmetaal (.000 ton)	187	185
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	1.356	1.451
Zilver (miljoen troy ounce)	14,8	14,6
Goud (.000 troy ounce)	46,2	77,3

Het Metaalverwerking segment produceerde ongeveer 1.015.000 ton zinkmetaal in 2016, in lijn met de bepaalde richtlijn van ongeveer 1,0 miljoen ton.

Markten

De zinkprijs startte het jaar aan een verlaagd niveau van USD 1.554 per ton en daalde tot het laagste niveau in 6 jaar van USD 1.444 per ton midden januari 2016. Na dit dieptepunt overtrof de zinkprijs, relatief gezien, de rest van de complexe basismetalen en was één van de best presterende grondstoffen gedurende 2016. In de loop van 2016 bedroeg de zinkprijs gemiddeld USD 2.095 per ton, 9% hoger dan in 2015.

Mede omwille van de slinkende beschikbaarheid van zinkconcentraat, werden de voorwaarden voor jaarlijkse benchmark verwerkingslonen op het einde van Q1 2016 vastgesteld op ongeveer 17% onder de 2015 voorwaarden en daalden de spot verwerkingslonen in de loop van 2016 aanzienlijk. Het gemiddeld gerealiseerd zink verwerkingsloon in 2016, gebaseerd op de vastgestelde benchmark, bedroeg USD 211 per ton concentraat. Dit staat in positief contrast met het gemiddeld spot zinkverwerkingsloon dat sterk daalde in de loop van het jaar en gemiddeld ongeveer USD 100 per ton concentraat bedroeg. De overgrote meerderheid van Nyrstar haar concentraatbehoeften zijn gewaardeerd aan benchmark voorwaarden of gerefereerd naar de benchmark met toepassing van een korting. Enkel 5 tot 10% van Nyrstar haar concentratentoevoer is blootgesteld aan spot benchmark verwerkingslonen. Op middellange termijn wordt verwacht dat de stijgende trend van de zinkprijs zich verderzet, gesteund op het principe van vraag en aanbod en wordt verwacht dat de US dollar verder zal versterken ten opzicht van de Euro en hierdoor de financiële prestaties van Nyrstar zal ondersteunen.

Veiligheid, Gezondheid en Milieu

Voor het tweede opeenvolgende jaar, eindigde het Metaalverwerking segment met de beste veiligheidsprestaties sinds de oprichting van Nyrstar in 2007. De graad van letsels met arbeidsongeschiktheid (LTIR - Lost Time Injury Rate) voor Metaalverwerking in 2016 was 1,6, een verbetering van 30% in vergelijking met 2,3 in 2015. Het aantal gevallen van verloren werkdagen of dagen met aangepast werk (DART - Days Away, Restricted and Transfer) en van registreerbare incidenten (RIR - Recordable Injury Rate) daalden met respectievelijk 18% en 30% jaar in vergelijking met 2015.

De veiligheidsprestaties van het mijnbouwsegment in 2016 werd beïnvloed door drie fatale incidenten die gebeurden in El Mochito en één in Langlois. De graad van letsels met arbeidsongeschiktheid (LTIR - Lost Time Injury Rate) voor het mijnbouwsegment in 2016 was 2,3, een daling met 14% in vergelijking met 2,6 in 2015. Het aantal gevallen van verloren werkdagen of dagen met aangepast werk (DART - Days Away, Restricted and Transfer) en van registreerbare incidenten (RIR - Recordable Injury Rate) daalde met respectievelijk 11% en 3%

in vergelijking met 2015. In 2016 bereikten de East Tennessee mijnen de mijlpaal van één miljoen werkuren vrij van DART en Contonga bereikte de beste veiligheidsprestaties sinds de exploitatie door Nyrstar.

In 2016 waren er geen milieugebeurtenissen die belangrijke zakelijke gevolgen hadden.

1.3 Bedrijfsresultaten, Financiële Positie en Kasstromen

In 2016 bedroeg de brutowinst van de Groep EUR 981 miljoen. Dit is een daling van 20% ten opzichte van 2015, vooral te wijten aan de lagere productievolumes van zowel het Metaalverwerking als mijnsegment en de verslechterende benchmarkverwerkingslonen voor zink. Deze laatste werden wel gedeeltelijk gecompenseerd door hogere zink-, lood-, zilver- en goudprijzen die respectievelijk 9%, 5%, 9% en 8% hoger waren.

De directe bedrijfskosten bedroegen in 2016 EUR 790 miljoen, 17% beter dan in 2015. Deze daling was het gevolg van de lagere productievolumes van zowel het Metaalverwerking als mijnsegment, aanzienlijk lagere mijnbouwkosten als gevolg van de opschorting van de activiteiten in Myra Falls en Middle Tennessee samen met de implementatie van verdere maatregelen om duurzame kostenbesparingen te realiseren binnen het Metaalverwerking segment en op Corporate-niveau.

De netto financieringslast van EUR 123 miljoen in 2016 steeg met EUR 12 miljoen ten opzichte van 2015 voornamelijk te wijten aan de stijging met 11% van de netto schuldenlast, exclusief de zink vooruitbetalingen en eeuwigdurende effecten, en de stijging met 24% van de netto schuldenlast, inclusief de zink vooruitbetalingen en eeuwigdurende effecten. Tijdens 2016 werden EUR 110 miljoen eeuwigdurende effecten opgevraagd, ten opzichte van EUR 22 miljoen netto opgevraagd in 2015. Op het einde van 2016 werd een gecumuleerd totaal - netto van financieringskost - van EUR 132 miljoen (AUD 208 miljoen) van eeuwigdurende effecten opgevraagd voor de financiering van de herontwikkeling van Port Pirie.

Nyrstar boekte winstbelastingen in 2016 voor EUR 16 miljoen (2015: voordelen uit winstbelastingen voor EUR 215 miljoen) wat een daadwerkelijk belastingtarief van -10,6% (2015: 36,2%) vertegenwoordigt. Het effectieve belastingtarief werd beïnvloed door verliezen van de Groep waarvoor geen belastingvoordeel is opgenomen.

De Groep registreerde een netto verlies na belastingen van EUR 414 miljoen voor het jaar 2016, in vergelijking met een netto verlies van EUR 432 miljoen in 2015, voornamelijk als gevolg van de bijzondere waardeverminderingen in verband met de activa van het mijnbouwsegment in 2016 en 2015. De geboekte waardeverminderingen voor EUR 266 miljoen in 2016 omvat EUR 133 miljoen voor voortgezette operaties en EUR 133 miljoen voor stopgezette operaties.

In 2016 bedroegen de investeringsuitgaven (voor voortgezette operaties) EUR 261 miljoen, of een daling van 31% jaar over jaar. Deze daling was onder andere toe te schrijven aan de vermindering van EUR 31 miljoen investeringen in het mijnsegment zonder expansieve investeringen en een vermindering van 27% in totaal aan investeringen in Metaalverwerking segment in vergelijking met 2015 voor EUR 322 miljoen. Gedurende 2016 werd EUR 95 miljoen aan investeringen uitgegeven in het Port Pirie Herontwikkelingsproject, gefinancierd via door de Australische overheid geondersteunde eeuwigdurende effecten.

1.4 Liquiditeitspositie en Kapitaalmiddelen

In 2016 bedroeg de kasstroom uit operationele activiteiten vóór veranderingen in het werkkapitaal EUR 113 miljoen, wat 49% minder is dan de EUR 222 miljoen in 2015 en bedroeg de kasuitstroom uit veranderingen in het werkkapitaal en andere balansmutaties EUR (195) miljoen, een daling van 22% in vergelijking met een uitstroom van EUR (249) miljoen in 2015. Dit resulteerde in een totale kasuitstroom uit operationele activiteiten in 2016 van EUR 81 miljoen, versus een uitstroom van EUR 27 miljoen in 2015. De stijging van het netto-werkkapitaal was voornamelijk het gevolg van een stijging van de waardering van de voorraad dankzij de hogere grondstoffenprijzen, inclusief het effect van de stijgingen van de zinkprijs op de voorraad van ongeveer EUR 158 miljoen in 2016.

Eind 2016 bedroeg de nettoschuld, exclusief de zink metaal vooruitbetalingen en eeuwigdurende effecten, EUR 865 miljoen, wat 11% meer is dan de EUR 781 miljoen eind 2015. De nettoschuld, inclusief de zink metaal vooruitbetalingen en eeuwigdurende effecten, bedroegen

eind 2016 EUR 1.163 miljard, 24% hoger dan eind 2015. Eind 2016 bedroeg het kassaldo EUR 127 miljoen, vergeleken met EUR 96 miljoen eind 2015. Tijdens 2016 werd er EUR 21 miljoen, wat overeenstemt met het minimum kassaldo dat de Vennootschap overeengekomen is om op de bankrekening van Nyrstar Port Pirie te houden tot de eeuwigdurende effecten volledig zijn afgelost, overgeboekt naar andere financiële vaste activa als onderdeel van geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik.

2. Interne Controle en Risk Management

Algemeen

De Raad van Bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de beoordeling van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en interne controles. De Groep kiest voor een proactieve aanpak van risicobeheer. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de aard en omvang van de risico's tijdig bepaald worden in overeenstemming met de strategische doelstellingen en activiteiten van de Groep.

Het Auditcomité speelt een belangrijke rol in het monitoren van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en is een belangrijk medium om risico's onder de aandacht van de Raad van Bestuur te brengen. Indien een kritiek risico of probleem wordt geïdentificeerd door de Raad van Bestuur of het management, kan het nuttig zijn om alle bestuurders deel te laten nemen in het relevante risicomanagementproces, en de Raad van Bestuur zal dan ook een subcomité bij elkaar roepen dat bestaat uit een mix van leden van de Raad van Bestuur en het topmanagement. Elk subcomité onderzoekt op haar beurt de geïdentificeerde problemen en brengt hierover verslag uit aan de Raad van Bestuur.

Nyrstar's Risk Management Framework vereist een regelmatige evaluatie van de doeltreffendheid van interne controles om te verzekeren dat de risico's van de Groep adequaat worden beheerd. Het Risk Management Framework is ontworpen om de doelstellingen van de Groep te behalen. Nyrstar erkent dat het risico niet alleen handelt over verliezen en schade. Risico kan ook positieve gevolgen hebben. Efficiënt risicomanagement laat Nyrstar toe om een geschikte balans te bereiken tussen het realiseren van opportuniteiten en daarbij het minimaliseren van nadelige effecten.

Dit onderdeel geeft een overzicht van de belangrijkste kenmerken van de systemen voor interne controle en risicomanagement van de Vennootschap, in overeenstemming met de Belgische Code voor Deugdelijk Bestuur en het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Onderdelen van het Risk Management Framework

Het Risk Management Framework is geïntegreerd in het managementproces en focust op de volgende belangrijkste principes. De vijf belangrijkste principes van het Risk Management Framework zijn:

1. De externe en interne omgeving begrijpen

Het begrijpen van de interne en externe bedrijfsomgeving en het effect hiervan op onze bedrijfsstrategie en plannen. Dit informeert de Vennootschap over de algemene aanvaarding van risico's.

2. Consistente methodes voor de identificatie en analyse van risico's, bestaande controles en de doeltreffendheid van controles

Het implementeren van systemen en processen voor een consistente identificatie en analyse van risico's, bestaande controles en doeltreffendheid van controles. Evaluatie of het aanvaarde risiconiveau consistent is met het risiconiveau aanvaardbaar voor het Auditcomité.

3. Risicobehandeling

Het gebruik van innovatieve en creatieve ideeën als antwoord op risico's en actie ondernemen waar de Groep wordt blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus.

4. Engagement van belanghebbenden en Communicatie

Het betrekken van alle Nyrstar-medewerkers en relevante belanghebbenden bij het beheren van risico's en het communiceren de belangrijkste geïdentificeerde risico's en controles.

5 Monitoring en Nazicht

Regelmatige monitoring en nazicht van ons Risk Management Framework, onze risico's en de doeltreffendheid van controles.

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

Kritische Interne Controles

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

Organisatorisch Ontwerp

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

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

Beleid en Procedures

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

Ethiek

De Raad van Bestuur heeft een Corporate Governance Charter en een gedragscode goedgekeurd, inclusief een kader voor het nemen van ethische beslissingen. Alle medewerkers moeten hun dagelijkse activiteiten en hun zakelijke doelstellingen uitvoeren overeenkomstig de striktste ethische normen en principes. De gedragscode is beschikbaar op www.nyrstar.com en stelt principes op over hoe zaken te doen en zich te gedragen ten aanzien van:

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

De Raad van Bestuur controleert regelmatig de naleving van het beleid en de procedures van de Nyrstar Groep.

Klokkenluiden

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

Verslag van de Raad van Bestuur

[Kwaliteitscontrole](#)

Nyrstar is ISO 9001 gecertificeerd voor het smelten en verfijnen van zink en zinklegeringen, lood en loodlegeringen, zilver, goud en andere bijproducten. Al haar belangrijkste processen en controles die zij omvatten worden geformaliseerd en gepubliceerd op het intranet van de Vennootschap.

[Financiële Rapportering en Budgetcontrole](#)

Nyrstar past een uitgebreide Groepsstandaard toe voor financiële rapportering. De standaard is in overeenstemming met de toepasselijke International Accounting Standards. Deze omvatten International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC) zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De doeltreffendheid en naleving van de Groepsstandaard voor financiële rapportering wordt consequent bijgewerkt en gemonitord door het Auditcomité.

Om een geschikte financiële planning en opvolging te verzekeren, wordt de financiële budgetprocedure die de planning, kwantificatie, de implementatie en de validatie van het budget in lijn met de voorspellingen beschrijft, van dichtbij opgevolgd. Nyrstar voert een budgetproces voor de Groep wereldwijd, dat centraal wordt gecoördineerd en dat bestaat uit de volgende stappen:

- 1) De bedrijfsstrategie van de Groep wordt aangepast en gecommuniceerd binnen Nyrstar, dat o.a. de strategische richtlijnen en doelstellingen voor het volgende boekjaar beschrijft.
- 2) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budgetproces voor het volgende boekjaar worden verschaft door de relevante interne belanghebbenden (inclusief verwachte productie, kapitaaluitgaven, metaalprices, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde budgettering-, planning- en consolidatiesysteem.
- 3) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoreus validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het topmanagement. Het Managementcomité en de Raad van Bestuur keuren het finaal overeengekomen budget goed.
- 4) Het finale budget wordt gecommuniceerd aan de verschillende bedrijfseenheden en afdelingen binnen Nyrstar.
- 5) Nyrstar zal dan twee maal per jaar de aandeelhouders informeren over het volledige financiële resultaat van de Groep, aangevuld met tussentijdse managementverklaringen per kwartaal, die de belangrijkste financiële resultaten zullen bevatten.

[Managementcomités](#)

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

[Treasury Comité](#)

Het treasury comité bestaat uit de Chief Financial Officer, de Group Treasurer en de Group Controller. De rol van het treasury comité is het geven van aanbevelingen voor verbeteringen in het financiële beleid aan de Chief Executive Officer en de Raad van Bestuur. Het let erop dat alle financiële transacties gecontroleerd worden voor ze doorgespeeld worden aan de Chief Executive Officer voor controle en goedkeuring door de Raad van Bestuur. Specifiek omvat dit de voorbereidingen voor de volgende goedkeuringen door de Chief Executive Officer en Raad van Bestuur:

- het goedkeuren van financiële strategieën en activiteiten zoals aanbevolen door de Group Treasurer, binnen de beperkingen van het beleid;
- het periodiek controleren van financiële verrichtingen en activiteiten, goedkeuren van het gebruik van nieuwe financiële instrumenten en technieken voor het beheren van financiële blootstellingen;
- het goedkeuren van de lijst van gemachtigde tegenpartijen voor transacties met vreemde valuta en geldmarkttransacties;

Verslag van de Raad van Bestuur

- het goedkeuren van het gebruik van betalingsuitstel en betalingskorting op commerciële contracten die verder gaan dan de standaard zakelijke omstandigheden; en
- het goedkeuren van de lijst met bankrelaties.

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.

[Comité voor Commodity Risk Management](#)

Het comité voor commodity risk management bestaat uit de Chief Financial Officer, de Group Treasurer, de Group Controller en de Group Manager Financial Planning & Analysis. Het comité voor commodity risk management van Nyrstar stelt een beleid en procedures op over hoe Nyrstar zijn blootstelling aan de evoluties van grondstoffenprices en wisselkoersen beheert. Nyrstar tracht actief en systematisch de impact van metaalpricesrisico op zijn winst-en-verliesrekening te beperken.

[Informatie, Communicatie en Financiële Rapportagesystemen](#)

De prestaties van de Groep volgens plan worden intern gemonitord en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar. Dit omvat wekelijkse en maandelijkse rapporteringen over de kritische prestatie-indicatoren voor de lopende periode samen met informatie over kritieke risicogebieden.

De volledige maandelijkse rapporten aan de Raad van Bestuur, met de gedetailleerde geconsolideerde managementverklaringen voor de periode, samen met een samenvattend verslag van de Chief Financial Officer worden maandelijks door de Chief Financial Officer opgesteld en door de Secretaris van de Vennootschap verspreid onder de Raad van Bestuur.

[Monitoring en Nazicht](#)

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

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

De Raad van Bestuur besteedt specifieke aandacht aan het toezicht op risico's en interne controles. Op jaarbasis evalueert de Raad van Bestuur de doeltreffendheid van het risicobeheer en interne controles. Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in deze beoordeling. Het Auditcomité controleert ook de verklaringen met betrekking tot interne supervisie en risicomanagement, vervat in het jaarverslag van de Vennootschap. Het Auditcomité controleert de specifieke regelingen om personeel in staat te stellen in vertrouwen bezorgdheden te uiten betreffende onregelmatigheden in financiële verslaggeving en andere gebieden, bv. klokkenluideregelingen.

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

[Andere](#)

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

Financiële en Operationele Risico's

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

FINANCIËLE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Commodityprijsrisico De resultaten van Nyrstar hangen in grote mate af van de commodityprijzen en de grondstofprijzen op de markt, die cyclisch en variabel zijn.	De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.	Nyrstar doet aan transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om haar blootstelling bij termijnverkopen van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken. Van tijd tot tijd, kan Nyrstar ook beslissen om bepaalde strategische metaalprijsafdekkingen aan te gaan om prijzen vast te leggen die als gunstig worden beschouwd en prijszekerheid geven aan de operaties van de Vennootschap die anders moeilijkheden kunnen ondervinden met betrekking tot hun liquiditeit en winstgevendheid binnen een redelijkerwijs mogelijke prijsdaling.
Termijnprijsrisico Nyrstar wordt blootgesteld aan de vorm van de curve van de termijnprijzen voor de onderliggende metaalprijzen.	De schommelingen in de London Metal Exchange-prijs zorgt voor verschillen tussen de gemiddelde prijs die wij betalen voor het metaal en de prijs die wij ervoor krijgen.	Nyrstar doet aan transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om haar blootstelling bij termijnverkopen van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken. Van tijd tot tijd, kan Nyrstar ook beslissen om bepaalde strategische metaalprijsafdekkingen aan te gaan om prijzen vast te leggen die als gunstig worden beschouwd en prijszekerheid geven aan de operaties van de Vennootschap die anders moeilijkheden kunnen ondervinden met betrekking tot hun liquiditeit en winstgevendheid binnen een redelijkerwijs mogelijke prijsdaling.
Wisselkoersrisico Nyrstar is blootgesteld aan de effecten van schommelingen in de wisselkoersen.	Schommelingen in de koers van de Amerikaanse dollar, de Australische dollar, de Canadese dollar, de Zwitserse frank, de Peruviaanse sol, de Mexicaanse peso of andere valuta waarin de kosten van Nyrstar zijn uitgedrukt ten opzichte van de euro zouden een negatief effect kunnen hebben op de winstgevendheid en de financiële positie van Nyrstar.	Nyrstar heeft strategische wisselkoersafdekkingen aangegaan om de neerwaartse blootstelling aan wisselkoersschommelingen tussen de Euro en de Amerikaanse dollar en tussen de Euro en de Australische dollar te beperken. Nyrstar gaat ook regelmatig afdekkingstransacties op korte termijn aan om de transactionele blootstelling aan valuta te dekken.

Renterisico & Schuldgraadrisico		
Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere schuldgraad en naleving van schuldovereenkomsten.	Wijzigingen in rentevoeten kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert. De schuldenlast van Nyrstar is aanzienlijk toegenomen in 2011 om zijn uitbreiding in de mijnbouw te financieren en later met betrekking tot de uitbreiding van de Port Pirie loodsmelter, bijgevolg is het nu onderworpen aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere schuldgraad en naleving van schuldovereenkomsten. Schendingen van schuldovereenkomsten zullen de financiële structuur van Nyrstar in gevaar brengen.	Het beleid dat Nyrstar voert in verband met het renterisico bestaat erin de impact van negatieve renteschommelingen te beperken door het gebruik van hulpmiddelen voor het beheer van de rentevoet. Schuldovereenkomsten en vereiste marge worden voortdurend door Nyrstar gemonitord
Kredietrisico		
Nyrstar is blootgesteld aan het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen en andere transacties.	De kasstroom en de inkomsten van de Groep kunnen beïnvloed worden door wanbetaling.	Nyrstar heeft een kredietbeleid opgesteld met verzoeken tot beperking van kredieten, het gebruik van kredietverbeteringen zoals kredietbrieven, goedkeuringsprocedures, de voortdurende controle van het kredietrisico en opvolgingsprocedures in geval van laattijdigheid.
Liquiditeitsrisico		
Nyrstar vereist een aanzienlijke hoeveelheid 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.	Nyrstar is mogelijk niet in staat om activiteiten, kapitaalinvesteringen, de groeistrategie en de financiële gezondheid van de Vennootschap te financieren.	Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden zoals vastgelegd door het management, gedetailleerde periodieke cashflow voorspellingen en het permanent stellen van conservatieve grenzen voor beschikbaar liquiditeitsoverschot als ook het behouden van een continue bereidheid om de financiële markten aan te spreken op een korte termijn.
Vertrouwen op andere financieringsmiddelen		
Nyrstar gebruikt verschillende financieringsmiddelen beschikbaar voor de Vennootschap. Deze omvatten eigen vermogen, obligaties, gecommiteerde en niet-gecommiteerde handels-financieringsfaciliteiten alsook voorafbetalingen voor metaal of Eeuwigdurende Effecten en andere bronnen als en wanneer ze beschikbaar zijn voor de Vennootschap.	Verschillende financieringsmiddelen brengen verschillende daaraan gekoppelde risico's met zich mee. Soms kunnen bepaalde financierings-middelen onbeschikbaar zijn voor de Vennootschap. Bepaalde financieringsmiddelen, gebruikt door de Vennootschap, vb. Eeuwigdurende Effecten worden verantwoord op basis van de IFRS boekhoudstandaarden die vatbaar zijn voor interpretatie en die vereisen dat de Vennootschap de boekhoudrichtlijnen selecteert en consistent toepast. Als de boekhoudstandaarden of hun interpretatie wijzigen of de interpretatie van bepaalde voorwaarden omvat in de financieringsarrangementen wijzigen, kan van de Vennootschap al dan niet worden verlangd om de boekhoudkundige behandeling te wijzigen van sommige van haar financieringsinstrumenten resulterend in hun herclassificatie in de geconsolideerde verklaring over de financiële positie van de Vennootschap. Dergelijke herclassificaties kunnen een materieel nadelige impact hebben op de mogelijkheid van Nyrstar om te voldoen aan huidige financiële ratio's volgens bepaalde financieringsmiddelen.	Management heeft de bedoeling om de financieringsbronnen te diversifiëren om het risico te spreiden dat één van de bronnen onbeschikbaar zou worden voor de Vennootschap.

Verslag van de Raad van Bestuur

Risico van Verwerkingslonen (VL)

De resultaten van Nyrstar blijven nauw verbonden met de niveaus van VL die het aanreket aan de zinkmijnen voor het raffineren van de zinkconcentraten en aan loodmijnen voor het raffineren van hun loodconcentraat. VL zijn cyclisch van aard.	Een daling in de VL kan een materieel negatief effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële situatie van Nyrstar.	Over de VL wordt op jaarbasis onderhandeld. Daarnaast verwacht men dat de impact van de niveaus van de VL in de toekomst verder zal dalen in lijn met de implementatie van de SSR-projecten en de Port Pirie Herontwikkeling.
---	---	---

Energieprijsrisico

De vestigingen van Nyrstar, en vooral haar smelters, zijn energie-intensief. De energie-kosten zijn goed voor een aanzienlijk aandeel van de bedrijfskosten. Vooral elektriciteit is goed voor een groot gedeelte van de productiekosten.	Stijgingen in de energie- en in het bijzonder de elektriciteitsprijzen zouden de kosten van Nyrstar aanzienlijk verhogen en de marges verkleinen.	Nyrstar probeert zijn blootstelling aan schommelingen in de energieprijzen op korte termijn te vermijden via termijnaankopen, contracten op lange termijn en deelname in energie-aankopende consortia.
---	---	--

OPERATIONELE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Operationele risico's Bij het exploiteren van mijnen, smelterijen en andere productiefaciliteiten is Nyrstar verplicht vergunningen te verkrijgen en na te leven bij de activiteiten. Daarnaast is Nyrstar onderworpen aan tal van risico's en gevaren, die soms buiten de controle van het bedrijf liggen, met inbegrip van: ongebruikelijke of onverwachte geologische of klimaatgebonden gebeurtenissen; natuurrampen, onderbrekingen in de stroomtoevoer; opstopping in transportterminals voor goederen, vakbondsacties of geschillen, burgerlijke onrust, stakingen, werkkraacht-beperkingen; technische defecten, brand, ontploffingen en andere ongevallen; vertragingen en andere problemen met grote investeringsprojecten (zoals het opdrijven van mijnbouwactiva).	De operationele activiteit van Nyrstar zou negatief beïnvloed kunnen worden indien Nyrstar er niet in slaagt de noodzakelijke licenties en vergunningen te verkrijgen, behouden of vernieuwen of indien Nyrstar er niet in slaagt te voldoen aan de voorwaarden van zijn licenties of vergunningen. De impact van deze risico's zou kunnen leiden tot schade aan of vernietiging van eigendommen, verwerkings- of productiefaciliteiten, kan de productie verminderen of stilleggen op die eigendommen of productiefaciliteiten. De risico's kunnen verder leiden tot persoonlijke letsels of overlijden, schade aan het milieu, een onderbreking van de activiteit, geldelijke verliezen en mogelijk wettelijke aansprakelijkheid. Negatieve publiciteit, inclusief deze gegenereerd door niet-gouvernementele organisaties, zou de activiteit van Nyrstar verder kunnen schaden. Nyrstar kan onderworpen worden aan aansprakelijkheden waartegen Nyrstar niet verzekerd is of zich niet kan verzekeren, ook met betrekking tot activiteiten in het verleden. Indien Nyrstar een groot onverzekerd verlies zou lijden, zouden de toekomstige opbrengsten daar aanzienlijk negatief door beïnvloed worden.	Het risicobeheersysteem van Nyrstar voor de evaluatie van risico's op het gebied van veiligheid, milieu, productie en kwaliteit, met inbegrip van de identificatie van maatregelen voor risicocontrole zoals preventief onderhoud, een voorraad kritieke reserveonderdelen en operationele procedures. De projecten Corporate Social Responsibility en Nyrstar Foundation stellen Nyrstar in staat om nauw samen te werken met lokale gemeenschappen om een goede relatie te behouden. Nyrstar heeft momenteel verzekeringsdekking voor de bedrijfsrisico's die gepaard gaan met het smelten van zink en lood en de mijnbouwactiviteiten, met inbegrip van schade aan risico-eigendommen (met inbegrip van bepaalde aspecten van onderbreking van de activiteit met betrekking tot de smelterijen), operationele en productaansprakelijkheid, mariene voorraden en transit en de aansprakelijkheid van bestuurders en leidinggevend.

Leveringsrisico

Nyrstar hangt af van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat. Nyrstar is gedeeltelijk afhankelijk van de toelevering van secundaire basismaterialen voor zink en lood. Bovendien zijn de mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar in ontwikkelings- of jonge industrielanden afhankelijk van een betrouwbare energietoevoer.	Een verstoring in de toevoer zou een materieel negatief effect kunnen hebben op productieniveaus en financiële resultaten van Nyrstar. Onbetrouwbare energielevering voor elk van de mijnbouw- en smeltactiviteiten vereist passende noodtoelevering of zal resulteren in een aanzienlijke kostenopdriving na een grote stroomuitval.	Het management van Nyrstar onderneemt stappen om grondstoffen uit andere bronnen te bemachtigen, haar flexibiliteit te verhogen om het hoofd te bieden aan wijzigende kwaliteiten van grondstoffen en secundaire materialen. Nyrstar controleert voortdurend de wereldwijde energiemarkt. Dit omvat ook het overwegen van alternatieve stroomvoorziening, bv. windenergie bij mijnsites.
--	---	---

Verslag van de Raad van Bestuur

Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's

De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu- en gezondheidswetten en -reglementen, die van tijd tot tijd kunnen veranderen. De activiteiten van Nyrstar zijn ook onderworpen aan de klimaatveranderingswetgeving.	Indien Nyrstar deze wetten en reglementen schendt, kan het boetes of straffen oplopen, de activiteiten moeten inperken of stopzetten of onderworpen worden aan aanzienlijk hogere kosten voor de naleving ervan of aanzienlijke kosten voor herstel of rechtzetting.	Veiligheid is één van de kernwaarden van Nyrstar. Momenteel implementeert het een gemeenschappelijke veiligheidsbeleid in alle vestigingen samen met de bijbehorende gezondheids- en veiligheidsaudits. Nyrstar houdt proactief de veranderingen in de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving in de gaten.
---	--	---

Risico's met betrekking tot internationale activiteiten

De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar bevinden zich in jurisdicties, inclusief opkomende markten, met variërende politieke, economische, veiligheids- en andere risico's. Daarnaast wordt Nyrstar blootgesteld aan risico's met betrekking tot nationalisme en belastingen door de internationale aard van zijn activiteiten.	Deze risico's omvatten onder meer de vernietiging van eigendom, verwondingen van het personeel en de stopzetting of inperking van de activiteiten, oorlog, terrorisme, kidnapping, burgeronrust en gouvernementele activiteiten die markten beperken of verstoren en de beweging van kapitaal of leveranciers beperken. Politieke ambtenaars kunnen mogelijk bereid zijn tot corruptie of omkoping, wat een schending is van het bedrijfsbeleid en de activiteiten negatief beïnvloed.	Nyrstar voert per land een grondige risicoanalyse uit bij het overwegen van investeringen. Daarnaast probeert Nyrstar zijn zaken en financiën zo te beheren dat in de mate van het mogelijke de politieke, gerechtelijke, regelgevende en economische risico's beperkt worden die van toepassing zijn in de landen waar Nyrstar werkt.
---	--	--

Risico van reserves en hulpbronnen

De toekomstige winstgevendheid en de marges van Nyrstar hangen gedeeltelijk af van het vermogen van Nyrstar om toegang te verkrijgen tot minerale reserves met geologische kenmerken die mijnbouw mogelijk maken aan concurrentiële kosten. Dit gebeurt door een succesvolle verkenning en ontwikkeling of door het overnemen van eigendommen met economisch recupereerbare reserves.	Vervangingsreserves kunnen niet voorhanden zijn wanneer vereist, of indien voorhanden, kunnen niet van een kwaliteit zijn die nodig is voor ontginning aan een kost vergelijkbaar met bestaande mijnen.	Nyrstar gebruikt diensten van geschikte en gekwalificeerde experts om de reserves en hulpbronnen, met inbegrip van het ertsgehalte en andere geologische kenmerken volgens de relevante wereldwijde meetstandaarden voor minerale hulpbronnen te bevestigen en te verifiëren.
---	---	---

Projectuitvoeringsrisico

De groeistrategie van Nyrstar ligt gedeeltelijk bij de implementatie van de Port Pirie Herontwikkeling en het SSR-projectenprogramma.	Vertragingen, technische problemen of kostenoverschrijdingen in deze projecten kunnen een negatieve impact hebben op de oorspronkelijke business cases die deze projecten rechtvaardigen en kunnen een impact hebben op de financiële positie van Nyrstar.	Deze risico's worden zorgvuldig gemanaged door een toegewijd technisch/projectteam in smelting (inclusief externe middelen waar nodig). Alle investeringen beïnvloeden de interne knowhow positief, "off the shelf" technologie of een verschillende aanpak van een bestaande technologie.
---	--	--

3. Belangrijke Gebeurtenissen na de Datum van Afsluiting van het Boekjaar

Zie hiervoor Toelichting 43 (gebeurtenissen na balansdatum) in de IFRS jaarrekening.

4. Informatie over Omstandigheden die een belangrijke negatieve invloed zouden kunnen hebben op de Ontwikkeling van de Groep

Er is geen vermeldenswaardige informatie over omstandigheden die een significante invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de Vennootschap. De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, worden beschreven in punt 2 van dit rapport.

5. Onderzoek en Ontwikkeling

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

6. Financiële Risico's en Informatie over het gebruik door de Groep van Financiële Instrumenten voor zover relevant voor de evaluatie van de Activa, Passiva, Financiële Situatie en Resultaten

Zie hiervoor Toelichting 3 (Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving), Toelichting 5 (Financieel risicomanagement) en Toelichting 34 (Financiële instrumenten) in de IFRS jaarrekening.

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

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

De eigen aandelen reserve omvat de nominale waarde van het aandeel van de Vennootschap aangehouden door de Groep. Op 31 december 2016 hield de Group geen enkel eigen aandeel aan (31 december 2015: 12.571.225).

In 2015 vereffende de Groep haar LTIP Toekenningen en uitgestelde toekenningen van aandelen. Een totaal van 92.832 aandelen werden toegewezen aan de medewerkers als onderdeel van deze regeling.

Uitgegeven aandelen	2016	2105
Uitstaande aandelen	93.563.960	327.473.863
Eigen aandelen	-	12.571.225
Per 31 dec	93.563.960	340.045.088
Mutaties in uitstaande aandelen	2016	2105
Per 1 jan	327.473.863	327.381.031
Kapitaalverhoging	608.165.740	-
Aandelenhergroepering	(842.075.643)	-
Op aandelen gebaseerde betalingen voor medewerkers	-	92.832
Per 31 dec	93.563.960	327.473.863
Mutaties in eigen aandelen	2016	2105
Per 1 jan	12.571.225	12.664.057
Vernietiging van eigen aandelen	(12.571.225)	-
Op aandelen gebaseerde betalingen voor medewerkers	-	(92.832)
Per 31 dec	-	12.571.225

8. Informatie in overeenstemming met Artikels 523 en 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen

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

Voor zover de raad van bestuur weet, zijn er, op datum van dit verslag, geen mogelijke belangenconflicten tussen de verplichtingen van Vennootschap en de Bestuurders of leden van het management comité en hun persoonlijke belangen en/of andere verplichtingen. Hoewel dit geen direct persoonlijk belangenconflict in houdt, is de heer Cox lid van het toezichtcomité van Trafigura en de heer Fernandez het hoofd van M&A in Trafigura groep en bezit deze laatste een niet-stemgerechtigde winstdelende participatie in Trafigura Beheer BV, de moeder vennootschap van Trafigura Group Pte Ltd .

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

9. Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit drie niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur, waarvan twee leden onafhankelijk zijn en één niet-onafhankelijk. De leden van het Auditcomité hebben voldoende expertise in financiële zaken om hun functies te vervullen. De Voorzitter van het Auditcomité is bekwaam op het gebied van boekhouding en audits, zoals wordt aangetoond door haar eerdere functie als Chief Financial Officer bij BP's Aviation Fuels.

10. Informatie die gevolgen kan hebben bij openbare overname-aanbiedingen

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

- (i) Op datum van dit verslag, bedraagt het aandelenkapitaal van de Vennootschap EUR 97.192.929,19 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 93.563.960 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 1,039 of één 93.563.960ste van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.
- (ii) Behalve vermeld in de toepasselijke Belgische wetgeving betreffende de bekendmaking van belangrijke deelnemingen en de statuten van de Vennootschap bestaan er geen beperkingen op de overdracht van aandelen.
- (iii) Er zijn geen aandeelhouders met bijzondere zeggenschapsrechten.
- (iv) De toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Long Term Incentive Plan zullen toegekend worden bij bepaling door het benoemings- en remuneratiecomité.
- (v) Elke aandeelhouder van Nyrstar heeft recht op één stem per aandeel. De stemrechten kunnen opgeschort worden zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en de toepasselijke wetten en artikelen.
- (vi) Er zijn geen overeenkomsten tussen aandeelhouders waarvan de Vennootschap op de hoogte is en die kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van effecten en/of het uitoefenen van stemrechten.
- (vii) De regels wat betreft de aanstelling en vervanging van leden van de raad en wijzigingen in de statuten worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

- (viii) De bevoegdheden van de Raad van Bestuur, in het bijzonder met betrekking tot de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen, worden beschreven in de statuten van de Vennootschap. De Raad van Bestuur werd niet gemachtigd om eigen aandelen in te kopen "om dreigende en ernstige gevaren voor de Vennootschap te vermijden", d.w.z. om zich tegen een vijandig overnamebod te weren. De statuten van de Vennootschap voorzien in geen enkel andere specifiek beschermingsmechanisme tegen een openbaar overnamebod.
- (ix) Op datum van dit verslag, is de Vennootschap een partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, van kracht kunnen worden of, onder bepaalde voorwaarden, in voorkomend geval, gewijzigd of beëindigd kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:
- 5,00% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2022;
 - De USD 150 miljoen niet-gecommitteerde werkkapitaal faciliteit met Trafigura (Trafigura Working Capital Facility) (die werd gewijzigd naar geccommitteerd en verhoogd tot USD 250 miljoen vanaf 1 januari 2017)
 - De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) van Nyrstar;
 - 2019 High Yield Bond (Indenture)
 - 4,25% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2018;
 - De zinc vooruitbetaling geregeld door Deutsche Bank AG op datum van 30 december 2015;
 - De geccommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van EUR 100 miljoen met KBC Bank;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van EUR 30 miljoen van Nyrstar Sales & Marketing AG met HSBC Trinkaus & Burkhardt AG;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van USD 20 miljoen tussen Nyrstar Finance International AG en Credit Suisse AG;
 - De zilver vooruitbetalingsovereenkomst met Macquarie bank;
 - De zilver vooruitbetalingsovereenkomst met JPMorgan Chase Bank, National Association;
 - De zilver termijn aankoopovereenkomst (Hydra);
 - De common terms deed met de Treasurer of South Australia;
 - De USD 100 miljoen niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van Nyrstar met Royal Bank of Scotland;
 - De garantiefaciliteit van EUR 16 miljoen van Nyrstar met BNP Paribas Fortis;
 - Verschillende ISDA Master Agreements en daarmee samenhangende bevestigingen;
 - De EUR 16 miljoen geccommitteerde bilaterale kredietfaciliteit van Nyrstar met KBC Bank; en
 - De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep.
- (x) De Chief Executive Officer heeft momenteel recht op de betaling van 12 maanden loon indien hij wordt ontslagen bij een wijziging in het bewind van de Vennootschap.

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

Gedaan te Londen op 21 februari 2017.

Namens de Raad van Bestuur,



Martyn Konig
Bestuurder



Hilmar Rode
Bestuurder

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

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

- a) de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Londen, 21 februari 2017



Hilmar Rode
Chief Executive Officer



Christopher Eger
Chief Financial Officer

Nyrstar

Geconsolideerde Jaarrekening

31 december 2016

GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

Voor het jaar eindigend op 31 december

Miljoen EUR	Toelichting	2016	2015*
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Opbrengsten	7	2.763,2	3.020,4
Grondstoffen		(1.728,6)	(1.725,2)
Transportkosten		(53,3)	(69,7)
Brutowinst		981,3	1.225,5
Overige baten		6,4	6,5
Personeelskosten	11	(303,1)	(363,4)
Energiekosten		(215,5)	(246,1)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(112,7)	(147,9)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(118,9)	(126,6)
Overige lasten	14	(49,9)	(67,8)
Afschrijvingskosten	15,16	(179,1)	(195,5)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten	10	(5,3)	-
Herstructureringskosten	30	(8,8)	(11,8)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(132,9)	(446,2)
Terugname van waardeverminderingen	17	-	3,8
Resultaat uit operationele activiteiten		(138,5)	(369,5)
Financieringsbaten	12	1,6	1,4
Financieringslasten	12	(118,7)	(113,0)
Netto (verlies) / winst uit wisselkoersverschillen	12	(5,4)	0,9
Netto financiële lasten		(122,5)	(110,7)
Aandeel in het verlies van volgens de vermogens-mutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	-	(0,1)
Verlies voor winstbelastingen		(261,0)	(480,3)
Winstbelastingen	13	(16,0)	214,5
Verlies over het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		(277,0)	(265,8)
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	9	(136,8)	(166,1)
Verlies over het boekjaar		(413,8)	(431,9)
TOEREKENBAAR AAN:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		(413,8)	(431,9)
Minderheidsbelang		-	-
Verlies per aandeel voor de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap tijdens de periode (uitgedrukt in EUR per aandeel)			
gewoon	35	(3,16)	(4,66)
verwaterd	35	(3,16)	(4,66)

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

Geconsolideerde Jaarrekening

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Voor het jaar eindigend op 31 december

Miljoen EUR	Toelichting	2016	2015*
Verlies over het boekjaar		(413,8)	(431,9)
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Andere elementen van het totaalresultaat			
Posten die kunnen worden geherklasseerd naar de winst- en verliesrekening:			
Valutaomrekeningsverschillen		(8,5)	30,0
(Verliezen) / winsten op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking	28	(3,7)	34,7
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	28	(11,2)	0,5
Winstbelastingen	13,28	0,9	(10,1)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	19	0,3	0,9
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		-	-
Posten die niet zullen worden heringedeeld als winst:			
Nieuwe waardebepaling van toegezegde-pensioenregelingen	31	10,3	4,0
Winstbelastingen	13	(2,5)	(0,6)
Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar, na winstbelastingen		(14,4)	59,4
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Posten die kunnen worden geherklasseerd naar de winst- en verliesrekening:			
Valutaomrekeningsverschillen		(0,3)	33,3
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	8	(56,1)	-
Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na winstbelastingen		(56,4)	33,3
Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar, na winstbelastingen		(70,8)	92,7
Totaalresultaat voor het boekjaar		(484,6)	(339,2)
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		(484,6)	(339,2)
Minderheidsbelang		-	-
Totaalresultaat voor het boekjaar		(484,6)	(339,2)

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

Geconsolideerde Jaarrekening

GECONSOLIDEERDE STATEN VAN FINANCIËLE POSITIE

Miljoen EUR	Toelichting	per 31 dec 2016	per 31 dec 2015*
Materiële vaste activa	15	1.416,0	1.607,8
Immateriële activa	16	6,0	11,3
Investerings in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	3,4	3,4
Investerings in aandelen	19	22,4	20,9
Uitgestelde belastingvorderingen	13	343,0	349,3
Overige financiële activa	21	165,3	105,0
Overige activa	23	2,0	3,8
Totaal vaste activa		1.958,1	2.101,5
Voorraden	22	720,1	506,1
Handels- en overige vorderingen	24	219,0	218,1
Vooruitbetalingen en uitgestelde uitgaven		9,2	12,5
Actuele belastingvorderingen		7,3	14,6
Overige financiële activa	21	52,8	60,0
Overige activa	23	-	5,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	25	127,1	96,1
Activa aangehouden voor verkoop	9	41,3	-
Totaal vlottende activa		1.176,8	912,4
Totale activa		3.134,9	3.013,9
Geplaatst kapitaal en uitgiftepremies	26	2.153,1	1.892,0

Geconsolideerde Jaarrekening

GECONSOLIDEERDE STATEN VAN FINANCIËLE POSITIE

Miljoen EUR	Toelichting	per 31 dec 2016	per 31 dec 2015*
Eeuwigdurende effecten	27	131,6	21,8
Reserves	28	(103,9)	(31,0)
Overgedragen verliezen		(1.647,1)	(1.239,2)
Cumulatieve valutaomrekeningsverschillen in eigen vermogen met betrekking tot een groep activa die voor verkoop wordt aangehouden	28	10,2	-
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij		543,9	643,6
Totaal eigen vermogen		543,9	643,6
Leningen	29	565,0	460,3
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	87,8	87,2
Voorzieningen	30	160,4	181,3
Personeelsbeloningen	31	74,0	84,4
Overige financiële verplichtingen	21	85,2	134,5
Uitgestelde opbrengsten	33	52,7	79,8
Totaal langlopende verplichtingen		1.025,1	1.027,5
Handelsschulden en overige schulden	32	606,9	613,4
Fiscale schulden		2,9	6,1
Leningen	29	427,0	417,0
Voorzieningen	30	28,2	31,1
Personeelsbeloningen	31	36,0	43,8
Overige financiële verplichtingen	21	121,9	17,4
Uitgestelde opbrengsten	33	313,0	214,0
Overige verplichtingen	23	1,3	-
Verplichtingen verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	9	28,7	-
Totaal kortlopende verplichtingen		1.565,9	1.342,8
Totale verplichtingen		2.591,0	2.370,3
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3.134,9	3.013,9

* Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik en eeuwigdurende effecten werden heringedeeld zoals omschreven in toelichting 2 (f)
De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde Jaarrekening

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Miljoen EUR	Toe- lich- ting	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eeuwigdu- rende effecten	Reserves*	Overgedra- gen verliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	Totaal eigen vermogen
Per 1 jan 2016		960,9	931,1	21,8	(31,0)	(1.239,2)	643,6	643,6
Verlies over het boekjaar		-	-	-	-	(413,8)	(413,8)	(413,8)
Andere elementen van het totaalresul- taat		-	-	-	(78,6)	7,8	(70,8)	(70,8)
Totaalresultaat		-	-	-	(78,6)	(406,0)	(484,6)	(484,6)
Kapitaalver- hoging		63,2	199,1	-	-	-	262,3	262,3
Verandering in fractiewaarde	26	1,2	(1,2)	-	-	-	-	-
Eigen aandelen		(1,2)	-	-	1,2	-	-	-
Uitgifte van eeuwigduren- de effecten	27	-	-	109,8	-	-	109,8	109,8
Uitgifte van converteerbare obligatie	30	-	-	-	14,7	-	14,7	14,7
Uitkering op eeuwigduren- de effecten		-	-	-	-	(3,5)	(3,5)	(3,5)
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	-	1,6	1,6	1,6
Per 31 dec 2016		1.024,1	1.129,0	131,6	(93,7)	(1.647,1)	543,9	543,9

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

Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	Toe- lich- ting	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eeuwig- du-rende effecten	Reserves	Overgedra- gen verlieze	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	Totaal eigen vermogen
Per 1 jan 2015		960,9	931,8	-	(120,3)	(817,1)	955,3	955,3
Verlies over het boekjaar		-	-	-	-	(431,9)	(431,9)	(431,9)
Andere elementen van het totaalresultaat		-	-	-	89,3	3,4	92,7	92,7
Totaalresultaat		-	-	-	89,3	(428,5)	(339,2)	(339,2)
Kapitaalver- mindering		-	(0,7)	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Eigen aandelen		-	-	-	-	0,2	0,2	0,2
Uitgifte van eeuwigduren- de effecten	27	-	-	21,8	-	-	21,8	21,8
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	-	6,2	6,2	6,2
Per 31 dec 2015		960,9	931,1	21,8	(31,0)	(1.239,2)	643,6	643,6

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

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Miljoen EUR	Toelichting	2016	2015*
Verlies over het boekjaar		(413,8)	(431,9)
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingskosten	15,14	207,5	251,3
Winstbelastingen	13	39,5	(244,8)
Netto financiële lasten	12	127,5	115,3
Aandeel in het verlies van volgens de vermogens-mutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	-	0,1
Bijzondere waardeverminderingen (netto)	17	266,3	564,0
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen		2,8	4,7
Overige niet-monetaire elementen		(37,1)	(20,7)
Winst op de verkoop vandochterondernemingen	8	(55,4)	-
Winst op de verkoop van materiële vaste activa	15	(1,9)	(2,6)
Betaalde winstbelastingen		(22,1)	(13,3)
Kasstroom van operationele activiteiten voor veranderingen in werkkapitaal		113,3	222,1
Wijziging in voorraden		(234,0)	180,8
Wijziging in handels- en overige vorderingen		24,3	3,6
Wijziging in vooruitbetalingen en uitgestelde uitgaven		2,7	(0,2)
Wijziging in uitgestelde opbrengsten		61,3	(275,2)
Wijziging in handelsschulden en overige schulden		19,1	(55,8)
Wijziging in overige activa en overige verplichtingen		(53,6)	(70,1)
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen		(14,5)	(32,0)
Kastroom uit operationele activiteiten		(81,4)	(26,8)
Verwerving van materiële vaste activa	15	(294,0)	(400,9)
Verwerving van immateriële activa	16	(0,3)	(0,5)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		2,4	4,2
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële activa		1,2	2,4
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen	8	10,6	-
Ontvangen rente		1,1	1,2
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(279,0)	(393,6)
Kapitaalverhoging		262,3	-
Uitgifte van eeuwigdurende effecten	27	109,8	21,8
Uitkering op eeuwigdurende effecten		(3,5)	-
Uitgifte van leningen		205,0	15,4
Aflossingen van leningen		(417,2)	(81,3)
Wijziging in SCTF-kredietfaciliteit		316,2	-
Ontvangsten uit zink vooruitbetaling	21	31,6	132,0
Betaalde rente		(115,3)	(101,4)
Kasstroom van (uit) financieringsactiviteiten		388,9	(13,5)
Netto toename/ (afname) van geldmiddelen		28,5	(433,9)
Geldmiddelen aan het begin van het jaar	25	96,1	498,5
Valutaschommelingen		4,8	31,5
Geldmiddelen aan het einde van het jaar	9,25	129,4	96,1

* Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik werden heringedeeld zoals omschreven in toelichting 2 (f)
De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

INHOUDSTABEL

1.	Algemene informatie	93	22.	Voorraden	140
2.	Grondslagen en belangrijkste beginselen inzake verslaggeving	93	23.	Overige activa en verplichtingen	141
3.	Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	96	24.	Handels- en overige vorderingen	141
4.	Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving	110	25.	Geldmiddelen en kasequivalenten	142
5.	Financieel risicobeheer	113	26.	Kapitaal	142
6.	Wisselkoersen	116	27.	Eeuwigdurende effecten	144
7.	Gesegmenteerde informatie	116	28.	Reserves	146
8.	Bedrijfsovername en verkopen	119	29.	Leningen	147
9.	Beëindigde bedrijfsactiviteiten	120	30.	Voorzieningen	150
10.	Aan fusie en overname verwante transactiekosten	125	31.	Personeelsbeloningen	151
11.	Personeelskosten	125	32.	Handelsschulden en overige schulden	157
12.	Financieringsbaten en financieringslasten	125	33.	Uitgestelde opbrengsten	157
13.	Winstbelastingen	125	34.	Op aandelen gebaseerde betalingen	158
14.	Overige lasten	130	35.	Verlies per aandeel	162
15.	Materiële vaste activa	130	36.	Financiële instrumenten	162
16.	Immateriële activa	131	37.	Investeringsverbintenissen	173
17.	Bijzondere waardeverminderingen	132	38.	Operationele leaseovereenkomsten	174
18.	Investerings in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen	137	39.	Onvoorziene gebeurtenissen	174
19.	Investerings in aandelen	137	40.	Verbonden partijen	174
20.	Vaste activa: zinkaankooprechten	137	41.	Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap	179
21.	Overige financiële activa en verplichtingen	138	42.	Entiteiten van de Groep	179
			43.	Gebeurtenissen na balansdatum	180

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

1. Algemene informatie

Nyrstar NV (de "vennootschap") is een geïntegreerd mijnbouw- en metaalbedrijf met een leiderspositie op de markt voor zink en lood en stijgende resultaten voor andere basis- en edelmetalen. Nyrstar heeft mijnbouw-, smelt- en andere activiteiten in Europa, Australië, Canada, de Verenigde Staten en Latijns-Amerika. De vennootschap is opgericht en gevestigd in België en heeft haar hoofdkantoor in Zwitserland. Het adres van de maatschappelijke zetel van de vennootschap is Zinkstraat 1, 2490 Balen. Nyrstar staat genoteerd op Euronext Brussel onder het symbool NYR. Meer informatie kan u vinden op de website van Nyrstar: www.nyrstar.com.

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2016 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "Nyrstar" of de "Groep" en individueel "Groepsentiteiten" genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening werd op 21 februari 2017 door de Raad van Bestuur van Nyrstar NV goedgekeurd voor publicatie.

2 Grondslagen en belangrijkste beginselen inzake verslaggeving

(a) Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze omvatten International Financial Reporting Standards ("IFRS") en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), van kracht op de verslagdatum en aanvaard door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van bedrijfscontinuïteit.

(b) Waarderingsgrondslagen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van de historische kostprijs, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten (toelichting 21), financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of verliesrekening (toelichting 21), en financiële activa "aangehouden voor verkoop" (toelichting 19).

(c) Functionele en presentatievaluta

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

(d) Toepassingen van schattingen en oordelen

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist de toepassing van bepaalde belangrijke boekhoudkundige schattingen. Ook dient het management bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving bepaalde beoordelingen te maken. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend geëvalueerd. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden. Belangrijke schattingen en veronderstellingen worden beschreven in toelichting 4.

(e) Standaarden, wijzigingen en interpretaties

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn van kracht vanaf 1 januari 2016 en werden toegepast bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening:

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS (2010-2012) - een verzameling van wijzigingen aan IFRS, als antwoord op aangekaarte kwesties tijdens 2010-2012 cycli
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS (2012-2014) - een verzameling van wijzigingen aan IFRS, als antwoord op aangekaarte kwesties tijdens 2012-2014 cycli
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen*
- Aanpassing van IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening – Equity methode*
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Initiatief rond informatieverstopping*
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes*
- Aanpassing van IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten*
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 *Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten*
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 *Beleggingsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling*

De sinds 1 januari 2016 toegepaste normen hadden geen significante impact op de Groep.

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2016

De Groep maakt geen gebruik van vervroegde toepassing van andere standaarden, wijzigingen of interpretaties gepubliceerd maar nog niet van toepassing. De groep verwacht deze standaarden, wijzigingen of interpretaties toe te passen op de respectievelijk datum dat ze van kracht worden. Van de volgende nieuwe IFRS standaarden die van kracht zijn maar nog niet van toepassing op het huidige boekjaar wordt verwacht dat deze een significante impact zullen hebben op de Groep.

IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)

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

Het basisprincipe van IFRS 15 is dat inkomsten erkend dienen te worden in die mate dat dit een afbeelding is van de overdracht van beloofde goederen of diensten aan klanten. Het erkende bedrag dient een weerspiegeling te zijn van de vergoeding waarop de entiteit meent recht te hebben in ruil voor die goederen of diensten. De standaard moet worden toegepast op basis van individuele contracten, gebaseerd op een vijf-stappen model.

De Groep is momenteel de gevolgen van deze standaard aan het kwantificeren, doch de verwachten gevolgen op de resultaten van de Groep zijn als volgt:

- o Onder IFRS 15 zal de erkenning van inkomsten veranderen van een model gebaseerd op de overgang van risico en opbrengst naar een model gebaseerd op overgang van controle van eigendom. De inkomsten van de Groep zijn hoofdzakelijk afkomstig uit verkopen van grondstoffen, waarvan het moment van erkenning afhankelijk is van de verkoopvoorwaarden in het contract, bekend als the *International Commercial terms (Incoterms)*. Aangezien de overdracht van risico's en opbrengsten samenvalt met de overdracht van controle op een moment in de tijd voor de *Incoterms*, als deel van de Groep's verkoopcontracten van grondstoffen, is het onwaarschijnlijk dat de timing en het bedrag van inkomsten materieel zullen worden beïnvloed voor het merendeel van de verkopen.
- o IFRS 15 introduceert het begrip van prestatieverplichtingen die worden gekenmerkt als een 'onderscheiden' beloofd goed of dienst. Voor de *Incoterms, Cost, Insurance and Freight (CIF)*, die veelal worden gebruikt door de Groep, moet de verkoper de kosten en benodigde vracht contracteren en betalen om de goederen naar de haven van bestemming te brengen. Bijgevolg zullen de vrachtdiensten op export grondstoffencontracten met *CIF Incoterms* voldoen aan de afzonderlijke presentatieverplichting. Op basis van een eerste beoordeling, zal de impact op het bedrag van de geboekte inkomsten niet materieel zijn.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

- o Bepaalde kosten die werden opgelopen om te voldoen aan contracten met klanten zullen op basis van IFRS 15 worden uitgesteld op de balans en worden afgeschreven naargelang de gerelateerde opbrengsten in het kader van het contract worden erkend. Dit zal de kosten omvatten die gerelateerd zijn aan de vrachtdiensten op export grondstoffencontracten met *CIF Incoterms* en wordt niet verwacht een materiële impact te hebben.
- o Bijkomende gevolgen kunnen worden geïdentificeerd naarmate de Groep vordert met de implementatie van IFRS 15.

De Groep blijft werken aan de overgang naar de nieuwe standaard door het verzamelen van de informatie die nodig is voor de nieuwe kwantitatieve toelichtingsvereisten. De gewenste wijzigingen in systemen, processen en controles zullen worden geïmplementeerd in de loop van 2017. Hoewel de Groep nog geen eindbeslissing heeft genomen over haar overgang naar IFRS 15, verwacht ze momenteel IFRS 15 toe te passen voor de jaarverslagperiodes die starten op of na 1 januari 2018, waarbij het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS wordt geboekt op datum van de eerste toepassing.

IFRS 9 Financiële instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)

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

De standaard zal de classificatie en de waardering van de financiële instrumenten van de Groep beïnvloeden en zal bepaalde additionele toelichtingen vereisen. De wijzigingen in classificatie en waardering van de financiële instrumenten zullen naar verwachting geen significante invloed hebben op de huidige boekhoudkundige verwerking van de Groep. Bijgevolg is de Groep aan het beoordelen om een keuze in grondslagen van financiële verslaggeving te nemen om alle afdekkingen te blijven behandelen onder IAS 39: Financiële Instrumenten: Erkenning en Waardering.

De nieuwe standaard zal vereisen dat een gerealiseerd kredietverliesmodel wordt toegepast voor de waardeverminderingen van financiële activa, in tegenstelling tot een verwacht verliesmodel zoals momenteel wordt gebruikt onder IAS 39. De provisie voor verwachte verliezen over de levensduur van alle financiële activa wordt op dit moment gekwantificeerd, maar op basis van de initiële beoordeling wordt er geen materiële impact verwacht door het lage tegenpartijrisico als gevolg van de huidige processen op vlak van kredietrisicomanagement.

IFRS 16 Leaseovereenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

IFRS 16 werd gepubliceerd in januari 2016 en wordt van kracht voor de Groep op 1 januari 2019. De standaard vervangt de bestaande standaard over leaseovereenkomsten IAS 17. IFRS 16 zal voornamelijk een impact hebben op de boekhoudkundige verwerking bij leasees (huurders). De standaard introduceert één unieke boekhoudkundige verwerking die leasees (huurders) verplicht een recht-op-gebruik (right of use) actief en een leaseverplichting te erkennen.

Leasekosten zullen gepresenteerd worden als afschrijvingskosten op het recht-op-gebruik actief en financieringskosten op de leaseverplichting. De boekhoudkundige verwerking voor leasees onder IFRS 16 zal gelijkaardig zijn aan de bestaande IAS 17 boekhoudkundige verwerking voor financiële leases, maar zal substantieel verschillend zijn voor operationele leases waar huurlasten nu lineair geboekt worden en geen recht-op-gebruik actief of leaseverplichting is erkend. Er zijn bepaalde uitzonderingen voor leases waar de leasetermijn 12 maanden of minder bedraagt of het onderliggend actief een lage waarde heeft en er een optie om de bestaande overeenkomsten niet opnieuw te beoordelen bij de overgang.

De Groep is momenteel de gevolgen van deze standaard aan het kwantificeren. Dit kan een materiële impact hebben op de geconsolideerde resultaatrekening en balans van de Groep, alsook op sommige alternatieve prestatie maatstaven die door de Groep gebruikt worden, bv. de Underlying EBITDA, aangezien een significant aantal overeenkomsten, die momenteel boekhoudkundig verwerkt worden als operationele leases, zullen erkend worden op de balans van de Groep. De Groep is ook de verschillende opties aan het overlopen die door IFRS 16 worden aangereikt voor de transitie naar de nieuwe standaard, wat een invloed zal hebben of de hierboven vermelde gevolgen prospectief of retroactief zullen worden toegepast.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Andere gepubliceerde standaarden en wijzigingen die nog niet van kracht zijn, worden verwacht geen invloed te hebben op de jaarrekening.

(f) Herklassering in de geconsolideerde jaarrekeningen

Ingevolge de uitgifte van de geconsolideerde jaarrekeningen per en voor het jaar eindigend op 31 december 2015, heeft het management de volgende herklasseringen aangebracht aan de vergelijkende cijfers:

Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik

EUR 20,1 miljoen aan geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik werd geherklasseerd uit kasmiddelen en kasequivalenten en voorgesteld in Overige financiële activa onder vaste activa in de geconsolideerde balans. Zie toelichting 21(c) en toelichting 27 voor meer details.

Eeuwigdurende effecten

Na verdere analyse van de voorwaarden van de eeuwigdurende effecten die zijn uitgegeven door Nyrrstar Port Pirie (NPP), herklasseerde het management in het jaar de eeuwigdurende effecten van een volledig eigenvermogensinstrument naar een samengesteld financieel instrument dat zowel uit eigen vermogen als uit vreemd vermogen bestaat. De eigenvermogenscomponent bestaat uit discretionaire coupons die de Groep tot in de oneindigheid kan uitbetalen. De vreemdvermogenscomponent omvat de mogelijke verplichting om de Effecten cash af te lossen in uiterst specifieke omstandigheden die buiten de controle van de Vennootschap en van de houder van de Effecten vallen. De eeuwigdurende effecten worden in detail besproken in toelichting 27. De grondslag voor financiële verslaggeving van de Groep met betrekking tot de eeuwigdurende effecten werd beschreven in de toelichting 3(k). Het belangrijke oordeel en inschatting die de Groep hanteert om de eeuwigdurende effecten te presenteren en te meten werd beschreven in toelichting 4. De reële waarde van de financiële verplichting bij eerste opname en de boekwaarde op elke navolgende balansdatum is niet materieel, waardoor de klassering van de eeuwigdurende effecten geen grote impact had op de balans op 31 december 2015. De Effecten werden verder voorgesteld op een aparte lijn in de balans, terwijl in 2015 de Effecten werden voorgesteld in de toelichtingen bij de jaarrekening.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

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

(a) Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn alle ondernemingen waarover de Groep zeggenschap heeft. De Groep heeft zeggenschap over een andere entiteit wanneer zij is blootgesteld aan, of rechten heeft op variabele opbrengsten uit hoofde van haar betrokkenheid met de entiteit en over de mogelijkheid beschikt deze opbrengsten te beïnvloeden door haar macht over de entiteit. Wanneer de onderneming minder dan de meerderheid van de stemrechten bezit, heeft zij macht over een andere entiteit wanneer de stemrechten voldoende zijn om haar in de praktijk in staat te stellen de relevante activiteiten van de andere entiteit eenzijdig aan te sturen. De Groep houdt rekening met alle relevante feiten en omstandigheden wanneer zij beoordeelt of de stemrechten van de Groep in de andere entiteit voldoende zijn om haar macht te geven. De Groep herbeoordeelt of zij wel of geen zeggenschap over een andere entiteit heeft indien de feiten en omstandigheden erop wijzen dat één of meer dan de drie elementen van zeggenschap zijn veranderd. Dochterondernemingen zijn volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap is overdragen aan de Groep tot de datum waarop de zeggenschap eindigt.

Bedrijfscombinaties

In deze geconsolideerde jaarrekening zijn dochterondernemingen opgenomen volgens de overnamemethode. De activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen onderneming zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op de datum van overname. De voorlopige reële waardes toegekend op een verslagdatum worden definitief bepaald binnen de twaalf maanden na de overnamedatum.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 Nyrrstars aandeel in de reële waarde van de netto activa van de overgenomen onderneming is opgenomen als goodwill. Indien Nyrrstars 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 gezamenlijke overeenkomsten

Geassocieerde deelnemingen zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep significante invloed van betekenis heeft. Significante invloed van betekenis is de macht om deel te nemen aan besluiten met betrekking tot het financiële en operationele beleid van de deelneming, maar betreft geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap over dit beleid. Invloed van betekenis wordt geacht te bestaan wanneer de Groep tussen de 20 en 50 procent van de stemrechten in een andere onderneming heeft. Gezamenlijke overeenkomsten zijn overeenkomsten waarover de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft, hetgeen is vastgelegd in een overeenkomst en waarbij unanieme toestemming is vereist voor besluiten over de relevante activiteiten. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (deelnemingen die worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode) 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 vermogensmutatiemethode worden verwerkt, na correcties om de grondslagen voor financiële verslaggeving af te stemmen op die van de Groep, vanaf de datum waarop de significante invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap aanvangt tot aan het moment waarop de significante invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap eindigt.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen groter is dan de waarde van een belang in een deelneming die volgens de vermogensmutatiemethode wordt verwerkt, wordt de boekwaarde van dat belang (inclusief lange termijn investeringen) afgeboekt tot nul en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen, behalve voor zover de Groep een verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens de deelneming.

Wanneer een groep gezamenlijke bedrijfsactiviteiten onderneemt, boekt de Groep als 'joint operator', met betrekking tot haar belangen in de gezamenlijke bedrijfsactiviteit: (a) haar activa, waaronder haar deel van eventuele gezamenlijk aangehouden activa; (b) haar verplichtingen, waaronder haar deel van eventuele gezamenlijk aangegane verplichtingen; (c) haar opbrengsten uit de verkoop van haar aandeel van de productie voortvloeiend uit de gezamenlijke bedrijfsactiviteit; (d) haar deel van de opbrengsten uit de verkoop van de productie van de gezamenlijke bedrijfsactiviteit; en (e) haar uitgaven, waaronder haar deel van eventuele gezamenlijk opgelopen uitgaven. De boekhoudkundige verwerking van de activa, verplichtingen, opbrengsten en uitgaven wordt door de Groep verzorgd overeenkomstig haar grondslagen voor financiële verslaggeving en de IFRS's die van toepassing zijn op de betreffende activa, verplichtingen, opbrengsten en uitgaven.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen in de netto activa (exclusief goodwill) van geconsolideerde dochterondernemingen worden afzonderlijk getoond binnen het eigen vermogen van de Groep. Minderheidsbelangen bestaan uit de waarde van deze belangen op de datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie (zie hieronder) en het minderheidsaandeel in de wijzigingen van het eigen vermogen vanaf de datum van de combinatie.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde financiële informatie van de groepsondernemingen van Nyrrstar. Alle intragroepsaldi en transacties met geconsolideerde bedrijven zijn geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten/- verliezen voortvloeiend uit transacties met volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen, worden geëlimineerd volgens het belang dat de Groep in de deelneming heeft. De Groep brengt ook verslag uit over de eliminatie van de niet-gerealiseerde winst op intragroepstransacties tussen de mijnbouw- en de smeltingsactiviteiten. Deze transacties hebben betrekking op de verkopen van het mijnbouw- aan het smeltingssegment die niet extern werden gerealiseerd.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(b) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

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

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

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

Buitenlandse activiteiten

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

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

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

(c) Financiële instrumenten

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

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

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

Reële-waardeafdekkingen

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Kasstroomafdekkingen

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

Afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting

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

Investerings in aandelen

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

De reële waarde van investeringen in aandelen wordt bepaald op basis van hun slotkoers op de verslagdatum. Eventuele kosten voor waardevermindering worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening, terwijl andere wijzigingen in de reële waarde opgenomen worden in de andere elementen van het totaalresultaat. Als investeringen verkocht worden, worden de geaccumuleerde reële-waardeaanpassingen opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat geboekt in de winst-en-verliesrekening onder 'winst/verlies op vervreemding van investeringen in aandelen'.

Overige financiële verplichtingen

Bepaalde overeenkomsten inzake vooruitbetaling van grondstoffen komen niet in aanmerking voor opname onder de normale inkoop-, verkoop- of gebruiksbehoeften van Nyrstar en worden administratief verwerkt als financiële instrumenten. Deze overeenkomsten worden geclassificeerd als andere financiële verplichtingen. Ze worden bij eerste opname geboekt tegen reële waarde, na aftrek van opgelopen transactiekosten, en worden nadien opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

(d) Materiële vaste activa

Opname en waardering

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten en een redelijk deel van de indirecte productiekosten.

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

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

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

Afschrijving

Lineaire methode

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

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

Productie-eenheidmethode

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

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

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

Activa in aanbouw

Tijdens de uitvoeringsfase worden zelfvervaardigde activa geïdentificeerd als materiële vaste activa in aanbouw binnen materiële vaste activa. Na ingebruikneming worden deze activa geïdentificeerd 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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

geactiveerde mijnontwikkelingskosten worden vanaf de start van de productie afgeschreven volgens de productie-eenheidmethode op basis van de geraamde economisch recupereerbare reserves, en in bepaalde gevallen minerale hulpbronnen waarop ze betrekking hebben. Ze worden afgeschreven wanneer afstand wordt gedaan van het eigendom.

Groot onderhoud

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

Exploratie- en evaluatieactiva

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

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

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

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

(e) Immateriële activa

Overige immateriële activa

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

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

(f) Geleasede activa

Leaseovereenkomsten die aan de Groep vrijwel alle aan het eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdragen, worden geïdentificeerd als financiële lease, terwijl overige leaseovereenkomsten worden geïdentificeerd als operationele leases. Materiële vaste activa

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

verworven via een financiële lease worden in de balans opgenomen tegen hun reële waarde bij de aanvang van de lease-overeenkomst, of – indien deze lager is – tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen op het tijdstip van het aangaan van de lease-overeenkomst. Geactiveerde activa in lease worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur of, indien dit korter is, de leasetermijn. Leasebetalingen worden opgesplitst in rentelasten en aflossingen van de uitstaande verplichting en dit op basis van de impliciete rentevoet van de lease-overeenkomst.

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

(g) Voorraden

Voorraden gereed metaal, concentraten en onderhanden werk worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten. Voorraden bijproducten die verkregen zijn als gevolg van het productieproces worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en het naar de bestaande locatie in de bestaande toestand brengen daarvan, en omvat een redelijk deel van de vaste en variabele algemene kosten, zoals afschrijving. Voorraden gebruiksgoederen en reserveonderdelen worden gewaardeerd tegen kostprijs, rekening houdend met economische veroudering. De kostprijs van alle voorraden wordt bepaald op 'FIFO'-basis. Naast de aankoopprijs worden er ook conversiekosten toegewezen aan onderhanden werk en gereed product. Deze conversiekosten zijn gebaseerd op de werkelijke kosten met betrekking tot de voltooide productiestappen.

Aangezien de Vennootschap hedge accounting toepast, waarnaar verwezen in toelichting 3c, worden de afgedekte voorraadbestanddelen aangepast door de schommeling van de reële waarde toerekenbaar aan het afgedekte risico. De reële-waardeaanpassing blijft deel uitmaken van de boekwaarde van de voorraad en komt in aanmerking bij de bepaling van de winst als de voorraad verkocht is. Deze impact wordt gecompenseerd door de derivaten gebruikt voor afdekking, die ook aangepast worden aan de reële waarde.

(h) Bijzondere waardeverminderingen

Financiële activa

Een financieel actief wordt op elke verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen zijn dat er sprake is van bijzondere waardevermindering. Er is sprake van een bijzondere waardevermindering van een actief als uit objectieve aanwijzingen blijkt dat een of meer gebeurtenissen een negatief effect hebben gehad op de geschatte toekomstige kasstromen van dit actief.

Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot een financieel actief gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen tegen de effectieve rentevoet. Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot voor verkoop beschikbare financiële activa wordt berekend aan de hand van zijn reële waarde.

Belangrijke financiële activa worden afzonderlijk getoetst op bijzondere waardevermindering. De resterende financiële activa worden gezamenlijk beoordeeld in groepen met vergelijkbare kredietrisico's.

Alle bijzondere waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond nadat de bijzondere waardevermindering was opgenomen.

Bij voor verkoop beschikbare aandelenbeleggingen wordt een aanzienlijke en langdurige daling van de reële waarde van het effect onder zijn kostprijs beschouwd als een objectief bewijs van waardevermindering. Verliezen op bijzondere waardevermindering op vermogensinvesteringen die voor verkoop beschikbare zijn worden niet teruggenomen.

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

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

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

(i) Personeelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Verplichtingen in verband met lonen en salarissen, inclusief niet-monetaire beloningen en vakantiedagen, worden opgenomen met betrekking tot de gepresteerde diensten van werknemers tot de verslagdatum en worden berekend als nominale bedragen op basis van beloningen, lonen en salarissen die de onderneming verwacht te betalen per verslagdatum, inclusief bijbehorende kosten, zoals loonbelasting.

Langetermijnpersoneelsbeloningen anders dan pensioenregelingen

Een verplichting in verband met langetermijnpersoneelsbeloningen wordt opgenomen in de voorziening voor personeelsbeloningen en gewaardeerd op de contante waarde van verwachte toekomstige betalingen die verricht moeten worden met betrekking tot de door werknemers verleende diensten tot de balansdatum. Daarbij wordt rekening gehouden met de verwachte toekomstige loon- en salarisseniveaus, inclusief bijbehorende kosten, ervaringen met het vertrek van werknemers en diensttermijnen. Verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van marktrendementen op de verslagdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte toekomstige kasstromen.

Toegezegde-bijdrageregelingen

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

[Toegezegde-pensioenregelingen](#)

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

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

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

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

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

De herevaluatie omvat de actuariële winsten en verliezen op toegezegde-pensioenregelingen, het effect van het activaplafond (indien van toepassing) en de opbrengst van de planactiva (met uitzondering van inkomsten uit intresten). Deze worden onmiddellijk geboekt in de staat van financiële positie met een toerekening aan de 'Andere Elementen van het totaalresultaat' (Other Comprehensive Income, (OCI)), tijdens de periode waarin ze zich voordoen. Herevaluaties opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat, worden niet gerecycleerd. Deze bedragen geboekt in de andere elementen van het totaalresultaat, kunnen binnen het eigen vermogen geherklasseerd worden. De kosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk in winst of verlies geboekt tijdens de periode van de aanpassingen van het plan en worden niet meer uitgesteld. De netto intrest wordt berekend door de verdisconteringsvoet toe te passen op de netto verplichting of actief inzake toegezegde pensioenrechten.

[Vergoedingen in aandelen](#)

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

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

(j) Voorzieningen

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

[Herstel, rehabilitatie en ontmanteling](#)

Er wordt een voorziening geboekt voor de geraamde kosten voor sluiting, reconstructie en milieuherstel. Deze kosten omvatten de ontmanteling en afbraak van infrastructuur, verwijdering van restmateriaal en herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de betreffende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op de geraamde toekomstige kasstromen, aangepast voor het risico dat gepaard gaat met de onzekerheid van het bedrag en de timing van de kasstromen, gebruik makend van informatie die beschikbaar is op elke balansdatum. De voorziening wordt verdisconteerd gebruik makend van een actueel op de markt gebaseerd disconteringspercentage vóór belastingen met een risicovrij percentage dat de locatie van de voorziening en een kredietspread specifiek voor de verplichting weergeeft (toelichting 30). De afwikkeling van de verdiscontering wordt erkend als interestlast. Bij het aanleggen van de provisie wordt een overeenstemmend actief bepaald, dat toekomstige economische voordelen inhoudt en afgeschreven wordt op de toekomstige productie van de betreffende activiteiten.

De voorziening wordt jaarlijks herzien voor wijzigingen van de lasten, wetgeving, verdisconteringsvoet of andere wijzigingen die de geraamde kosten of levensduur van de activiteiten beïnvloeden. De boekwaarde van het betreffende actief (of de winst- en verliesrekening als er geen gerelateerd actief bestaat) wordt bijgewerkt volgens wijzigingen van de voorziening die voortkomen uit wijzigingen van de geraamde kasstromen of discontovoeten. De aangepaste boekwaarde van het actief wordt prospectief afgeschreven.

[Reorganisatie](#)

Een feitelijke verplichting voor een reorganisatie ontstaat alleen wanneer aan twee voorwaarden wordt voldaan. Ten eerste moet er een formeel bedrijfsplan zijn voor de reorganisatie met vermelding van de activiteit of het gedeelte van de activiteit die erbij betrokken is, de voornaamste betrokken vestigingen, de plaats, functie en geraamd aantal werknemers dat zal moeten afvloeien, de verwachte uitgave en de datum voor de implementatie van het plan. Ten tweede heeft de entiteit een geldige verwachting gewekt bij de betrokkenen dat ze het plan zal uitvoeren, ofwel door het plan te implementeren of door de hoofdlijnen ervan bekend te maken aan wie erbij betrokken is. Voorzieningen voor reorganisatie omvatten enkel incrementele kosten die rechtstreeks verband houden met de reorganisatie.

[Andere voorzieningen](#)

Er worden andere voorzieningen aangelegd als de Groep door vroegere gebeurtenissen een actuele verplichting heeft (wettelijk of aangenomen), en het waarschijnlijk is dat er een voorspelbare hoeveelheid middelen zullen moeten afvloeien om aan de verplichting te voldoen. Als het effect materieel is, wordt de voorziening verdisconteerd tot de huidige nettowaarde volgens een gepaste actuele marktgebaseerde verdisconteringsvoet vóór belastingen, en de afwikkeling van de verdiscontering wordt opgenomen als financiële last.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(k) Samengestelde financiële instrumenten

Samengestelde financiële instrumenten uitgegeven door de vennootschap omvatten:

- converteerbare obligaties die naargelang van de keuze van de houder omgezet kunnen worden in aandelen. Het aantal uit te geven aandelen staat vast; en
- eeuwigdurende effecten met discretionaire rentebetalingen en voorzieningen voor voorwaardelijke afwikkeling die worden geactiveerd nadat er zich gebeurtenissen hebben voorgedaan die buiten de controle van de Vennootschap of de houder vallen.

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

Converteerbare obligaties

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

Eeuwigdurende effecten

De vreemd-vermogenscomponent van de eeuwigdurende effecten is het gevolg van de aanwezigheid van bepalingen voor voorwaardelijke afwikkeling waarbij de omstandigheden buiten de controle van zowel de Vennootschap als de houder vallen. De waardering van de vreemd-vermogenscomponent na eerste opname houdt rekening met de verwachte timing van de onzekere gebeurtenis en het bedrag van enige potentiële betaling die verdisconteerd werd op de waarderingsdatum. Wijzigingen in de verwachte timing en het verwachte bedrag van enige betalingen wordt op elke balansdatum opnieuw berekend. Dat kan uitmonden in de herwaardering van de financiële verplichting in de winst- en verliesrekening. Uitkeringen op eeuwigdurende effecten worden onmiddellijk in het eigen vermogen erkend.

(l) Opbrengsten

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

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

(m) Financiële baten en financiële lasten

Financiële baten omvatten:

- Rentebaten op geïnvesteerde bedragen en
- Dividendinkomsten.

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

Financiële lasten omvatten:

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

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

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

Winsten en verliezen op vreemde valuta worden netto gerapporteerd.

(n) 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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

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

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

(o) Geldmiddelen en kasequivalenten

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

(p) Handelsschulden en overige schulden

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

(q) Uitgestelde inkomsten

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(r) Handelsvorderingen

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

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

(s) Geplaatst Kapitaal

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

(t) Winst per aandeel

Nyrstar presenteert gegevens over gewone en verwaterde winst per aandeel voor haar gewone aandelen. De gewone winst per aandeel wordt berekend door de winst over de periode die is toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de vennootschap te delen door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen dat geplaatst is in de periode. De verwaterde winst per aandeel wordt bepaald door de winst over de periode die is toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de vennootschap en het gewogen gemiddelde aantal geplaatste gewone aandelen aan te passen voor de effecten van alle gewone aandelen met verwateringspotentieel.

(u) Gesegmenteerde informatie

Bedrijfssegmenten zijn onderdelen van de Groep waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is die regelmatig door het management comité van Nyrstar (NMC) geëvalueerd wordt om te beslissen hoe middelen worden toegewezen en om de prestaties te beoordelen. Er werd bepaald dat het NMC fungeert als de "chief operating decision maker".

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

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

(v) Eigen aandelen

Wanneer Nyrstar de eigen vermogensinstrumenten opnieuw verwerft, wordt de nominale waarde van de gekochte eigen aandelen afgetrokken van reserves. Het verschil tussen de nominale waarde van de aangekochte eigen aandelen en het betaalde bedrag, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, wordt geboekt als een vermindering van overgedragen verliezen. Opnieuw verworven aandelen worden geclassificeerd als eigen aandelen en kunnen verworven en gehouden worden door de onderneming of andere leden van de geconsolideerde groep. Wanneer eigen aandelen verkocht worden of daarna opnieuw uitgegeven worden, wordt het ontvangen bedrag opgenomen als een stijging van het eigen vermogen. Het daaruit voortvloeiende tekort of overschot op de transactie wordt opgenomen bij de overgedragen verliezen.

(w) 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(x) Leningen

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

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

(y) Financieringskosten

Financieringskosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht, tenzij ze betrekking hebben op kwalificerende activa. Kwalificerende activa zijn activa waarvan de ingebruikneming meer dan 12 maanden duurt. In deze omstandigheden worden de financieringskosten opgenomen op grond van de kosten van de activa en afgeschreven over de gebruiksduur van de activa. De kapitalisatie is gebaseerd op de periode die nodig is om het actief te voltooien en gereed te maken voor het beoogde gebruik.

(z) Transacties met verbonden partijen

Partijen worden als verbonden partijen beschouwd indien één partij direct of indirect zeggenschap kan uitoefenen over de andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op de andere partij door financiële en operationele beslissingen te nemen. Partijen worden ook geacht verbonden partijen te zijn indien ze onder zeggenschap staan van dezelfde entiteit of indien dezelfde entiteit invloed van betekenis uitoefent op hen. Verbonden partijen kunnen natuurlijke personen of rechtspersonen zijn. Een transactie wordt beschouwd als een transactie tussen verbonden partijen als er sprake is van een overdracht van middelen of verplichtingen tussen verbonden partijen. Transacties met verbonden partijen die plaatsvinden in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op commerciële realiteit gebaseerd zijn, worden gewaardeerd tegen het bedrag van de transactie.

(aa) Reserve omgekeerde overname

De in de reserves van de Vennootschap opgenomen omgekeerde-overnamereserve werd opgenomen tijdens de oprichting van Nyrtar in 2007, toen een van de overgenomen partijen in juridische zin werd beschouwd als de overnemende partij voor administratieve-verwerkingsdoeleinden volgens de regels van IFRS 3. Als een van de overgenomen partijen voor administratieve-verwerkingsdoeleinden geen bedrijf was overeenkomstig IFRS 3, viel een deel van de transactie buiten het toepassingsgebied van IFRS 3. Hoewel de concepten van de verwerking van omgekeerde overnames zijn toegepast zoals vereist, heeft de toepassing ervan niet geleid tot de opname van goodwill maar tot de opname van een 'omgekeerde-overnamereserve' bij consolidatie in verband met de kapitaaltransactie van de overgenomen partij voor administratieve-verwerkingsdoeleinden.

4 Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving

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

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Bedrijfscontinuïteit (toelichting 2(a))

De Vennootschap heeft op basis van de goedgekeurde budgetten geoordeeld dat ze, rekening houdend met haar beschikbare kasmiddelen en kasequivalenten (met inbegrip van de niet-opgenomen toegezegde faciliteiten beschikbaar op datum van de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening) en haar kasstroomvooruitzichten voor 2017, over voldoende liquiditeit beschikt om te voldoen aan haar huidige verplichtingen en om de werkkapitaalbehoeften voor 2017 te dekken, en dat ze tijdens deze periode haar financiële ratio's zal blijven naleven.

De kasstroomvooruitzichten voor 2017 gaan uit van de volgende belangrijke veronderstellingen:

Grondstoffenprijzen en wisselkoersen

De grondstoffenprijzen en wisselkoersen werden bepaald op basis van externe beschikbare bronnen van een aantal diverse marktwaarnemers.

Productieoutput en kapitaal- en bedrijfskosten

Op basis van historische resultaten, tenzij er definitieve plannen zijn die naar verwachting een significant effect zullen hebben op de activiteiten.

Verwerkingslonen

De verwerkingslonen werden bepaald op basis van externe beschikbare prognoses en recente historische cijfers.

Project Port Pirie Herontwikkeling

De investeringen in vast actief zijn gebaseerd op de meest recente herziening van de verwachte kosten om het project te voltooien. De kasstroomvooruitzichten voor 2017 omvatten geen inkomsten voor dit project.

De Vennootschap heeft een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd van haar liquiditeitstests door onafhankelijk de kasstroomvooruitzichten voor 2017 bij te stellen voor de zinkprijzen en smelterproductieoutput.

- De vooruitzichten voor de zinkprijzen werden bijgesteld om het laagste jaarlijkse gemiddelde voor de voorbije 10 jaar te gebruiken.
- De vooruitzichten voor de verwerkingslonen werden bijgesteld om het laagste jaarlijkse gemiddelde voor de voorbije 10 jaar te gebruiken.
- De vooruitzichten voor de smelterproductieoutput werden neerwaarts bijgesteld met 5%, een smelterproductieoutput die de Vennootschap de voorbije 5 jaar elk jaar heeft overschreden.

In beide gevallen bleek uit de gevoeligheidsanalyse dat de Vennootschap over voldoende liquiditeit zou beschikken om aan haar huidige verplichtingen te voldoen en de werkkapitaalbehoeften voor 2017 te dekken en haar financiële verbintenissen in 2017 na te leven.

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

De Groep past de vereisten van IFRS 5 toe: Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten. De vaste activa en verplichtingen opgenomen in groepen activa die worden afgestoten, worden geklasseerd als aangehouden voor verkoop als hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerecupereerd door verkoop eerder dan door verder gebruik, als ze onmiddellijk beschikbaar zijn voor verkoop en als de verkoop zeer waarschijnlijk is. Vaste activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de boekwaarde of, indien lager, tegen de reële waarde min verkoopkosten. De klassering van activa en passiva als aangehouden voor verkoop vereist een beoordeling, in het bijzonder wat de vraag betreft of de activa beschouwd kunnen worden als "hoogst waarschijnlijk". De Groep heeft besloten dat het verkoopproces voor de mijnen die niet werden geklasseerd als activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten in Toelichting 9 op 31 december 2016, nog onvoldoende gevorderd is dat deze activa voldoen aan de vereisten van IFRS 5 voor de klassering als activa aangehouden voor verkoop.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

[Bijzondere waardeverminderingen van activa \(toelichting 15, 16 en 17\)](#)

De realiseerbare waarde van iedere “kasstroomgenererende eenheid” wordt bepaald als de reële waarde van het actief minus verkoopkosten, of de gebruikswaarde indien deze hoger is. Deze berekeningen vereisen het toepassen van schattingen en veronderstellingen, zoals verdisconteringsvoeten, wisselkoersen, commodityprijzen, toekomstige financieringsbehoeften en toekomstige bedrijfsresultaten. Voor kasstroomgenererende eenheden die mijnbouwverwante activa omvatten, houden de schattingen en veronderstellingen ook verband met de schattingen van ertsreserves en hulpbronnen (zie hierboven). Voor meer informatie, zie toelichting 16.

[Realisatie van uitgestelde belastingactiva \(toelichting 13\)](#)

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

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

- i) Grondstoffenprijzen, verwerkingslonen en wisselkoersen die consistent zijn met deze gebruikt voor de waardeverminderingstests (toelichting 17)
- ii) Voltooing van de constructiefase van het project Port Pirie Herontwikkeling (het “Project”) in de tweede helft van 2017
- iii) Opstart van het Project naar volledige capaciteit in de tweede helft van 2019.

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

[Reële waardebepaling](#)

De Groep heeft ramingen en boekhoudkundige oordelen toegepast voor beëindigde bedrijfsactiviteiten (toelichting 9), inkomstenboeking, toetsing op bijzondere waardevermindering (toelichting 17), inventarissen (toelichting 22), op aandelen gebaseerde betalingen (toelichting 34) en voor zijn financiële activa en passiva (toelichting 21). De waarderingen van de reële waarde zijn gebaseerd op de bedragen waarvoor de activa en passiva konden worden gewisseld op de betreffende transactiedatum of het einde van de rapporteringsperiode, en weerspiegelen dus niet noodzakelijkerwijze de waarschijnlijke kasstroom bij effectieve vereffening. Als de reële waarde niet kan worden bepaald aan de hand van publieke informatie, wordt deze geraamd aan de hand van modellen en andere ramingsmethoden. In de mate van het mogelijke houden de toegepaste veronderstellingen en inputs rekening met extern controleerbare inputs. Door haar aard is dergelijke informatie echter onderhevig aan onzekerheid, met name als er weinig of geen vergelijkbare marktgebaseerde transacties bestaan.

[Bepaling van schattingen van ertsreserves en hulpbronnen](#)

De geschatte ontginbare reserves en hulpbronnen worden gebruikt om de afschrijving van mijnproductieactiva (toelichting 15) te bepalen, en bij de uitvoering van toetsingen met betrekking tot bijzondere waardevermindering mijnproductieactiva (toelichting 17). De schattingen gebeuren door naar behoren gekwalificeerde personen, maar worden onder andere beïnvloed door ramingen van de commodityprijzen, wisselkoersen, productiekosten en realisaties. Wijzigingen in de veronderstellingen zullen een impact hebben op de boekwaarde van de activa en de afschrijvingen en kosten voor waardevermindering opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

[Klassering en Waardering van de Eeuwigdurende Effecten \(toelichting 27\)](#)

Belangrijke inschattingen zijn nodig om de eeuwigdurende effecten (de Effecten) te klasseren als samengestelde instrumenten of volledig als financiële verplichtingen (IAS 32, paragraaf 25). De Effecten hebben zowel eigenvermogens- als vreemdvermogenskenmerken.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Eigenvermogenskenmerken zijn de discretionaire coupons die de Groep tot in de oneindigheid mag aflossen. Vreemdvermogenskenmerken zijn het recht van de houder om aflossing te eisen van de Effecten voor cash in uiterst specifieke omstandigheden (gevallen van vroegtijdige aflossing) die buiten de controle van de Groep en van de houder van de Effecten vallen. De Groep achtte het gepast een waarderingsgrondslag toe te passen dat de Effecten als samengestelde instrumenten klasseert (zie toelichtingen 2(g) en 3(k)). De Groep heeft meer uitleg verschaft over de voorwaarden van de Effecten in toelichting 27.

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

De waardering van de Effecten na eerste opname gebeurt tegen afgeschreven kostprijs waardoor de Groep de verwachte timing van de onzekere gebeurtenis en het bedrag van enige potentiële betaling die verdisconteerd werd op de waarderingsdatum moet ramen.

[Herstel, rehabilitatie en ontmantelingsvoorzieningen \(toelichting 30\)](#)

Er wordt een voorziening geboekt voor de geraamde kosten voor sluiting, reconstructie en milieuherstel. Deze kosten omvatten de ontmanteling en afbraak van infrastructuur, verwijdering van restmateriaal en herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de betreffende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op een raming van de toekomstige kosten aan de hand van de informatie die beschikbaar wordt bij elke nieuwe balans. De voorziening wordt verdisconteerd volgens een actuele marktgebaseerde verdisconteringsvoet vóór belastingen, en de afwikkeling van de verdiscontering wordt erkend als interestlast. De berekening van deze voorzieningsramingen vereist veronderstellingen, zoals toepassing van de milieuwetgeving, sluitingsdatums voor installaties, beschikbare technologieën en ramingen van technische kosten. Een wijziging in één van de veronderstellingen kan wezenlijke gevolgen hebben voor de boekwaarde van herstelvoorzieningen.

[Pensioenverplichtingen \(toelichting 31\)](#)

De verwachte kosten voor pensioenen en aanvullende voordelen volgens welbepaalde regelingen voor tewerkstelling tijdens de periode worden geraamd op basis van financiële en actuariële veronderstellingen. Nyrtstar maakt deze veronderstellingen met betrekking tot de verwachte last in overleg met gekwalificeerde actuarissen. Als de effectieve cijfers afwijken van deze ramingen, worden actuariële baten en verliezen geboekt in andere globale inkomsten. Zie toelichting 31 voor details van de belangrijkste veronderstellingen.

5 Financieel risicobeheer

(a) Overzicht

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrtstar 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 Nyrtstar 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 Nyrtstar. De grondslagen voor risicobeheer van Nyrtstar worden vastgesteld om de risico's waarmee Nyrtstar 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

(b) Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een partij bij een financieel instrument een financieel verlies zal veroorzaken voor de andere partij omdat ze een verplichting niet kan nakomen. De Groep is hoofdzakelijk blootgesteld aan het kredietrisico van niet-betaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen. Om het kredietrisico te beheren heeft Nyrstar een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures, voortdurende bewaking van het kredietrisico en aanmaningsprocedures in geval van uitstel.

Handels- en overige vorderingen

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

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

Garanties

Volgens het beleid van Nyrstar worden financiële garanties alleen toegestaan ten behoeve van 100% dochterondernemingen. Per 31 december 2016 stonden er geen garanties voor externe klanten open (31 december 2015: nihil).

(c) Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden. Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden. Deze omvatten toegezegde en vrij beschikbare bankfaciliteiten op korte en middellange termijn evenals obligaties (bijv. converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet).

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

Nyrstar beheert het liquiditeitsrisico actief opdat er te allen tijde voldoende contante middelen beschikbaar zouden zijn tegen een kost die beantwoordt aan de marktvorwaarden voor bedrijven met een gelijkaardige kredietwaardigheid. Het liquiditeitsrisico wordt gemeten door geraamde netto schuldniveaus te vergelijken met het totaal van de beschikbare toegezegde faciliteiten (ook inclusief vooruitbetaling voor zink (toelichting 21) en eeuwigdurende effecten(toelichting 27)). Deze inschattingen worden opeenvolgend gegenereerd en omvatten inschattingen voor de kasstroom van alle operationele dochterondernemingen. De resterende gemiddelde levensduur van de toegezegde financieringsfaciliteiten wordt ook minstens per kwartaal opgevolgd.

De financiële ratio's van bestaande leningen worden gemonitord zoals vereist is om conformiteit te waarborgen. Er zijn geen inbreuken tegen de financiële ratio's voorgekomen in de loop van het jaar.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(d) Marktrisiko

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

Commodityprijsrisico (toelichting 36(d))

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

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

Valutarisiko (toelichting 36(c))

De activa, opbrengsten en kasstromen van Nyrstar worden beïnvloed door de bewegingen in de wisselkoersen van verschillende valuta, in het bijzonder van de US dollar, de euro, de Australische dollar, de Peruviaanse sol, de Mexicaanse peso, 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, Mexicaanse peso en Zwitserse frank zijn. Als gevolg hiervan zou de beweging van de US dollar, de Australische dollar, de Peruviaanse sol, de Mexicaanse peso en de Zwitserse frank of andere valuta waarin de kosten van Nyrstar worden genoteerd tegenover de euro, de rentabiliteit en de financiële positie van Nyrstar nadelig kunnen beïnvloeden. Tot aan de verkoop van de mijnen van El Toqui en El Mochito (toelichting 8), was Nyrstar ook blootgesteld aan de schommelingen van respectievelijk de Chileense peso en de Hondurese lempira.

Nyrstar is strategische wisselkoersindekkingen aangegaan om haar neerwaartse blootstelling aan de schommelingen tussen de euro en de US dollar en tussen de euro en de Australische dollar te beperken. Nyrstar gaat ook regelmatig indekkingstransacties op korte termijn aan om haar transactiegebonden wisselkoersrisico's in te dekken.

(e) Renterisiko

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisiko's op leningen en opgenomen gelden. Het risico is beperkt, omdat de rente op leningen zoals converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet vast is. De huidige leningen van Nyrstar zijn zowel leningen met een vaste rentevoet als leningen met een variabele rentevoet. Alle leningen en financieringen met een variabele rente hebben een rentepercentage dat gebaseerd is op EURIBOR of LIBOR. De rentevoet en de terugbetalingstermijnen van de leningen van Nyrstar worden in toelichting 34 (f) bekendgemaakt. Wijzigingen in rentepercentages kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert.

Het rentevoetrisicobeleid dat door Nyrstar wordt gevoerd, streeft ernaar om de impact van nadelige rentevoetbewegingen te beperken door het gebruik van rentevoetbeheersinstrumenten. Het rentevoetrisico wordt gemeten door een overzicht bij te houden van alle financiële activa, financiële passiva en rentevoetdekkingsinstrumenten. Momenteel is het rentevoetrisico van Nyrstar door leningen tegen rente minimaal, aangezien het merendeel van de schulden op lange termijn een vaste rentevoet hebben. Nyrstar heeft geen rentederivaten aangegaan.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(f) Vermogensbeheer

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

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

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

6 Wisselkoersen

De belangrijkste wisselkoersen gebruikt bij de opstelling van de jaarrekening van 2016 zijn (in EUR):

	Jaarlijks gemiddelde		Jaareinde	
	2016	2015	2016	2015
Amerikaanse dollar	1,1068	1,1095	1,0538	1,0887
Australische dollar	1,4882	1,4777	1,4587	1,4897
Canadese dollar	1,4658	1,4186	1,4188	1,5116
Zwitserse frank	1,0901	1,0679	1,074	1,0835

7 Gesegmenteerde informatie

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

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

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

De componenten voor de bruto winst zijn niet-IFRS-maatstaven die intern gehanteerd worden door de directie, met name:

Mijnbouw - Verschuldigde/bijdrage bonusmateriaal is de metaalprijs die werd ontvangen voor het betaalbare onderdeel van het primaire metaal in het concentraat, vóór verdere verwerking in een smelterij.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Metaalverwerking - Verschuldigde/bijdrage bonusmateriaal is de waarde van het ontvangen verschil tussen de hoeveelheid metaal waarvoor betaald wordt in een concentraat en de totale hoeveelheid zink die de verkoop oplevert in de smelterij.

Verwerkingskosten zijn de kosten die worden aangerekend voor de verwerking van primaire (concentraat) en secundaire grondstoffen voor metaalproductie. Dit is een positief bruto winstelement voor de smelterijen en een negatief bruto winstelement voor de mijnen.

Smeltactiviteit - Premiebijdrage is de premie die wordt aangerekend bovenop de basis LME-prijs voor de verkoop van geraffineerd zink en lood.

Bijproducten zijn secundaire producten die verkregen worden bij de productie van zink of lood, en omvatten vooral zwavelzuur, zilver, goud, indium, koper en cadmium.

Andere zijn andere kosten en inkomsten met betrekking tot de mijnbouw- en smeltactiviteiten, maar die geen verband houden met de bovenstaande categorieën.

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

Voor het jaar dat werd afgesloten op 31 dec 2016, Miljoen EUR	Metaal- verwerking	Mijnbouw	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	2.760,8	2,4	-	2.763,2
Opbrengsten tussen segmenten	0,4	144,6	(145,0)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	2.761,2	147,0	(145,0)	2.763,2
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	263,1	159,6	-	422,7
Verwerkingslonen	370,4	(31,4)	(0,9)	338,1
Premies	155,6	-	-	155,6
Bijproducten	143,3	17,7	-	161,0
Andere	(89,5)	(9,5)	2,9	(96,1)
Brutowinst	842,9	136,4	2,0	981,3
Personeelskosten	(218,9)	(63,4)	(20,8)	(303,1)
Energiekosten	(195,3)*	(14,8)	(0,2)	(210,3)
Overige lasten / baten	(204,9)**	(55,5)	(16,3)	(276,7)
Directe operationele kosten	(619,1)	(133,7)	(37,3)	(790,1)
Niet-operationele kosten en andere	(1,7)	2,9	0,4	1,6
Onderliggende EBITDA	222,1	5,6	(34,9)	192,8
Afschrijvingskosten				(179,1)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(5,3)
Herstructureringskosten				(8,8)
Bijzondere waardeverminderingsverliezen (netto)				(132,9)
In contracten besloten derivaten				(5,2)
Netto financiële lasten				(122,5)
Voordeel uit hoofde van winstbelastingen				(16,0)
Verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen				(136,8)
Verlies over het boekjaar				(413,8)
Investeringsuitgaven	(236,5)	(40,2)	(3,1)	(279,7)

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

** Exclusief EUR 10,1 miljoen aan overige lasten doorgerekend aan externe partijen

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Voor het jaar dat werd afgesloten 31 dec 2015, Miljoen EUR*	Metaal- verwerking	Mijnbouw	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	3.005,6	14,8	-	3.020,4
Opbrengsten tussen segmenten	0,7	297,7	(298,4)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	3.006,3	312,5	(298,4)	3.020,4
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	265,6	244,2	0,1	509,9
Verwerkingslonen	459,9	(48,9)	-	411,0
Premies	171,5	-	0,2	171,7
Bijproducten	210,9	31,7	-	242,6
Andere	(105,1)	(6,8)	2,2	(109,7)
Brutowinst	1.002,8	220,2	2,5	1.225,5
Personeelskosten	(216,6)	(109,5)	(37,3)	(363,4)
Energiekosten	(232,7)**	(26,6)	(0,2)	(259,5)
Overige lasten / baten	(198,3)	(104,1)	(23,2)	(325,6)
Directe operationele kosten	(647,6)	(240,2)	(60,7)	(948,5)
Niet-operationele kosten en andere	(19,6)	(10,5)	19,8	(10,3)
Onderliggende EBITDA	335,6	(30,5)	(38,4)	266,7
Afschrijvingskosten				(195,5)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				-
Herstructureringskosten				(11,8)
Bijzondere waardeverminderingsverliezen				(442,4)
In contracten besloten derivaten***				13,4
Netto financiële lasten				(110,7)
Voordeel uit hoofde van winstbelastingen				214,5
Verlies over het boekjaar				(431,9)
Investeringssuitgaven	(321,9)	(92,4)	(4,7)	(419,0)

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

** Exclusief EUR 4,7 miljoen aan energiekosten doorgerekend aan externe partijen

*** Omvat een eenmalige bate van EUR 15,7 miljoen bij de eerste opname van de nieuwe stroomleveringsovereenkomst in Hobart die het verschil weerspiegelt tussen de contractuele prijs en de marktprijs op het moment van de ondertekening van de overeenkomst

Geografische informatie

(a) Inkomsten van externe klanten

Miljoen EUR	2016	2015
België	562,3	485,2
Rest van Europa	772,3	973,4
Amerika	282,7	356,1
Australië	831,2	767,0
Azië	280,5	403,1
Overige	34,2	35,6
Totaal	2.763,2	3.020,4

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

De verkoop aan elke individuele klant (groep klanten onder gemeenschappelijk bewind) van de Groep was nooit groter dan 10%, met uitzondering van de verkopen aan Glencore International plc en Trafigura Group Pte. Ltd., die goed waren voor respectievelijk 27,7% en 13,3% van de totale verkoop van de Groep, binnen het Metaalverwerking segment. (2015: Glencore International plc: 25,4%, Umicore NV/ SA: 10,0% en Noble Group Ltd: 13.5%).

(b) Vaste activa

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
België	222,4	228,8
Rest van Europa	267,7	273,0
Noord-Amerika	267,3	379,3
Centraal-Amerika (incl. Mexico)	7,6	84,8
Zuid-Amerika	0,9	131,9
Australië	656,1	521,3
Totaal	1.422,0	1.619,1

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

8 Bedrijfsovername en verkopen

Bedrijfsovername

Er waren geen overnames gedurende de twaalf maanden die werden afgesloten op 31 december 2016 en gedurende de twaalf maanden die werden afgesloten op 31 december 2015.

Verkopen

In 2016 verkocht Nyrstar haar meerderheidsbelang in de mijnen van El Toqui en El Mochito. (zie toelichting 9 Beëindigde bedrijfsactiviteiten). De boekwaarde van de activa en passiva waarvan het belang werd verkocht en de ontvangen netto cashvergoeding uit deze verkopen worden hierna gedetailleerd weergegeven:

Mijoen EUR	Toelichting	El Toqui mijn	El Mochito mijn	Totaal
Materiële vaste activa		37,8	3,6	41,4
Immateriële activa		0,2	-	0,2
Overige activa		-	0,4	0,4
Totaal vaste activa		38,0	4,0	42,0
Vorraden		20,0	9,5	29,5
Handels- en overige vorderingen		5,1	4,3	9,4
Overige activa		4,9	0,5	5,4
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,3	0,7	1,0
Totaal vlottende activa		30,3	15,0	45,3
Voorzieningen		7,0	6,6	13,6
Personeelsbeloningen		3,4	6,2	9,6
Overige verplichtingen		4,4	-	4,4
Totaal langlopende verplichtingen		14,8	12,8	27,6

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Mijoen EUR	Toelichting	El Toqui mijn	El Mochito mijn	Totaal
Handelsschulden en overige schulden		6,3	5,4	11,7
Fiscale schulden		0,0	-	-
Leningen		0,1	-	0,1
Personeelsbeloningen		1,7	0,4	2,1
Totaal kortlopende verplichtingen		8,1	5,8	13,9
Boekwaarde van verkochte netto-activa		(45,4)	(0,4)	(45,8)
Plus: geldmiddelen en kasequivalenten		11,1	0,5	11,6
Plus: vorderingen opgenomen met betrekking tot de verkoop		20,2	-	20,2
Plus: overige financiële activa ontvangen bij de verkoop	21	13,3	-	13,3
Plus: Valutaomrekeingswinsten op de verkoop gerecycleerd in de resultatenrekening		28,7	27,4	56,1
Nettomeerwaarde op verkoop	9	27,9	27,5	55,4
Ontvangen geldmiddelen en kasequivalenten		11,1	0,5	11,6
Min: Vervreemde geldmiddelen en kasequivalenten		0,3	0,7	1,0
Nettokasmiddelen ontvangen uit verkoop		10,8	(0,2)	10,6

9 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

El Toqui-mijn

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

Op 31 december 2016 ontving de Groep een aan Nyrstar te betalen Cashvergoeding van USD 12 miljoen (EUR 11,1 miljoen) die cash betaald moet worden op de Sluitingsdatum. De Groep boekte een vordering met een netto contante waarde van de USD 13 miljoen (EUR 11,6 miljoen) cashbetalingen over een periode van vier jaar volgend op de Sluitingsdatum gewaardeerd tegen EUR 9,6 miljoen. Bovendien boekte de Groep een geraamde waarde van de verwachte belastingteruggave van EUR 3,2 miljoen en de verwachte werkkapitaalcorrectie van EUR 7,4 miljoen. Tot slot boekte Nyrstar ook een waarde van EUR 13,3 miljoen met betrekking tot cashopbrengsten via een overeenkomst inzake prijsdeelname met Laguna voor de eerste 7,9 miljoen ton verwerkte erts te El Toqui volgend op de Closingdatum (toelichting 21).

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

El Mochito-mijn

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

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

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

Contonga-mijn

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

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

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

Quebec minerale concessies

Tegelijkertijd en in samenhang met de verkoop van Contonga, stemde de Groep er ook mee in verschillende minerale concessies in Quebec, Canada, te verkopen aan een andere dochteronderneming van Glencore voor een cashvergoeding van USD 5 miljoen (EUR 4,7 miljoen). Het sluiten van de verkoop is onderworpen aan de gebruikelijke closingvoorwaarden en zal naar verwachting plaatsvinden in de eerste helft van 2017. De boekwaarde van de minerale concessies in Quebec is nul.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Coricancha-mijn

Op 20 december 2016 kondigde Nyrstar aan dat ze een Aandelenkoopovereenkomst had gesloten voor de verkoop van haar mijn te Coricancha in Peru aan Great Panther Silver Limited ("Great Panther"), een grote zilvermijn- en exploratievennootschap die genoteerd is op de beurs van Toronto, voor een totale cashvergoeding van USD 0,1 miljoen (EUR 0,1 miljoen) en een nabetaling van maximaal USD 10 miljoen (EUR 9,5 miljoen) (de "Transactie"). Overeenkomstig de nabetaling zal Nyrstar 15% ontvangen van de vrije kasstroom die wordt gegenereerd door de mijn van Coricancha gedurende de periode van vijf jaar nadat de mijn van Coricancha een positieve cumulatieve vrije kasstroom heeft vanaf de closing van de transactie. Wat de verkoop van de mijn betreft, een garantieverklaring ter waarde van USD 9,7 miljoen (EUR 9,2 miljoen) te verstrekken als zekerheid ten gunste van het Ministerio de Energia y Minas van Peru voor verplichtingen met betrekking tot de sluiting van de mijn van Coricancha (de "Mine Closure Bond"). De Mine Closure Bond wordt momenteel gewaarborgd door een cash-backed rekening voor de volledige exposure ten voordele van de uitgevende borgstaande bank, waarvan het saldo is opgenomen in de restricted cash van de Vennootschap (toelichting 21c). Als Great Panther Silver Limited:

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

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

Bovendien, en als onderdeel van de verkoop, heeft de Vennootschap ermee ingestemd landwinningswerken te financieren en een garantieverklaring te verschaffen als zekerheid voor de verplichtingen bij afsluiting van de Coricancha-mijn tot USD 20,0 miljoen (EUR 19,0 miljoen) (toelichting 21h). De beste raming van deze verplichting van EUR 11,6 miljoen werd opgenomen als deel van de verkoopvergoeding van de mijn. De sluiting van de Transactie is onderworpen aan de gebruikelijke closingvoorwaarden en zal naar verwachting plaatsvinden in het vierde kwartaal van 2017. Overeenkomstig werd de mijn van Contonga op 20 december 2016 geklasseerd als activa aangehouden voor verkoop en wordt ze voorgesteld als een beëindigde bedrijfsactiviteit. Een bijzonder waardeverminderingsverlies op de herwaardering tegen reële waarde min de kosten voor de verkoop van Coricancha-mijn van EUR 18,4 miljoen geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening.

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

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Winst- en verliesrekening uit beëindigde bedrijfsactiviteiten:

Miljoen EUR	Toelichting	2016	2015
Opbrengsten		108,7	118,7
Grondstoffen		(0,2)	(0,3)
Transportkosten		(6,5)	(8,2)
Brutowinst		102,0	110,2
Overige lasten		(104,0)	(124,6)
Afschrijvingskosten		(28,4)	(55,8)
Bijzondere waardeverminderingen *		(48,1)	(121,6)
Bijzonder waardeverminderingsverlies uit de herwaardering naar reële waarde minus de verkoopkosten **		(85,3)	-
Result from operating activities		(163,8)	(191,8)
Financieringsbaten		(0,3)	-
Financieringslasten		(3,0)	(3,8)
Netto (verlies) / winst uit wisselkoersverschillen		(1,6)	(0,8)
Netto financiële lasten		(4,9)	(4,6)
Winst op de verkoop vand ochterondernemingen	8	55,4	-
Verlies voor winstbelastingen		(113,3)	(196,4)
Winstbelastingen		(23,5)	30,3
Verlies over de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		(136,8)	(166,1)

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

(**) Omvat de bijzondere waardevermindering op de herwaardering tegen reële waarde min de kosten voor verkoop van El Toqui van EUR 16,2 miljoen, El Mochito EUR 31,6 miljoen, Contonga EUR 19,1 miljoen en Coricancha EUR 18,4 miljoen.

Kasstromen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten:

Miljoen EUR	2016	2015
Kastroom uit operationele activiteiten	(30,4)	(9,2)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(19,2)	(39,9)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(0,5)	(1,3)
Netto afname van geldmiddelen	(50,1)	(50,3)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

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

Nyrstar blijft vasthouden aan haar plan om de resterende mijnen van de hand te doen, maar zal enkel aanbiedingen in overweging nemen die volgens het management de huidige verbetering op de zinkmarkt weergeven. De resterende mijnen van de Groep zijn de mijnen van Langlois en Myra Falls in Canada, de mijnen van Tennessee in de VS en de mijn van Campo Morado in Mexico. Verschillende partijen hebben belangstelling getoond voor Langlois en zijn gestart met de due diligence-procedures. Wat Myra Falls betreft, zijn de besprekingen met geïnteresseerde partijen nog steeds bezig en gaan de due diligence-procedures voort. Nieuwe geïnteresseerde partijen zijn gestart met fase één due diligence-procedures voor de mijnen van Tennessee. Campo Morado heeft nog steeds te kampen met veiligheidsproblemen in de Mexicaanse staat Guerrero. De Groep zit in vergevorderde onderhandelingen met twee partijen voor de verkoop van Campo Morado.

Op 31 december 2016 kon de verkoop van de resterende mijnen van Nyrstar niet beschouwd worden als hoogst waarschijnlijk, zoals gedefinieerd door IFRS 5: "Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten".

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

10 Aan fusie en overname verwante transactiekosten

Aan fusie en overname verwante transactiekosten omvatten de rechtstreekse transactiekosten die verband houden met verwervingen en verkopen (namelijk aan externe partijen betaalde vergoedingen voor adviesverlening, boekhouding, fiscaliteit, juridisch advies of waarderingen). De aan fusie en overname verwante transactiekosten in de resultatenrekening van 2016 bedragen EUR 5,3 miljoen (2015: EUR 0 miljoen).

De in 2016 gemaakte kosten hebben betrekking op de verkoop van de mijnbouwactiva van de Vennootschap.

11 Personeelskosten

Miljoen EUR	2016	2015
Lonen en salarissen	(265,0)	(321,7)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(23,7)	(24,6)
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	(4,2)	(4,4)
Lasten in verband met toegezegd rendements-pensioenregelingen	(7,4)	(8,3)
In eigenvermogensinstrumenten en in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, incl. sociale zekerheid	(2,8)	(4,4)
Totaal personeelskosten	(303,1)	(363,4)

12 Financieringsbaten en financieringslasten

Miljoen EUR	2016	2015
Rentebaten	1,6	1,4
Totaal financieringsbaten	1,6	1,4
Rentelasten	(79,6)	(84,6)
Afwikkeling van verdiscontering in provisies	(7,7)	(8,3)
Overige financieringslasten	(31,4)	(20,1)
Totaal financieringslasten	(118,7)	(113,0)
Netto (verlies) / winst uit wisselkoersverschillen	(5,4)	0,9
Netto financiële lasten	(122,5)	(110,7)

13 Winstbelastingen

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

Miljoen EUR	2016	2015
Actuele winstbelastingen (kost) / opbrengst	(19,3)	7,7
Uitgestelde belastingen (kost) / opbrengst	(20,2)	237,1
Totaal winstbelastingen (kost) / opbrengst	(39,5)	244,8
Winstbelastingen (kost) / opbrengst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(16,0)	214,5
Winstbelastingen (kost) / opbrengst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	(23,5)	30,3

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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	2016	2015
Verlies voor winstbelastingen	(374,3)	(676,7)
Belasting aan totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	118,3	234,5
Totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	31,6%	34,7%
Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-afteikbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Niet belastbare bedragen	4,2	130,6
Niet-opname en andere aanpassingen van fiscale verliezen en tijdelijke verschillen	(89,5)	(133,0)
Winstbelastingen met betrekking tot vorige boekjaren	0,8	18,3
Niet-recupereerbare bronbelasting	(0,9)	(0,9)
Netto-aanpassing van uitgestelde belastingen als gevolg van wijziging in belastingtarief in buitenlands rechtsgebied	(0,2)	(3,9)
Impact belastingtarief van beëindigde bedrijfsactiviteiten	(72,0)	-
Wisselkoersverschillen	1,2	-
Overige	(1,4)	(0,8)
Totaal winstbelastingen	(39,5)	244,8
Effectief belastingtarief	-10,6%	36,2%

De wijziging in het totaal gewogen gemiddeld belastingtarief vergeleken met het jaar eindigend op 31 december 2015, is te wijten aan de variatie in het aandeel van de winsten van de dochtermaatschappijen.

Nyrstar boekte voor het jaar eindigend op 31 december 2016 een winstbelastingsvoordeel van EUR 39,5 miljoen, goed voor een effectief belastingtarief van 36,2% (voor het jaar eindigend op 2015: 16,6%). Het belastingtarief wordt beïnvloed door de resultaten van de toetsing op bijzondere waardevermindering die tijdens de periode werd uitgevoerd. Een van de factoren die van invloed is, is een wijziging van het Zwitserse vennootschapsrecht die met ingang van 1 januari 2015 van kracht werd en die vereist dat investeringen in dochterondernemingen op enkelvoudige basis en niet op portefeuillebasis worden getoetst. Verder wordt het daadwerkelijk belastingtarief beïnvloed door verliezen van de Groep, waarvoor geen belastingvoordeel is opgenomen.

(c) Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat

Miljoen EUR	2016	2015
Winstbelastingen (kost) / opbrengst op kasstroomafdekkingen	0,9	(10,1)
Winstbelastingen kost op toegezegd-pensioenregelingen	(2,5)	(0,6)
Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat	(1,6)	(10,7)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(d) Opgenomen uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen

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

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
ACTIVA:		
Personeelsbeloningen	28,0	25,0
Voorzieningen	16,1	37,5
Materiële vaste activa	-	1,8
Schulden / vorderingen	(0,7)	-
Overdraagbare belastingverliezen	348,4	358,7
Overige	0,3	0,5
Totaal	392,1	423,5
Saldering belastingen	(49,1)	(74,2)
Uitgestelde belastingvorderingen	343,0	349,3
VERPLICHTINGEN:		
In contracten besloten derivaten	(17,8)	(10,4)
Materiële vaste activa	(109,1)	(143,3)
Schulden / vorderingen	(5,1)	(2,4)
Overige	(4,9)	(5,3)
Totaal	(136,9)	(161,4)
Saldering belastingen	49,1	74,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	(87,8)	(87,2)
Netto uitgestelde belastingen	255,2	262,1
WINST-EN VERLIESREKENING:		
Personeelsbeloningen	5,8	(1,4)
Voorzieningen	(22,6)	(5,1)
Materiële vaste activa	30,8	138,9
Schulden / vorderingen	(2,5)	(4,5)
Overdraagbare belastingverliezen	(9,8)	122,9
In contracten besloten derivaten	(7,8)	(0,3)
Verandering in consolidatiescope	(11,7)	-
Overige	(2,4)	(13,4)
Totaal	(20,2)	237,1
Aansluiting van netto uitgestelde belastingen		
Per 1 jan	262,1	23,5
Uitgestelde belastingen	(20,2)	237,1
Opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat	(1,6)	(10,7)
Uitgestelde belastingen uit afgestoten activiteiten	4,2	-
Provisie voor niet-gerealiseerd wisselkoersresultaat	(1,1)	3,6
Valutaomrekeningseffecten	11,8	8,6
Per 31 dec	255,2	262,1

EUR 343,0 miljoen (31 December 2015: EUR 354,6 miljoen) van de netto uitgestelde belastingvorderingen op overdraagbare belastingverliezen zijn afkomstig van entiteiten die verlies leden in 2016 en 2015. Er werd rekening gehouden met alle beschikbare documentatie om te evalueren of er mogelijk belastbare winst zal worden geboekt in toekomstige boekjaren inclusief de analyse van historische bedrijfsresultaten en de beoordeling van de goedgekeurde budgetten, voorspellingen en bedrijfsplannen. Deze inschattingen zijn consistent met deze die intern werden voorbereid en gebruikt voor businessplanning en bijzondere waardeverminderingstests. Na deze evaluatie werd bepaald dat er voldoende belastbaar inkomen zou worden gegenereerd om het voordeel van de uitgestelde belastingvorderingen te verkrijgen.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

De belangrijkste netto uitgestelde belastingvorderingen doen zich voor in de dochterondernemingen van de Vennootschap in de VS, Zwitserland en Canada waar de Vennootschap een netto uitgestelde belastingvordering van respectievelijk EUR 98,3 miljoen, EUR 234,5 miljoen en 8,0 miljoen heeft geboekt.

US belastinggroep

De Amerikaanse fiscale wetgeving staat een overdraagbaarheidsperiode van twintig jaar toe voor fiscale verliezen. De Vennootschap heeft de laatste prognose voor haar Amerikaanse fiscale eenheid geëvalueerd, die zowel de smelt- als de mijnbouwactiviteiten van de Vennootschap in de VS omvat. De beoordeling hield rekening met de onderliggende redenen voor de historische fiscale verliezen, de waarschijnlijkheid dat de verliezen zich in de toekomst opnieuw zullen voordoen op basis van de financiële modellen van de Vennootschap, de aard en voorspelbaarheid van de toekomstige belastbare inkomsten in de Amerikaanse fiscale eenheid van de Vennootschap en de impact van de tijdsbeperking om de fiscale verliezen in de VS te verrekenen. De recupereerbaarheid van de fiscale verliezen wordt grotendeels ondersteund door de verwachte toekomstige winstgevendheid van de smelter in Clarksville die in het verleden al bedrijfswinsten kon voorleggen die stabiel en voorspelbaar waren. Daarnaast genereerden de mijnen van East Tennessee een belastbare winst voor 2016, die naar verwachting zal aanhouden, hoofdzakelijk dankzij gunstige zinkprijzen. De Groep heeft de verwachte winstgevendheid van de mijnen van East Tennessee beperkt tot de vijf volgende jaren, aangezien dat de periode is die het gedetailleerde mijnbouwplan van de Groep weergeeft en enkel hulpbronnen omvat die zo goed als zeker geologisch kunnen ontgonnen worden. De mijnen van Middle Tennessee werden opnieuw opgestart nadat ze in zorg en onderhoud werden geplaatst, waarbij de opstartkosten werden opgenomen in de beoordeling. Op basis van de beoordeling heeft de Vennootschap vastgesteld dat het waarschijnlijk is dat de beschikbare uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot de fiscale verliezen in de VS volledig zullen verrekend zijn alvorens ze verstrijken.

Zwitserland

De Zwitserse fiscale wetgeving staat een overdraagbaarheidsperiode van zeven jaar toe voor fiscale verliezen. De Zwitserse dochteronderneming van de Vennootschap is de marketingeenheid voor het Metaalverwerkingssegment. De winstgevendheid van de Zwitserse dochteronderneming is dan ook nauw verwant met de winstgevendheid van het Metaalverwerkingssegment van de Vennootschap. De niet-gecompenseerde fiscale verliezen in de Zwitserse dochteronderneming resulteerden hoofdzakelijk vanuit de afwaardering van haar investeringen in de mijnbouwactiva. De investeringen in de Zwitserse dochteronderneming van de Vennootschap werden volledig afgewaardeerd en daarom zullen er zich naar verwachting geen verdere waardeverminderingsverliezen voordoen.

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

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

- i) Grondstoffenprijzen, verwerkingslonen en wisselkoersen evenredig met deze gebruikt voor de waardeverminderingstesten (toelichting 17)
- ii) Voltooing van de constructiefase van het project Port Pirie Herontwikkeling (het "Project") in de tweede helft van 2017
- iii) Opstart van het Project tot volledige capaciteit in de tweede helft van 2019.

De Groep paste nog een gevoeligheidstest toe door een nog conservatiever scenario aan te nemen. Dit scenario ging uit van een daling met 30% van de voorspelde winstgevendheid van het Project. Op basis van dit scenario verwacht de Groep de beschikbare fiscale verliezen binnen zeven jaar te verrekenen.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Canada

De Vennootschap heeft ook netto uitgestelde belastingvorderingen geboekt van EUR 8 miljoen met betrekking tot verliezen in Canada. De Canadese fiscale wetgeving staat een overdraagbaarheidsperiode van twintig jaar toe voor fiscale verliezen. De mijn van Langlois genereerde een belastbare winst voor 2016, die naar verwachting zal aanhouden, in hoofdzaak dankzij gunstige zinkprijzen. De Groep heeft de verwachte winstgevendheid van de mijn van Langlois beperkt tot de vijf volgende jaren, aangezien dat de periode is die het gedetailleerde mijnbouwplan van de Groep weergeeft en enkel hulpbronnen omvat die zo goed als zeker geologisch kunnen ontgonnen worden. Op basis van de beoordeling heeft de Vennootschap vastgesteld dat het waarschijnlijk is dat de beschikbare uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot de fiscale verliezen in Canada volledig zullen verrekend zijn alvorens ze verstrijken.

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

Miljoen EUR	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belasting-verliezen	Totaal dec 31, 2016	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belasting-verliezen	Totaal dec 31, 2015
Geen vervaldatum	448,4	414,0	862,4	375,2	250,3	625,5
Vervaldatum binnen 4 jaar	-	70,4	70,4	-	20,6	20,6
Vervaldatum tussen 4 en 7 jaar	-	394,8	394,8	-	-	-
Vervaldatum na 7 jaar	-	-	-	-	113,4	113,4
Totaal	448,4	879,2	1.327,6	375,2	384,3	759,5

(f) Niet-uitkeerbare inkomsten

Per 31 december 2016 werd voor EUR 1.058,6 miljoen (31 december 2015: EUR 1.127,7 miljoen) aan niet-uitkeerbare inkomsten aangehouden door dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen voor herinvestering. Er is geen voorziening gemaakt voor winstbelasting die betaalbaar zou zijn bij uitkering van dergelijke inkomsten.

(g) Tax audit

Nyrstar evalueert periodiek de verplichtingen en eventualiteiten voor alle fiscale jaren die openstaan voor een audit op basis van de meest recente informatie. De Vennootschap vormt momenteel het onderwerp van aanhoudende fiscale controles, onderzoeken en geschillenbeslechtingen met de fiscale autoriteiten in een aantal jurisdicties. Voor zaken waar de kans bestaat dat bijkomende fiscale kosten zullen worden opgelopen, legde de Vennootschap voorzieningen aan die haar beste raming van deze fiscale kosten weergeven, met inbegrip van de verbonden rentelasten. Voor zaken waar de Vennootschap bepaald heeft dat de kans niet bestaat dat bijkomende fiscale kosten zullen worden opgelopen, werd geen voorziening aangelegd.

Aangezien in bepaalde jurisdicties enkele omstandigheden die het onderwerp uitmaken van fiscale controles nog lopende zijn op 31 december 2016, kunnen de belastingautoriteiten gelijkaardige argumenten aanhalen voor bijkomende jaren die momenteel niet gecontroleerd worden, wat kan leiden tot aanzienlijke fiscale kosten in de toekomst. Voor deze zaken is de beste raming van de kwantificeerbare mogelijke blootstelling op 31 december 2016 tussen nul en EUR 73 miljoen. Hoewel Nyrstar het risico met betrekking tot deze fiscale kwesties niet als gering kan inschatten, denkt ze dat het niet waarschijnlijk is dat deze fiscale kwesties zullen uitmonden in bijkomende belastingverplichtingen voor de Vennootschap. Daarom werd voor deze kwesties geen voorziening aangelegd.

Als onderdeel van de procedures inzake de fiscale geschillen waarnaar hiervoor verwezen, verzet Nyrstar Netherlands (Holdings) BV zich tegen een corrigerende aangifte in de vennootschapsbelasting met betrekking tot een intergroeppreorganisatie in het jaar dat eindigt op 31 december 2010. Nyrstar Belgium NV verzet zich tegen een aangifte met betrekking tot de niet-aftrekbaarheid van rentekosten opgelopen in het jaar dat eindigt op 31 december 2012. Ondanks het recente besluit van de rechtbank in eerste aanleg dat gunstig is voor de positie van de belastingautoriteiten, blijft Nyrstar zichzelf voor de rechtbank verdedigen en heeft ze er alle vertrouwen in dat ze sterk in haar schoenen staat en dit zal blijken in de volgende rechtszittingen. Voor beide geschillen werden geen voorzieningen aangelegd.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Het eindresultaat van het fiscaal onderzoek kan zeer verschillend zijn in vergelijking met de geboekte fiscale verplichtingen en risico's.

14 Overige lasten

Miljoen EUR	2016	2015
Conversiekosten voorraadbeweging	(1,7)	(9,5)
Overige fiscale lasten	(11,0)	(11,2)
Reiskosten	(3,6)	(4,6)
Operationele lease	(10,4)	(13,4)
Verzekeringskosten	(5,9)	(6,8)
Royalty's	-	(3,3)
Communicatiekosten	(2,8)	(3,3)
IT kosten	(2,2)	(1,7)
Lidmaatschappen/Abonnementen	(1,9)	(1,7)
Training	(1,4)	(1,8)
Overige	(9,0)	(10,5)
Totale overige lasten	(49,9)	(67,8)

15 Materiële vaste activa

Miljoen EUR	Toe-licht- ing	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouwei- gdommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		181,6	1.639,8	803,9	482,6	146,1	3.254,0
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		(49,6)	(991,3)	(689,8)	-	(107,3)	(1.838,0)
Boekwaarden		132,0	648,5	114,1	482,6	38,8	1.416,0
Per 1 jan 2016		144,2	721,2	290,4	404,3	47,7	1.607,8
Verkopen van dochterondernemingen		(0,1)	(34,8)	(2,5)	(3,6)	(0,4)	(41,4)
Toevoegingen		2,3	35,3	-	229,2	11,9	278,7
Aanpassingen herstelverplichtingen	30	-	-	22,9	-	-	22,9
Overboekingen		16,9	97,7	24,9	(147,1)	6,7	(0,9)
Verkopen		(0,1)	(0,4)	-	-	-	(0,5)
Afschrijvingskosten		(9,5)	(134,8)	(29,0)	-	(28,5)	(201,8)
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop		(4,9)	(2,5)	(13,3)	(7,7)	-	(28,4)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(18,9)	(45,9)	(186,6)	(2,3)	1,3	(252,4)
Valutaomrekeningseffecten		2,1	12,7	7,3	9,8	0,1	32,0
Per 31 dec 2016		132,0	648,5	114,1	482,6	38,8	1.416,0

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	Toe-licht- ing	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouwei- gdommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		197,3	1.800,8	1.207,4	404,3	166,7	3.776,5
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		(53,1)	(1.079,6)	(917,0)	-	(119,0)	(2.168,7)
Boekwaarden		144,2	721,2	290,4	404,3	47,7	1.607,8
Per 1 jan 2015		140,8	804,5	738,2	161,2	72,6	1.917,3
Toevoegingen		3,6	33,4	7,3	369,0	2,5	415,8
Aanpassingen herstelverplichtingen	30	-	-	(4,2)	-	-	(4,2)
Overboekingen		8,1	48,3	53,1	(115,9)	8,5	2,1
Verkopen		(0,4)	(1,2)	-	-	-	(1,6)
Afschrijvingskosten		(8,4)	(147,6)	(61,2)	-	(27,9)	(245,1)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(3,5)	(35,2)	(486,4)	(12,1)	(10,0)	(547,2)
Valutaomrekeningseffecten		4,0	19,0	43,6	2,1	2,0	70,7
Per 31 dec 2015		144,2	721,2	290,4	404,3	47,7	1.607,8

De boekwaarde van materiële vaste activa geboekt als financiële lease-activa per 31 december 2016 bedraagt EUR 0,6 miljoen en is geclassificeerd als machines en installaties (2015: EUR 1,4 miljoen). De boekwaarde van uitgaven voor exploratie & evaluatie per 31 december 2016 bedraagt EUR 8,9 miljoen en omvat mijnactiva en ontwikkeling (2015: EUR 8,0 miljoen). De toevoegingen (inclusief overdrachten vanuit “in aanbouw”) voor de boekwaarde van uitgaven voor exploratie en evaluatie in 2016 bedroegen EUR 4,7 miljoen (2015: EUR 13,5 miljoen).

De totale winst op verkoop van materiële vaste activa in de winstrekening van 2016 bedraagt EUR 1,9 miljoen (2015: EUR 2,6 miljoen).

16 Immateriële activa

Miljoen EUR	Toelichting	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		1,1	40,2	41,3
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		-	(35,3)	(35,3)
Boekwaarden		1,1	4,9	6,0
Per 1 jan 2016		1,4	9,9	11,3
Toevoegingen*		0,8	0,3	1,1
Overboekingen		-	0,9	0,9
Verkopen		(1,2)	-	(1,2)
Afschrijvingskosten		-	(5,7)	(5,7)
Bijzondere waardeverminderingen	17	-	(0,4)	(0,4)
Valutaomrekeningseffecten		0,1	(0,1)	-
Per 31 dec 2016		1,1	4,9	6,0

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	Toelichting	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		1,4	42,4	43,8
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		-	(32,5)	(32,5)
Boekwaarden		1,4	9,9	11,3
Per 1 jan 2015		1,4	12,6	14,0
Toevoegingen*		2,6	0,5	3,1
Overboekingen		(0,3)	2,4	2,1
Verkopen		(2,4)	-	(2,4)
Afschrijvingskosten		-	(6,2)	(6,2)
Bijzondere waardeverminderingen	17	-	(0,6)	(0,6)
Valutaomrekeningseffecten		0,1	1,2	1,3
Per 31 dec 2015		1,4	9,9	11,3

* EUR 2,6 miljoen heeft betrekking op non-cash opgenomen emissie- en carbonrechten.

17 Bijzondere waardeverminderingen

In het jaar eindigend op 31 december 2016 boekte Nyрstar netto bijzondere waardeverminderingsverliezen van EUR 266,3 miljoen vóór belastingen (2015: EUR 564,0 miljoen). De bijzondere waardeverminderingsverliezen houden grotendeels verband met bijzondere waardeverminderingen op activa van het segment Mijnbouw. De overige bijzondere waardeverminderingen in 2015 houden verband met niet-kernactiviteiten van de Groep ten bedrage van EUR 16,0 miljoen.

De toewijzing van de waardeverminderingskosten voor de periode aan individuele activa, kasstroom-genererende eenheden en operationele segmenten wordt hieronder beschreven:

2016

in Miljoen EUR		waarvan		
	(Waardeverminderingen) / terugname	Materiële/ immateriële vaste activa	Investeringen	Andere
<i>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>				
Campo Morado	(7,4)	(1,1)	-	(6,3)
Myra Falls	(62,1)	(62,1)	-	-
Middle Tennessee mijnen	(30,7)	(30,7)	-	-
Pucarrajo	(14,1)	(14,1)	-	-
Langlois	(18,6)	(18,6)	-	-
Mijnbouw	(132,9)	(126,6)	-	(6,3)
Totaal voortgezette bedrijfsactiviteiten	(132,9)	(126,6)	-	(6,3)
	(toelichting 15,16)	(toelichting 18, 19)		

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

in Miljoen EUR		waarvan		
	(Waardeverminderingen) / terugname	Materiële/ immateriële vaste activa	Investeringen	Andere
<i>Beëindigde bedrijfsactiviteiten (toelichting 9)</i>				
El Mochito	(79,7)	(73,7)	-	(6,0)
El Toqui	(16,1)	(16,2)	-	-
Contonga	(19,2)	(18,1)	-	(1,0)
Coricancha	(18,4)	(18,0)	-	(0,4)
Totaal beëindigde bedrijfsactiviteiten	(133,4)	(126,0)	-	(7,4)
Totaal	(266,3)	(252,6)	-	(13,7)

2015

in miljoen EUR		waarvan		
	(Waardeverminderingen) / terugname	Materiële/ immateriële vaste activa	Investeringen	Andere
<i>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>				
Campo Morado	(375,9)	(375,9)	-	-
Myra Falls	(34,7)	(34,7)	-	-
Middle Tennessee mijnen	(10,1)	(10,1)	-	-
Langlois	(5,7)	(5,7)	-	-
Mijnbouw	(426,4)	(426,4)	-	-
Investeringen in volgens de equity- methode verwerkte deelnemingen	(12,3)	-	(12,3)	-
Investeringen in aandelen	(6,9)	-	(6,9)	-
Andere	3,2	-	-	3,2
Andere niet-kernactiva van de Groep ¹	(16,0)	-	(19,2)	3,2
Totaal voortgezette bedrijfsactiviteiten	(442,4)	(426,4)	(19,2)	3,2

Beëindigde bedrijfsactiviteiten (toelichting 9)

El Mochito	(67,1)	(67,1)	-	-
El Toqui	(54,3)	(54,3)	-	-
Peruviaanse mijnen	(0,2)	-	-	(0,2)
Totaal beëindigde bedrijfsactiviteiten	(121,6)	(121,4)	-	(0,2)
Totaal	(564,0)	(547,8)	(19,2)	3,0
	(toelichting 15,16)	(toelichting 18, 19)		

¹ Overige niet-kernactiva van de Groep worden niet toegewezen aan operationele segmenten en zijn opgenomen bij Andere en eliminaties in Toelichting 7

Toetsing van mijnbouwactiviteiten op bijzondere waardevermindering (Voortgezette bedrijfsactiviteiten)

De realiseerbare waarden werden bepaald in hun functionele valuta's op basis van de reële waarde minus verkoopkosten (FVLCD). De FVLCD voor mijnbouwactiviteiten werden bepaald als de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen (uitgedrukt in reële termen) die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezette gebruik van de activa (gebruiksduur van activa), met inbegrip van redelijk voorspelde uitbreidingsvooruitzichten en aan de hand van veronderstellingen waarmee een onafhankelijke marktdeelnemer rekening zou houden. Deze kasstromen werden verdisconteerd aan de hand van een reële verdisconteringsvoet na belastingen die de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's van de activiteit weerspiegelden. De bepaling van de reële waarde minus verkoopkosten is in zijn geheel gebaseerd op inputs van niveau 3 van de reëlewaardehiërarchie. Het management heeft de

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

kasstromen over de verwachte levensduur van de mijnen, die varieerde van 8 tot 15 jaar, geraamd. De Vennootschap heeft ook de huidige status en het huidige resultaat van haar mijnverkoopproces op de recupereerbare bedragen van haar bestaande mijnen onderzocht.

De belangrijkste veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de reële waarde minus verkoopkosten waren de voorspelde grondstofprijzen, wisselkoersen, verwerkingslonen, verdisconteringsvoeten, hoeveelheid afgeleide minerale hulpbronnen, productieveronderstellingen, kapitaalkosten en operationele kosten.

De voorspellingen van de grondstofprijzen en wisselkoersen werden gebaseerd op extern beschikbare prognoses van verschillende marktcommentatoren. Bij het bepalen van de robuuste samengestelde prijssets werd een brede waaier van extern beschikbare, betrouwbare voorspellingen gebruikt, waarbij aan elk van de individuele voorspellingen een gelijk gewicht werd toegekend om subjectieve invloeden te vermijden. De metaalprijzen gebruikt bij de toetsing op bijzondere waardevermindering varieerden afhankelijk van het jaar waarin de verkoop naar verwachting zou plaatsvinden langetermijnprijzen vanaf 2022 werden constant behouden. De gebruikte prijsbereiken zijn weergegeven in de onderstaande tabel en tonen de hoogste en laagste prijzen in de periode van de veronderstelde kasstromen:

2016

	Laag	Hoog	Lange termijn
Commodityprijzen (USD)			
Zink (per ton)	2.340	2.859	2.340
Lood (per ton)	2.018	2.243	2.018
Koper (per ton)	5.300	6.287	6.287
Goud (per ounce)	1.212	1.278	1.212
Zilver (per ounce)	17	29	19
Wisselkoersen (versus USD)			
Canadese dollar	1,31	1,34	1,31

2015

	Laag	Hoog	Lange termijn
Commodityprijzen (USD)			
Zink (per ton)	1.801	2.503	2.482
Lood (per ton)	1.747	1.842	1.747
Koper (per ton)	4.903	6.907	6.907
Goud (per ounce)	1.124	1.256	1.256
Zilver (per ounce)	15	19	19
Wisselkoersen (versus USD)			
Mexicaanse Peso	17,10	17,10	17,10
Canadese dollar	1,38	1,40	1,38
Hondurese Lempira	22,90	23,69	23,69
Peruaanse Sol	3,50	3,93	3,93
Chileense Peso	721,58	765,76	765,76

De veronderstellingen met betrekking tot de zinkverwerkingslonen worden bepaald aan de hand van standaard verwerkingslonen en historische verwerkingsloontarieven in verhouding tot de bijbehorende metaalprijs en variëren van 4% tot 9% (2015: 9% tot 11%) van de onderliggende metaalprijs.

De verdisconteringsvoeten worden per activiteit bepaald volgens een op de gewogen gemiddelde kapitaalkosten gebaseerde methode. De toegepaste verdisconteringsvoeten voor activiteiten met bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa zijn in de onderstaande tabel vermeld:

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

	Disconteringsvoet 2016	Disconteringsvoet 2015
Campo Morado	12,70%	12,10%
El Mochito	-	13,00%
El Toqui	-	9,20%
Langlois /Myra Falls	8,50%	8,10%
Middle Tennessee Mijnen	8,00%	7,80%

De productieveronderstellingen, kapitaalkosten en operationele kosten worden bepaald op basis van goedgekeurde budgetten en prognoses, waarbij een groter gewicht wordt toegekend aan historische resultaten, tenzij definitieve plannen bestaan voor kapitaalprojecten die naar verwachting een significant en gunstig effect zullen hebben op de activiteit. In dergelijke gevallen worden de aan het kapitaalproject verbonden uitgaven opgenomen in het FVLCD-model.

Nyrstar heeft afgeleide minerale hulpbronnen opgenomen in zijn waarderingsmodellen. Een afgeleide minerale hulpbron is dat deel van een minerale hulpbron waarvoor de kwantiteit en graad of kwaliteit kan worden geschat op basis van geologisch bewijs, een beperkte monstername en een redelijkerwijs veronderstelde maar niet geverifieerde geologische en kwaliteitscontinuïteit. De schatting wordt gebaseerd op beperktere informatie dan aangegeven en gemeten minerale hulpbronnen. Wegens de onzekerheid die verbonden is aan afgeleide minerale hulpbronnen mag niet altijd worden aangenomen dat een afgeleide minerale hulpbron geheel of gedeeltelijk zal worden geüpgraded naar een aangegeven of gemeten minerale hulpbron als gevolg van verdere exploratie. Als gevolg van deze onzekerheid heeft Nyrstar niet 100% van de afgeleide minerale hulpbronnen in zijn model opgenomen. In plaats daarvan heeft het voor elke mijn verschillende niveaus van afgeleide minerale hulpbronnen opgenomen op basis van de door het management waarschijnlijk geachte conversie van afgeleide minerale hulpbronnen naar reserves in de betrokken mijn

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

Miljoen EUR Kasstroom-genererende eenheden		Totaal activa	Totaal passiva	Netto activa / (passiva)
Campo Morado	FVLCD	9,6	(9,6)	0,0
El Mochito	FVLCD	69,7	(51,2)	18,5
El Toqui	FVLCD	35,9	(9,2)	26,7
Myra Falls	FVLCD	121.4	(20.6)	100.8
Middle Tennessee Mines	FVLCD	2.7	(15.7)	(13.0)
Langlois	FVLCD	124.2*	(33.5)	90.7

* Omvat uitgestelde belastingvorderingen van EUR 10.3 miljoen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen die werden beoordeeld op recupereerbaarheid krachtens IAS 12 (toelichting 13)

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van de toetsing op bijzondere waardevermindering werden beïnvloed door commodityprijzen, wisselkoersschommelingen, verdisconteringsvoet en benuttingsgraad van afgeleide minerale hulpbronnen. De gevoeligheid voor veronderstellingen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de bijzondere waardevermindering voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 (in miljoen EUR):

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Parameter	Variabele	Miljoen EUR
Zink prijs	+/- 30%	99 / (187)
Lood prijs	+/- 10%	2 / (2)
Koper prijs	+/- 10%	14 / (14)
Goud prijs	+/- 10%	15 / (15)
Zilver prijs	+/- 10%	10 / (10)
Wisselkoersen	+/- 10%	56 / (27)
Disconteringsvoet	+ 100bps	(7)
Gebruik van afgeleide minerale hulpbronnen	- 10%	(5)

Bijzondere waardeverminderingen in verband met mijnbouwactiviteiten (Voortgezette bedrijfsactiviteiten)

Op basis van de resultaten van de toetsing op bijzondere waardevermindering op 31 december 2016 heeft de Groep met betrekking tot haar mijnbouwactiviteiten bijzondere waardeverminderingsverliezen geboekt voor in totaal EUR 132,9 miljoen (2015: EUR 442,4 miljoen). De waardevermindering van de mijnen van Myra Falls in Canada en van Camp Morado in Mexico was gebaseerd op de huidige stand van zaken in het verkoopproces voor de respectievelijke mijnen, vergelijkbare markttransacties, waaronder de verkoop van mijnen van Nyrstar, en de aanhoudende onzekerheid met betrekking tot de heropstart van de mijnen. De bijzondere waardevermindering op de Langlois mijn, die werd erkend in 2016, was gebaseerd op de meest recente operationele assumpties en vergelijkbare markttransacties, waaronder ook recente verkopen van Nyrstar mijnen. De bijzondere waardevermindering voor de mijnen van Mid Tennessee in 2016 vloeide voort uit de meest recente operationele veronderstellingen voor de mijn, en de risico's en verwante kosten in verband met de opstart van de productie in de mijn in 2016 nadat ze uit zorg en onderhoud werd gehaald. De bijzondere waardevermindering voor de mijn van Puccarajo in Peru weerspiegelt de beslissing om de mijn te sluiten.

De Vennootschap heeft in 2016 ook bijzondere waardeverminderingsverliezen op haar beëindigde mijnbouwactiviteiten geboekt voor een totaal van EUR 133,4 miljoen (2015: EUR 121,6 miljoen) (toelichting 9).

Andere niet-kernactiva van de Groep

In het jaar eindigend op 31 december 2016 boekte Nyrstar bijzondere waardeverminderingsverliezen van EUR nil (2015: EUR 19,8 miljoen) op niet-kernactiva van de Groep. In 2015, dit omvatte een bijzondere waardevermindering van EUR 12,3 miljoen op zijn investering van 22,0% (2014: 22,1%) in Ironbark Zinc Limited, voornamelijk als gevolg van de toepassing van de recentste commerciële veronderstellingen.

In 2015 boekte Nyrstar een terugnemng van een bijzondere waardevermindering van EUR 3,8 miljoen in verband met een gedeeltelijke terugbetaling van de eerder volledig afgewaardeerde kredietfaciliteit met een limiet van EUR 20 miljoen die ter beschikking werd gesteld van Talvivaara Sotkamo Limited ("Taltvivaara"), een dochteronderneming van Talvivaara Mining Company Plc (Toelichting 19).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

18 Investerings in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen

Miljoen EUR	Eigendom 2016 / 2015	31 dec 2016	31 dec 2015
Ironbark Zinc Ltd ¹	19.3% / 22.0%	3,3	3,3
Overige	49% / 49%	0,1	0,1
Totaal		3,4	3,4

¹ De waardeverminderingen voor in totaal EUR 12,3 miljoen werden geboekt in verband met Ironbark Zinc Ltd. gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2015, zie toelichting 17.

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

Miljoen EUR	Vlottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Opbrengsten	Winst/(Verlies)
Per 31 dec 2016	0,4	5,8	-	-	-	-
Per 31 dec 2015	0,4	6,4	-	-	-	(0,1)

De reële waarde (op basis van de geboden prijzen op een actieve markt, een meting op niveau 1) van het Nyrstar-aandeel in Ironbark Zinc Ltd bedroeg per 31 december 2016 EUR 6,0 miljoen (2015: EUR 3,3 miljoen).

19 Investerings in aandelen

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Herencia Resources Ltd ¹	0,2	0,2
Qualified Environmental Trust	18,6	17,1
Exeltium SAS ¹	1,5	1,5
Overige ¹	2,1	2,1
Totaal	22,4	20,9

¹ De waardeverminderingen voor in totaal EUR 6,9 miljoen werden geboekt in verband met Herencia Resources Ltd., Exeltium SAS en andere investeringen in aandelen gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2015, zie toelichting 17.

Al deze investeringen worden gemeten op niveau 1 van de maatstaven voor reële waarde met geboden prijzen op een actieve markt (zie toelichting 34g voor nadere informatie), met uitzondering van Exeltium SAS, een besloten vennootschap die aan kostprijs wordt geboekt.

20 Vaste activa: zinkaankooprechten

2015

In augustus 2015 verwierf het Finse staatsbedrijf Terrafame Mining de mijnbouwactiviteit en -activa van Talvivaara. In november 2015 droeg Nyrstar al zijn rechten, eigendomsrechten, voordelen en belangen onder de zinkstreamingovereenkomst met Talvivaara over aan Terrafame voor voor een gedeeltelijke terugbetaling van EUR 3,8 miljoen in verband met de kredietfaciliteit met een limiet van EUR 20 miljoen die in 2014 ter beschikking werd gesteld van Talvivaara (Toelichting 17).

21 Overige financiële activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
In contracten besloten derivaten ^(b)	36,5	13,4
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik ^(c)	111,7	84,6
Aangehouden tot einde looptijd ^(d)	5,4	7,0
Overige langlopende financiële activa ^(h)	11,7	-
Totaal langlopende financiële activa	165,3	105,0
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen ^(a)	16,7	3,1
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen ^(e)	5,5	23,2
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden ^(a)	5,2	12,3
Vreemde-valutacontracten – kasstroomindekkingen ^(f)	0,6	-
Overige kortlopende financiële activa ^(h)	2,1	-
In contracten besloten derivaten ^(b)	22,7	21,4
Totaal kortlopende financiële activa	52,8	60,0
Zink vooruitbetaling ^(g)	85,2	134,5
Totaal langlopende financiële verplichtingen	85,2	134,5
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen ^(a)	3,5	12,0
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen ^(e)	18,8	-
Zink vooruitbetaling ^(g)	85,2	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden ^(a)	2,8	5,3
Vreemde-valutacontracten – kasstroomindekkingen ^(f)	-	0,1
Overige kortlopende financiële verplichtingen ⁽ⁱ⁾	11,6	-
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	121,9	17,4

(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 13,2 miljoen (31 december 2015 nettoverplichting: EUR 8,9 miljoen) is opgenomen in het overzicht van de financiële positie.

De boekwaarden van de afgedekte voorraadelementen en de vaste verplichtingen voor vaste termijn verkoopcontracten worden respectievelijk toegelicht in toelichting 22 en 23.

De reële waarde van wisselkoersderivaten die commercieel doeltreffende afdekkingen zijn maar niet voldoen aan de strikte criteria van IFRS, worden geclassificeerd als aangehouden voor verhandeling en leidden tot een nettoactief van EUR 2,4 miljoen (31 december 2015 nettoactief: EUR 7,0 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en commodityrisico's met betrekking tot overige financiële activa en verplichtingen worden vermeld in toelichting 36.

(b) In contracten besloten derivaten

De verandering in de reële waarde op het effectieve gedeelte van de in contracten besloten derivaten van de Groep tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2016 met een positief impact van EUR 28,9 miljoen voor belastingen (31 december 2015: positief impact van EUR 19,9 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 5,2 miljoen verlies (31 december 2015: EUR 13,4 miljoen winst) binnen energiekosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen zijn.

(c) Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik

Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik van EUR 111,7 miljoen per 31 december 2016 (31 december 2015: EUR 84,6 miljoen) hebben betrekking op geldmiddelen geplaatst op deposito om zekere ontginningsactiviteiten te kunnen bekostigen voor de mijnbouwactiviteiten.

Het saldo omvat een bedrag van AUD 30,0 miljoen (EUR 20,6 miljoen) (2015: AUD 30,0 miljoen of EUR 20,1 miljoen), dat een Minimaal Kassaldo vertegenwoordigt dat de Vennootschap overeenkwam aan te houden op de bankrekening van haar dochtervennootschap, Nyrstar Port Pirie Pty Ltd, totdat de Eeuwigdurende Effecten (toelichting 27) volledig zijn afgelost toelichting 2(f)).

Daarnaast omvat het saldo ook restricted cash van USD 9,7 miljoen (EUR 9,2 miljoen) als zekerheid ten gunste van het Ministerio de Energia y Minas van Peru voor verplichtingen met betrekking tot de sluiting van de mijn van Coricancha (de "Mine Closure Bond") (toelichting 21h).

Het resterende saldo van de restricted cash heeft betrekking op de deposito's met betrekking tot de sluiting van de mijn die de Vennootschap heeft, hoofdzakelijk met betrekking tot haar mijnbouwactiviteiten.

(d) Aangehouden tot einde looptijd

Het "aangehouden tot einde looptijd"-instrument is een overheidsobligatie die is vereist om als borgsom te behouden.

(e) Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen

Het verplichting van EUR 13,3 miljoen staat voor het resterende saldo van de commodity-contracten - kasstroomafdekkingen die nog niet vereffend werden op 31 december 2016. De reële waarde van het effectieve aandeel van alle commodity-contracten - kasstroomafdekkingen op 31 december 2016 betreft een verlies van EUR 40,9 miljoen voor belastingen (31 december 2015: winst van EUR 14,1 miljoen). De verlies van EUR 40,9 miljoen geboekt bij de reserve van de kasstroomafdekkingen. Vastgesteld werd dat de afdekkingen voor 100% doeltreffend waren.

(f) Vreemde-valutacontracten – kasstroom-afdekkingen

Het actief van EUR 0,6 miljoen staat voor het resterende saldo van de vreemde-valutacontracten - kasstroomafdekkingen die nog niet vereffend werden op 31 december 2016. De reële waarde van het effectieve aandeel van alle vreemde-valutacontracten - kasstroomafdekkingen op 31 december 2016 betreft een pre-belastingen verlies van EUR 2,9 miljoen (31 december 2015: winst van EUR 1,2 miljoen). De verlies van EUR 2,9 miljoen geboekt bij de reserve van de kasstroomafdekkingen. Vastgesteld werd dat de afdekkingen voor 100% doeltreffend waren.

(g) Zink vooruitbetaling

In december 2015 ging Nyrstar een vooruitbetaling voor zink aan, een tripartiete overeenkomst tussen een bank en een fysieke afnemer, voor een nominaal bedrag van USD 150 miljoen (EUR 137,8 miljoen) via een 'special purpose vehicle' ("SPV"). De vooruitbetaling voor zink werd in de tweede helft van 2016 verhoogd tot USD 185 miljoen (EUR 175,6 miljoen). De vooruitbetaling voor zink werd geregeld door Deutsche Bank AG en de vooruitbetalingsovereenkomst is gekoppeld aan de fysieke levering van geraffineerd zinkmetaal aan Trafigura in het kader van een driejarige afnameovereenkomst. De vooruitbetaling voor zinkmetaal wordt afgeschreven over een termijn van drie jaar en heeft een aflossingsvrije periode van 12 maanden, waarna de vooruitbetaling zal worden terugbetaald in gelijke maandelijks leveringen van zinkmetaal over een periode van twee jaar.

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

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

(h) Overige kortlopende financiële activa

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

De overeenkomst inzake prijsdeelname is een financieel actief gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeschommelingen in de winst- en verliesrekening. De reële waarde wordt gemeten gebruik makend van niveau 3 "input", dat niet-waarneembare inputs bevat met betrekking tot macro-economische factoren (prijs en verwerkingslonen consistent met deze vermeld in toelichting 17) en operationele veronderstellingen met betrekking tot de productie, de erts head grades en ertswinningen van de mijn van El Toqui die werden vastgesteld op basis van de niveaus die werden bereikt in het verleden. De reële waarde is niet veranderd sinds de eerste opname ervan op datum van de verkoop van El Toqui.

De daaropvolgende wijzigingen in de reële waarde zullen worden geboekt in winst en verlies op basis van de wijzigingen in de belangrijke veronderstellingen die werden gebruikt bij de berekening van de reële waarde van de overeenkomst inzake prijsdeelname en op basis van de afgeronde verkoop van de verwerkte erts door de mijn van El Toqui. Op 31 december 2016 werden geen aanpassingen geboekt in de reële waarde van de overeenkomst inzake prijsdeelname omdat de veronderstellingen die werden gebruikt bij de berekening niet significant zijn veranderd in vergelijking met de verkoopdatum van de mijn.

(i) Overige financiële verplichtingen

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

22 Voorraden

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Grondstoffen	289,0	170,7
Onderhanden werk	266,9	194,5
Gereed product	111,9	57,2
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	56,7	94,4
Reële-waardeaanpassing *	(4,4)	(10,7)
Totaal voorraden	720,1	506,1

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

De stijging van de voorraden tussen 2016 en 2015 is hoofdzakelijk het gevolg van de hogere zink-, lood- en zilverbijzinnen in 2016.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

De voorraden van bijproducten, opgenomen onder Gereed product, werden afgeschreven met EUR 12,2 miljoen (2015: nihil) naar hun netto realiseerbare waarde.

Op 31 december 2016 werd EUR 390,4 miljoen (2015: EUR 227,6 miljoen) van de voorraden in pand gegeven voor de SCTF-kredietfaciliteit.

23 Overige activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden - langlopend ^(b)	-	3,2
Overige - langlopend	2,0	0,6
Totale overige langlopende activa	2,0	3,8
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico - kortlopend ^(a)	-	5,0
Totale overige kortlopende activa	-	5,0
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico - kortlopend ^(a)	1,3	-
Totale overige kortlopende verplichtingen	1,3	-

(a) Reële waarde van onderliggend afgedekt risico

De overige activa hebben betrekking op de reële waarde van de onderliggende afgedekte elementen op de vaste termijncontracten en resulteerden in een netto verplichting van EUR 1,3 miljoen (2015: netto actief van EUR 5,0 miljoen), gecompenseerd door een bedrag van EUR 5,0 miljoen (2015: EUR 1,0 miljoen) dat de reële waarde vertegenwoordigt van derivaten voor afdekking op deze vaste termijncontracten, zoals opgenomen in toelichting 21 Overige financiële activa en verplichtingen.

(b) Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden

Nog niet afgeschreven transactiekosten onder de SCTF faciliteit (ingeval de SCTF niet wordt opgenomen) (zie toelichting 27) van EUR 0 miljoen (2015: EUR 3,2 miljoen).

24. Handels- en overige vorderingen

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Handelsvorderingen	150,2	182,3
Minus waardeverminderingen op handelsvorderingen	(1,3)	(2,0)
Netto handelsvorderingen	148,9	180,3
Overige vorderingen*	70,1	37,8
Totaal handels- en overige vorderingen	219,0	218,1

*In 2016 ging de Vennootschap verschillende grondstoffenswaps ("swaps") aan om de inkoop van grondstoffen voor haar smelterijen te optimaliseren. De openstaande saldi van de swaps die niet voldeden aan de criteria voor opname van opbrengsten zijn opgenomen in 'Overige vorderingen': EUR 36,1 miljoen (2015: EUR 25,0 miljoen) en 'Overige schulden': EUR 33,5 miljoen (2015: EUR 23,0 miljoen).

Op 31 december 2016 werd EUR 28,9 miljoen (2015: EUR 48,6 miljoen) van de handelsvorderingen in pand gegeven voor de SCTF-kredietfaciliteit.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

Miljoen EUR	2016	2015
Per 1 jan	2,0	2,4
Betalingen	(0,6)	(0,7)
Toevoegingen	0,1	0,2
Valutaomrekeningseffecten	(0,2)	0,1
Per 31 dec	1,3	2,0

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 36.

25 Geldmiddelen en kasequivalenten

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Liquide middelen	127,1	59,4
Kortetermijndeposito's bij banken	-	36,7
Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten	127,1	96,1

Liquide middelen en kortetermijndeposito's brachten samen een gewogen gemiddelde rentevoet op van 0,7% voor het kalenderjaar 2016 (2015: 0,7% per annum).

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 36.

26 Kapitaal

Geplaatst kapitaal en uitgiftepremies

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

Op 31 december 2016 bestond het toegestane geplaatst kapitaal van Nyrstar NV uit 93.563.960 gewone aandelen (31 december 2015: 340.045.088) met een fractiewaarde van EUR 1,038 (2015: EUR 0,10). De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt vastgesteld en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen op vergaderingen van de vennootschap. Alle aandelen zijn van gelijke rang met betrekking tot de resterende activa van de vennootschap.

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

Boven het geplaatste kapitaal heeft Nyrstar de volgende twee uitstaande converteerbare obligaties uitgegeven in respectievelijk 2013 en 2016 (toelichting 29):

- Converteerbare obligaties uitgegeven in 2013 voor een totale hoofdsom van EUR 120,0 miljoen. Op basis van een conversieprijs van EUR 21,63 per aandeel en wanneer alle converteerbare obligaties geconverteerd worden, moeten er maximaal 5.547.850 nieuwe aandelen uitgegeven worden.
- Converteerbare obligaties uitgegeven in 2016 voor een totale hoofdsom van EUR 115,0 miljoen. Op basis van een conversieprijs van EUR 9,6 per aandeel en wanneer alle converteerbare obligaties geconverteerd worden, moeten er maximaal 11.979.166 nieuwe aandelen uitgegeven worden.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Uitkering aan de aandeelhouders (kapitaalvermindering)

De raad van bestuur heeft beslist om geen dividend uitkering voor te stellen voor (financiële) jaar 2016 en 2015.

Uitgegeven aandelen	2016	2015
Uitstaande aandelen	93.563.960	327.473.863
Eigen aandelen	-	12.571.225
Per 31 dec	93.563.960	340.045.088

Mutaties in uitstaande aandelen	2016	2015
Per 1 jan	327.473.863	327.381.031
Kapitaalverhoging	608.165.740	-
Aandelenhergroepering	(842.075.643)	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	92.832
Per 31 dec	93.563.960	327.473.863

Mutaties in eigen aandelen	Toelichting	2016	2015
Per 1 jan		12.571.225	12.664.057
Annulering van eigen aandelen		(12.571.225)	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	34	-	(92.832)
Per 31 dec		-	12.571.225

Op 18 januari 2016 keurde de buitengewone algemene vergadering van Nyrstar de intrekking van alle uitstaande eigen aandelen goed. Na de intrekking houdt Nyrstar geen eigen aandelen meer aan.

Informatie over de aandeelhoudersstructuur

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep (holding groter dan 3% van de outstaande aandelen van de groep) op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2016 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	in %
Urion Holdings (Malta) Ltd	Leicester Court, Suite 2, Edgar Bernard Str., Gzira, Malta	1 sep 2015	23,055,662.0	24,64%
BlackRock Group*	33 King William Street, London EC4R 9AS, UK	16 dec 2016	5,789,472.0	6,19%
BlueMountain Capital Management LLC	280 Park Ave, 12 FL New York, NY 10017 USA	1 maa 2016	4,250,000.0	4,54%
Umicore S.A. / N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussels, Belgium	23 mar 2011	2,891,126.0	3,09%
Totaal			35,986,261.0	38,46%

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

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2015 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	in %
Urion Holdings (Malta) Ltd	Leicester Court, Suite 2, Edgar Bernard Str., Gzira, Malta	1 sep 2015	68.090.869,0	20,02%
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS, UK	14 mei 2015	10.772.165,0	3,17%
Umicore S.A. / N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussels, Belgium	23 mar 2011	10.503.712,0	3,09%
Dimensional Fund Advisors LP	6300 Bee Cave Road, Building One, Austin, Texas, 78746, USA	29 apr 2015	10.215.142,0	3,00%
Totaal			99.581.888,0	29,28%

27 Eeuwigdurende effecten

Nyrstar Port Pirie (NPP) startte in november 2015 met de uitgifte van tranches van eeuwigdurende effecten (de Effecten) met betrekking tot de herontwikkeling van de loodsmelter te Port Pirie (het Project). De Effecten zijn eeuwigdurend, achtergesteld en niet-gewaarborgd. Uitkeringen op de Effecten zijn onvoorwaardelijk uitstelbaar tot in het oneindige en worden bij uitstel gecumuleerd. De Effecten zijn aflosbaar naar keuze van Nyrstar en houden ook een voorwaardelijke optie voor de houder in om aflossing te eisen (d.i. een voorziening voor voorwaardelijke afwikkeling). De voorwaarden van de Effecten worden hierna in detail toegelicht. De grondslag voor financiële verslaggeving voor de Effecten wordt gedetailleerd beschreven in toelichtingen 2(g) en 3(k) en de belangrijke boekhoudkundige schattingen en beoordelingen met betrekking tot de Effecten worden uitgelegd in toelichting 4. In 2016 werd EUR 109,8 miljoen van de eeuwigdurende effecten opgenomen. In 2015 was dat EUR 21,8 miljoen. Eind 2016 was een totaal bedrag van EUR 131,6 miljoen (AUD 208 miljoen) van de eeuwigdurende effecten opgenomen voor de financiering van Port Pirie Herontwikkeling.

Voor elke tranche geldt een bedrag gelijk aan de verwachte kosten van het Project die daadwerkelijk moeten worden betaald in de volgende kalendermaand (met aftrek van het niet-bestede bedrag van vorige tranches en met aftrek van enige vereiste overschrijdingsfinanciering). Nyrstar zal in 2017 nog meer tranches uitgeven voor een maximaal totaal bedrag van AUD 291,3 miljoen (EUR 199,5 miljoen) totdat het Project in bedrijf wordt gesteld, wat naar verwachting zal gebeuren in de tweede helft van 2017.

Terwijl de Effecten uitstaan, is NPP onderworpen aan vormen van economische dwang (hierna opgesomd onder *Vormen van economische dwang vervat in de Effecten*) die de Vennootschap ertoe dwingen de bedoelde uitkeringen op de Effecten te betalen. In 2016 werden de uitkeringen betaald overeenkomstig de uitkeringskalender. De Vennootschap meent, rekening houdend met de hierna opgesomde vormen van economische dwang (waaronder de financiering van een liquiditeitsfaciliteit als hierna uitgelegd), dat ze uitkeringen zal blijven betalen en dan de Effecten zal aflossen overeenkomstig de afschrijvingskalender. De aflossing van de Effecten zal naar verwachting starten in mei 2018 en doorgaan tot november 2022.

Vormen van economische dwang vervat in de Effecten:

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

Nyrstar zal naar eigen goeddunken enige of al deze Betalingen van Uitkeringsbedragen kunnen uitstellen. Wanneer, echter, Nyrstar de Uitkeringsbedragen niet elke zes maanden betaalt, wordt het niet-betaalde bedrag gekapitaliseerd en toegevoegd aan het bedrag van gecumuleerde uitkeringen voor de volgende periode van zes maanden (enzovoort). Het bedrag van het vergoedingselement kan stijgen afhankelijk van het uitstaande bedrag en de duur van de periode waarin het bedrag uitstaat. Als de Vennootschap binnen de eerste 2,5 jaar de Uitkeringsbedragen niet betaalt overeenkomstig de uitkeringskalender, zal het bedrag van het vergoedingselement stijgen van 1,7% tot 2,5% (en mogelijk zelfs tot 3,7% in bepaalde omstandigheden). De vergoeding stijgt tot 6% per jaar als de Eeuwigdurende Effecten niet werden afgelost tegen het zevende jaar na de eerste uitgifte, en tot 10% na tien jaar.

(ii) Ingeval NPP de betaling van een vergoedingsbedrag op de Effecten uitstelt, of niet aflost overeenkomstig de Afschrijvingskalender, of in bepaalde andere omstandigheden, is de Groep elke keer verplicht om cash naar NPP te transfereren voor een bedrag gelijk aan het

gemiste betalings- of aflossingsbedrag (de "Liquiditeitsfaciliteit"). Het maximale bedrag dat kan worden betaald in de Liquiditeitsfaciliteit bedraagt AUD 75,0 miljoen (EUR 51,4 miljoen). NPP is niet verplicht om gebruik te maken van de Liquiditeitsfaciliteit om Uitkeringsbedragen te betalen of Effecten af te lossen, maar er zijn wel beperkingen op het gebruik van de Liquiditeitsfaciliteit. Zo mag NPP de opbrengsten van de Liquiditeitsfaciliteit niet overdragen aan een ander lid van de Nyrstar Groep of de opbrengsten gebruiken om activa aan te kopen, tenzij dit anderszins werd toegestaan in de overeenkomsten.

(iii) Behalve in zeer beperkte omstandigheden, is het niet toegestaan dat NPP enige uitkeringen doet (bijvoorbeeld dividenden, kapitaalaflossingen, managementvergoedingen of dergelijke of aflossingen van de hoofdsom op intergroepsaldi) aan andere vennootschappen van Nyrstar Groep zonder voorafgaande goedkeuring van de Effectenhouders. Dit is hoofdzakelijk een typische "Dividend Stopper"-clause in verband met de Effecten.

(iv) NPP moet een minimaal cashsaldo van AUD 30,0 miljoen (EUR 20,6 miljoen) aanhouden, dat moet worden neergelegd bij een erkende depositohouder in Australië. Het minimale cashsaldo moet worden aangehouden totdat de Effecten volledig zijn afgelost en het cashsaldo geklasseerd werd als restricted cash (toelichting 21).

Voorzieningen voor voorwaardelijke afwikkeling

De Effecten kunnen worden afgelost naar keuze van Nyrstar of wanneer er zich een gebeurtenis van vroegtijdige aflossing voordoet in combinatie met de vraag van een houder tot aflossing. Nyrstar kan bepaalde maatregelen treffen om te verhinderen dat een gebeurtenis van vroegtijdige aflossing plaatsvindt. In uiterst specifieke omstandigheden, echter, bijvoorbeeld als Nyrstar niet in staat zou zijn om corrigerende maatregelen uit te voeren binnen de contractueel toegestane periode, zal er vroegtijdige aflossing plaatsvinden. Nyrstar acht de kans om de Effecten verplicht te moeten aflossen klein.

Gevallen van vroegtijdige aflossing zijn:

- Nyrstar NV bezit niet langer, noch wettelijk, noch gerechtelijk, (rechtstreeks of onrechtstreeks) 100% van het geplaatste stemgerechtigd kapitaal van NPP.
- Een definitief rechterlijk bevel werd verkregen door of namens een Effectenhouder met betrekking tot een inbreuk op enige bepaling van een investeringsdocument en (i) in geval van mogelijkheid tot beroep, NPP geen beroep aantekent, te laat is om beroep aan te tekenen of er geen recht op beroep beschikbaar is voor NPP; en (ii) NPP bij machte is het bevel uit te voeren, maar NPP het bevel overtreedt.
- Nyrstar Groep voert geen betaling uit met betrekking tot onvoorziene belastingverplichtingen, investeringsverplichtingen of de liquiditeitsfaciliteit binnen 21 dagen nadat deze betaling vereist is.
- Vanaf 27 november 2017, elke betaling van een aan NPP verschuldigde rente door een lid van Nyrstar Groep krachtens een intergroepschuldregeling is niet uitgevoerd binnen 15 dagen nadat deze verschuldigd is.
- NPP verzuimt aan haar verplichting om enkel in een beperkt aantal toegestane omstandigheden een uitkering te verrichten en herstelt deze inbreuk niet binnen tien werkdagen nadat ze plaatsvindt.
- NPP leeft de gebruiksovereenkomst niet na en heeft, waar dit kan worden hersteld, dit niet gedaan binnen 15 dagen nadat een Effectenhouder vraagt dit te doen of nadat NPP in kennis is gesteld van de niet-naleving.
- NPP heeft op het einde van de maand niet het vereiste minimum kassaldo aangehouden, behalve wanneer NPP dit herstelt binnen 7 dagen.
- NPP pleegt een inbreuk op haar verklaring van 30 mei 2014 met betrekking tot geen verkeerde voorstellingen in het financiële model, behalve, als dergelijke niet-naleving kan worden hersteld, NPP de niet-naleving herstelt door de verklaring na te leven alsof deze wordt geacht te zijn herhaald 30 werkdagen nadat een Effectenhouder om herstel vraagt of NPP in kennis is gesteld van de niet-naleving.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

- i) NPP voldoet niet aan haar verbintenissen met betrekking tot:

(i) het verstrekken aan de Effectenhouders van een 'no default'-certificaat en een geauditeerd financieel jaarverslag;

(ii) het niet toekennen van enig effecten;

(iii) het niet verkopen van de activa;

(iv) het niet instappen in enige combinatie, splitsing, fusie of bedrijfsherstructurering (anders dan enige combinatie, splitsing, fusie of bedrijfsherstrucutring binnen Nyrstar Groep die geen betrekking heeft op NPP);

(v) het niet wijzigen van de activiteiten;

(vi) het niet aangaan van enige derivatentransactie (anders dan deze overeenkomstig het hedgingbeleid);

(vii) het niet toetreden tot een fiscaal geconsolideerde groep;

(viii) het niet vermengen van eigendommen;

(ix) het niet verstrekken van fiscale aanpassingen, waarborgen of financiële schulden;

(x) verzekering; en

(xi) de documenten van het Project,

behalve daar waar, als dergelijke niet-naleving kan worden hersteld, NPP de niet-naleving herstelt binnen 30 dagen nadat een Effectenhouder hierom gevraagd heeftof NPP in kennis is gesteld van de niet-naleving.
- j) Een bestuurder of bedrijfssecretaris van NPP of hun plaatsvervanger wordt beschuldigd van, of een werknemer is veroordeeld in eerste aanleg voor, corruptie en (i) een objectief onderzoek werd uitgevoerd of herbevestigd (na uitputting van elk toepasselijk recht op beroep of bezwaar); en (ii) NPP er niet in slaagt de omstandigheden te herstellen en dit gedurende een periode van 30 dagen.

k) Er is een geval van herstelverzuim voor een fout met betrekking tot een materiële milieukwestie en het verzuim blijft bestaan voor een periode van 60 dagen.

l) NPP maakt publiek haar intentie bekend het Project definitief te verlaten.

De Groep heeft geoordeeld dat de reële waarde van de vreemdvermogens componet niet-materieel is.

28 Reserves

Afstemming van mutaties in de reserves

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omreke-nings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kas-stroomafdek-kingen	Conver-teer-bare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2016	(1,2)	148,8	(265,4)	59,5	24,5	2,8	(31,0)
Verliezen op kasstroom-afdekkingsinstrumenten	-	-	-	(14,0)	-	-	(14,0)
Valutaomrekeningseffecten	-	(64,9)	-	-	-	-	(64,9)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Annulering van eigen aandelen	1,2	-	-	-	-	-	1,2
Converteerbare obligatie 2016 (toelichting 29)	-	-	-	-	14,7	-	14,7
Per 31 dec 2016	-	83,9	(265,4)	45,5	39,2	3,1	(93,7)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omreke-nings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kas-stroomafdek-kingen	Converteer-bare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2015	(1,2)	85,5	(265,4)	34,4	24,5	1,9	(120,3)
Winsten op kasstroom-afdekkingsinstrumenten	-	-	-	25,1	-	-	25,1
Valutaomrekeningseffecten	-	63,3	-	-	-	-	63,3
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	0,9	0,9
Per 31 dec 2015	(1,2)	148,8	(265,4)	59,5	24,5	2,8	(31,0)

Eigen aandelen

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

De reserve voor eigen aandelen bevat de nominale waarde van de aandelen van de Vennootschap die in handen zijn van de Groep. Op 31 december 2016 had de Groep geen aandelen aan van de Vennootschap (31 december 2015: 12.571.225).

Gedurende 2015 heeft de groep zijn LTIP en uitgestelde aandelen gedeeltelijk afgewikkeld door de toekenning van een totaal van 92.832 aandelen aan de werknemers.

29 Leningen

Deze toelichting bevat informatie over de contractuele bepalingen van rentedragende leningen en opgenomen gelden van de Groep, die gewaardeerd worden aan afgeschreven kostprijs. Zie toelichting 36 voor meer informatie over de risicopositie van de Groep wat betreft rentevoeten, wisselkoersen en liquiditeitsrisico's.

Miljoen EUR	per 31 dec 2016	per 31 dec 2015
Converteerbare obligaties	211,5	109,4
Obligaties met vaste rentevoet	340,8	338,4
Ongedekte bankleningen	12,2	11,6
Financiële leaseverplichtingen	0,5	0,9
Totaal langlopende leningen	565,0	460,3
Obligaties met vaste rentevoet	-	414,9
Ongedekte bankleningen	2,1	1,6
SCTF-kredietfaciliteit	329,9	-
Leningen van verbonden partijen	94,8	-
Financiële leaseverplichtingen	0,2	0,5
Totaal kortlopende leningen	427,0	417,0
Totaal leningen	992,0	877,3

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Converteerbare obligaties

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

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder ten allen tijde worden uitgeoefend van 17 november 2016 tot 1 juli 2022 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 11 juli 2022), of indien de obligaties worden opgevraagd voor terugbetaling vóór de finale vervaldatum, tot de zevende dag vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling. De conversieprijs per 31 december 2016 bedraagt EUR 9,6 per aandeel.

De obligaties bestaan uit een vreemd-vermogenscomponent en een eigenvermogenscomponent. De reële waarde van de vreemd-vermogencomponent (EUR 97,3 miljoen) en de eigenvermogenscomponent (EUR 14,6 miljoen) werd bij uitgifte van de obligaties bepaald aan de hand van de residuele methode. De hoofdsom wordt gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs tegen een effectieve rentevoet van 8,46% per jaar.

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

In september 2013 heeft Nyrstar EUR 120 miljoen 4,25% converteerbare obligaties uitgegeven op de Frankfurt Vrije Markt (Freiverkehr), met vervaldatum in september 2018.

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder ten allen tijde worden uitgeoefend van 31 december 2013 tot 15 september 2018 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 25 september 2018), of indien de obligaties worden opgevraagd voor terugbetaling vóór de finale vervaldatum, tot de zevende dag vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling. De conversieprijs per 31 december 2016 bedraagt EUR 21,63 per aandeel.

De obligaties bestaan uit een vreemd-vermogencomponent en een eigenvermogenscomponent. De reële waarde van de vreemd-vermogencomponent (EUR 102,3 miljoen) en de eigenvermogenscomponent (EUR 15,7 miljoen) werd bij uitgifte van de obligaties bepaald aan de hand van de residuele methode. De hoofdsom wordt gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs tegen een effectieve rentevoet van 8,03% per jaar.

De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 4,25% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen.

In 2016 en 2015 werden geen converteerbare obligaties omgezet in gewone aandelen van de vennootschap.

SCTF-kredietfaciliteit

De SCTF-kredietfaciliteit is een gestructureerde doorlopende multideviezen kredietfaciliteit ten belope van EUR 400 miljoen. De faciliteit werd geherfinancierd halverwege juni 2015 en heeft een looptijd van vier jaar (met een uitlooperperiode tijdens het vierde jaar tot een vervaldag op juni 2019). De faciliteit voorziet een “accordeoncomponent” met een uitbreidingsmogelijkheid tot EUR 750 miljoen op een vooraf goedgekeurde basis zonder verplichtingen.

Voor fondsen die opgenomen worden onder de faciliteit geldt een rente volgens EURIBOR plus een marge van 2,25%.

Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de kredietfaciliteit. De bij afsluitingsdatum niet afgeschreven transactiekosten bedragen EUR 2,3 miljoen (31 december 2015: EUR 3,2 miljoen). Ingeval de SCTF niet wordt opgenomen, deze kosten worden opgenomen onder overige financiële activa (zie toelichting 23). In 2015 de kosten van de vorige SCTF-kredietfaciliteit werden afgeschreven bij de hernieuwing, met een financieringslast van EUR 1,5 miljoen.

Leningen onder deze faciliteit worden gewaarborgd door de voorraden en vorderingen van Nyrstar. Naast de standaardverklaringen, waarborgen en verbintenissen, met inbegrip van beperkingen op fusies en de beschikking over de activa, voorziet de faciliteit financiële

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

bedingen die verbonden zijn totale geconsolideerde 'tangible net worth' (totale activa minus de waarde van alle verplichtingen en immateriële vaste activa) en de verhouding tussen nettoschuld en eigen vermogen.

Obligaties met vaste rentevoet

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

In april 2015 betaalde Nyrstar de EUR 225 miljoen 5.5% obligaties terug met vervaldag in april 2015.

Per 31 december 2016 heeft de vennootschap een lopende obligatie met vaste rentevoet; obligaties tegen een vaste rentevoet van 8,5% ten belope van EUR 350 miljoen (vervaldatum: september 2019). Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de obligaties.

Leningen van verbonden partijen

In mei 2016 sloot Nyrstar voor USD 150 miljoen (EUR 135,1 miljoen) een overeenkomst betreffende een doorlopende kredietfaciliteit voor het werkkapitaal met Trafigura. De faciliteit is zonder verplichtingen en gewaarborgd door de aandelen van de dochteronderneming van de Vennootschap en loopt tot januari 2017. De interest bedraagt de LIBOR-rente plus 4%. In oktober 2016 werd de faciliteit opgetrokken tot USD 250,0 miljoen, met uitbreiding tot eind 2017, op toegezegde basis.

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

Miljoen EUR	Munt	Nominale rente	Einde looptijd	31 dec 2016		31 dec 2015	
				Nominale waarde	Boek-waarde	Nominale waarde	Boek-waarde
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,40%	2016	-	-	415,0	414,9
Converteerbare obligaties*	EUR	4,25%	2018	120,0	113,0	120,0	109,4
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	8,50%	2019	350,0	340,8	350,0	338,4
Converteerbare obligaties**	EUR	5,00%	2022	115,0	98,5	-	-
SCTF-kredietfaciliteit	USD	EURIBOR +2.25%	2019	332,1	329,9	-	-
Leningen van verbonden partijen	USD	LIBOR+4%	2017	100,0	94,8	-	-
Totaal rentedragende verplichtingen				1.017,1	977,0	885,0	862,7

* De vennootschap kan de obligaties te allen tijde op of na 16 oktober 2016 terugbetalen, samen met gelopen maar onbetaalde interest, indien op niet minder dan 20 beurswerkdagen gedurende een periode van 30 opeenvolgende beurswerkdagen de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen meer dan 130% bedraagt van de conversieprijs.

** De vennootschap kan de obligaties te allen tijde op of na 1 augustus 2020 terugbetalen, samen met gelopen maar onbetaalde interest, indien op niet minder dan 20 beurswerkdagen gedurende een periode van 30 opeenvolgende beurswerkdagen de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen meer dan 150% bedraagt van de conversieprijs.

Financiële leases

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Binnen één jaar	0,1	0,5
Tussen 2 en 5 jaar	0,7	1,0
Totale niet verdisconteerde minimal lease betalingen	0,8	1,5
Minus: financieringslasten	0,1	0,1
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	0,7	1,4

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

30 Voorzieningen

Miljoen EUR	Toe-lichting	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2016		189,3	1,9	21,2	212,4
Overboekingen naar aangehouden voor verkoop		(19,8)	-	(2,4)	(22,2)
Verkoop van dochterondernemingen		(13,6)	-	-	(13,6)
Betalingen		(14,2)	(1,9)	(2,6)	(18,7)
Toevoegingen / (terugnages)		(10,0)	7,2	5,3	2,5
Materiële vaste activa aanpassingen	15	22,9	-	-	22,9
Overboekingen		(12,2)	-	-	(12,2)
Afwikkeling van verdiscontering		10,3	-	0,1	10,4
Valutaomrekeningseffecten		6,2	0,1	0,8	7,1
Per 31 dec 2016		158,9	7,3	22,4	188,6
Waarvan kortlopend		15,5	7,3	5,4	28,2
Waarvan langlopend		143,4	-	17,0	160,4

Miljoen EUR	Toe-lichting	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2015		186,3	2,4	38,2	226,9
Betalingen		(10,1)	(4,0)	(3,4)	(17,5)
Toevoegingen / (terugnages)		2,7	3,5	(14,8)	(8,6)
Materiële vaste activa aanpassingen	15	(4,2)	-	-	(4,2)
Overboekingen		(0,3)	-	-	(0,3)
Afwikkeling van verdiscontering		11,4	-	0,2	11,6
Valutaomrekeningseffecten		3,5	-	1,0	4,5
Per 31 dec 2015		189,3	1,9	21,2	212,4
Waarvan kortlopend		24,5	1,9	4,7	31,1
Waarvan langlopend		164,8	-	16,5	181,3

Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

95% (2015:90%) van herstel-, sanerings- en buitenbedrijfsstellingswerkzaamheden aan de projecten zullen naar verwachting geleidelijk worden uitgevoerd over de volgende 20 jaar.

De voorziening wordt verdisconteerd op basis van een actueel marktgebaseerd disconteringstarief vóór belastingen en de afwikkeling van het disconto wordt opgenomen onder rentelasten. Zie toelichting 4 voor een bespreking van de belangrijke ramingen en veronderstellingen die werden toegepast voor de waardering van deze voorziening.

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

	2016		2015	
	Metaalverwerking	Mijnbouw	Metaalverwerking	Mijnbouw
Land specifiek risicovrije voet (nominaal)	1.29% - 2.91%	2.91% - 8.60%	1.45% - 2.61%	2.51% - 7.72%
Markt kredietspread	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Disconteringspercentage (nominaal)	6.29% - 7.91%	7.91% - 13.60%	6.45% - 7.61%	7.51% - 12.72%
Disconteringspercentage (reëel)	5.03% - 5.67%	5.67% - 11.36%	4.07% - 5.65%	5.64% - 10.86%

Gevoeligheden aan schommelingen in het disconteringspercentage worden weergegeven in de volgende tabel, die de geraamde impact verschaft van de milieuvoorzieningen voor het boekjaar dat eindigt op 31 december 2016 en 2015 (in EUR miljoen):

Miljoen EUR		2016		2015	
Parameter	Variabele	Metaalver-werking	Mijnbouw	Metaalver-werking	Mijnbouw
Disconteringsvoet	+ 100 bps	(3,3)	(8,3)	(3,0)	(9,7)
Disconteringsvoet	- 100 bps	3,5	9,2	3,4	11,7

Reorganisatie

In 2016 bedroegen de reorganisatiekosten bij Nyrstar EUR 8,8 miljoen (2015: EUR 11,8 miljoen). De overblijvende voorziening van EUR 7,3 miljoen (31 december 2015: EUR 1,9 miljoen) heeft hoofdzakelijk betrekking op het effect dat gepaard gaat met de verkoop van de mijnbouwactiviteiten en op de herstructurering van het uitvoerend comité van de Vennootschap (Nyrstar Management Committee). De implementatie van de herstructureringsmaatregelen zal naar verwachting afgerond zijn in 2017.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op werknemersvoordelen, wettelijke vorderingen en andere verplichtingen. Er wordt verwacht dat het kortlopende deel van deze kosten de komende 12 maanden aangewend zal worden en dat het langlopende deel van deze kosten aangewend zal worden over een gewogen gemiddelde levensduur van twee jaar (2015: twee jaar). De schattingen kunnen variëren tengevolge wijzigingen in de raming en de timing van de voorziene kosten.

31 Personeelsbeloningen

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Verlof voor lange dienstprestatie	2,8	2,8
Pensioenregelingen	66,8	73,7
Overige	4,4	7,9
Totaal langlopende personeelsvoorzieningen	74,0	84,4
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie	23,0	24,2
Overige	13,0	19,6
Totaal kortlopende personeelsvoorzieningen	36,0	43,8
Totaal personeelsvoorzieningen	110,0	128,2

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Pensioen- en post-pensioenplannen

Nyrstar neemt deel aan een aantal pensioen- en voordelenplannen. De plannen voorzien voordelen bij pensioen, invaliditeit, overlijden, overplaatsing of verwijdering uit de dienst. De voornaamste types voordelen zijn forfaitaire voordelen en bijdragen.

Vaste bijdrage plannen

De Groep moet een specifiek percentage van de loonkosten bijdragen aan de vaste bijdrage plannen om de voordelen te financieren. De enige verantwoordelijkheid die de Groep heeft, bestaat erin de opgegeven bijdragen te leveren.

De werknemers van Nyrstar Budel BV zijn lid van een bepaald toegezegd pensioenregeling voor de metaal- en elektriciteitssector, gedragen door meerdere werkgevers (PME). PME's kunnen niet de nodige informatie leveren voor de verwerking van bepaalde voordelen. Het PME-plan werd dan ook verwerkt als een vaste bijdrage plan. De verplichtingen van de vennootschap zijn beperkt tot het betalen van de bijdragen die vereist zijn conform het financieringsplan van het PME en deze kan niet aansprakelijk worden gesteld voor tekorten of bijdragen van andere deelnemende bedrijven.

De totale uitgave voor de vaste bijdrageplannen die erkend worden in de geconsolideerde winst- en verliesrekening bedraagt EUR 4,2 miljoen.

Toegezegd Rendementspensioenregelingen

De Groep sponsort Toegezegd Rendementspensioenregelingen zoals hieronder beschreven. Alle Toegezegd Rendementspensioenregelingen worden extern gefinancierd, via een collectief verzekeringscontract of een zelf beheerd pensioenfonds dat wettelijk van de entiteit afgescheiden is. Alle plannen voldoen aan de plaatselijke regelgevende kaders en minimale financieringsvereisten en werden herbekeken op 31 december 2016. Verder is de Groep verantwoordelijk voor de administratie en het bestuur van de Toegezegd Rendementspensioenregelingen in België, Zwitserland, de VS en Canada. De planactiva omvatten geen directe investeringen in de eigen financiële instrumenten van de Groep nog in eigendommen ingenomen door of gebruikt door de bedrijven van de Groep.

De Toegezegd Rendementspensioenregelingen omvatten ook de zogenaamde kassaldoplannen. De kassaldoplannen, gesponsord door de Belgische en Zwitserse entiteiten, zijn goed voor ongeveer 11% (2015: 14%) van de totale waarde van de Toegezegd Rendementspensioenregelingen op 31 december 2016 en worden gewaardeerd op basis van de Projected Unit Credit Method.

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

Sinds 31 december 2015 werden de Belgische pensioenplannen, die voordien werden geboekt als toegezegdebijdrageregelingen ("Belgium DC Plans") beschouwd als toegezegd rendementspensioenregelingen krachtens de vereisten van IAS 19 en werden ze dan ook zo verantwoord en geboekt. De verplichtingen van de Belgium DC Plans werden gewaardeerd als de actuariële contante waarde op elk ogenblik van de loopbaan van hetzij de totale individuele reserves bij de verzekeringsmaatschappij, hetzij de minimale reserves die moeten worden gewaarborgd door de werkgever, als die hoger zijn. Verzekerde activa werden gewaardeerd als de actuariële contante waarde van de gestorte waarde bij pensioen van de verzekeringspolis voor elke persoon. Beide contante waarden worden berekend op basis van het markrendement van hoogwaardige bedrijfsobligaties. De nettoverplichting voor het plan is dan gelijk aan de som van de positieve verschillen tussen passiva en activa die voor elke persoon apart berekend wordt, met aftrek van de collectieve reserves die zijn opgebouwd in het groepsverzekeringsfinancieringsfonds.

De toegezegde rendementspensioenregelingen stellen het sponsorend bedrijf bloot aan actuariële risico's zoals investeringsrisico's, rentevoetrisico's, loonrisico's, inflatierisico's en lang leven risico. De medische voordelenplannen zijn ook blootgesteld aan het risico van de inflatie van medische kosten. De mogelijke impact van veranderingen bij deze risico's werd geïllustreerd door een gevoeligheidsanalyse die hieronder verder wordt omschreven.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

De risico's van sterfte tijdens de dienst en invaliditeit worden in de meeste landen verzekerd bij een externe (her)verzekeringsmaatschappij.

Op basis van de geografische ligging van de sponsorende entiteiten kunnen de erkende verplichtingen voor pensioenvoordelen op 31 december 2016 als volgt worden opgesplitst:

Miljoen EUR	31 dec 2016	Gemiddelde duur
Euro zone:	(20,3)	11,0 jaren
Nyrstar Budel BV Excedent Pension Plan		
Nyrstar Belgium SA/NV: Staff Old Defined Benefit plan funded through pension fund, Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, Staff Insured Old Defined Benefit plan, Staff "appointements continués", Salaried Employees Old Defined Benefit Plan, Salaried Employees "appointements continués"		
Nyrstar NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan		
Nyrstar France Régime d'Indemnités de Fin de Carrière and Régime du Mutuelle		
Nyrstar France Mutuelle (medical benefit plan)		
USA:	(29,1)	13,8 jaren
Nyrstar Clarksville Inc: Hourly Employees' Pension Plan, Salaried Employees' Retirement Plan, Pension Plan for Bargaining Unit Employees, NCI/JCZ Pension Plan for Bargaining Unit Employees, Supplemental Executive Retirement Plan		
Nyrstar Clarksville Inc. Post Retirement Medical Benefit and Life Insurance Plan (medical benefit plan)		
Canada:	(12,4)	11,1 jaren
Nyrstar Myra Falls Ltd.: Hourly-Paid Employees' Pension Plan, Thirty-Year Retirement Supplement and Voluntary Early retirement Allowance		
Nyrstar Myra Falls Ltd.: Non-Pension post-retirement benefits plan (medical benefit plan)		
Zwitserland:	(5,0)	19,7 jaren
Nyrstar Sales & Marketing AG: Pension Plan Staff and Pension Plan Staff NMC funded through the Helvetia Group Foundation		
Nyrstar Finance International AG: Pension Plan funded through the Helvetia Group Foundation		
Totaal	(66,8)	12,5 jaren

De totale waarde van de medische voordelenplannen, inbegrepen in de pensioenverplichtingen, bedraagt EUR 33,5 miljoen (2015: EUR 32,4 miljoen).

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

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	168,0	167,6
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	43,4	43,6
Totaal contante waarde van verplichtingen	211,4	211,2
Reële waarde van fondsbeleggingen	(144,6)	(137,6)
Totaal tekort	66,8	73,6
Beperking bij opname van overschot door asset ceiling	-	0,1
Totale opgenomen pensioenverplichtingen	66,8	73,7

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

De planactiva omvatten:

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Geldmiddelen	1,7	1,9
Eigenvermogensinstrumenten	50,7	47,4
Schuldinstrumenten	35,0	35,0
Overige activa	57,2	53,3
Totaal fondsbeleggingen	144,6	137,6

De beleggingsfondsen bestaan uit vermogensfondsen, fondsen met vaste inkomsten en gemengde fondsen met zowel effecten als schuldinstrumenten. Alle activa, behalve de verzekeringscontracten, hebben beurskoersen op de actieve markten. De reële waarde van de verzekeringscontracten stemt ofwel overeen met de contante waarde e aan de verdisconteringsvoet van de verzekerde toekomstige voordelen (Nederland) of met de gekapitaliseerde waarde van de betaalde bijdragen aan de contractueel gegarandeerde tarieven (andere landen).

De veranderingen in de contante waarde van de toegezegd pensioenverplichtingen zijn de volgende:

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenverplichtingen aan het begin van de periode	211,2	188,7
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	8,9	8,3
Rentekosten	6,1	5,2
Herwaardering (winsten)/verliezen:		
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	(2,4)	6,3
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	5,5	(10,4)
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in ervaring	(6,0)	(2,2)
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen door schommelingen in de wisselkoersen	5,5	3,5
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	1,4	1,2
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(16,5)	(8,7)
Kosten van verstreken dienstdtijd (inclusief planwijzigingen en beperkingen)	(1,5)	(0,1)
Adminstratieve kosten, belastingen en sociale zekerheid	(0,8)	(0,6)
Belgische DC plannen	-	20,0
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het eind van de periode	211,4	211,2

Tijdens 2016 waren er geen beperkingen of vereffeningen.

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode	137,6	115,9
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,0	3,2
Herwaardering winsten/(verliezen):		
Opbrengst van planactiva met uitzondering van intresten geboekt bij netto intrestuitgaven	7,1	(2,3)
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) door schommelingen in de wisselkoersen	3,8	1,1
Door de werkgever betaalde bijdrage aan de regelingen	6,3	6,0
Door de deelnemers betaalde bijdrage aan de regelingen	1,4	1,3
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(14,8)	(7,0)
Admin. uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(0,8)	(0,6)
Belgische DC plannen	-	20,0
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het eind van de periode	144,6	137,6

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

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten		
Huidige dienstkosten, met inbegrip van admin. uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(8,9)	(8,3)
Kosten verstreken dienstdtijd	1,5	0,1
Netto rentekosten	(2,1)	(1,8)
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	(9,5)	(10,0)
Herwaardering van de netto bepaalde verplichtingen uit hoofde van regelingen		
De opbrengst op planactiva (uitgezonderd bedragen opgenomen in netto intrestuitgaven)	7,1	(2,3)
Actuarieel berekende winsten en (verliezen) ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	2,4	(6,3)
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	(5,5)	10,4
Actuarieel berekende winsten en (verliezen) ontstaan uit aanpassingen in ervaring	6,0	2,2
Aanpassingen voor beperkingen op de bepaalde voordelen	(0,2)	-
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) door schommelingen in de wisselkoersen	0,5	-
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in OCI	10,3	4,0
Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	0,8	(6,0)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Voornaamste actuariële assumpties

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

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Verdisconteringsvoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	0,0 - 4,0; 2,7	0,4 - 4,1; 3,0
Verwachte toekomstige salarisverhogingen (interval; gewogen gemiddelde in %)	1,0 - 1,8; 1,5	1,25 - 2,5; 2,0
Verwachte inflatievoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	1,8; 1,8	2,0; 2,0
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling (interval; gewogen gemiddelde in %)	1,8 - 7,0; 5,8	1,8 - 7,0; 6,0
Trendmatige ontwikkeling op termijn (interval; gewogen gemiddelde in %)	1,8 - 6,0; 4,4	1,8 - 5,0; 4,6
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	0 - 4; 3,2	0 - 4; 3,4

Er werden meerdere verdisconteringspercentages gebruikt in overeenstemming met de regio's aangegeven in bovenstaande tabel. De verdisconteringspercentages werden bepaald op basis van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit met een gelijkaardige duur als de gemiddelde gewogen duur van de desbetreffende plannen voor de EURO-zone, de VSA en Canada. Daar er geen diepe markt bestaat voor AA bedrijfsobligaties met de vereiste looptijd in Zwitserland werden de verdisconteringspercentages bepaald op basis van de overheidsobligaties.

Assumpties over toekomstige loonstijgingen weerspiegelen de verwachtingen en het personeelsbeleid van de Groep voor de volgende paar jaren.

Er werd één assumpties voor de inflatie gebruikt voor de EURO-zone op 1,8% (2015: 2%) in overeenstemming met de beoogde inflatie van de Europese Centrale Bank.

De assumpties wat de groei van de medische kosten betreft, werden bepaald op basis van industriestandaarden en enquêtegegevens waarbij rekening wordt gehouden met de huidige ervaringen met het plan.

De assumpties wat betreft het sterftcijfer zijn gebaseerd op de laatst beschikbare standaard tabellen voor de betrokken individuele landen. Deze tabellen veronderstellen een verwachte toekomstige levensduur (in jaren) voor werknemers van 65 jaar op 31 december 2016 en van 19 tot 24 voor mannen (2015: 18 tot 24) en 23 tot 28 (2015: 21 tot 28) voor vrouwen. De assumpties voor elk land worden jaarlijks herzien en worden waar nodig aangepast aan veranderingen in de ervaringen van het fonds en actuariële aanbevelingen. Indien van toepassing wordt het risico van de levensduur gedekt door middel van de geschikte prospectieve sterftcijfers.

Gevoeligheidsanalyse

De significante actuariële assumpties voor het bepalen van de toegezegd pensioen regelingen werden al eerder in deze toelichting besproken. De onderstaande tabel toont de gevoeligheidsanalyse en het effect op de bepaalde voordelenverplichting van redelijke positieve veranderingen in de meest significante gebruikte actuariële assumpties. Merk op dat de gevoeligheidsanalyse per assumptie wordt uitgevoerd (waarbij de andere significante assumpties constant werden gehouden):

Miljoen EUR	31 dec 2016
Disconteringsvoet -0.5%	14,7
Disconteringsvoet +0.5%	(13,3)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen - 0.5%	(0,6)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen + 0.5%	0,9
Verwachte inflatievoet - 0.5%	(0,8)
Verwachte inflatievoet + 0.5%	0,8
Trendmatig percentage medische kosten -1.0%	(3,9)
Trendmatig percentage medische kosten +1.0%	5,1
Levensverwachting - 1 year	5,0
Levensverwachting + 1 year	(5,0)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Verwachte bijdragen 2017

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

32 Handelsschulden en overige schulden

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Handelsschulden	572,6	542,5
Overige schulden*	34,3	70,9
Handels- en overige schulden	606,9	613,4

*In 2016 ging de Venootschap verschillende grondstoffenswaps ("swaps") aan om de inkoop van grondstoffen voor haar smelterijen te optimaliseren. De openstaande saldi van de swaps die niet voldeden aan de criteria voor opname van opbrengsten zijn opgenomen in 'Overige vorderingen': EUR 36,1 miljoen (2015: EUR 25,0 miljoen) en 'Overige schulden': EUR 35.5 miljoen (2015: EUR 23,0 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 36.

33 Uitgestelde opbrengsten

Miljoen EUR	Totaal per 31 dec 2016	Totaal per 31 dec 2015
Vooruitbetalingen voor leveringen van zilvermetaal	52,7	79,8
Totaal uitgestelde opbrengsten - langlopende	52,7	79,8
Vooruitbetalingen voor leveringen van zilvermetaal	77,6	29,7
Vooruitbetalingen voor leveringen van zink- en loodmetaal	229,0	184,3
Andere vooruitbetalingen	6,4	-
Totaal uitgestelde opbrengsten - kortlopende	313,0	214,0
Totaal uitgestelde opbrengsten	365,7	293,8

Uitgestelde opbrengsten bestaan uit betalingen die door de onderneming worden ontvangen voor toekomstige fysieke leveringen van metaalvoorraden waarvan verwacht wordt dat ze op normale wijze worden betaald.

Vooruitbetalingen voor leveringen van zilvermetaal

In oktober 2014 ging Nyrstar een termijnverkoop aan voor een deel van de toekomstige incrementele zilverproductie van de Port Pirie-smelterij, voor een voorafgaande betaling van ongeveer AUD 120 miljoen (EUR 85,2 miljoen) om de tweede component van het financieringspakket van de herbouw van de Port Pirie-smelterij te financieren. De termijnverkoop heeft een termijn van vijf jaar. Conform de voorwaarden van de termijnverkoop wordt het grootste deel van de zilvervolumes afgeleverd volgens een vastgesteld leveringsschema na de ingebruikneming van de herbouwde Port Pirie-smelterij van 2016 tot eind 2019. De zilverprijzen zijn gedekt bij tegenpartijen.

Tijdens de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2015 sloot Nyrstar een overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, waarbij Nyrstar een vooruitbetaling van USD 175 miljoen (EUR 156,4 miljoen) ontving en akkoord ging met de fysieke levering van 13,1 miljoen in maandelijks schijven. De vooruitbetaling van zilver wordt afgeschreven als inkomsten naarmate het daar tegenoverstaande zilver effectief geleverd wordt. Per 31 december 2016 was 13,0 miljoen oz zilver geleverd. De resterende 0,1 miljoen oz worden geleverd tussen januari en maart 2017.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

In december 2016 sloot Nyrstar een overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, waarbij Nyrstar een vooruitbetaling van USD 50,0 miljoen (EUR 47,8 miljoen) ontving en akkoord ging met de fysieke levering van 4,5 miljoen oz zilver in gelijke termijnen over een periode van zes maanden die eindigt in juni 2017.

Met betrekking tot de overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, sloot Nyrstar termijnovereenkomsten voor aankoop met gelijklopende leverdatums af om het risico van de zilverprijs te dekken ten overstaan van de leveringsverbintenis. Deze overeenkomsten worden geboekt als effectieve dekking tegen reële waarde van de vaste verkoopverbintenis in de overeenkomst voor voorafbetaling van zilver. De wijziging in de reële waarde van de termijnverkoopovereenkomsten van EUR 0,6 miljoen werd geboekt in de winst- en verliesrekening en in overige financiële verplichtingen waarbij de gerelateerde aanpassing van de reële waarde ook werd geboekt in de winst- en verliesrekeningen.

Vooruitbetalingen voor leveringen van zink- en loodmetaal

De vooruitbetalingen voor leveringen van zink- en loodmetaal bestaan uit vooruitbetalingen van klanten van de Vennootschap voor toekomstige materiële leveringen van 96 kt zink- en loodmetaal krachtens de bestaande afname-overeenkomsten, met levering in het eerste kwartaal van 2017.

34 Op aandelen gebaseerde betalingen

Miljoen EUR	2016	2015
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen, incl. sociale zekerheid	(2,8)	(4,4)

De vennootschap heeft een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP), een Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP) en uitgestelde aandelen of spookaandelen (samen de 'Regelingen' genoemd) opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de vennootschap en haar 100% dochterondernemingen. In voorgaande jaren had Nyrstar ook een co-investeringsplan. De belangrijkste bepalingen van elke Regeling worden hieronder beschreven:

LTIP (langlopende incentiveregeling voor executives)

LTIP-toekenningen 5 tot 9 (grants 5 tot 9) werden toegekend tussen 2012 en 2016 overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de langlopende incentiveregeling voor executives (Executive Long Term Incentive Plan - LTIP). De onderstaande tabel geeft een overzicht van de toekenningen.

	Toekenning 5	Toekenning 6	Toekenning 7	Toekenning 8	Toekenning 9
Aantal toegekende aandelen	2.261.628	2.270.961	5.121.113	3.803.515	871.000
Effectieve toekenningsdatum	30 jun 2012	30 jun 2013	5 sep 2014	30 jun 2016	2 nov 2016
Prestatieperiode	1 jan 2012 tot 31 dec 2014	1 jan 2013 tot 31 dec 2015	1 jan 2014 tot 31 dec 2016	1 jan 2015 tot 31 dec 2017	1 jan 2015 tot 31 dec 2018
Toekenningsdatum	31 dec 2014	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2018
Afwikkeling ^(b)	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel
Reële waarde op toekenningsdatum (EUR per aandeel) *	1,01	1,37	0,44	2,78	1,13

* de reële waarde is de gewogen gemiddelde reële waarde voor beide prestatiewaarderingen: de zinkprijs en de MSCI zoals hieronder wordt uitgelegd.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(a) Prestatiecriteria

Om te waarborgen dat het LTIP een maximaal rendement bewerkstelligt voor de aandeelhouders, heeft de Raad van Bestuur twee prestatievoorwaarden bepaald, die elk gelijk worden gewogen aan 50%. Voor beide prestatievoorwaarden werd een gelijk aantal toekenningen gegeven. Om een toekenning definitief te verwerven, wordt de jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar gemeten ten opzichte van de geïmpliceerde verandering in een notionele aandelenprijs die gebaseerd is op de historische prestatie van de zinkprijs en de MSCI World Metals and Mining Index.

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

(b) Vereffening

De Raad van Bestuur kan Toekenningen 5, 6,7,8 en 9 naar keuze vereffenen in aandelen of cash. De Raad opteert echter om alle plannen te vereffenen in aandelen. Alle LTIP-plannen worden dus behandeld als betalingen die geregeld worden op eigen vermogen.

De belangrijkste inputs voor het waarderingsmodel van de LTIP-plannen die werden toegekend in 2016 en 2015 zijn:

	2016	2015
Dividendrendement	0,0%	0,0%
Verwachte volatiliteit -aandeel Nyrstar	60,0%	41,0%
Verwachte volatiliteit -zinkprijs	25,0%	19,0%
Verwachte volatiliteit -MSCI Metals & Mining Index	26,0%	17,0%
Risicoloze rentevoet	1,4%	1,9%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	4,77	3,21
Verwacht verbeurdverklaringpercentage	0,0%	0,0%
Toegepaste waarderingsmodel	Monte Carlo	Monte Carlo

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit tijdens de periode vóór de toekenningsdatum (die gelijk is aan de verwachte levensduur van de toekenning, als de historische gegevens relevant blijven). De prestatievoorwaarden zijn beide marktgerelateerd en werden in aanmerking genomen voor berekening van de reële waarde van de toekenningen.

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

	Toekenning 6	Toekenning 7	Toekenning 8	Toekenning 9	Totaal
Per 1 jan 2016	2.679.907	5.471.628	3.281.719	-	11.433.254
Initiële toewijzing 2 november 2016	-	-	-	871.000	871.000
Verwaterende impact / aanpassing	1.964.270	4.386.870	2.919.100	-	9.270.240
Aandelenhergroepering (1 op 10)	(4.179.759)	(8.872.647)	(5.580.737)	-	(18.633.143)
Vervallen	(269.759)	(333.025)	(252.082)	-	(854.866)
Toevoegingen	-	64.348	107.223	-	171.571
Verlopen	-	-	-	-	-
Afwikkelingen	(194.659)	-	-	-	(194.659)
Per 31 dec 2016	-	717.174	475.223	871.000	2.063.397

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

	Toekenning 6	Toekenning 7	Toekenning 8	Toekenning 9	Totaal
Per 1 jan 2015	2.826.537	5.859.665	-	-	8.686.202
Initiële toewijzing 5 Sep 2015	-	-	3.803.515	-	3.803.515
Verwaterende impact / aanpassing	-	-	-	-	-
Vervallen	(1.022.216)	(1.649.628)	(521.796)	-	(3.193.640)
Toevoegingen	875.586	1.261.591	-	-	2.137.177
Verlopen	-	-	-	-	-
Afwikkelingen	-	-	-	-	-
Per 31 dec 2015	2.679.907	5.471.628	3.281.719	-	11.433.254

In 2016 Toekenningen 6 werd vereffend in contanten.

In 2016 ontvingen bepaalde werknemers die Nyrstar vervoegden in de loop van het jaar LTIP-toekenningen onder Toekenningen 7 en 8. De reële waarde van deze rechten bedroeg EUR 1,7 miljoen voor 2016 (2015: EUR 0,9 miljoen). De bepalingen en voorwaarden voor de toekenningen blijven ongewijzigd.

Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP)

Op 17 juni 2015 besloot de raad van bestuur om het LESOP-plan op te schorten en niet verder te zetten in 2015.

In 2013 diende de Raad een voorstel in bij de algemene aandeelhoudersvergadering om een nieuwe vergoedingscomponent toe te kennen aan bepaalde senior managers, met inbegrip van het managementcomité, LESOP genaamd. Het LESOP stelt de deelnemers in staat om aandelen in de Vennootschap te kopen aan een korting van 20% waarna de aandelen onderwerpen zijn aan een houdtermijn van drie jaar. Voor elk aandeel dat wordt aangekocht door een deelnemer met zijn persoonlijke bijdrage, verschaft een financiële instelling de deelnemer bijkomende financiering zodat deze negen bijkomende aandelen kon aankopen aan een dergelijke korting. Het aantal aandelen dat een deelnemer met de persoonlijke bijdrage in het kader van LESOP 2013 kon aankopen, was beperkt. Voor de leden van het Nyrstar Management Committee werd het maximum gelegd bij 50.000 aandelen per lid. Op het einde van de duur moet de deelnemer alle aangekochte aandelen overdragen aan de financiële instelling. In ruil daarvoor krijgt hij een cash bedrag of een aantal aandelen in de Vennootschap waarvan de waarde overeenstemt met hun persoonlijke bijdrage aan het LESOP en een bepaald percentage van de stijging in de waarde van de aandelen gedurende de duur van het LESOP. Het LESOP van 2013 werd in april 2013 goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. De eerste fase van LESOP 2013 werd in december 2013 geïmplementeerd.

3.065.000 aandelen werden toegekend met een effectieve toekenningsdatum van 21 december 2013. De aandelen werden onmiddellijk op de toekenningsdatum verworven. De reële waarde per aandeel op de toekenningsdatum bedroeg EUR 0,10 wat leidde tot een totale reële waarde van EUR 0,3 miljoen die volledig werd erkend tijdens het boekjaar dat eindigde op 31 december 2013.

Op 30 april 2014 verleende de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de Raad van Bestuur de nodige bevoegdheden om een jaarlijks Leveraged Employee Stock Ownership Plan op te stellen voor de jaren 2014, 2015 en 2016 (respectievelijk het '2014 LESOP', het '2015 LESOP' en het '2016 LESOP'), waarbij elk LESOP (indien opgesteld) de volgende kenmerken moet bezitten:

- (i) in aanmerking komende deelnemers kunnen aandelen in de Vennootschap kopen aan een korting van 20%, waarna de Aandelen onderworpen zijn aan een houdtermijn van drie jaar,
- (ii) in aanmerking komende deelnemers kunnen deze Aandelen kopen met hun persoonlijke bijdrage of met een combinatie van een persoonlijke bijdrage en bijkomende financiering die aan hen wordt verstrekt door een financiële instelling, waarbij deze hefboom de verhouding van één op negen niet mag overschrijden,
- (iii) de in aanmerking komende deelnemers zijn de leden van het managementcomité van Nyrstar en andere deelnemers die door de Raad van Bestuur worden geselecteerd, en

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(iv) het aantal Aandelen dat een in aanmerking komende deelnemer met zijn of haar persoonlijke bijdrage kan kopen, is beperkt tot een aantal dat door de Raad van Bestuur wordt bepaald (echter niet meer dan 50.000, in voorkomend geval aangepast in het geval van een (omgekeerde) aandelensplitsing).

Het totale aantal Aandelen dat in het kader van elk LESOP kan worden gekocht, bedraagt 6.000.000. De eerste fase van LESOP 2014 werd in juni 2014 geïmplementeerd. 3.750.000 aandelen werden toegekend met een effectieve toekenningsdatum van 15 juni 2014. 2.500.000 aandelen werden onmiddellijk op de toekenningsdatum verworven. De reële waarde per aandeel op de toekenningsdatum bedroeg EUR 0,11 wat leidde tot een totale reële waarde van EUR 0,3 miljoen die volledig werd erkend tijdens het boekjaar dat eindigde op 31 december 2014.

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

	2015
Dividendrendement	3,0%
Risicoloze rentevoet	0,5%
Kredietspread voor een privépersoon	5,0%
Intrestvoet voor het lenen van effecten	0,5%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	2,15
Toegepaste waarderingsmodel	Monte Carlo

De volgende tabel toont de bewegingen in het aantal vermogensinstrumenten dat werd toegekend tijdens de periode in verband met de LESOP-plannen:

	2016	2015
Per 1 jan	1.250.000	1.250.000
Toevoegingen	2.175.048	-
Aandelenhergroepering	(3.207.543)	-
Per 31 dec	217.505	1.250.000

Uitgestelde aandelen of spookaandelen - jaarlijks incentiveplan (Annual Incentive Plan – AIP)

Op 24 april 2013 verleende de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de Raad van Bestuur de bevoegdheid om vergoedingen in de vorm van Aandelen van de Vennootschap (in plaats van contanten) te betalen aan begunstigden (waaronder leden van het managementcomité en bestuurders, voor zover van toepassing) uit hoofde van het AIP in verband met de prestaties van deze begunstigden in 2012, 2013 en 2014. Hiervoor gelden de volgende voorwaarden:

- (a) tot een derde van de maximale vergoeding uit hoofde van het AIP voor een prestatiejaar kan worden uitgekeerd in Aandelen in plaats van in contanten;
- (b) de aandelen die bij wijze van AIP-vergoeding worden verstrekt, worden toegekend zonder dat de begunstigde een bijkomend bedrag hoeft te betalen;
- (c) de aandelen die bij wijze van AIP-vergoeding voor een relevant prestatiejaar worden verstrekt, worden toegekend in het tweede kalenderjaar na het relevante prestatiejaar (d.w.z. begin 2014 voor het AIP voor prestatiejaar 2012, begin 2015 voor het AIP voor prestatiejaar 2013 en begin 2016 voor het AIP voor het prestatiejaar 2014), in plaats van aan het begin van het jaar volgend op het betreffende prestatiejaar (hetgeen het geval is indien de vergoedingen in contanten worden uitbetaald) en mits de begunstigde tegen die tijd nog steeds in dienst is bij Nyrstar of haar dochterondernemingen.

De aandeelhouders stemden er tevens mee in dat de Aandelen die worden verstrekt in het kader van een vergoeding uit hoofde van het AIP op het moment van verstrekking definitief door de begunstigde worden verworven (en niet na afloop van een driejarige periode na de toekenning).

De reële waarde van de diensten voor deze uitkeringen bedroeg EUR 0,0 miljoen voor het boekjaar 2016 (in 2015: EUR 0,6 miljoen).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

35 Verlies per aandeel

(a) Gewone verlies per aandeel

Het gewone verlies per aandeel wordt als volgt berekend:

Miljoen EUR	2016	2015
Houders van eigenvermogensinstrumenten van Nyrstar		
Verlies toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(413,8)	(431,9)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)(1)(2)	87,7	57,0
Verlies per aandeel (gewoon, in EUR)	(4,72)	(7,58)
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Verlies toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(277,0)	(265,8)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)(1)(2)	87,7	57,0
Verlies per aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten (gewoon, in EUR)	(3,16)	(4,66)
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Verlies toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(136,8)	(166,1)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)(1)(2)	87,7	57,0
Verlies per aandeel beëindigde bedrijfsactiviteiten(gewoon, in EUR)	(1,56)	(2,91)

1) Als gevolg van de „rights offering” van februari 2016, werden de vergelijkbare resultaten per aandeel voor 31 december 2015 aangepast om met terugwerkende kracht de impact van de februari 2016 “right issue” te onderkennen. Aangezien de rights issue met een korting van EUR 0,45 werd aangeboden ten opzichte van een marktwaarde van EUR 1,30, is het gewogen gemiddelde uitstaande aantal aandelen voor 30 juni 2016 en 30 juni 2015 aangepast in overeenstemming met IAS 33 winst per aandeel. De aanpassing heeft een stijging van ongeveer 74% als gevolg voor het gemiddelde gewogen uitstaande aandelen, zowel gewoon als verwaterd, in 2016 en 2015. Meer bijzonderheden over de “rights issue” worden verstrekt in Toelichting 26 Geplaatst kapitaal en uitgiftepremies.

2) De vergelijkbare resultaten per aandeel voor 31 december 2015 werden aangepast om met terugwerkende kracht de impact van de 10-voor-1-aandelenhergroepering weer te geven. Meer bijzonderheden over de 10-voor-1-aandelenhergroepering worden verstrekt in Toelichting 26 Geplaatst kapitaal en uitgiftepremies.

(b) Verwaterde winst per aandeel

Daar de entiteit een verlies optekende voor de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2016 is het verwaterde verlies per aandeel EUR 4,72 gelijk aan het basisverlies per aandeel (EUR 7,58 voor de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2015). De converteerbare obligaties hadden een antiverwaterend effect voor 2016 en 2015.

36 Financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen, evenals aan rente-, krediet- en liquiditeitsrisico's. In overeenstemming met Nyrstars grondslagen voor risicobeheer worden afgeleide financiële instrumenten toegepast om het risico van schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen af te dekken, maar mogen deze transacties niet worden aangegaan voor speculatieve doeleinden.

(a) Kredietrisico

(i) Blootstelling aan kredietrisico

Kredietrisico betekent het verlies dat zou worden opgenomen indien de tegenpartijen van financiële instrumenten hun contractuele verplichtingen niet nakomen. De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt het maximale kredietrisico. De Groep beschikt over geen enkele significante kredietverbeteringen om haar blootstelling aan krediet te verzwakken, behalve een eigendomsvoorbehoud op de verkochte producten totdat de klanten betaald hebben. Het maximale kredietrisico per de verslagdatum bedroeg:

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Handels- en overige vorderingen	219,0	218,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	127,1	96,1
Overige financiële activa	13,8	-
Commoditycontracten gebruikt als afdekking: activa	22,2	26,3
In contracten besloten derivaten: activa	59,2	34,8
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa	0,6	-
Valutatermijncontracten gebruikt voor handelsdoeleinden: activa	5,2	12,3
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	111,7	84,6
Aangehouden tot einde looptijd	5,4	7,0
Totaal	564,2	479,2

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

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Landen binnen de eurozone	78,9	68,9
Azië	45,2	57,8
Verenigde Staten	10,8	16,4
Overige Europese landen	48,0	41,9
Overige regio's	36,1	33,1
Totaal	219,0	218,1

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

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Groothandel	183,8	195,9
Eindgebruikers	35,2	22,2
Totaal	219,0	218,1

(ii) Ouderdomsanalyse

Per verslagdatum waren de handels- en andere vorderingen, inclusief rangschikking naar ouderdom van achterstallige maar niet in waarde verminderde handels- en andere vordering:

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Niet vervallen	173,9	184,0
0-30 dagen vervallen	18,0	25,1
31-120 dagen vervallen	23,8	8,7
121 dagen-één jaar vervallen	0,5	0,1
Meer dan één jaar	2,8	0,2
Totaal	219,0	218,1

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Kredietrisico op het gebied van handelsvorderingen wordt ook op de volgende wijzen beheerd:

- De vennootschap is verplicht alle redelijke zorg en voorzichtigheid te gebruiken bij het toekennen en behouden van krediet aan bestaande en potentiële afnemers. De vennootschap moet alle redelijke stappen ondernemen en heeft de inspanningsverplichting om verliezen als gevolg van dubieuze debiteuren tot een minimum te beperken. Het beleid van de vennootschap inzake kredietrisicobeheer beschrijft het systeem en de organisatie die zijn opgezet om de risico's met betrekking tot kredieten verleend aan zakelijke partners efficiënt en effectief te beheren.
- Betalingstermijnen variëren van 0 tot 90 dagen, na de maand van levering. De betalingstermijnen hangen af van het feit of de verkoop een contante verkoop betreft of een verkoop met een kredietbrief waarin de betalingstermijnen worden vermeld.
- Voordat klanten een kredietlimiet wordt aangeboden, vindt er een risicobeoordeling plaats. Wanneer er geen kredietlimiet wordt verleend, moeten verkopen worden gedekt door andere zekerheden (bankgarantie, garantie van de moedermaatschappij) en/of door documentair incasso.
- Indien de verkoop wordt gedekt door een kredietbrief, is dit in beginsel onherroepelijk en zal dit door goedgekeurde financiële instellingen worden bevestigd.

(iii) Banken en financiële instellingen

Voor banken en financiële instellingen worden enkel onafhankelijk beoordeelde partijen aanvaard die minimum 'A' behaalden.

(b) Liquiditeitsrisicobeheer

In onderstaande tabel zijn de contractuele looptijden van financiële verplichtingen weergegeven, met inbegrip van geschatte rentebetalingen maar zonder de gevolgen van verrekeningsovereenkomsten:

Miljoen EUR	Boek- waarde	Contractuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Financiële-leaseverplichtingen	(0,7)	(0,7)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,3)	-
Leningen	(991,3)	(1.160,4)	(21,4)	(448,4)	(162,7)	(403,4)	(124,5)
Handelsschulden en overige schulden	(606,9)	(606,9)	(596,4)	(1,9)	(2,5)	(4,2)	(1,9)
Zink vooruitbetaling*	(170,4)	(195,3)	(50,6)	(49,5)	(95,2)	-	-
Overige financiële verplctingen	(11,6)	(11,6)	-	(11,6)	-	-	-
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	(3,5)	(3,5)	(3,5)	-	-	-	-
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	(18,8)	(18,8)	(18,8)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(2,8)	(2,8)	(2,8)	-	-	-	-
Totaal, 31 dec 2016	(1.806,0)	(2.000,0)	(693,6)	(511,5)	(260,6)	(407,9)	(126,4)

* af te wikkelen door middel van materiële leveringen van zink (toelichting 21)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	Boek- waarde	Contractuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Financiële-leaseverplichtingen	(1,4)	(1,4)	(0,3)	(0,4)	(0,2)	(0,5)	-
Leningen	(875,9)	(1.067,3)	(467,1)	(19,0)	(37,0)	(541,0)	(3,2)
Handelsschulden en overige schulden	(613,4)	(613,4)	(600,0)	(4,8)	(5,4)	(1,0)	(2,2)
Zink vooruitbetaling *	(134,5)	(139,4)	(0,4)	(0,4)	(69,5)	(69,1)	-
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	(12,0)	(12,0)	(12,0)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(5,3)	(5,3)	(5,3)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(0,1)	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-
Totaal, 31 dec 2015	(1.642,6)	(1.838,9)	(1.085,2)	(24,6)	(112,1)	(611,6)	(5,4)

* af te wikkelen door middel van materiële leveringen van zink (toelichting 21)

(c) Valutarisico

Wisselkoers

De Groep is een aantal strategische wisselkoersopties en swaps aangegaan om de maandelijkse blootstelling van de Vennootschap met betrekking tot de directe operationele kosten uitgedrukt in Australische dollar (AUD), Canadese dollar (CAD) en euro (EUR) te dekken. Nyrstar dekte een significant deel van de EUR/USD-blootstelling af voor de laatste acht maanden van 2016 en voor 2017. Ze dekte ook een significant deel van de AUD/USD-blootstelling af voor de laatste negen maanden van 2016 en ongeveer de helft van de blootstelling voor de eerste zes maanden van 2017. Tot slot dekte Nyrstar een significant deel van de USD/CAD-blootstelling af voor de laatste vier maanden van 2016 en voor 2017.

De Groep heeft de strategische wisselkoersafdekkingen geboekt als kasstroomafdekkingen, waarbij elke mark-to-market wordt opgenomen in het eigen vermogen. Het bedrag dat is opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten tijdens de periode was nul. Geen enkel bedrag met betrekking tot de strategische wisselkoersafdekkingen werd geherklasseerd van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening. Er werden geen ineffectiviteiten geboekt in de winst- en verliesrekening.

Wisselkoersafdekkingen van de investeringen voor Nyrstar Port Pirie

De Groep is deviezertermijnovereenkomsten aangegaan om haar blootstelling af te dekken met betrekking tot de kasuitstromen voor investeringen in verband met de Nyrstar Port Pirie Herontwikkeling. De Groep dekte haar AUD-blootstelling af aan de kasuitstromen uitgedrukt in EUR, USD en Chinese Yuan Renminbi (CNY).

Nyrstar heeft de wisselkoersafdekkingen van de investeringen voor Nyrstar Port Pirie geboekt als kasstroomafdekkingen. Het bedrag dat is opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten tijdens de periode was een verlies van EUR 2,9 miljoen. Er werd geen ineffectiviteit geboekt in de winst- en verliesrekening met betrekking tot de wisselkoersafdekkingen van de investeringen voor Nyrstar Port Pirie. Het bedrag dat tijdens de periode uit eigen vermogen werd gehaald en in de boekwaarde van de investeringen werd opgenomen, bedroeg EUR 2,1 miljoen. De afdekkingen waren volledig effectief in 2016 en er is geen bedrag met betrekking tot de ineffectiviteit van de afdekking opgenomen in de winst- en verliesrekening. De kasstromen met betrekking tot de afdekkingen zullen naar verwachting optreden tijdens het jaar dat eindigt op 31 december 2017, in lijn met de voltooiing van het project Nyrstar Port Pirie Herontwikkeling.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Blootstelling aan valutarisico

Het door de Groep gelopen valutarisico is gebaseerd op de volgende nominale bedragen:

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal
Handels- en overige vorderingen	65,0	126,5	3,6	22,3	1,6	219,0
Overige financiële activa	-	13,8	-	-	-	13,8
Leningen en opgenomen gelden	(566,6)	(424,7)	-	-	(0,7)	(992,0)
Zink vooruitbetaling	-	(170,4)	-	-	-	(170,4)
Overige financiële verplichtingen	-	(11,6)	-	-	-	(11,6)
Handelsschulden en overige schulden	(146,7)	(357,0)	(80,7)	(10,1)	(12,4)	(606,9)
Bruto balansrisico	(648,3)	(823,4)	(77,1)	12,2	(11,5)	(1.548,1)
Vreemde-valuta contracten	160,8	82,9	(131,5)	(93,0)	(16,2)	3,0
Commoditycontracten	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Netto risico, 31 dec 2016	(487,5)	(740,6)	(208,6)	(80,8)	(27,7)	(1.545,2)

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal
Handels- en overige vorderingen	57,5	147,4	7,1	2,0	4,1	218,1
Leningen en opgenomen gelden	(876,2)	-	-	-	(1,1)	(877,3)
Zink vooruitbetaling	-	(134,5)	-	-	-	(134,5)
Handelsschulden en overige schulden	(171,0)	(313,6)	(99,8)	(8,2)	(20,8)	(613,4)
Bruto balansrisico	(989,7)	(300,7)	(92,7)	(6,2)	(17,8)	(1.407,1)
Vreemde-valuta contracten	46,7	177,4	(149,1)	(73,0)	4,9	6,9
Commoditycontracten	-	14,3	-	-	-	14,3
Netto risico, 31 dec 2015	(943,0)	(109,0)	(241,8)	(79,2)	(12,9)	(1.385,9)

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyрstar 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 Nyрstar voor het volledige jaar (in miljoen EUR).

Parameter	Gemiddelde koers over het volledige jaar 2016	Gemiddelde koers over het volledige jaar 2015	Winst -en verliesrekening			Eigen vermogen	
			Variabele	2016	2015	2016	2015
EUR / USD	1,107	1,11	+ / - 10%	(83) / 102	(101) / 123	(70) / 89	(101) / 123
EUR / AUD	1,488	1,478	+ / - 10%	23 / (28)	23 / (28)	23 / (28)	23 / (28)
EUR / CHF	1,09	1,068	+ / - 10%	4 / (5)	4 / (5)	4 / (5)	4 / (5)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyрstar voor 2016 en 2015 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 Nyрstar voor een volledig jaar.

(d) Beheer van het commodityprijsrisico

Afdekkingen voor 'metal at risk'

Nyрstar is blootgesteld aan schommelingen in de grondstoffenprijzen bij de verkoop van grondstoffen en de inkoop van basisstoffen. De Groep sluit futures- en swapcontracten voor zink, lood en zilver af om bepaalde termijnverkopten tegen een vaste prijs aan klanten af te dekken teneinde de relevante metaalprijs te realiseren op de datum waarop de transactie wordt afgewikkeld. De Groep sluit ook voor zink, lood en zilver futures- en swapcontracten af om het moment waarop de prijs voor extern ingekochte concentraten wordt vastgesteld beter af te stemmen op het moment waarop de prijs wordt bepaald voor de verkoop van metaal dat uit het betreffende concentraat is geproduceerd. Deze instrumenten worden 'afdekkingen van metal at risk' genoemd en de looptijd van deze contracten bedraagt doorgaans één tot drie maanden.

De Groep heeft de afdekkingen van metal at risk geboekt als afdekkingen van reële waarde, waarbij elke 'mark-to-market' op het afdekkingsinstrument is opgenomen in de winst- en verliesrekening. Het verlies dat werd geboekt op het afdekkingsinstrument in 2016 bedroeg USD 124,1 miljoen (EUR 117,8 miljoen). De winst op de afgedekte positie toerekenbaar aan het afgedekte risico bedroeg USD 124,6 miljoen (EUR 118,2 miljoen). Op 31 december 2016 bedroeg de reële waarde van de afdekkingen van metal at risk USD 17,2 miljoen (EUR 16,3 miljoen).

Strategische afdekkingen van zinkprijzen

De Groep heeft een aantal zinkopties afgesloten om de blootstelling aan de schommelingen in de zinkprijs af te dekken. Deze dekken een significant deel af van de blootstelling aan zinkbonusmetaal voor de laatste vier maanden van 2016 en voor 2017.

Bovendien heeft de Groep een aantal swapcontracten voor zink afgesloten om de blootstelling van de Groep aan de zinkprijs voor het betaalbare metaal van haar mijnbouwactiviteiten af te dekken. De Groep dekte ongeveer een vierde af van de blootstelling aan de zinkprijs in het mijnbouwsegment voor de laatste vier maanden van 2016 en voor 2017.

Nyрstar heeft deze strategische afdekkingen voor zinkprijzen geboekt als kasstroomafdekkingen. Het bedrag dat is opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten tijdens de periode was een verlies van EUR 13,1 miljoen. Geen enkel bedrag met betrekking tot de strategische afdekkingen van zinkprijzen werd geherklasseerd van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening. Er werden geen ineffectiviteiten geboekt in de winst- en verliesrekening.

Afdekkingen van zilverprijzen met betrekking tot de zilvervooruitbetaling op lange termijn

De Groep is termijnverkopten van zilvermetaal aangegaan om haar blootstelling af te dekken met betrekking tot de leveringen van zilvereenheden krachtens de zilvervooruitbetaling op lange termijn die de Groep is aangegaan om het project Port Pirie Herontwikkeling gedeeltelijk te financieren.

Nyрstar heeft de afdekkingen voor zilverprijzen met betrekking tot de zilvervooruitbetaling op lange termijn geboekt als kasstroomafdekkingen. Het bedrag dat is opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten tijdens de periode was een verlies van EUR 27,8 miljoen. Er werden geen ineffectiviteiten geboekt in de winst- en verliesrekening met betrekking tot de afdekkingen van zilverprijzen met betrekking tot de zilvervooruitbetaling op lange termijn. Er werd een bedrag van EUR 10,5 miljoen geherklasseerd van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening. De kasstromen met betrekking tot de afdekkingen zullen naar verwachting optreden tijdens het jaar dat eindigt op 31 december 2017 tot 31 december 2019.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Besloten derivaten Hobart

Nyrstar Hobart heeft twee elektriciteitscontracten tegen vast tarief afgesloten in de vorm van swaps, om haar blootstelling aan schommelende prijzen voor elektriciteit te beperken. De contracten eindigen respectievelijk in 2017 en 2020. De swaps werden geboekt als kasstroomafdekkingen. Het bedrag dat is opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten tijdens de periode was een winst van EUR 28,9 miljoen. Er werd een bedrag van EUR 0,7 miljoen met betrekking tot de Hobart besloten derivaten geherklasseerd van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening. De afdekkingsineffectiviteit geboekt in de winst- en verliesrekening met betrekking tot de Hobart besloten derivaten was een verlies van EUR 5,2 miljoen. De kasstromen met betrekking tot de afdekkingen zullen naar verwachting optreden tijdens het jaar dat eindigt op 31 december 2017 tot 31 december 2020.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2016.

Miljoen EUR	Gemiddelde prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink						
per ton						
Aankoopcontracten	2.438	(21,6)	(1,0)	-	-	(22,6)
Verkoopcontracten	2.642	74,1	-	-	-	74,1
Netto positie		52,5	(1,0)	-	-	51,5
Lood						
per ton						
Aankoopcontracten	2.117,0	(19,4)	-	-	-	(19,4)
Verkoopcontracten	2.185,0	90,2	-	-	-	90,2
Netto positie		70,8	-	-	-	70,8
Zilver						
per ons						
Aankoopcontracten	15,9	(10,0)	-	-	-	(10,0)
Verkoopcontracten	17,2	90,5	-	-	-	90,5
Netto positie		80,5	-	-	-	80,5
Goud						
per ons						
Aankoopcontracten	1.140,7	(3,9)	-	-	-	(3,9)
Verkoopcontracten	1.227,9	16,8	-	-	-	16,8
Netto positie		12,9	-	-	-	12,9
Koper						
per ton						
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	5.702	0,9	-	-	-	0,9
Netto positie		0,9	-	-	-	0,9

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

Miljoen EUR	Gemiddelde prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink						
per ton						
Aankoopcontracten	1.703,0	(76,5)	(26,4)	-	-	(102,9)
Verkoopcontracten	1.614,0	116,4	1,3	-	-	117,7
Netto positie		39,9	(25,1)	-	-	14,8
Lood						
per ton						
Aankoopcontracten	1.754,0	(11,6)	-	-	-	(11,6)
Verkoopcontracten	1.669,0	57,2	-	-	-	57,2
Netto positie		45,6	-	-	-	45,6
Zilver						
per ons						
Aankoopcontracten	13,9	(9,4)	-	-	-	(9,4)
Verkoopcontracten	14,1	77,5	-	-	-	77,5
Netto positie		68,1	-	-	-	68,1
Goud						
per ons						
Aankoopcontracten	1.017,1	(4,6)	-	-	-	(4,6)
Verkoopcontracten	1.090,9	31,3	-	-	-	31,3
Netto positie		26,7	-	-	-	26,7
Koper						
per ton						
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	4.587	0,8	-	-	-	0,8
Netto positie		0,8	-	-	-	0,8

Gevoeligheidsanalyse

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

Parameter	Gemiddelde koers over het volledige jaar 2016	Gemiddelde koers over het volledige jaar 2015	Variabele	Winst -en verliesrekening		Eigen vermogen	
				2016	2015	2016	2015
Zink prijs	\$2.095	\$1.928	+ / - 10%	199 / (148)	260 / (210)	111 / (70)	260 / (210)
Lood prijs	\$1.872	\$1.784	+ / - 10%	1 / (1)	3 / (3)	1 / (1)	3 / (3)
Zilver prijs	\$17,1	\$15,7	+ / - 10%	4 / (4)	4 / (4)	(4) / 4	(5) / 5
Verwerkingslonen zink	\$203	\$245	+ / - 10%	25 / (25)	30 / (30)	25 / (25)	30 / (30)
Verwerkingslonen lood	\$165	\$193	+ / - 10%	4 / (4)	5 / (5)	4 / (4)	5 / (5)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2016 en 2015 in vorm te brengen. De metaalprijzen zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.

(e) Financiële instrumenten per categorie

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Aangehouden tot einde looptijd	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	21,9	-	-	65,3	-	87,2
Overige financiële activa	-	13,8	-	-	-	-	13,8
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	219,0	-	-	-	-	-	219,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	127,1	-	-	-	-	-	127,1
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	111,7	-	-	-	-	-	111,7
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	5,4	-	-	-	5,4
Investerings in aandelen	-	-	-	22,4	-	-	22,4
Leningen (uitgezonderd financiële leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(991,3)	(991,3)
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(6,3)	-	-	(18,8)	-	(25,1)
Zink vooruitbetaling	-	-	-	-	-	(170,5)	(170,5)
Overige financiële verplchtingen	-	-	-	-	-	(11,6)	(11,6)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(606,9)	(606,9)
Netto positie, 31 dec 2016	457,8	29,4	5,4	22,4	46,5	(1.781,0)	(1.219,5)

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Aangehouden tot einde looptijd	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	15,4	-	-	58,0	-	73,4
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	218,1	-	-	-	-	-	218,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	96,1	-	-	-	-	-	96,1
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	84,6	-	-	-	-	-	84,6
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	7,0	-	-	-	7,0
Investerings in aandelen	-	-	-	20,9	-	-	20,9
Leningen (uitgezonderd financiële leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(875,9)	(875,9)
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(17,3)	-	-	(0,1)	-	(17,4)
Zink vooruitbetaling	-	-	-	-	-	(134,5)	(134,5)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(613,4)	(613,4)
Netto positie, 31 dec 2015	398,8	(1,9)	7,0	20,9	57,9	(1.625,2)	(1.142,5)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

In 2015 Nyrstar Hobart heeft twee elektriciteitscontracten tegen vast tarief afgesloten in de vorm van swaps, om zijn blootstelling aan schommelende prijzen voor elektriciteit te beperken. De contracten eindigen respectievelijk in 2017 en 2020. De swaps werden aangewezen als kwalificerende kasstroomafdekkingen.

(f) Renterisicobeheer

Hieronder wordt een overzicht gegeven van het door Nyrstar gelopen renterisico samen met de gevoeligheidsanalyse van een verandering van 100 basispunten (bp) in de rentevoet per balansdatum bij rentedragende activa en verplichtingen:

Miljoen EUR	31 dec 2016			Gevoeligheidsanalyse, in 100 bp			
	Variabele	Rente	Totaal	Winst-en-verliesrekening		Eigen vermogen	
		Vaste		Stijging	Daling	Stijging	Daling
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	127,1	-	127,1	1,0	(0,4)	1,0	(0,4)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	111,7	111,7	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	5,4	5,4	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(14,3)	(14,3)	-	-	-	-
Leningen – Obligaties met vaste rentevoet	-	(340,8)	(340,8)	-	-	-	-
Leningen – converteerbare obligaties	-	(211,5)	(211,5)	-	-	-	-
Leningen – SCTF-kredietfaciliteit	(329,8)	-	(329,8)	(3,3)	2,5	(3,3)	2,5
Leningen – Leningen van verbonden partijen	(94,8)	-	(94,8)	(1,0)	0,7	(1,0)	0,7
Zink vooruitbetaling	(170,5)	-	(170,5)	(1,7)	1,3	(1,7)	1,3
Leaseverplichting	-	(0,8)	(0,8)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	(468,0)	(450,3)	(918,3)	(5,0)	4,1	(5,0)	4,1

Naast de blootstelling aan het renterisico op financiële verplichtingen als hiervoor vermeld, is de Vennootschap ook blootgesteld aan de renteschommelingen op de Eeuwigdurende Effecten als beschreven in toelichting 27(i).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	31 dec 2015			Gevoeligheidsanalyse, in 100 bp			
	Variabele	Rente	Totaal	Winst-en-verliesrekening		Eigen vermogen	
		Vaste		Stijging	Daling	Stijging	Daling
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	96,1	-	96,1	1,2	(0,4)	1,2	(0,4)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	84,6	64,5	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	7,0	7,0	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(13,2)	(13,2)	-	-	-	-
Leningen – Obligaties met vaste rentevoet	-	(753,3)	(753,3)	-	-	-	-
Leningen – converteerbare obligaties	-	(109,4)	(109,4)	-	-	-	-
Zink vooruitbetaling	(134,5)	-	(134,5)	(1,3)	0,6	(1,3)	0,6
Leaseverplichting	-	(1,4)	(1,4)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	(38,4)	785,7	(824,1)	(0,1)	0,2	(0,1)	0,2

Naast de blootstelling aan het renterisico op financiële verplichtingen als hiervoor vermeld, is de Vennootschap ook blootgesteld aan de renteschommelingen op de Eeuwigdurende Effecten als beschreven in toelichting 27(i).

De gevoeligheidsberekeningen zijn gebaseerd op de eindkassaldi. Er is niet uitgegaan van negatieve rentevoeten.

(g) Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen

De boekwaarde van alle financiële activa en verplichtingen die opgenomen worden tegen afgeschreven kostprijs op het gecombineerde overzicht van de financiële positie benadert hun reële waarde, met uitzondering van de obligaties tegen vaste rentevoet en de converteerbare obligaties ten belope van EUR 340,8 miljoen (in 2015: EUR 753,3 miljoen), respectievelijk EUR 211,5 miljoen (in 2015: EUR 109,4 miljoen) met een reële waarde gebaseerd op geboden prijzen op een actieve markt (een meting op niveau 1 met inbegrip van de eigenvermogens- en vreemdevermogenscomponent) van EUR 381,4 miljoen (in 2015: EUR 687,9 miljoen), respectievelijk EUR 245,4 miljoen (in 2015: EUR 96,1 miljoen).

De volgende tabel bevat de metingen van de reële waarde per niveau van meting volgens hiërarchie:

- koersnoteringen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen (niveau 1).
- inputs, andere dan koersnoteringen opgenomen onder niveau 1, die observeerbaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks (niveau 2).
- inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (niveau 3).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	Waarderings technieken gebruikt om de reële waarde te bepalen	Totaal per			
		Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	31 dec 2016
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen					
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	16,7	-	16,7
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	a	-	5,5	-	5,5
In contracten besloten derivaten	b	-	5,2	-	5,2
	c	-	59,2	-	59,2
Totaal		-	87,2	-	87,2
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen					
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	(3,5)	-	(3,5)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	a	-	(18,8)	-	(18,8)
	b	-	(2,8)	-	(2,8)
Totaal		-	(25,1)	-	(25,1)

Miljoen EUR	Waarderings­technieken gebruikt om de reële waarde te bepalen	Totaal per			
		Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	31 dec 2015
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	3,1	-	3,1
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	23,2	-	23,2
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	12,3	-	12,3
In contracten besloten derivaten	c	-	34,8	-	34,8
Totaal		-	73,4	-	73,4
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	(12,0)	-	(12,0)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	(5,3)	-	(5,3)
Vreemde-valutacontracten – kasstroom-afdekkingen	b	-	(0,1)	-	(0,1)
Totaal		-	(17,4)	-	(17,4)

Voor de metingen van de reële waarde op niveau 2, wordt de reële waarde bepaald op basis van het onderliggende notionele bedrag en de bijbehorende waarneembare forwardprijzen-/tarieven op actieve markten. De voornaamste inputs in deze waardebepalingen zijn als volgt (met verwijzing naar de bovenstaande tabellen):

- a) forwardcommodityprijzen op de actieve markt
- a) forwardwisselkoersen op de actieve markt
- c) forwardelektriciteitsprijzen op de actieve markt

37 Investeringsverbintenissen

De waarde van verbintenissen voor de verwerving van machines en installaties waarvoor contracten zijn afgesloten maar die niet als verplichtingen zijn opgenomen op de verslagdatum, is in de onderstaande tabel weergegeven.

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Binnen één jaar	53,1	104,0
Totaal	53,1	104,0

38 Operationele leaseovereenkomsten

De waarde van verbintenissen met betrekking tot operationele leaseovereenkomsten die zijn aangegaan, maar die niet zijn geboekt als verplichtingen per verslagdatum, wordt in de onderstaande tabel aangegeven.

Miljoen EUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Binnen één jaar	8,5	4,5
Van één tot vijf jaar	11,7	9,1
Meer dan vijf jaar	-	0,1
Totaal	20,2	13,7

39 Onvoorziene gebeurtenissen

Rechtszaken

Hoewel Nyrstar het onderwerp uitmaakt van een aantal claims en juridische, overheids- en arbitrageprocedures die incidenteel zijn voor de normale uitvoering van de activiteiten, is noch de Vennootschap nog een van haar dochtervennootschappen betrokken of betrokken geweest bij een overheids-, juridische- of arbitrageprocedure (met inbegrip van een dergelijke procedure die hangend zijn of imminent zijn waarvan de Vennootschap op de hoogte is) tijdens de laatste 12 maanden die aan de datum van dit Prospectus voorafgaan en die belangrijke invloeden kunnen hebben of in het verleden hebben gehad op de financiële positie of winstgevendheid van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen, als een geheel genomen.

De sanctieprocedure die in 2014 in Coricancha werd aangespannen wegens vermeende overtredingen die de milieu-instantie OEFA tijdens een inspectie in april 2013 vaststelde, loopt nog steeds op 31 december 2016. Nyrstar heeft een juridische verdediging opgezet waarin het de bevindingen van OEFA betwist, en acht het onwaarschijnlijk dat het belangrijke wettelijke sancties zal oplopen. Er worden momenteel inspanningen geleverd om de sites weer conform te maken, maar de mogelijkheid dat toezichthoudende instanties maatregelen nemen kan niet worden uitgesloten.

40 Verbonden partijen

(a) Verbonden partijen

Overzicht van de relatie met Trafigura

Trafigura is een belangrijke aandeelhouder van de Vennootschap via zijn dochteronderneming Urion Holdings (Malta) Ltd. ("Urion"). Het verwierf zijn aandelenbelang in de Vennootschap via verschillende verwervingen, die als volgt bij de Vennootschap werden aangemeld:

Datum van aanmelding	Aantal aangemelde aandelen	Percentage van aangemelde aandelen
1 oktober 2014	28.638.753	8,42% ⁽¹⁾
2 oktober 2014	34.651.369	10,19% ⁽¹⁾
12 november 2014	52.035.694	15,30% ⁽¹⁾
1 september 2015	68.090.869	20,02% ⁽¹⁾

(1) Op basis van 340.045.088 uitstaande Aandelen van de Vennootschap op dat moment vóór conversie van een van de converteerbare obligaties die op dat moment uitstonden.

Sinds de aanmelding van een aanzienlijk aandelenbelang die de Vennootschap op 1 september 2015 ontving, heeft Urion Holdings (Malta) Ltd. extra aandelen in de Vennootschap verworven via aankopen op de markt. Volgens de recentste informatie die de Vennootschap heeft

ontvangen, bezat Urion Holdings (Malta) Ltd. op 31 december 2016 23.055.663 aandelen in Nyrstar, die 24,64% van de stemrechten vertegenwoordigden.

Op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die op 27 april 2016 werd gehouden, werden de heer Christopher Cox en de heer Jesús Fernandez verkozen als respectievelijk niet-uitvoerend niet-onafhankelijk bestuurder en niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap op voordracht van Urion.

Relatieovereenkomst met Trafigura

In verband met de verbintenis van Trafigura om de Kapitaalverhoging te ondersteunen, sloot de Vennootschap op 9 november 2015 ook een relatieovereenkomst (de "Relatieovereenkomst") met Trafigura Group Pte. Ltd. die de relatie van Nyrstar met Trafigura Group Pte. Ltd. en zijn gelieerde personen (gezamenlijk "Trafigura") regelt.

In de Relatieovereenkomst is onder meer het volgende bepaald:

- Alle transacties tussen de Groep en Trafigura moeten op zakelijke grondslag en op basis van normale commerciële voorwaarden worden uitgevoerd.
- Tijdens de looptijd van de Relatieovereenkomst zal Trafigura noch direct, noch indirect overgaan tot de verwerving van Aandelen of stemrechten in de Vennootschap die zijn totale bezit van Aandelen of stemrechten (wanneer samengevoegd met het bezit van een persoon met wie Trafigura in onderling overleg handelt, met inbegrip van, in voorkomend geval, de Groep) zou verhogen tot meer dan 49,9% van de uitstaande Aandelen of stemrechten van de Vennootschap. Verder is Trafigura niet van plan om over te gaan tot, en zal het niet overgaan tot, het direct of indirect verzoeken om, lanceren van of publiekelijk aankondigen van een verzoek om of lancering van een onderhands of openbaar bod of een 'proxy solicitation' (verzamelen van stemvolmachten) met betrekking tot alle of nagenoeg alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap dat/die niet wordt aanbevolen of anderszins wordt gesteund door de raad van bestuur van de Vennootschap. De hiervoor genoemde beperkingen zouden automatisch wegvallen ingeval een derde op verzoek van de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) zijn voornemen bekendmaakt om over te gaan tot een openbaar overnamebod, of ingeval een derde een daadwerkelijk openbaar overnamebod aankondigt, of ingeval een derde zoveel Aandelen verwerft dat hij 10% of meer van de uitstaande Aandelen van de Vennootschap bezit, of ingeval het onwettig zou worden dat de Relatieovereenkomst van kracht blijft. De beperkingen beletten Trafigura niet om over te gaan tot het verzoeken om, lanceren van of publiekelijk aankondigen van een verzoek om of lancering van een onderhands of openbaar bod of een 'proxy solicitation' met betrekking alle of nagenoeg alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap dat/die niet wordt aanbevolen of anderszins wordt gesteund door de raad van bestuur van de Vennootschap, of om Aandelen aan te bieden in een openbaar overnamebod (inclusief het aangaan van een onherroepelijke verbintenis met betrekking tot dat openbaar overnamebod), of om een andere transactie met betrekking tot de Aandelen te verrichten, zoals de verkoop van zijn Aandelen.
- Trafigura zal bestuurders kunnen voordragen, of hun voordracht kunnen voorstellen, aan de raad van bestuur van de Vennootschap. Trafigura mag het aantal bestuurders die het voordraagt, of van wie het de voordracht voorstelt, zelf bepalen, met dien verstande dat dit aantal er niet toe mag leiden dat ze een meerderheid in de raad van bestuur van de Vennootschap vormen (deze bestuurders worden elk een "Trafigura-bestuurder" genoemd, waarbij wordt opgemerkt dat de bestuurder die vóór de datum van de Relatieovereenkomst op voordracht van Trafigura werd benoemd, namelijk de heer Martyn Konig, een "onafhankelijke bestuurder" is die in deze context niet als een Trafigura-bestuurder zal worden beschouwd). In de Relatieovereenkomst is ook bepaald dat de voordracht voor de benoeming van een nieuwe onafhankelijke bestuurder de goedkeuring vereist van een meerderheid van de bestuurders die geen Trafigura-bestuurder zijn, met dien verstande evenwel dat de Relatieovereenkomst de Trafigura-groep als aandeelhouder op geen enkele wijze beperkt om voor of tegen een voorgedragen onafhankelijke bestuurder te stemmen. Indien een Trafigura-bestuurder voorzitter van de raad van bestuur is of een vergadering van de raad van bestuur voorzit, zal hij of zij geen beslissende stem hebben. Verder is in de Relatieovereenkomst bepaald dat op een bestuursvergadering ten minste één onafhankelijke bestuurder en één Trafigura-bestuurder aanwezig moeten zijn. Als dit aanwezigheidsquorum niet wordt bereikt, kan een volgende bestuursvergadering met dezelfde agenda worden gehouden indien ten minste twee willekeurige bestuurders aanwezig zijn.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

- Na voltooiing van de Kapitaalverhoging kan Trafigura de Vennootschap vragen om bepaalde stappen te nemen, met inbegrip van de publicatie van een prospectus of een ander aanbiedingsdocument in verband met een voorgestelde verkoop van alle of een deel van de Aandelen van Trafigura.
- Na voltooiing van de Kapitaalverhoging zal Trafigura proportionele inschrijvingsrechten hebben indien de Vennootschap aandelen uit geeft.

De Relatieovereenkomst zal van kracht zijn zolang Trafigura 20% of meer maar minder dan 50% van de Aandelen van de Vennootschap bezit. De Relatieovereenkomst kan door Trafigura worden beëindigd indien een van de Commerciële Overeenkomsten met Trafigura die Trafigura op 9 november 2015 met de Vennootschap sloot door de Vennootschap wordt beëindigd om een andere reden dan als gevolg van het verstrijken of de niet-verlenging ervan en om een andere reden dan een wezenlijke schending door Trafigura.

Verbintenis van Trafigura ten aanzien van de Aanbieding met Voorkeurrecht

Op 9 november 2015 stemde Trafigura (via haar dochteronderneming Urion) ermee in om, onder bepaalde voorwaarden, in te schrijven op de aandelen in het aanbod met voorkeurrecht ("Aanbod"), dat werd gelanceerd op 5 februari 2016, voor een totaal bedrag van maximaal EUR 125 miljoen en op voorwaarde dat het totale belang in de Vennootschap na voltooiing van het Aanbod niet meer dan 49,9% zou bedragen. Overeenkomstig het Aanbod met Voorkeurrecht schreef Urion met rechten in op 149.861.803 nieuwe aandelen voor een totaal bedrag van EUR 67,4 miljoen. Als gevolg van het Aanbod, bleef het belang van Urion in de Vennootschap op 24,64% in het totaal. De Vennootschap betaalde Trafigura een provisie van EUR 5,0 miljoen;

Commerciële Overeenkomsten met Trafigura

Op 9 november 2015 sloot de Vennootschap commerciële overeenkomsten met Trafigura Pte. Ltd. (de "Commerciële Overeenkomsten met Trafigura") met betrekking tot de aankoop door Nyrstar bij Trafigura van zinkconcentraat, loodconcentraat en afgewerkt geraffineerd aluminiummetaal (de "Aankoopovereenkomsten") en de verkoop door Nyrstar aan Trafigura van afgewerkt geraffineerd zinkmetaal, afgewerkt geraffineerd loodmetaal en afgewerkte geraffineerde koperkathoden (de "Verkoopovereenkomsten").

Alle overeenkomsten werden op 1 januari 2016 van kracht met een vaste looptijd van vijf jaar, waarbij Trafigura de mogelijkheid heeft om ze met vijf jaar te verlengen. Daarna wordt verwacht dat ze blijven doorlopen, met dien verstande dat (i) Trafigura ze te allen tijde kan beëindigen en (ii) Nyrstar ze kan beëindigen als het aandelenbelang van Trafigura of zijn aandeelhoudersschap filialen in de Vennootschap of haar filialen onder de 20% zakt, in beide gevallen met inachtneming van een opzegtermijn van minstens één kalenderjaar (opzegging is mogelijk op en vanaf 31 december 2024). Daarnaast zijn de overeenkomsten onderworpen aan bepaalde beëindigingsrechten in geval van verzuim onder de verschillende overeenkomsten. Nyrstar is van mening dat de Commerciële Overeenkomsten met Trafigura tegen marktvoorwaarden zijn aangegaan.

De Aankoopovereenkomsten voorzien in marktconforme prijzen met jaarlijks overeengekomen verwerkingslonen (voor zink- en loodconcentraat) en premies (voor aluminium) behoudens bepaalde terugvalmechanismen voor het geval de partijen geen overeenstemming kunnen bereiken. Onder voorbehoud van een jaarlijkse overeenkomst zullen de Aankoopovereenkomsten betrekking hebben op ongeveer 10-35% van de jaarlijkse feedboekvereisten van Nyrstar. In januari 2017 zijn Nyrstar en Trafigura een kader overeengekomen waarbij Trafigura, geval per geval, uitstel van betaling verleent voor de concentraatleveringen voor twee specifieke Koopovereenkomsten. Dergelijke uitgestelde betalingen zullen worden gewaarborgd door de aandelen van Nyrstar Budel BV, een dochteronderneming van de Vennootschap.

De Verkoopovereenkomsten voorzien in marktconforme prijzen met (i) marktconforme premies die onderworpen zijn aan specifieke marktconforme kortingen tot en met 2017 en jaarlijks overeengekomen kortingen daarna voor zinkmetaal, (ii) jaarlijks overeengekomen premies voor loodmetaal en (iii) marktconforme premies afhankelijk van jaarlijks overeengekomen kortingen voor koperkathoden, behoudens bepaalde terugvalmechanismen voor het geval de partijen geen overeenstemming kunnen bereiken. De Verkoopovereenkomsten zullen betrekking hebben op nagenoeg alle commodity grade-metaal van Nyrstar (voornamelijk Special High Grade en verzinkingslegeringen, bijv. Continuous Galvanising Grade).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

In april 2016 beëindigde Nyrstar de afname- en commerciële overeenkomst met Noble Group Limited ("Noble") om 200.000 ton zinkmetaal geproduceerd in de Europese smelters van Nyrstar op de markt te brengen en te verkopen. Nyrstar heeft de volumes zinkmetaal die voordien aan Noble moesten worden geleverd tot eind 2016, opgenomen in de op 9 november 2015 gesloten afnameovereenkomst voor zinkmetaal met Trafigura, met marktgebaseerde voorwaarden en een vooruitbetalingsmechanisme.

Afname-overeenkomst Trafigura krachtens de zinkvooruitbetalingsovereenkomst

In december 2015 werd Trafigura ook de afnemer in de zinkvooruitbetaling van USD 150 miljoen (EUR 137,8 miljoen) die werd geregeld door Deutsche Bank en betrekking heeft op de materiële levering van geraffineerd zinkmetaal aan Trafigura onder de voorwaarden van een afnameovereenkomst van drie jaar. In de tweede helft van 2016 was de zinkvooruitbetaling gestegen tot USD 185 miljoen.

Werkkapitaalfaciliteit Trafigura

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

Transacties met verbonden partijen

Trafigura werd een verbonden partij van Nyrstar op 28 augustus 2015 toen het een belang van meer dan 20% verwierf in Nyrstar. De hieronder vermelde transactiewaarden omvatten de transacties van 28 augustus 2015 tot 31 december 2015.

	Transactiewaarden voor het jaar eindigend op 31 december	
Miljoen EUR	2016	2015
Verkoop van goederen en diensten		
Trafigura Beheer B.V.	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer B.V.	354,5	24,5
Aankoop van goederen		
Trafigura Beheer B.V.	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer B.V.	514,0	26,3
Vorderingen op*		
Trafigura Beheer B.V.	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer B.V.	40,9	47,3
Schulden aan*		
Trafigura Beheer B.V.	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer B.V.	140,7	94,3

*Inclusief de saldi van de 'time swaps' zoals beschreven in de Toelichtingen 23 en 30

De uitstaande bedragen zijn niet gedekt en zullen in geldmiddelen worden afgewikkeld. Er zijn geen garanties gegeven of ontvangen. Er zijn in het huidige jaar of in voorgaande jaren geen kosten opgenomen voor oninbare of dubieuze vorderingen op verbonden partijen.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Het aan Trafigura verschuldigde saldo op 31 december 2016 van EUR 129,8 miljoen (2015: Nul) omvat de rechtstreekse deelneming van Trafigura van USD 35 miljoen (EUR 33,2 miljoen) in de zinkvoortuitbetaling (2015: USD 50 miljoen (EUR 45,9 miljoen)) (Toelichting 20) en de lening van verbonden partijen van EUR 94,8 miljoen (2015: Nul) (toelichting 29).

EUR miljoen	Balances at the end of 31 December	
	2016	2015
Leningen van verbonden partijen		
Trafigura Beheer B.V.	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer B.V.	129,8	-
Renten en vergoedingen betaald aan verbonden partijen		
Trafigura Beheer B.V.	-	-
Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van Trafigura Beheer B.V.	4,3	-

(b) Vergoeding van managers op sleutelposities

[Raad van Bestuur](#)

Miljoen EUR	2016	2105
Salarissen en overige beloningen	0,4	0,4

[Management comité van Nyrstar](#)

Miljoen EUR	2016	2105
Salarissen en overige beloningen	4,7	5,9
Pensioenbijdragen	0,7	0,4
Op aandelen gebaseerde betalingen	0,9	0,8

Op aandelen gebaseerde betalingen weerspiegelen de kosten voor de Groep met betrekking tot de op aandelen gebaseerde toekenningen aan de leden van het management comité van Nyrstar. Deze kosten vertegenwoordigen niet de reële monetaire of niet-monetaire voordelen ontvangen door de leden van het management comité van Nyrstar.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

41 Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap

Gedurende de verslagperiode hebben de auditors de volgende honoraria ontvangen voor aan de Groep verleende audit- en auditverwante diensten:

Duizend EUR	2016	2015
Auditdiensten	186,6	99,0
Auditverwante diensten	-	95,6
Fiscale diensten	-	8,9
Totaal Deloitte Bedrijfsrevisoren	186,6	203,5
Auditdiensten	951,8	1.185,5
Auditverwante diensten	213,1	-
Fiscale diensten	22,4	33,6
Totaal overige kantoren binnen netwerk van Deloitte Bedrijfsrevisoren	1.187,3	1.219,1

42 Entiteiten van de Groep

De holding en belangrijke dochtermaatschappijen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep zijn:

Entiteit	Belgisch onder-nemingsnummer	Land van oprichting	Eigendom	Eigendom
			31 dec 2016	31 dec 2015
Nyrstar NV	RPR 0888,728,945	België	Holdingmaatschappij	Holdingmaatschappij
Nyrstar Australia Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Hobart Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Port Pirie Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Trading GmbH		Oostenrijk	100%	100%
Nyrstar Resources (Barbados) Ltd		Barbados	100%	100%
Nyrstar Belgium NV	RPR 0865,131,221	België	100%	100%
Breakwater Resources Ltd		Canada	100%	100%
Canzinc Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Mining Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Canada (Holdings) Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Myra Falls Ltd		Canada	100%	100%
Sociedad Contractual Minera El Toqui		Chili	-	100%
GM-Metal SAS		Frankrijk	-	100%
Nyrstar France SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar France Trading SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar Hoyanger AS		Noorwegen	100%	100%
Nyrstar Germany GmbH		Duitsland	100%	100%
American Pacific Honduras SA de CV		Honduras	-	100%
Servicios de Logística de Centroamerica SA de CV		Honduras	-	100%
Nyrstar Campo Morado SA de CV		Mexico	100%	100%
Nyrtrade Mexico SA de CV		Mexico	100%	100%
Nyrstar Budel BV		Nederland	100%	100%

Nyrstar International BV	Nederland	100%	100%
Nyrstar Netherlands (Holdings) BV	Nederland	100%	100%
Nyrstar Coricancha S.A.	Peru	100%	100%
Nyrstar Ancash S.A.	Peru	100%	100%
Nyrstar Peru S.A.	Peru	100%	100%
Nyrtrade Peru S.A	Peru	100%	100%
Nyrstar Finance International AG	Zwitserland	100%	100%
Nyrstar Sales & Marketing AG	Zwitserland	100%	100%
Breakwater Tunisia SA	Tunesië	100%	100%
Nyrstar Clarksville Inc	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Holdings Inc	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar IDB LLC	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Gordonsville LLC	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Strawberry Plains LLC	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Inc	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Trading Inc	Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Trading Inc	Verenigde Staten	100%	100%

43 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 9 februari heeft de Vennootschap berichtgegeven dat het Port Pirie Herontwikkeling project (het "Project") uitgebreid onder de loep genomen is om ervoor te zorgen dat Port Pirie, wat betreft omvang, stroomschema en installatie/opstart, een optimale prestatie oplevert.

Deze doorlichting door het management heeft bevestigd dat het Project de juiste strategie is voor de Vennootschap, daar ze een belangrijk positief langetermijneffect zal hebben op de activiteiten van Nyrstar en de winst aanzienlijk zal doen stijgen. Uit deze doorlichting is ook gebleken dat er aanpassingen nodig zijn aan de productie van de belangrijke module-onderdelen, die de start van de warme inbedrijfstelling zullen vertragen. Niettemin zijn er nog een aantal verbeteringen geïdentificeerd die tevens bijkomende waarde zullen creëren. Het Project bevindt zich in een stadium waar deze verbeteringen nog effectief kunnen worden aangebracht alvorens Port Pirie in bedrijf wordt gesteld.

De warme inbedrijfstelling van de nieuwe TSL-hoogoven zal met zes maanden worden uitgesteld tot september 2017. Deze periode zal in de eerste plaats worden benut om de aanpassingen, waarnaar hierboven wordt verwezen, te realiseren en het aftaproces van de TSL-hoogoven te verbeteren. Bijkomende voordelen zijn de afronding van de doorgedreven scholing van het fabriekspersoneel alsook een verbeterd opstartproces van de TSL-hoogoven en een betere aansluiting bij de bestaande activiteiten. Om het opstartrisico verder te verminderen, is de Vennootschap van plan de bestaande sinter- en zuurfabriek tot september 2018 parallel te laten draaien met de opstart van de TSL-hoogoven en de nieuwe zuurfabriek. De totale geschatte kosten om het project te voltooien zullen naar verwachting stijgen van AUD 563 miljoen tot AUD 660 miljoen, een stijging van circa EUR 70 miljoen.

Met uitzondering van de hierboven vermelde gebeurtenissen waren er geen materiële rapporteerbare gebeurtenissen na 31 december 2016.

Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening

Deloitte.



Nyrstar NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2016



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Nyrstar NV over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde staat van financiële positie op 31 december 2016, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedragen 3.135 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 414 miljoen EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) zoals deze in België werden aangenomen. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Nyrstar NV
Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2016, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Zaventem, 22 februari 2017

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2016

De jaarrekening opgesteld volgens de Belgische boekhoudkundige normen is hieronder in beknopte vorm weergegeven. In overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen zal de jaarrekening van Nyrstar NV samen met het jaarverslag en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Deze documenten kunnen op aanvraag ook verkregen worden bij: Nyrstar NV, Zinkstraat 1, B - 2490 Balen (België)

De commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door Gert Vanhees, heeft een verklaring zonder voorbehoud bij de statutaire jaarrekening van Nyrstar NV verstrekt.

Balans

duizenden EUR	Per 31 december 2016	Per 31 december 2015
Oprichtingskosten	14.077	6.639
ACTIVA		
Vaste activa	1.235.423	1.496.755
Materiële vaste activa	3	3
Financiële vaste activa	1.235.420	1.496.752
Viottende activa	411.444	429.540
Vorderingen op meer dan één jaar	-	400.000
Vorderingen op ten hoogste één jaar	406.287	2.445
Geldbeleggingen	-	20.076
Liquide middelen	109	1.647
Overlopende rekeningen	5.048	5.372
Totale activa	1.660.944	1.932.934
PASSIVA		
Eigen vermogen	1.257.203	1.273.617
Geplaatst kapitaal	97.193	34.005
Uitgiftepremies	2.368.925	2.143.411
Wettelijke reserve	16.257	16.257
Onbeschikbare reserves	-	20.076
Beschikbare reserves	17.029	17.029
Overgedragen (verlies) / winst	(1.242.201)	(957.161)
Voorzieningen voor risico's en kosten	9.856	7.900
Schulden	393.885	651.417
Schulden op meer dan één jaar	214.732	110.531
Schulden op ten hoogste één jaar	179.153	540.886
Totaal eigen vermogen en schulden	1.660.944	1.932.934

Winst-en-verliesrekening

duizenden EUR	Per 31 december 2016	Per 31 december 2015
Bedrijfsopbrengsten	13.596	9.526
Bedrijfskosten	(25.592)	(21.452)
Bedrijfsresultaat	(11.996)	(11.926)
Financiële opbrengsten	12.346	22.133
Financiële kosten	(285.816)	(1.181.555)
Gewoon resultaat vóór belasting	(285.466)	(1.171.348)
Belastingen op het resultaat	426	8.902
Netto resultaat van het boekjaar	(285.040)	(1.162.446)
Toewijzing van het resultaat		
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	(957.161)	205.285
Toevoeging aan de wettelijke reserve	-	-
Toevoeging aan de overige reserves	-	-
Over te dragen winst / (verlies)	(1.242.201)	(957.161)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Verklarende woordenlijst

Aangeduide Minerale Hulpbron Deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid, graad of kwaliteit, dichtheid, vorm en fysieke kenmerken, geschat kunnen worden met een niveau van vertrouwen dat voldoende is om de geschikte toepassing van technische en economische parameters in staat te stellen om de planning van mijnbouw en evaluatie van de economische levensvatbaarheid van de afzetting te ondersteunen. De schatting is gebaseerd op gedetailleerde en betrouwbare informatie over verkennen en testen verzameld via de gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten die dicht genoeg liggen om de geologische en graadcontinuïteit te bevestigen.

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

Ag Chemisch symbool voor zilver.

Antimoon Metaalelement, vaak een aanwijzing voor de aanwezigheid van goud.

Au Chemisch symbool voor goud.

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

Betaalbaar metaal Bijdrage van het betaalbaar metaal uit Mijnbouw is de metaalprijs ontvangen voor de betaalbare component van het primaire metaal in het concentraat alvorens het verder verwerkt wordt door een smeltoven.

Bewezen Minerale Reserve Economisch ontginbaar gedeelte van een gemeten minerale hulpbron aange- toond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die erop wijzen dat op het ogenblik van rapportering de economische winning gerechtvaardigd is.

Bijdrage van bonusmetaal Bijdrage van bonusmetaal uit Metaalverwerking is de waarde van het verschil ontvangen tussen het metaalbedrag dat betaald is in een concentraat en de totale zink- en loodrecuperatie uit de verkoop door een smeltoven

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

Bijproducten Secundaire producten die worden verkregen tijdens de productie van zink of lood en hoofdzakelijk zwavelzuur, zilver, goud, indium, koper en cadmium bevatten.

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

Brutowinst Inkomsten min gebruikte grondstoffen en vrachtkosten.

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

C1 cashkosten Kosten afkomstig uit mijnbouw, malen en concentreren, on-site administratie en algemene uitgaven, eigendoms- en productieroyalty's niet gerelateerd aan opbrengsten of winsten, verwerkingslonen voor metaalconcentraat en vracht- en marketingkosten verminderd met de nettowaarden van de credits van bijproducten.

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

Cake Vaste massa die overblijft nadat de vloeistof waarin het opgenomen was, verwijderd is.

Kelhuis Locatie in het productieproces waar zinkmetaal elektrolytisch wordt afgezet op aluminium kathodes.

Cement, cementering Proces waarbij een metaal verkregen wordt uit een oplossing van één van de bestanddelen door neerslag met een ander metaal (bijvoorbeeld het verkrijgen van koper uit een oplossing met kopersulfaat door het toevoegen van zinkmetaal).

CGG Continuous Galvanising Grade: Zink van verzinkingskwaliteit voor continu-processen; bevat legeringsagentia zoals aluminium, lood en selenium in bepaalde kwaliteiten die klanten wensen; wordt gebruikt voor continuverzinkingsfabrieken.

CIM Canadees Instituut voor Mijnbouw, Metallurgie en Petroleum.

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

Concentraat Materiaal dat geproduceerd wordt uit 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.

Continu verzinking Systeem voor het continu aanleveren van materiaal dat verzinkt moet worden.

Conversieprijs Bedrijfskosten voor een smeltoven voor het produceren van metaal van marktkwaliteit, de kosten van grondstoffen niet meegerekend.

Cu Chemisch symbool voor koper.

dmt Droge metrische ton.

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

Dross Vast schuim dat wordt gevormd bovenop gesmolten metalen als gevolg van oxidatie; moet verwijderd worden voor recycling.

Verklarende woordenlijst

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

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

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

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

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

Erts Mineraalhoudend gesteente.

EZDA Eigen zinklegering voor spuitgieten die wordt gemaakt in de Hobartsmeltoven; de legering bevat aluminium en magnesium.

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

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

g/t Gram per ton

Gangmateriaal Niet-waardevolle mineralen in een erts of concentraat.

Geïnfereerde Minerale Hulpbron Deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid en graad of kwaliteit geschat kunnen worden op basis van geologisch bewijs, beperkte bemonstering en met een redelijk niveau van vertrouwen aangenomen maar niet gecontroleerde geologische en/of graadcontinuïteit. De schatting is gebaseerd op beperkte informatie en bemonstering verzameld via gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten.

Gemeten Minerale Hulpbron Deel van een minerale hulpbron waarvoor hoeveelheid, graad of kwaliteit, dichtheid, vorm, en fysieke kenmerken, zo goed zijn vastgesteld dat ze met vertrouwen beoordeeld kunnen worden als voldoende om de geschikte toepassing van technische en economische parameters in staat te stellen om de productieplanning en evaluatie van de economische levensvatbaarheid van de afzetting te ondersteunen. De schatting is gebaseerd op gedetailleerde en betrouwbare informatie over verkennen, bemonstering en testen verzameld via de gepaste technieken van plaatsen zoals ontsluitingen, sleuven, putten, werven en boorgaten die dicht genoeg liggen om de geologische en graadcontinuïteit te bevestigen.

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

Gips Calciumsulfaat, gehydrateerd.

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

Hydrometallurgisch Behandeling van erts en concentraten met gebruik van een natte procedure die gewoonlijk inhoudt dat een bestanddeel ontbonden wordt en vervolgens uit de oplossing wordt gehaald.

Indium Zeldzaam, zacht, zilverachtig metaalelement.

Inductieoven Oven waarin metalen worden verhit zonder verbranding van brandstoffen; het metaal wordt verhit door een elektromagnetisch veld dat wordt opgewekt door elektrische spoelen of inductoren.

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

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

Kobalt Hard, glanzend, zilvergrijs metaal.

Koper tussencementaat Zie: Cementering

Kopercementaat Kopermetaal verkregen door cementering.

Kopersulfaat Koperzout dat ontstaat door het effect van zwavelzuur op koperoxide.

kt Duizend ton.

Kwaliteitsgraad Hoeveelheid metaal per gewichtseenheid van gastgesteente.

Legering Metaal dat uit meerdere componenten bestaat.

Verklarende woordenlijst

Legering Techniek voor het samenvoegen of vermengen van twee of meer metalen om een volledig nieuwe metaalverbinding te maken; het vermengen van koper en tin, bijvoorbeeld, levert brons op.

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

LME London Metal Exchange—Londense Metaalbeurs.

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

Loodsulfaat Wit kristal of poeder, samengesteld uit lood, zwavel en zuurstof. Het wordt vaak gevormd en het wordt vaakst gezien bij de polen van lood-zuuraccu's. Bij Nyrtar betekent het een reststof die ontstaat in de loofase van zinksmeltovens.

Loogvloeistof Vloeistof die ontstaat als water door enig doorlatend materiaal sijpelt.

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

Malen Grootte verminderen tot relatief fijne deeltjes

Matte Gemengde sulfidesamenstelling die ontstaat in een oven; bij de Port Pirie smeltoven is matte een lood koper zwavelmateriaal.

Minerale Hulpbron Concentratie of voorkomen van diamanten, natuurlijk vast anorganisch materiaal of natuurlijk vast gefossiliseerd organisch materiaal met inbegrip van basis- en edele metalen, steenkool en industriële mineralen in of op de aardkorst in zodanige vorm en hoeveelheid en van zulke graad of kwaliteit dat er redelijke vooruitzichten zijn op een economische winning. De plaats, hoeveelheid, graad, geologische kenmerken en continuïteit van een minerale hulpbron zijn gekend, worden geraamd of geïnterpreteerd op basis van specifieke geologische bewijzen en kennis.

Minerale Reserve Economisch ontginbaar gedeelte van een gemeten en/of aangeduide minerale hulpbron aange-toond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die op het moment van de rapportering erop wijzen dat economische winning gerechtvaardigd kan worden. Een minerale reserve bevat verwaterende materialen en voorzieningen voor verliezen die zich kunnen voordoen bij het ontginnen.

Mt Miljoen (metrische) ton.

Net smelter return ("NSR") "Net smelter return" (of "NSR") zijn de bruto-inkomsten (totale inkomsten min de productie-kosten) die een mijneigenaar ontvangt uit de verkoop van metalen/niet-metalen producten uit de mijn min de transport- en raffinagekosten.

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

Onderliggende EBITDA Zie EBITDA

Onttrekken van oplosmiddel Methode die in de hydrometallurgie wordt gebruikt voor het winnen en/of zuiveren van metaal; metalen worden verplaatst van en naar een selectieve organische vloeistof die opgelost is in een soort kerosine.

Ontwateren Procedure die gewoonlijk wordt gebruikt om water te verwijderen uit natte vaste stoffen of slurry door middel van aftappen, persen, pompen.

Opgebruikte elektrolyt Elektrolyt die weggehaald is uit de elektrolysecellen; vergeleken met de voedingselektrolyt heeft de oplossing een lager niveau van het metaal dat elektrisch gewonnen wordt (bv. zink, koper) en een overeenkomstige hogere zuurgraad.

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

Paragoethiet Vorm van goethiet die ontstaat als bijproduct van zinkproductie, zo genoemd omdat het proces afwijkt van het normale "goethietproces".

Pb Chemisch symbool voor lood

Premie Smeltactiviteit - Premiebijdrage is de premie die wordt aangerekend bovenop de LME-basisprijs voor de verkoop van geraffineerd zink en lood.

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

Reductans Element in een reductie-oxidatie (redox)-reactie dat het andere element dat bij de reactie betrokken is, terugbrengt naar een lagere oxidatiestand. Het omzetten van het lood in loodoxide naar loodmetaal in een hoogoven gebruikt bijvoorbeeld de koolstof die in cokes zit als reductans.

Registreerbaar letselcijfer

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

Registreerbare letsels Alle letsels waarvoor een medische behandeling vereist is die verder gaat dan eerste hulp.

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

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

Roostgoed Product van het roosten van zinksulfideconcentraten; voornamelijk zinkoxide, ook met silica en ijzerbestanddelen, loodsamenstellingen, kleinere elementen en achtergebleven samengestelde zwavel.

Verklarende woordenlijst

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

Secondaries Zie: Bijkomende toeleveringsmaterialen

SHG Special High Grade Zinc; minimaal 99,995% zink; hoogste kwaliteit, gebruikt door spuitgieters; verhandeld op LME, trekt een prijsmarge t.o.v. lagere kwaliteiten aan.

Silica Chemische samenstelling siliciumdioxide, ook bekend als silica, vormt het oxide van silicium.

Sinter Hard, poreus, opeengehoopt tussenmateriaal dat ontstaat door oxidatie van sulfideconcentraten op een redelijk hoge temperatuur, dat stroomt en terugkomt op een transportbandrooster met de naam sintermachine.

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

Smelten Chemische reductie van een metaal uit zijn erts door middel van een fusie.

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

Strippen Verwijderen van metaal van materiaal waarop het neergeslagen is of waardoor het werd geabsorbeerd, bv. goud van koolstof of koper van kathoden.

Sulfaat Zout of ester van zwavelzuur.

Sulfideconcentraat Product, gewoonlijk afkomstig uit het flotatieproces waarin sulfidedeeltjes uit het vermalen gesteente worden verwijderd, dat voornamelijk sulfidemineralen bevat.

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

t Metrische ton.

UG Underground / Ondergrond.

Verwerkingsloon of VL Jaarlijks afgesproken vergoeding die aan metaalprijs gekoppeld kan zijn, betaald door de mijnbouwonderneming of de verkoper aan een smeltoven als een tegemoetkoming in de kosten van het metaalcontraat of secundaire materiaal dat de smeltoven koopt. VL is een positief bruto winstelement voor de smeltovens en een negatief bruto winstelement voor de mijnen.

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

Vloeimiddelen Toevoegingen aan een invoermengsel die ervoor zorgen dat in de oven vloeibare slakken worden geproduceerd; gebruikelijke vloeimiddelen zijn kalk, silicium en ijzeroxide.

Waarschijnlijke Minerale Reserve Economisch ontginbaar gedeelte van een aangeduide en in sommige omstandigheden gemeten minerale hulpbron aange-toond door tenminste een voorafgaande haalbaarheidsstudie. Deze studie moet voldoende informatie bevatten over mijnbouw-, verwerkings-, metallurgische, economische en andere relevante factoren die op het moment van rapportering erop wijzen dat economische winning gerechtvaardigd kan worden.

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

Zachtmaken Oxidatieproces dat arseen en antimoon uit loodbullion verwijdert; zo genoemd omdat arseen en antimoon van lood een harde legering maken.

Zn Chemisch symbool voor zink.

Zuurfabriek Fabriek die zwaveldioxide terugwint uit uitgestoten gassen en er zwavelzuur mee produceert.



nyrstar.com