



Jaarverslag 2014



Jaarverslag 2014

Over Nyrstar	01
Markante Cijfers van 2014	02
Verklaring Voorzitter & CEO	04
De Raad van Bestuur van Nyrstar	06
Het Managementcomité van Nyrstar ('NMC')	07
Strategie	08
Globale Strategische Financiering	14
Jaaroverzicht	16
Mijnbouw	18
Metaalverwerking	22
Duurzaamheid	28
Feiten & cijfers 2014	39
Managementrapport	40
Corporate Governance Verklaring	70
Remuneratieverslag	88
Verslag van de Raad van Bestuur	98
Verantwoordelijkheidsverklaring	112
Verslag van de Commissaris	191
Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2014	194
Verklarende Woordenlijst	195



Nyrstar is een geïntegreerde onderneming voor mijnbouw en metalen, met marktleidende posities voor zink en lood, en groeiposities voor andere edele- en basismetalen. Essentiële hulpbronnen die de snelle verstedelijking en industrialisering van een wereld in evolutie ondersteunen.

Nyrstar heeft mijn-, smelt- en andere activiteiten in Noord- en Zuid-Amerika, Australië en Europa, en telt ongeveer 6.500 werknemers.

Markante cijfers van 2014

280 € miljoen
ONDERLIGGEND EBITDA

+60 %
EBITDA
METAALVERWERKING

+13 %
GEMIDDELDE ZINKPRIJS
(2,164 USD/T)

438 € miljoen
NETTO SCHULD
(34% DALING TEN OPZICHTE VAN 2013)

FINANCIËLE KALENDER

5 februari 2015	Volledige jaarresultaten van 2014
29 april 2015	Jaarlijkse Algemene Vergadering
29 april 2015	Eerste tussentijdse managementverklaring van 2015
23 juli 2015	Halfjaarlijkse resultaten van 2015
22 oktober 2015	Tweede tussentijdse managementverklaring van 2015

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

Belangrijkste cijfers van 2014

PRODUCTIE MIJNBOUW	2014	2013
Zink in concentraat (.000 ton) ¹	278	271
Goud ('000 troy ounce)	52,1	75,2
Zilver ('000 troy ounce) ²	5.106	4.746
Lood in concentraat (.000 ton)	11,3	12,9

PRODUCTIE METAALVERWERKING	2014	2013
Zinkmetaal ('000 ton)	1.097	1.088
Loodmetaal ('000 ton)	178	179

MARKT	2014	2013
Gemiddelde LME zinkprijs (USD/t)	2.164	1.909
Gemiddelde wisselkoers (EUR/USD)	1,33	1,33

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS (MILJOEN EUR)	2014	2013
Groepsinkosten	2.799	2.824
EBITDA³	280	185
EBITDA Mijnbouw	87	78
EBITDA Metaalverwerking ³	239	149
EBITDA overige & eliminaties ³	(46)	(43)

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS	2014	2013
Verlies over de periode	(287)	(195)
Basis-EPS (EUR)	(1,22)	(0,98)
Investeringsuitgaven (Capex)	294	200

KASSTROMEN EN NETTO SCHULD	2014	2013
Netto bedrijfskasstroom	311	299
Netto schuld/(cash), einde van de periode	438	670
Schuld-kapitaalratio ⁴	27,5%	43,5%

NIET-FINANCIËLE KRITIEKE PRESTATIE-INDICATOREN (KPI'S)	2014	2013
RIFR	13,0	11,4
LTIFR	4,0	4,0

¹ Eigen mijnen productie
² Tot 31 december 2014 was 75% van het betaalbaar zilver dat geproduceerd werd door Campo Morado onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton waarbij \$4,02/oz moest worden betaald.
³ Alle verwijzingen naar EBITDA in de jaarverslag zijn onderliggende EBITDA. De onderliggende maatregelen bevatten geen eenmalige posten in verband met reorganisatiemaatregelen, M&A-gerelateerde uitgaven, verliezen door waardevermindering, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeiën uit in contract besloten derivaten die opgenomen worden in het kader van IAS 39 en andere posten die voortvloeiën uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar.
⁴ Schuld-kapitaalratio: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode

BELANGRIJKSTE GEGEVENS VOOR AANDELEN

VOOR HET JAAR TOT EN MET 31 DECEMBER	2014	2013
Marktkapitalisatie	996.332.108	EUR 392.752.077
Gewone aandelen	340.045.088	170.022.544
Eigen aandelen	12.664.057	15.338.429
Free float	90%	85%
Bruto kapitaaldistributie	EUR 0	EUR 0
Aandeelprijs bij afsluiting	EUR 2,93	EUR 1,79
Intradag hoog	EUR 3,05	EUR 3,73
Intradag laag	EUR 1,70	EUR 1,56
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	1.087.484	803.181

Verklaring Voorzitter & CEO

In de loop van 2014 hebben we een aantal belangrijke maatregelen genomen om onze missie te realiseren: maximale waarde halen uit onze minerale voorraden en ons transformatietraject verder zetten richting een geïntegreerd mijnbouw- en metaalbedrijf.

De onderliggende EBITDA van de Groep, een bedrag van EUR 280 miljoen, inclusief een stijging van EUR 43 miljoen dankzij de toeleveringsovereenkomst voor zilver met Silver Wheaton in Campo Morado, was 51% hoger dan in 2013. Deze toename van de EBITDA was tevens te danken aan de stijging van de zinkprijs (13% vergeleken met het vorige jaar), die gedeeltelijk werd gecompenseerd door een sterke daling in de prijzen van edelmetalen, goud en zilver met respectievelijk 10% en 20% vergeleken met het vorige jaar. Daarnaast ook mede dankzij een aanzienlijke waardevermindering van de euro ten opzichte van de US dollar in het laatste kwartaal van 2014 en lagere directe operationele kosten in het segment Metaalverwerking, als een gevolg van lagere energiekosten en een waardevermindering van de Australische dollar.

De EBITDA van het segment Metaalverwerking steeg ten opzichte van 2013 met 60% tot EUR 239 miljoen. Dit was te danken aan macro-economische invloeden die gunstiger waren dan in 2013, hogere verwerkingslonen voor zink, hogere inkomsten uit premiums en lagere operationele kosten. De operationele prestaties van het gehele segment Metaalverwerking waren sterk, met een zinkmetaalproductie van 1.097.000 ton tegen de bovenkant van de richtlijn.

Exclusief de winst van EUR 43 miljoen voor de toeleveringsovereenkomst voor zilver in Campo Morado, daalde de EBITDA voor het segment Mijnbouw 44% ten opzichte van 2013.

Redenen zijn de lagere prijzen van edelmetalen, operationele uitdagingen op een aantal sites en een afname in goudcampagnes in El Toqui gedurende het tweede halfjaar, evenals het gebrek aan voordelen uit strategische afdekking die in 2013 werden

gerealiseerd. We blijven scherp gefocust op verbetering van de prestaties van het segment Mijnbouw en de onlangs benoemde Senior Vice President voor Mijnbouw zal plannen ontwikkelen om consistente verbetering in de operationele prestaties en kostenbeheersing van het segment te realiseren. Er waren ook een aantal veelbelovende ontwikkelingen in 2014, zoals een eigen productie van zink in concentraat van 278.000 ton voor het volledige jaar (stijging van 3% ten opzichte van 2013).

Strategie

We blijven toegewijd aan onze strategie, waar we alle vertrouwen in hebben. Dit vertrouwen wordt gesteund door ons geloof in de sterke fundamenten van de zinkmarkt.

Onze aanwezigheid in de industrie biedt een unieke gelegenheid om sprongsgewijs ons bedrijf fundamenteel te transformeren: van een onderneming die zich puur toespitste op zinksmelten tot een geïntegreerd mijnbouw- en metaalbedrijf.

In het kader van deze transformatie zijn in 2014 een aantal belangrijke mijlpalen bereikt, waaronder de goedkeuring en aanvang van de herstructurering van Port Pirie en de verdere ontwikkeling van diverse groeiprojecten voor Metaalverwerking, waarover u meer kunt lezen in het hoofdstuk 'Strategie' van dit verslag.

Dankzij de afronding van de Globale Strategische Financiering in het tweede halfjaar van 2014 heeft Nyrstar een sterke balans om het benodigde groeikapitaal voor de verdere herstructurering van Port Pirie en de groeiprojecten voor Metaalverwerking te financieren.

Door de succesvolle uitvoering van de Globale Strategische Financiering was onze netto schuldenlast aan het eind van 2014 verder



HEINZ EIGNER
WAARNEMEND CEO EN CFO

"2015 zal gericht zijn op het uitvoeren en afleveren van de initiatieven en doelstellingen die werden uitgestippeld en gecommuniceerd aan de markt."

gedaald tot EUR 438 miljoen, een afname van 35% vergeleken met het vorige jaar. Het kassaldo bedroeg EUR 499 miljoen. De vennootschap heeft tevens een verbeterd schuldaflossingsprofiel en meer dan voldoende ruimte ten aanzien van niet-opgenomen financiële middelen.

Bij het aansnijden van een nieuwe en intensieve uitvoeringsfase in het laatste kwartaal van 2014, vonden er enkele veranderingen plaats in het hoger management: in november trad Roland Junck af als CEO en nam afscheid van de onderneming. Onze Chief Financial Officer, Heinz Eigner, nam de functie van waarnemend CEO op zich. De Raad van Bestuur verwacht de benoeming van een permanente CEO te communiceren ten tijde van de jaarlijkse algemene vergadering op 29 april 2015. In december hebben we John Galassini benoemd als onze nieuwe Senior Vice President Mijnbouw, die zich zal richten op verantwoordelijkheidszin, discipline en een resultaatgerichte mentaliteit in het segment Mijnbouw. Met zijn leiderschap gaan we fundamentele mijnbouwprincipes toepassen om op die manier verbeterde veiligheidsprestaties en een consistente metalenproductie en kostenbeheersing neer te zetten.

Onze werknemers en belanghebbenden

Dankzij onze ongeveer 6.500 geëngageerde medewerkers hebben we aanzienlijke vooruitgang geboekt bij het behalen van onze strategische doelen. Onze prestaties zijn het resultaat van hun toewijding, dag na dag, ondersteund door onze bedrijfswaarden, genaamd de Nyrstar Way.

Onze inzet voor de gezondheid en veiligheid van onze werknemers, aannemers en gemeenschappen blijft even intensief. In 2014 heeft het segment Mijnbouw zich sterker gericht op een betere rapportage van veiligheidsincidenten en bijna-ongevallen, terwijl de veiligheidsstatistieken voor Metaalverwerking in 2014 een absoluut laagterecord bereikten en daarmee beter waren dan ooit.

Namens de Raad van Bestuur willen we al onze medewerkers wereldwijd hartelijk bedanken.

Ook willen we onze klanten, leveranciers en aandeelhouders bedanken voor hun aanhoudende steun en hun vertrouwen in onze onderneming.

Vooruitzichten en prioriteiten voor 2015

2015 wordt een jaar waarin we, met scherpe focus, de geplande initiatieven en doelstellingen gaan uitvoeren en opleveren. Dit doen we in een gunstige context met een goede fundamentele situatie voor zink, ondersteund door een sterke US dollar.

HEINZ EIGNER
WAARNEMEND CEO EN CFO

JULIEN DE WILDE
VOORZITTER VAN DE RAAD
VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur van Nyrstar

Oyvind Hushovd, Niet-Uitvoerend Bestuurder; Carole Cable, Niet-Uitvoerend Bestuurder; Julien De Wilde, Voorzitter; Karel Vinck, Niet-Uitvoerend Bestuurder; Ray Stewart, Niet-Uitvoerend Bestuurder (van rechts naar links).



Het Managementcomité van Nyrstar ('NMC')



Heinz Eigner,
Waarnemend Chief Executive Officer
& Chief Financial Officer



Michael Morley,
Senior Vice President Metals Processing
& Chief Development Officer



Russell Murphy,
Chief Human Resources, Safety
& Environmental Officer



John Galassini,
Senior Vice President Mining

Strategie

De strategie van Nyrstar blijft duidelijk en zit op koers: zoveel mogelijk waarde putten uit onze minerale voorraden. Ons geïntegreerd bedrijfsmodel met de segmenten Mijnbouw en Metaalverwerking, stelt ons in staat om de feedback van de markten rechtstreeks in onze activiteiten te implementeren.

Herontwikkeling van Port Pirie,
Australië



Strategie

De strategie van Nyrstar blijft duidelijk en op koers: zoveel mogelijk waarde halen uit onze minerale voorraden. Ons geïntegreerde bedrijfsmodel, bestaande uit de mijnbouw- en metaalverwerkende segmenten en een commercieel team dat geïntegreerd zit in deze operaties, laat ons toe om diepgaand marktinzicht te combineren met onze eigen mijnen en efficiënte metaalverwerkingsmogelijkheden. Dit stelt ons in staat om tot een betere commerciële synergie te komen via ons geïntegreerde netwerk. We kunnen onze producten dan beter positioneren ten opzichte van de eindgebruikers om de waarde ervan te maximaliseren.

In 2014 bereikte Nyrstar een aantal strategisch belangrijke mijlpalen als onderdeel van de transformatie. Deze omvatten onder meer:

- Het Globaal Strategisch Financierings (GSF)-initiatief dat in H2 2014 werd voltooid.
- De Herontwikkeling van Port Pirie, nog steeds op koers en binnen het budget.
- Significante vooruitgang in de projecten uit de Groeipijlijn van Metaalverwerking.
- Veranderingen binnen de organisatie van het mijnbouwsegment luiden de start in van een verbeterprogramma van de prestaties van de mijnen.
- Behalen van een duurzame besparing in het kader van Project Lean van EUR 75 miljoen gedurende de voorbije twee jaar.

In september 2014 startte Nyrstar met een globale strategische financiering gericht op het versterken van zijn financiële flexibiliteit en zijn vermogen om opportuniteiten voor groei op lange termijn te maximaliseren. De globale strategische financiering betrof een claimemissie van EUR 251,6 miljoen via de uitgifte van nieuwe gewone aandelen met (niet-statutaire) preferente inschrijvingsrechten voor bestaande aandeelhouders, een aanbod van EUR 350 miljoen aan senior obligaties tegen 8,5% aan institutionele beleggers, en een inkoopbod waarmee EUR 147,7 miljoen van de uitstaande retailobligaties met vervaldag in 2015 en EUR 100 miljoen van de uitstaande retailobligaties met vervaldag in 2016 werden ingekocht. Daarnaast zullen de opgehaalde middelen worden aangewend om de investeringsuitgaven te financieren. Deze zijn nodig voor de verderzetting van de transformatie van Nyrstar via kapitaalprojecten bestaande uit de Groeiprojecten Metaalverwerking en de Herontwikkeling van Port Pirie; en om de nettoschuld te verminderen (in de richting van een beoogde verhouding tussen nettoschuld en EBITDA van 2,5x).

De GSF zorgde ook voor een beter schuldenprofiel, opende deuren van een nieuwe kapitaalmarkt voor de Vennootschap en trok nieuwe aandeelhouders aan die geloven in onze strategie en de positieve factoren op de markt voor zink.

Herontwikkeling van Port Pirie:

Nyrstar bleef aanzienlijke vooruitgang boeken op het gebied van de bouw, inkoop, aanbesteding en technische werkzaamheden.

De bouw van permanente faciliteiten begon met de mobilisatie van aannemers. De bouw van een nieuwe wasinstallatie voor zware voertuigen werd voltooid en de bestaande faciliteit werd gesloopt. De bouw van de nieuwe onderhoudswerkplaats is bijna voltooid en de sloop van de bestaande werkplaats is begonnen. Bepaalde aan mekaar gerelateerde werken, met inbegrip van het TSL-oventoevoersysteem en gasnet, werden voltooid tijdens de geplande onderhoudsstop van de vestiging in het vierde kwartaal van 2014. De eerste fase (100 personen) van het huisvestingskamp voor bouwaannemers werd voltooid en officieel geopend. Het heien van diepe funderingspalen is ook begonnen en vordert goed.

Wat de inkoop- en aanbestedingsactiviteiten betreft, werd een aanzienlijk aantal belangrijke leveringscontracten toegekend, met inbegrip van contracten voor de oven; stoomketel (voor de oven); verdampingskoeltoren; elektrostatische precipitator; koolmaalmachine; ovenventilatoren; koolinjectiemachine; gedemineraliseerde watermachine; warmtewisselaars; transportbanden; en ontwerp en levering van een systeem voor hoogspanningsstroom. Er werd een overeenkomst voor de activiteiten van het tijdelijke huisvestingskamp aangegaan en gestart. De belangrijkste lange-termijnovereenkomst voor de levering, bouw en inbedrijfstelling

van de zuurstofinstallatie en de levering van gas werd aangegaan met Air Liquide en het ontwerp is in volle gang.

Ongeveer 75% van de technische werkzaamheden voor het project was eind 2014 voltooid. Dit omvat de ontwikkeling van 3D-modellen, apparatuur- en structurele details en studies en analyses van de belangrijkste gevaren op de plaats van de oven en zuurinstallatie. De technische documentatie wordt geleidelijk voltooid ter ondersteuning van de bouwwerken die aan de gang zijn.

Het werk wordt in het eerste kwartaal van 2015 voortgezet, en verwacht wordt dat een aantal belangrijke mijlpalen met betrekking tot de bouw, inkoop en technische werkzaamheden zullen worden bereikt. De laatste fase van het tijdelijke huisvestingskamp zal naar verwachting worden voltooid; het heien voor de nieuwe TSL-oven op de plaats van de oude onderhoudswerkplaats en ook de nieuwe zuurinstallatie is begonnen; het bouwterrein voor de zuurstofinstallatie zal worden overgedragen aan Air Liquide. De activiteiten zullen worden gestart in de nieuwe onderhoudswerkplaats en in de nieuwe wasinstallatie voor zware voertuigen. Verwacht wordt dat een aanzienlijk aantal bijkomende contracten zal worden toegekend, waaronder contracten voor de fabricage van offshore modules, het installatiecontrolesysteem, de distributie van het laagspanningssysteem, de inzet van grote bouwkransen, en het contract voor de bouw van de belangrijkste structurele, mechanische en leidingwerken. Het grootste deel van de technische werkzaamheden voor het project zal naar verwachting worden voltooid in de loop van de eerste helft van 2015. De richtlijn voor de investeringsuitgaven voor 2015 is EUR 200 - 220 miljoen, waarvan een aanzienlijk deel in Australische dollar zal worden gedaan¹.

Over het algemeen blijven de kapitaalkosten voor het project op AUD 514 miljoen (in lijn met de richtlijn) en verloopt het werk op de site volgens schema en binnen het budget met het oog op de inbedrijfstelling in 2016.

Andere groeiprojecten binnen het segment Metaalverwerking:

Nyrstar bleef voortwerken aan de bredere pijplijn van groeiprojecten binnen het segment Metaalverwerking. Deze projecten werden geïdentificeerd tijdens de 'Strategische Beoordeling van de Smelters', een globale herziening van het operationele en bedrijfsmodel van het segment Metaalverwerking. Deze is

gericht op het optimaliseren van het vermogen van Nyrstar om de waarde van grondstoffen maximaal te benutten.

De groeiprojecten binnen het segment Metaalverwerking kunnen worden onderverdeeld in drie investeringscategorieën:

1. wegnemen van beperkingen binnen de smelters (zink en lood) om de verwerking toe te laten van materiaal dat meer complex is en een hogere waarde heeft;
2. Uitbreiden van fumer-capaciteit om een efficiëntere verwerking van residu's van de smelters mogelijk te maken en om de waarde van minor metals te benutten; en
3. uitbreiden van de capaciteit om een breder portfolio van waardevolle minor metals te produceren.

De verschillende projecten bevinden zich in verschillende stadia van hun levenscyclus. Onder voorbehoud van definitieve interne goedkeuringen zullen de implementatiefases, volgens de huidige verwachtingen, worden verspreid over 2014, 2015 en 2016, met de voltooiing van de volledige portefeuille tegen 2017. De totale investeringsuitgaven voor de volledige portefeuille van projecten worden momenteel geschat op EUR 265 miljoen. Geen enkele individuele investering is groter dan EUR 50 miljoen.

Er wordt nog steeds vooruitgang geboekt met projecten die alle drie de categorieën bestrijken zoals hieronder beschreven:

1. WEGNEMING VAN BEPERKINGEN

In 2014 lag de focus op het voortzetten van projecten die het mogelijk maken om grotere volumes smeltresidu's van cadmium en zink te verwerken na de introductie van een complexere grondstoffoever wegens de sluiting van de Centurymijn in Australië (momenteel verwacht in het derde kwartaal van 2015). Bij de zinksmelters in Hobart en Budel kwamen belangrijke projecten in de implementatiefase; er werden orders voor items met een lange levertijd geplaatst en er werd gestart met de sloop van installaties. Het werk in beide vestigingen ligt op schema voor de inbedrijfstelling in de tweede helft van 2015. In beide vestigingen worden momenteel uitgebreide operationele-gereedheidsplannen uitgevoerd waarbij multidisciplinaire teams vanuit elke vestiging en het segment (inclusief medewerkers met een technische en commerciële functie) betrokken zijn.

Andere projecten voor het wegnemen van beperkingen verliepen zoals gepland, waaronder de installatie van de zuurstofverrijking in de roosting om een hogere koperproductie mogelijk te maken

¹ Het merendeel van de investeringsuitgave in Port Pirie staat in AUD en is onderworpen aan wisselkoersschommelingen. De bovenstaande richtlijn wordt gegeven met een EUR:AUD-koers van 1:45.

(testcampagne met succes voltooid in rooster F4 in de zinksmelter van Balen in de tweede helft van 2014); en het verhogen van de silicabeperking in concentraten om een hogere indiumdoorzet en -recuperatie mogelijk te maken in de zinksmelter van Auby, die overging naar de implementatiefase en waarvan de voltooiing gepland is voor de tweede helft van 2015.

In Port Pirie werd de haalbaarheidsfase van de mogelijke uitbreiding van de zilverdorécapaciteit voltooid, en momenteel wordt de business case bestudeerd. De mogelijke uitbreiding van de cadmiumcapaciteit in Port Pirie doorliep verder de haalbaarheidsfase in 2014.

De sloop- en aanpassingswerken aan installaties in Hobart en Budel gaan in 2015 door zoals gepland en houden verband met projecten om de verwerking van grotere volumes smeltresidu van cadmium en zink mogelijk te maken. Er zullen nieuwe testcampagnes met betrekking tot zuurstofverrijking in het roosteren worden uitgevoerd met het oog op het vergroten van de korrelgrootte om de verwerking van concentraten met een fijnere korrel (verwacht bij een meer complexe grondstofvoeder) mogelijk te maken en te voorkomen dat de roostoven instabiel wordt. De aanpassingswerken aan installaties in de zinksmelter van Auby zijn gepland om van start te gaan, waarbij het de bedoeling is de silicabeperking in concentraten te verhogen om een hogere indiumproductie en -recuperatie mogelijk te maken.

In Port Pirie zal de voorgestelde uitbreiding van de cadmiumcapaciteit overgaan naar de ontwikkelingsfase. Projecten voor de uitbreiding van de capaciteit om grotere hoeveelheden arseen, antimoon en selenium te verwerken zullen in de haalbaarheidsfase komen en zijn gepland om in het vierde kwartaal van 2016 te worden voltooid. Onder voorbehoud van de beoordeling van de business case, zal de potentiële uitbreiding van de zilverdorécapaciteit overgaan naar de ontwikkelingsfase in het eerste kwartaal van 2015.

2. FUMING-CAPACITEIT

Er werd voortgewerkt aan de herontwikkeling van de fumer in Hoyanger (Noorwegen) (verworven in december 2013). Deze werken zullen ervoor zorgen dat de faciliteit residu's van het Europese zinksmelt netwerk van Nyrstar kan verwerken en bestaan onder andere uit wijzigingen aan de oven en het ovenkoelsysteem, een zwaveldioxidescrubber en een nieuwe zakkenfilter.

Nyrstar blijft vooruitgang boeken met opties voor extra fumingcapaciteit in Europa. Momenteel worden de definitieve haalbaarheidsstudies gefinaliseerd en worden met bepaalde overheden constructieve gesprekken gevoerd over mogelijke financiële steun.

3. MINOR METALS

Na de stopzetting van de zinkproductie in Port Pirie in juli 2014 werden bepaalde aanpassingen doorgevoerd in materiaalbehandeling en processen in Hobart en Auby om de verwerking van in Port Pirie geproduceerde zinkfumes (oxiden) mogelijk te maken. Leveringen van fumes uit Port Pirie aan Hobart (en ook Auby) werden ontvangen en verwerkt.

In het vierde kwartaal van 2014 werden implementatiewerken met betrekking tot de uitbreiding van de productie van indiummetaal in Auby gestart. Deze werken zitten op schema en zullen naar verwachting in de tweede helft van 2015 klaar zijn. Andere projecten met betrekking tot minor metals zaten eveneens op schema.

De haalbaarheidsstudie voor de bouw van een recuperatie- en ontwateringsinstallatie in de zinksmelter van Clarksville om vroegere (opgeslagen) residu's te recupereren en om toekomstige residu's te verwerken voor latere fuming werd voltooid en wordt momenteel verder bestudeerd. Het project gaat naar verwachting in 2015 over naar de ontwikkelingsfase.

Bepaalde projecten in verband met de verwerking van fumes en de recuperatie van een minor metal-concentraat voor verdere verwerking (naast de recuperatie van zink en lood) zullen overgaan naar de haalbaarheidsfase. De richtlijn voor de investeringsuitgaven voor de groeiprojecten van het segment Metaalverwerking in 2015 is EUR 70 - 90 miljoen.

MIJNBOWSEGMENT

Onze mijnbouwactiviteit deed het minder goed dan verwacht in 2014 en werd daarnaast nog beïnvloed door de lagere prijzen voor edelmetalen en de hogere verwerkingslonen die de mijnen aan de smelters moesten betalen.

Met de reorganisatie van het leidinggevend kader van het Mijnbouwsegment waar we in december 2014 mee van start gingen, hebben we het eerste belangrijke element ingevoerd

van ons programma om onze mijnbouwprestaties te verbeteren. De prestaties van het mijnbouwsegment zijn een belangrijke prioriteit voor de hele onderneming.

Er werden zes strategische elementen geïdentificeerd om de mijnbouwactiviteit te brengen tot een verzekerde capaciteit en betere prestaties:

1. Opbouwen van een prestatie-gedreven cultuur onder de teams.
2. Reorganisatie en afstemming van het leidinggevend team voor de mijnbouw in Noord- en Zuid-Amerika om te zorgen voor nog meer focus en aandacht voor de respectievelijke vestigingen in de twee regio's.
3. Het invoeren van verbeterpraktijken voor onze operationele processen, met inbegrip van het optimaliseren van de mijnontwikkeling en de doorzet van de sites.
4. Focus op de conversie van middelen en uitbreiding naar bewezen en waarschijnlijke reserves in de vestigingen waar dit mogelijk is.
5. Doelgerichte exploratie om de voorraden en reserves uit te breiden en de levensduur van onze mijnen te optimaliseren.
6. Verder bouwen op de betrokkenheid van stakeholders en dan met name op niveau van overheid en gemeenschap.

In 2014 voerden we nieuwe, niet-onderhandelbare standaarden in, genaamd de Gouden Regels voor Mijnbouw. Dit zijn strikte regels waar niet aan te tornen valt. We zijn ook van start gegaan met een compliance-programma rond de technische standaarden van Nyrstar. Zo kan het segment de vooruitgang in de sites controleren en de huidige hiaten identificeren om risico's aan te pakken. Dankzij de positieve vooruitgang die in 2014 werd geboekt, zal de veiligheid ook in 2015 een belangrijk strategisch element blijven.

Binnen onze onderneming hielden we "Project Lean": een initiatief waarmee we in 2012 van start gingen en dat eindigde in 2014 met als doel efficiënte en doeltreffende operaties via duurzame besparingen en efficiëntie-verbeteringen.

De context was een moeilijk economisch klimaat en een daling in de metaalprijzen waardoor een doeltreffend kostenmanagement vereist was. Project Lean omvatte corporate afdelingen, de mijnbouw- en de smeltactiviteiten en was bedoeld om te leiden tot een substantiële en duurzame besparing van de operationele kosten.

We zijn nu klaar voor 2015 dankzij de hierboven genoemde belangrijke strategische prestaties.

In 2015 vergroten we onze focus op de uitvoering van onze transformatiestrategie en het nakomen van onze verbintenissen.

- Een cultuur opbouwen van **verantwoordelijkheid, transparantie en focus op resultaten.**
- **Tastbare verbeteringen afleveren in de operationele prestaties** van onze mijnen.
- De ondersteunende functies beter afstemmen op operaties, synergieën realiseren en **efficiënter worden.**
- Verder bouwen op en vasthouden van het **positieve momentum** van de Herontwikkeling in Port Pirie.
- De projecten in de **groeipijpleiding** Metaalverwerking uitvoeren door het wegwerken van belemmeringen voor de smelters, het opbouwen van extra fuming-capaciteit, en het uitbreiden van de capaciteit van minor metals.
- Blijven werken aan een **zichtbaar leiderschap** als het aankomt op veiligheid en milieu.
- Blijven focussen op een **sterke balans** en bijbehorende factoren, die onder invloed staan van de verwachte groei-investeringen.
- Kapitaliseren op de **ondersteunende zinkfundamenten en de sterkere USD.**

Globale Strategische Financiering

In september 2014 heeft Nyrstar een Globale Strategische Financiering (GSF) opgestart met als doel haar financiële flexibiliteit te versterken en haar opportuniteiten voor langetermijngroei te maximaliseren. Dankzij het initiatief werden de bedrijfsplannen van de Vennootschap volledig gefinancierd, en het verschaft opbrengsten om de netto schuld te verminderen tot onze krediet-speculatiedoelstelling voor de middellange termijn (netto schuld/ EBITDA ratio of 2,5x). Daarnaast verlengde het ons schuldaflossingsprofiel, bood het de Vennootschap toegang tot een nieuwe kapitaalmarkt en trok het nieuwe aandeelhouders aan die geloven in de positieve marktfundamenten en onze strategie ondersteunen.

De financiering was het resultaat van een uitgebreid onderzoek door Nyrstar van een reeks beschikbare financieringsopties. Deze bestond uit de volgende elementen:

- de Emissie met voorkeursrecht – een kapitaalverhoging door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen met (niet-statutaire) voorkeursrechten voor inschrijving voor bestaande aandeelhouders.
- de Emissie van Obligaties (notes) – een internationale uitgifte van beoordeelde obligaties aan institutionele beleggers.
- een Tenderbod (overnamebod) voor de uitstaande retailobligaties van Nyrstar, die werd gefinancierd met een deel van de opbrengsten van de Emissie met voorkeursrecht en de Emissie van Obligaties.

In het bijzonder omvatte de Globaal Strategische Financiering de volgende drie transacties:

1. Een uitgifte van 170.022.544 nieuwe aandelen tegen een inschrijvingsprijs van EUR 1,48 per nieuw aandeel, of EUR 251,6 miljoen in totaal, met (niet-statutaire) voorkeursrechten voor de bestaande aandeelhouders van de vennootschap in een verhouding van 1 nieuw aandeel voor 1 recht.
2. Een internationale emissie van EUR 350 miljoen van 8,5% beoordeelde ongedekte niet-achtergestelde obligaties, met een looptijd tot 2019, aan institutionele beleggers in de markt voor high-yield bonds. De obligaties werden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van 98,018% op 12 september 2014.

3. Een vrijwillig voorwaardelijk openbaar tenderbod in cash geld voor de aankoop van alle uitstaande retailobligaties voor 2015 en tot EUR 100 miljoen van de uitstaande retailobligaties voor 2016. Een totaalbedrag van EUR 147.700.000 van de vastrentende obligaties van de vennootschap met vervaldatum op 9 april 2015 werd aangemeld onder het Bod en aanvaard. Doordat het aantal obligaties voor 2016 hoger was dan het aantal dat de vennootschap van plan was te kopen, werden de biedingen pro rata geaccepteerd. Dit had tot gevolg dat er gekocht werd voor een totaalbedrag van EUR 99.936.000.

Nyrstar is van mening dat deze transacties de Vennootschap een optimale kapitaalstructuur geven om onze mogelijkheden voor groei op lange termijn te maximaliseren en onze doorlopende transformatie te ondersteunen. De transformatie gebeurt door de herstructurering van Port Pirie en de Groeipijlijn Metaalverwerking, welke het resultaat waren van de in 2013 voltooide Smelting Strategic Review (strategische evaluatie van het smeltsegment ofwel 'SSR').

De herstructurering van Port Pirie is een belangrijke stap in het realiseren van de missie die Nyrstar zich heeft gesteld: de maximale waarde uit minerale voorraden halen. De herstructurering heeft als doel de smelter van Nyrstar in Port Pirie te transformeren in een geavanceerde faciliteit voor metaalrecuperatie en -raffinage.



De opbrengsten van de emissie van obligaties en voorkeursrechten zullen gebruikt worden om de rechtstreekse bijdrage van Nyrstar van ongeveer EUR 68 miljoen te financieren¹. De investering voor de herstructurering van Port Pirie is afkomstig uit twee financieringsbronnen: allereerst werd circa EUR 79 miljoen opgehaald door de voorverkoop van een deel van de toekomstige incrementale zilverproductie van Port Pirie na de herstructurering. De transactie voor deze voorverkoop werd gesloten in oktober 2014. Het tweede deel zal worden gedekt door een bedrag van circa EUR 191 miljoen² dat naar verwachting zal worden opgehaald via een special purpose vehicle. Deze speciaal opgerichte entiteit bij derden-investeerdere zal gebruikmaken van financiering met een garantie op een AAA-kredietbeoordeling van EFIC³.

Zoals hierboven uitgelegd, is een deel van de door de GSF opgehaalde gelden toegewezen aan de Groeipijlijn Metaalverwerking. De Groeipijlijn is een reeks

van ongeveer 25 projecten met een totale kapitaaluitgave die op dit moment wordt geschat op EUR 265 miljoen, waarbij geen enkele afzonderlijke investering meer dan EUR 50 miljoen bedraagt.

De Groeipijlijn zal ons in staat stellen de maximale waarde uit concentraten te halen dankzij drie soorten projecten: opheffing van beperkingen, fuming-capaciteit en minor metals.

In 2014 werd veel vooruitgang in de Groeipijlijn-projecten geboekt en werden een aantal belangrijke mijlpalen bereikt. In Budel en Hobart gingen we verder met de voorbereiding van de verwerking van meer complexe en waardevolle concentraten, de fumer-installatie in Hoyanger werd getransformeerd om smeltresiduen te verwerken en we zijn begonnen met projecten voor de terugwinning van minor metals, waaronder een uitbreiding van de bestaande capaciteit voor indiumraffinage en een uitbreiding van de fuming-capaciteit in Europa.

¹ De bijdrage van Nyrstar volgens de voorwaarden van de bindende overeenkomst tussen Nyrstar, de Australische Export Finance and Insurance Corporation en de Treasurer of South Australia (voor en namens de deelstaat Zuid-Australië) (de 'Uitvoeringsakte') bedraagt AUD 102.750.000.

² De financiering van de Uitvoeringsakte op project-niveau bedraagt AUD 291.250.000.

³ EFIC: de Australische Export Finance and Insurance Corporation. Schuldeisers lenen geld aan een special purpose vehicle ('SPV') en het SPV gebruikt dit geld om in te schrijven op perpetuele effecten in Nyrstar Port Pirie Ltd. De perpetuele effecten worden geboekt volgens de equity-methode van IFRS.

Jaaroverzicht

6 februari 2014

Nyrstar kondigt de jaarresultaten van 2013 aan en rapporteert structurele vooruitgang voor de verwezenlijking van de strategische missie van Nyrstar.



16 mei 2014

Nyrstar kondigt de ondertekening aan van een bindende overeenkomst voor het definitieve financiering- en ondersteuningspakket voor de herontwikkeling van de smelter in Port Pirie met de Zuid-Australische Regering en EFIC, het exportkredietagentschap van Australië. Hierbij verbindt het bedrijf zich tot de voltooiing van het transformatieproject.

1 september 2014

Nyrstar lanceert een globaal strategisch financieringsplan om verder te gaan met de implementatie van de aangekondigde strategie, bestaande uit een aanbod met voorkeurrecht van ong. EUR 250 miljoen voor bestaande aandeelhouders en een aanbod van obligaties van EUR 350 aan institutionele investeerders.

1 oktober 2014

Nyrstar voltooit met succes het overnamebod voor EUR 247 miljoen openstaande obligaties met vervaldatum in 2015 en 2016.

23 oktober 2014

Nyrstar kondigt goede operationele resultaten aan in Q3 2014 met een stijging van 4% voor zinkmetaalproductie op jaarbasis en van 1% op kwartaalbasis.

26 november 2014

Nyrstar kondigt een CEO-transitie aan en benoemt Heinz Eigner als waarnemend CEO.

30 april 2014

Nyrstar rapporteert goede operationele resultaten voor alle bedrijfssegmenten aan het einde van het eerste kwartaal.

24 juli 2014

Nyrstar kondigt de halfjaarlijkse resultaten aan voor 2014 met een Groeps-EBITDA van EUR 110 miljoen (+26% ten opzichte van H1 2013) en een brutowinst van EUR 637 miljoen (+2% ten opzichte van H1 2013).

30 september 2014

Nyrstar kondigt de voltooiing van het aanbod met voorkeurrecht aan met een maatschappelijk-kapitaalverhoging van 170.022.544 aandelen.

9 oktober 2014

Nyrstar voltooit de termijnverkoop van de zilverproductie van de herontwikkelde smelter van Port Pirie voor circa AUD 120 miljoen



5 december 2014

Nyrstar benoemt Senior Vice President Mijnbouw, John Galassini, als hoofd van de mijnbouwactiviteiten en als lid van het Nyrstar Directiecomité (Management Committee - NMC).



Mijnbouw

In 2014 werden de prestaties van het mijnbouwsegment negatief beïnvloed door operationele uitdagingen op een aantal sites, met onder meer een tijdelijke onderbreking van de activiteiten in Campo Morado door een onwettige blokkade, uitzonderlijk harde weersomstandigheden in delen van Noord-Amerika en de prijsdaling voor koper, zilver en goud. Als we geen rekening houden met de bijdrage van EUR 43 miljoen voor de zilvstreamingovereenkomst van Campo Morado, was de onderliggende EBITDA van het segment 44% lager dan in 2013.

East-Tennessee Mine,
Verenigde Staten

Operaties Mijnbouw

De EUR 429 miljoen brutowinst van het mijnbouwsegment was 4% lager dan in 2013, voornamelijk door de lagere prijzen voor edelmetalen en de hogere verwerkingslonen voor zink.

De bijdrage van betaalbaar zinkmetaal steeg 11% dankzij de hogere gemiddelde zinkprijs en de iets hogere productievolumes van zink in concentraat. De kosten op verwerkingslonen stegen 11%, in lijn met de stijging van de referentiekost voor verwerking per ton concentraat en de impact van de hogere gemiddelde zinkprijs op jaarbasis met doorrekening van de escalator voor verwerkingslonen. De inkomsten uit bijproducten bedroeg 5% minder dan in 2013 door de lagere prijzen voor koper en edelmetalen en de lagere goudproductie. In de overige brutowinst van 2013 zat ook de strategische afdekking voor de zinkprijzen vevat, maar in 2014 bood de markt geen gelijkaardige opportuniteit.

Het mijnbouwsegment kreeg in de loop van het jaar te maken met een aantal operationele uitdagingen die een negatieve invloed hadden op de productie en operationele kosten. De gemiddelde directe operationele kost in USD per ton verwerkt erts was 3% hoger dan in 2013 door de lagere erts-doorzet ten gevolge van operationele uitdagingen op een aantal locaties. Defecten aan de installatie van de Tennessee-mijnen leidden tot hogere kosten voor onderhoud, en Myra Falls moest vaker een beroep doen op de dieselgeneratoren voor de aanvoer van elektriciteit door de ernstige droogte die verhinderde om goedkopere hydro-elektrische stroom te genereren.

De investeringsuitgaven voor het mijnbouwsegment waren 11% hoger dan in 2013, met een daling van 13% voor duurzaamheidsinvesteringen die werden goedge maakt met een stijging van 38% in de uitgaven voor exploratie, ontwikkeling en groeiprojecten. De investeringen voor exploratie van Brownfield stegen 6% in 2014 en waren vooral gericht op ertsontginning op korte termijn.

De productie van zink in concentraat van eigen mijnen bedroeg voor het volledige jaar 278.000 ton (3% meer dan in 2013), maar haalde de marktrichtlijn niet. De productie van lood in concentraat was hoger dan het vooropgestelde maximum, de productie van

Belangrijkste cijfers

	2014	2013
MIJNBOWPRODUCTIE		
Zink in concentraat (.000 ton)	278	271
Goud (.000 troy ounce)	52,1	75,2
Zilver (.000 troy ounce) ¹	5.106	4.746
Koper in concentraat (.000 ton)	11,3	12,9

¹ Tot 31 december 2014 was 75% van het betaalbaar zilver dat geproduceerd werd door Campo Morado onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton waarbij \$4,02/oz moest worden betaald.

koper in concentraat lag iets onder de richtlijn en de zilverproductie was 8% hoger dan in 2013 en overeenkomstig de richtlijn. De goudproductie was met 52.100 troy ounce aanzienlijk lager (31%) vergeleken met 2013 en lager dan vooropgesteld door de beslissing om in H2 2014 de goudontginning in El Toqui te onderbreken door onstabielheid van de grond en de lage goudprijs.

Ondanks de hiervoor vermelde uitdagingen waren er een aantal veelbelovende ontwikkelingen in de tweede helft van het jaar, zoals de aanvang van de ontginning van de Port Royal-chimney in El Mochito; de succesvolle testen en nieuwe installatieconfiguratie in Campo Morado die naar verwachting in 2015 de productie van drie schone concentraten moet mogelijk maken; en de productie van de Tennessee-mijnen die weer een duurzaam niveau bereikte in het laatste kwartaal van 2014.

Het segment legde de focus op een betere rapportagecultuur voor veiligheidsincidenten en 'near misses' in 2014. Deze verbetering op vlak van rapportage is merkbaar in de stijging van de RIR met 22% en de ernst van ongevallen met verzuim (LTI) met 17% ten opzichte van 2013.

Belangrijkste stappen en focusgebieden voor verbetering van de prestaties van het mijnbouwsegment:

EEN PRESTATIEGERICHTE CULTUUR OPBOUWEN

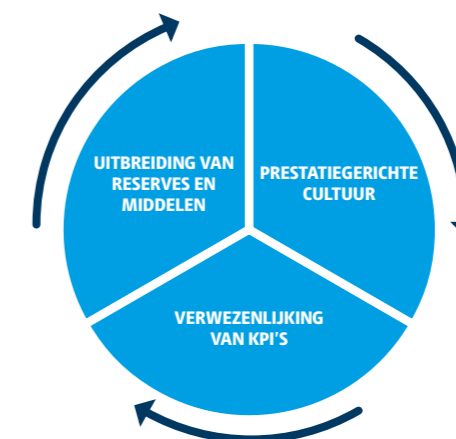
- Verantwoordelijkheid aanmoedigen en prestaties erkennen.
- Samenwerken om best practices op te stellen en toe te passen binnen onze operaties.
- Discipline en snelheid cultiveren.
- Doen wat we zeggen dat we gaan doen.

HET BEPALEN EN VERWEZENLIJKEN VAN KRITIEKE PRESTATIE-INDICATOREN

- Concurrerende sectortargets nastreven (bijv. kost/ton erts).
- Herziening, optimalisatie en uitvoering van het mijnplan.
- Kwalitatieve producten leveren aan onze klanten.

IMPLEMENTATIE VAN DE JUISTE ORGANISATIESTRUCTUUR, FOCUS EN ROLLEN

- Reorganisatie van het mijnbouwsegment in twee geografische divisies (Noord-Amerika en Latijns-Amerika).
- Ontwikkeling van de functies Bedrijfsverbeteringen en Technische Diensten ter ondersteuning van de regio's.



INTEGRATIE VAN VERBETERINGEN IN ONZE PROCESSEN

- Hogere ontwikkelings- en productiepercentages.
- Efficiënt beheer van onze installaties (bijv. langere gemiddelde tijdsduur tussen onderhoudswerken zonder faling van installaties).

ONS ENGAGEMENT TEGENOVER BELANGHEBBENDEN VERDER UITBOUWEN

- Betere dialoog met de overheid.
- Onze verbintenissen tegenover de gemeenschappen nakomen.

NADRUK OP UITBREIDING EN OMZETTING VAN MIDDELEN

- Omzetting van 'gemeten en aanbevolen' middelen naar 'bewezen en waarschijnlijk'.
- Gericht onderzoek om de basis van middelen en reserves uit te breiden en mijnplannen te optimaliseren.

VEILIGHEID, GEZONDHEID EN MILIEU BLIJVEN CENTRALE AANDACHTSPUNTEN: NULSCHADE

Ook in 2015 blijft veiligheid een centraal aandachtspunt voor de mijnbouwactiviteiten. De sleutelprogramma's voor veiligheid zullen de nadruk leggen op preventie van dodelijke ongevallen en sterke inspanningen om de RIR (Recordable Injury Rate) en de LTIR (Lost Time Injury Rate) aan te pakken.

Daarnaast voorzien we in 2015 zes cruciale focusgebieden om de prestaties van het segment te ondersteunen:

1. Het bevorderen van een prestatiegerichte cultuur.
2. Implementatie van de juiste organisatiestructuur.
3. Het bepalen en verwezenlijken van kritieke prestatie-indicatoren.
4. Integratie van verbeteringen in onze processen.
5. Ons engagement ten aanzien van onze belanghebbenden versterken.
6. Extra nadruk op uitbreiding en omzetting van mijnbouw-middelen naar reserves.

In december 2014 werd John Galassini benoemd tot Senior Vice President Mijbouw als onderdeel van onze inspanningen om verbetering van dit segment een prioriteit te maken.

We vertrouwen erop dat we met het aanstellen van een nieuwe directieteam voor mijnbouw meer de nadruk leggen op dit deel van de Nyrstar-activiteiten en dat we zo goed gepositioneerd zullen zijn om het programma voor verbetering van de mijnbouwprestaties uit te voeren. We blijven erop gericht een cultuur uit te bouwen waarin uitmuntendheid in veiligheid en milieu centraal staat. We streven ernaar om de productie en kosten consistent te verbeteren door een strikte toepassing van de basics voor mijnbeheer, ondersteund door een organisatie die steunt op teamwerk, talent, verantwoordelijkheid en snelheid.

METAAL- VERWERKING

De onderliggende EBITDA van het segment Metaalverwerking steeg in 2014 met 60% j-o-j tot EUR 239 miljoen, wat vooral te danken is aan de hogere inkomsten uit premiums en de hogere inkomsten uit verwerkingslonen, een hogere zinkmetaalproductie (tegen de bovenkant van de richtlijn) en de stijging van de zinkprijs. De inkomsten uit bijproducten daalden, voornamelijk als gevolg van de lagere goud-, zilver- en koperprijzen in combinatie met de lagere productievolumes in Port Pirie. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de toegenomen verkoop van indiummetaal uit Auby.

Port Pirie,
Australië

Metaalverwerking

De operationele kosten profiteerden van de continue focus op kostenbesparende maatregelen, de aanhoudende verzwakking van de Australische dollar ten opzichte van de euro en de synergieën na de aangekondigde sluiting van de zinkproductie in Port Pirie medio juli 2014. De aanzienlijke daling van de energiekosten was voornamelijk het gevolg van lagere tarieven in Europa en de ontvangst van energiekortingen, bestaande uit terugbetalingen van eerder te veel aangerekende bedragen en uit kortingen van het Emissierechtenhandelsysteem in België met betrekking tot 2013. Als gevolg van deze factoren daalden de directe operationele kosten per geproduceerde ton zink- en loodmetaal met 13% jaar-op-jaar.

Belangrijkste cijfers

EUR miljoen behalve indien anders aangegeven	2014	2013
Verwerkingslonen	367	337
Bijdrage Free Metal	252	244
Premiums	153	127
Bijproducten	194	215
Overige	(98)	(111)
Brutowinst	868	813

Er werd ook een nieuw veiligheidsrecord voor het segment bereikt: de LTIR (Lost Time Injury Rate), de LTISR (Lost Time Injury Severity Rate ofwel het ernstigheidsniveau van verwondingen die verloren tijd tot gevolg hadden) en de DART (number of days lost or under restricted duties ofwel het aantal verloren dagen wegens verwondingen of aangepast werk) waren op het laagste niveau sinds de oprichting van Nyrstar.

De prestatie van het segment Metaalverwerking in 2014 was een positief begin van de driejarige transformatie van het bedrijf, gericht op het benutten van de maximale waarde die in de grondstoffen zit en het vrijzetten van onbenutte waarde binnen de bestaande activaportefeuille van de onderneming.

Belangrijkste cijfers

	2014	2013
PRODUCTIE METAALVERWERKING		
Zinkmetaal (.000 ton)	1.097	1.088
Loodmetaal (.000 ton)	178	179
ANDERE PRODUCTEN		
Koperkathode (.000 ton)	4	4
Zilver (miljoen troy ounce)	13,4	17,9
Goud ('000 troy ounce)	33	66
Indiummetaal (ton)	43	33
Zwavelzuur ('000 ton)	1.438	1.389

Smelternetwerk Metaalverwerking draagt bij tot recordproductieniveaus

Auby - bereikte een nieuw productierecord voor zowel zinkmetaal als indium. In het tweede kwartaal van 2014 werden geplande onderhoudsonderbrekingen van de roostoven en de indiumfabriek uitgevoerd. Dit leidde tot een lagere indiumproductie in de tweede helft van het jaar, in lijn met de verwachtingen van het management.

Balen/Overpelt - er werd 262.000 ton zinkmetaal geproduceerd, wat 4% meer is dan in het boekjaar 2013. De geplande onderhoudsonderbreking van de F4-roostoven en zwavelzuurinstallatie in het tweede kwartaal van 2014 werd op tijd en binnen budget voltooid. De productie in de tweede helft van 2014 lag 4% lager

dan in de eerste helft van 2014, wat voornamelijk te wijten was aan twee nationale stakingen in het vierde kwartaal van 2014 en aan enkele ongeplande onderbrekingen van de roostoven in het derde kwartaal van 2014.

Budel - bereikte een nieuw productierecord met 290.000 ton zinkmetaal. Dit is 5% meer dan in 2013. Operationele verbeteringen in alle afdelingen hebben ertoe geleid dat de productie sinds 2010 jaarlijks stijgt.

Clarksville - de productie van de smelter steeg in 2014 met 4% j-o-j. De ongeplande onderhoudswerken en het strenge winterweer hadden gevolgen voor de kathodeproductie in het eerste kwartaal, maar dit werd gecompenseerd door de afname van de voorraad zinkkathoden ten opzichte van 2013. Een geplande onderbreking van de roostoven in het derde kwartaal van 2014 werd voortijdig afgerond. Een defect van een smeltoven in het derde kwartaal van 2014 resulteerde in de toename van de kathodevoorraad met ongeveer 3.700 ton aan het eind van het jaar. De vestiging bleef een germaniumloogproduct produceren, hoewel de productie licht werd beïnvloed door de verminderde toevoer van concentraten in Middle Tennessee.

Hobart - produceerde ongeveer 252.000 ton zinkmetaal in 2014, of 7% minder dan in 2013. Deze daling was vooral toe te schrijven aan de geplande onderhoudsonderbreking van roostoven 5 en de zuurinstallatie in het tweede kwartaal van 2014. Een onverwachte vertraging in de concentraatzendingen van Century begin 2014 leidde tot een tekort aan calcine voorafgaand aan de geplande onderbreking, wat eveneens een impact had op de productie. In het derde kwartaal van 2014 ging Hobart met succes van start met het verbruik van zinkoxides (fumes) uit Port Pirie.

Port Pirie - De productie van verhandelbaar loodmetaal in de smelter van Port Pirie lag in lijn met de productieniveaus in 2013. De productie versnelde aanzienlijk in 2014, maar dit werd tenietgedaan door een grote geplande onderhoudsonderbreking van de hoogoven in het vierde kwartaal van 2014 en een kortere ongeplande onderbreking in het tweede kwartaal van 2014. In 2014 was de hoogoven in totaal 48 dagen buiten gebruik, vergeleken met 21 dagen in 2013. Als gevolg van een defect van een ovenmantel twee weken vóór de geplande onderbreking van de hoogoven in het vierde kwartaal, werd de duur van de onderbreking met twee weken verlengd. Dankzij deze verlengde onderbreking kon de vestiging enkele belangrijke onderhoudsactiviteiten uitvoeren en kon het herontwikkelingsteam bepaalde gerelateerde werken aan het toevoersysteem van de hoogoven uitvoeren. Hierdoor zal de vestiging tijdens de inbedrijfstelling en het opvoeren van de

BOVENSTE ONDERGEDOMPSELDE LANS (TSL) HOOGOVEN



Copyright © Outotec

productie grondstoffen kunnen toevoeren vanuit ofwel de sinterfabriek ofwel de Top Submerged Lance-hoogoven (TSL). In 2014 werd ongeveer 13.000 ton zinkmetaal geproduceerd, wat in lijn was met de verwachtingen van het management na de aangekondigde sluiting van de productie van zinkmetaal in juli 2014. De goud- en zilverproductie werden vooral beïnvloed door het lagere verbruik van edelmetaalhoudende concentraten in 2014.

Gunstige resultaten op het vlak van Veiligheid en Milieu

De veiligheidsresultaten voor Metaalverwerking bereikten in 2014 een ongekend gunstig niveau: in boekjaar 2014 daalde de LTIR (Lost Time Injury Rate) met 37%, de LTISR (Lost Time Injury Severity Rate) met 38% en de DART (number of days lost or under restricted duties ofwel het aantal verloren dagen wegens verwondingen of aangepast werk) met 23%, ten opzichte van 2014.

Er werden geen grote milieu-incidenten geregistreerd, waarmee de sterke prestaties van 2013 werden voortgezet. De verbeterde discipline in Port Pirie leidde tot significante verbeteringen van looduitstoot via de lucht: volgens het kritische monitoringstation (Port Pirie West) daalde de uitstoot met 40%.

Voortgang van de transformatie van Port Pirie

Nadat in mei 2014 werd bekendgemaakt dat Nyrstar en de Zuid-Australische overheid een financierings- en steunpakket hadden ontwikkeld (t.w.v. AUD 514 miljoen) om de smelter in Port Pirie te ontwikkelen tot een geavanceerde faciliteit voor verwerking en recuperatie van verschillende metalen, heeft het momentum van

dit project zich voortgezet en zijn een aantal belangrijke mijlpalen bereikt. Het werk ter plaatse gebeurt volgens budget en ligt op schema voor inbedrijfstelling in 2016.

Er is aanzienlijke vooruitgang geboekt bij de toekenning van grote contracten voor het project, waardoor het werk op belangrijke gebieden is begonnen. Nyrstar en de onderaannemingsteams van het bouwmanagement zijn ter plaatse gemobiliseerd, een programma voor heiwerkzaamheden is begonnen, er zijn nieuwe gebieden voor rijwegen en tijdelijke opslagplaatsen aangelegd, er zijn tijdelijke omkleedruimtes geïnstalleerd, men is bezig met sloopwerkzaamheden en de bouw van een nieuwe werkplaats en ook de bouw van de zuurstoffabriek is begonnen.

De herstructurering van Port Pirie is een essentiële onderneming voor het segment Metaalverwerking en is essentieel voor een bredere transformatie van de onderneming in het kader van onze missie om de maximale waarde van grondstoffen te benutten en de onbenutte waarde van onze bestaande activaportefeuille te doen vrijkomen. De investering in Port Pirie stelt Nyrstar in staat om meer waarde te halen uit metaalhoudende grondstoffen met een hoge marge. Bovendien kan een investering in beproefde geavanceerde technologie een scherpe daling van de uitstoot van metaal, stof en zwaveldioxide via de lucht opleveren, waardoor het loodgehalte in het bloed van gemeenschappen significant zal verminderen. Tegelijk hebben Nyrstar en de Zuid-Australische overheid afgesproken om de gezondheid van gemeenschappen nog verder te verbeteren middels een nieuw TLAP (Targeted Lead Abatement Program ofwel Gericht programma voor reductie van lood).

Groeipijp van Metaalverwerking op schema

Nyrstar bleef werken aan de bredere pijp van groeiprojecten in het segment Metaalverwerking. Deze reeks van ongeveer 25 projecten werd vastgesteld tijdens de strategische evaluatie van het smeltsegment, een omvattende strategische evaluatie door Nyrstar van het operationele en bedrijfsmodel van de voetafdruk voor Metaalverwerking. Die heeft als doel Nyrstar beter in staat te stellen om de maximale waarde van grondstoffen te benutten. De totale capex voor de groeipijp is ongeveer EUR 265 miljoen, waarbij geen enkele investering meer dan EUR 50 miljoen bedraagt.

De groeiprojecten binnen het segment Metaalverwerking kunnen worden onderverdeeld in drie investeringscategorieën:

1. **wegnemen van beperkingen** in het netwerk van smelters (zink en lood) om de verwerking toe te laten van materiaal dat meer complex is en een hogere waarde heeft;

2. opbouwen van **fumer-capaciteit** om een efficiëntere verwerking van smeltresidu's mogelijk te maken en om de waarde van minor metals te benutten; en
3. **uitbreiden van de capaciteit** om een bredere portefeuille van waardevolle minor metal producten te produceren.

1. WEGNEMING VAN BEPERKINGEN

In 2014 lag de focus op het voortzetten van projecten die het mogelijk maken om grotere volumes smeltresidu's van cadmium en zink te verwerken na de introductie van een complexere grondstoftoevoer wegens de sluiting van de Century-mijn in Australië (momenteel verwacht in het derde kwartaal van 2015). Bij de zinksmelters in Hobart en Budel kwamen belangrijke projecten in de implementatiefase; er werden orders voor items met een lange levertijd geplaatst en er werd gestart met de sloop van installaties. Het werk in beide vestigingen ligt op schema voor de inbedrijfstelling in de tweede helft van 2015. In beide vestigingen worden momenteel uitgebreide operationele-gereedheidsplannen uitgevoerd waarbij multidisciplinaire teams vanuit elke vestiging en het segment (inclusief personen met een technische en commerciële functie) betrokken zijn.

Andere projecten voor het wegnemen van beperkingen verliepen zoals gepland, waaronder de implementatie van zuurstofverrijking in het roosteren om een hogere koperproductie mogelijk te maken (testcampagne met succes voltooid in rooster F4 in de zinksmelter van Balen in de tweede helft van 2014); en het verhogen van de silicabeperking in concentraten om een hogere indiumproductie en -recuperatie mogelijk te maken in de zinksmelter van Auby, die overging naar de implementatiefase en waarvan de voltooiing gepland is voor de tweede helft van 2015.

In Port Pirie werd de haalbaarheidsfase van de mogelijke uitbreiding van de zilverdorécapaciteit voltooid, en momenteel wordt de business case bestudeerd. De mogelijke uitbreiding van de cadmiumcapaciteit in Port Pirie doorliep verder de haalbaarheidsfase in 2014.

De sloop- en aanpassingswerken aan installaties in Hobart en Budel gaan door zoals gepland en houden verband met projecten om de verwerking van grotere volumes smeltresidu van cadmium en zink mogelijk te maken. Er zullen nieuwe testcampagnes met betrekking tot zuurstofverrijking in het roosteren worden uitgevoerd met het oog op het vergroten van de korrelgrootte om de verwerking van concentraten met een fijnere korrel (verwacht bij een meer complexe grondstoftoevoer) mogelijk te maken en te voorkomen dat de roostoven instabiel wordt. De aanpassingswerken aan installaties in de zinksmelter van Auby zijn gepland om van start te gaan, waarbij het

3D-WEERGAVE VAN DE HERONTWIKKELING VAN PORT PIRIE NA VOLTOOIING



de bedoeling is de silicabeperking in concentraten te verhogen om een hogere indiumproductie en -recuperatie mogelijk te maken. In Port Pirie zal de voorgestelde uitbreiding van de cadmiumcapaciteit overgaan naar de ontwikkelingsfase. Projecten voor de uitbreiding van de capaciteit om grotere hoeveelheden arseen, antimoon en selenium te verwerken zullen in de haalbaarheidsfase komen en zijn gepland om in het vierde kwartaal van 2016 te worden voltooid. Onder voorbehoud van de beoordeling van de business case, zal de potentiële uitbreiding van de zilverdorécapaciteit overgaan naar de ontwikkelingsfase in het eerste kwartaal van 2015.

2. FUMING-CAPACITEIT

Er werd voortgewerkt aan de herontwikkeling van de fumer in Hoyanger (Noorwegen) (verworven in december 2013). Deze werken zullen ervoor zorgen dat de faciliteit residu's van het Europese zinksmelternetwerk van Nyrstar kan verwerken en bestaan onder andere uit een nieuwe oven, een nieuw ovenkoelsysteem, een zwaveldioxidescrubber en een nieuwe zakkenfilter. Eind 2014 waren de werken vrijwel volledig voltooid, maar als gevolg van vertragingen tijdens de kerst- en nieuwjaarsperiode vond de inbedrijfstelling pas in januari 2015 plaats. De vestiging verwerkt nu residu's van de zinksmelter in Budel en voert de verwerking geleidelijk op tot de volledige capaciteit.

Nyrstar blijft vooruitgang boeken met opties voor extra fuming-capaciteit in Europa. Momenteel worden de definitieve haalbaarheidsstudies gefinaliseerd en worden met bepaalde overheden constructieve gesprekken gevoerd over mogelijke financiële steun.

3. MINOR METALS

Na de sluiting van de zinkproductie van Port Pirie in juli 2014 werden bepaalde aanpassingswerken voor materiaalbehandeling en in de processen met succes in bedrijf gesteld in Hobart en Auby om de verwerking van Port Pirie geproduceerde zinkfumes (oxiden) mogelijk te maken. Leveringen van fumes uit Port Pirie aan Hobart (en ook Auby) werden ontvangen en verwerkt.

In het vierde kwartaal van 2014 werden implementatiewerken met betrekking tot de uitbreiding van de productie van indiummetaal in Auby gestart. Deze werken zitten op schema en zullen naar verwachting in de tweede helft van 2015 klaar zijn. Andere projecten met betrekking tot minor metals zaten eveneens op schema.

De haalbaarheidsstudie voor de bouw van een terugwinings- en ontwateringsinstallatie in de zinksmelter van Clarksville om vroegere (opgeslagen) residu's te recupereren en om toekomstige residu's te verwerken voor latere fuming werd voltooid en wordt momenteel verder bestudeerd. Het project gaat naar verwachting in 2015 over naar de ontwikkelingsfase.

Nyrstar verwacht dat de implementatiefasen voor de Groeiprojectenpijp verdeeld zullen worden over 2015 en 2016 en dat de volledige portefeuille begin 2017 zal zijn geïntegreerd, onder voorbehoud van interne goedkeuringsprocessen.

Duurzaamheid

De metalen die we delven en produceren, zijn in vele opzichten belangrijk voor de ontwikkeling van de maatschappij en de kwaliteit van ons leven. We hebben ze nodig om te communiceren, voedsel te verbouwen, onze huizen en vervoerssystemen te bouwen en – in de juiste hoeveelheden – voor een gezond voedingspatroon. Zink, het belangrijkste product van Nyrstar, is essentieel voor de ecosystemen in onze natuur en de menselijke gezondheid. Ook verhoogt het de duurzaamheid van andere materialen zoals staal en kan het oneindig worden gerecycled. Dankzij deze eigenschappen is zink het materiaal bij uitstek voor een duurzamere maatschappij.

Wereldwijde verschijnselen zoals waterschaarste, klimaatverandering, bevolkingsgroei en schaarser wordende natuur-

lijke voorraden hebben verregaande invloed op de manier waarop bedrijven opereren en maken dat duurzaamheid van een tactische in een strategische prioriteit verandert. Bij Nyrstar nemen we actie om duurzaamheid in te bedden in onze waarden, strategieën en dagelijkse besluitvorming. We menen dat dit ons zal helpen een meer winstgevende, efficiënte en veerkrachtige onderneming te scheppen. We erkennen dat er nog veel moet worden gedaan en dat het tijd kost om duurzaamheid volledig te omarmen en te integreren in al onze processen. Terwijl we onze reis in 2015 voortzetten, zullen we de context, risico's en antwoorden van ons duurzaamheidsbeleid duidelijker gaan verbinden met de manier waarop investeringen in duurzaamheid waarde kunnen toevoegen aan onze organisatie.

Het Earth Sciences-gebouw van de Universiteit van Brits-Columbia, gebouwd met steun van Nyrstar, bevat zink en andere metalen die essentieel zijn voor een duurzame maatschappij.

EEN FOTO VAN MICHAEL ELKAN, MET DANK AAN UBCSCIENCE

Aandachtspunten inzake Duurzaamheid van Materialen

Bij het vaststellen van onze aandachtspunten betreffende de duurzaamheid van materialen houden we rekening met de impact dat een mogelijke kwestie kan hebben op ons bedrijf, de bezorgdheid van onze belangrijkste stakeholders ten aanzien van deze kwestie en de toepassing van onze kernwaarden en -doelstellingen. Ons oordeel is het resultaat van een eigen analyse, gecombineerd met de inbreng van deskundigen en voortdurend overleg met belangrijke stakeholdergroepen.

Gezien de reikwijdte en aard van onze activiteiten is de lijst van onze aandachtspunten inzake de duurzaamheid van materialen behoorlijk lang. Verder kan het belang van de verschillende aandachtspunten aanzienlijk variëren, zowel op bedrijfsniveau als op het niveau van regio's, landen en vestigingen. Alle aandachtspunten inzake duurzaamheid van materialen worden behandeld in ons jaarlijkse Duurzaamheidsverslag. Ook het jaarverslag van de Raad van Bestuur bevat informatie over de duurzaamheidsprestaties van 2014, afgemeten aan een reeks niet-financiële

kritieke prestatie-indicatoren. Het Duurzaamheidsverslag kan worden gedownload door te surfen naar:

<http://www.nyrstar.com/sustainability>.

Voor het jaarverslag hebben we een aantal aandachtspunten geselecteerd die naar ons oordeel het grootste potentieel hebben om de financiële prestaties en waarde van de onderneming aanzienlijk te beïnvloeden, en om deze reden van bijzonder belang zijn voor onze aandeelhouders en investeerders. Deze aandachtspunten zijn:

- Onze mensen,
- Gezondheid en veiligheid van onze medewerkers,
- Milieu, waaronder
 - o Water,
 - o Energie en klimaatverandering,
 - o Biodiversiteit en ruimtelijke ordening,
 - o Duurzaam beheer van materialen, en
- Betrokkenheid en levensonderhoud van gemeenschappen.

Onze mensen

Mensen zijn de basis van ons succes. Ook, ons vermogen om talent aan te trekken en te ontwikkelen is essentieel om een toonaangevend mijnbouw- en metaalbedrijf te worden. Daarom koesteren we een bedrijfscultuur waarin iedereen de kans heeft om al zijn talenten te benutten en waarin mensen eerlijk worden behandeld. We werken hard aan het bevorderen van een niet-discriminerende en rechtvaardige werkplek die aantrekkelijk is voor werknemers en ons in staat stelt de beste mensen aan te trekken.

Eind 2014 hadden we 6.611 mensen in dienst. Hiervan waren er 1.228 gevestigd in Australië, 1.497 in Europa en 3.886 in Noord- en Zuid-Amerika.

WAARDEN

Onze visie op het management en de ontwikkeling van onze medewerkers is gebaseerd op de Nyrstar Way, die vaststelt welk gedrag we van al onze mensen verwachten. Via de principes van de Nyrstar Way streven we naar open en eerlijke relaties en beogen we consequent, eerlijk en transparant te zijn in onze omgang met medewerkers. We menen dat de Nyrstar Way en het daarbij horende gedrag niet alleen bijdragen aan het realiseren van onze belangrijkste strategieën, maar bovendien een cultuur scheppen die getalenteerde werknemers aantrekt en vasthoudt.

We verbinden ons ertoe de rechten van onze werknemers te respecteren overeenkomstig de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over de Fundamentele Principes en Rechten op het Werk. Ter ondersteuning van deze belofte erkennen en respecteren we het recht van alle werknemers om zich aan te sluiten bij een vakbond en gezamenlijk te onderhandelen. We streven ernaar een gelijkwaardige behandeling van alle werknemers en onderaannemers te waarborgen. Nyrstar tolereert geen enkele vorm van discriminatie, intimidatie, onmenselijke behandeling, gedwongen arbeid en kinderarbeid op de werkplek. We hebben beleidsdocumenten, beheersystemen, trainingsprogramma's en procedures om te verzekeren dat deze verbintenissen door iedereen worden begrepen en gerespecteerd. We geloven sterk in de kracht en voordelen van diversiteit in het personeelsbestand, zowel in etniciteit als in gender. We werden er hard aan om het evenwicht tussen mannen en vrouwen op alle niveaus van de organisatie te verbeteren. En ten laatste, maar minstens even belangrijk: we zijn toegewijd en actief bezig met het verschaffen van een veilige en gezonde werkomgeving (raadpleeg het hoofdstuk over Veiligheid op de volgende pagina voor meer details).

ONTWIKKELING VAN ONZE MENSEN

Onze programma's voor de ontwikkeling van onze medewerkers hebben als doel werknemers te helpen hun ervaring, competenties en vaardigheden uit te breiden, zodat ze hun mogelijkheden volop kunnen benutten en zeer effectieve operatoren, managers en leiders van ons bedrijf kunnen zijn. De programma's zijn bestemd voor medewerkers op alle niveaus en behandelen zowel technische capaciteiten als managementvaardigheden.

Mensen in leidinggevende functies spelen een bijzonder belangrijke rol in het vormen van de bestuurscultuur van Nyrstar en het succes van onze onderneming. Om onze leiders in het segment Mijnbouw in de nodige vaardigheden en capaciteiten te voorzien die nodig zijn om onze operaties te handhaven en doen groeien, werd in 2014 een Leiderschapsonwikkelingsprogramma opgestart. Het programma richt zich op fundamentele leiderschapvaardigheden, maar stimuleert ook een prestatiegerichte cultuur door het delen van een gemeenschappelijke taal en operationele basisprincipes. Het programma is bestemd voor het

middenkader en de eerstelijns leidinggevendenden in het segment Mijnbouw. Het werd in oktober 2014 geïntroduceerd en naar verwachting zullen 500 leidinggevendenden het programma eind 2015 hebben afgerond.

TALENTMANAGEMENT

Het herkennen en ontwikkelen van uitmuntend presterende werknemers binnen onze organisatie is een belangrijk onderdeel van onze medewerkersstrategie. Vanwege het steeds veranderende ondernemingsklimaat in onze sector hebben we een hoger management van topkwaliteit nodig, dat in staat is om veranderingen nu en in de toekomst het hoofd te bieden. Nyrstar wil zich positioneren voor succes op lange termijn en dit betekent dat de juiste mensen op het juiste moment de juiste functie moeten uitoefenen.

In 2014 hebben we een ontwikkelingsprogramma voor hogere leidinggevendenden opgezet, dat als doel heeft leidinggevendenden met 'high potential' onder onze hogere managers (op bestuursniveaus onder het uitvoerend comité) te identificeren en hen verder te ontwikkelen. Het programma is onderdeel van een bredere strategie om interne processen waarin opvolgers worden verzekerd binnen de gehele onderneming te formaliseren. Bij de eerste uitvoeringsronde zijn 30 deelnemers betrokken, die elk individuele ontwikkelingsplannen, persoonlijke begeleiding en training krijgen. Zo kunnen ze zich voorbereiden om hun toekomstige hogere functies met succes te vervullen.

PRESTATIEMANAGEMENT

Onze bedrijfsbrede belonings- en vergoedingssystemen zorgen ervoor dat prestaties op alle vestigingen en in alle functies consequent en transparant worden beoordeeld. Ook bevorderen ze een prestatiegerichte cultuur door prestaties op een duidelijke manier te koppelen aan beloning en de prioriteiten van het individu af te stemmen op die van de organisatie. Tijdens de jaarlijkse prestatiebeoordeling wordt eveneens beoordeeld in hoeverre de werknemer het gedrag vertoont dat door de Nyrstar Way wordt gestimuleerd. Het vertonen van dit gedrag is tevens van groot belang bij onze jaarlijkse incentiveregeling.

Gezondheid en veiligheid van werknemers

We streven naar een werkomgeving waar alle gevaren effectief worden herkend en beheerst en waar alle werknemers verantwoordelijkheid nemen voor hun eigen veiligheid en die van collega's. We zijn van mening dat elke werkgerelateerde ziekte en verwonding vermijdbaar is en streven er dan ook naar om in 2016 de allerbeste gezondheids- en veiligheidsprestaties te behalen in al onze mijnen en smelters.

Met veel plezier kunnen we melden dat in 2014 geen enkele werknemer ernstig gewond is geraakt of is overleden tijdens zijn werk voor Nyrstar. Onze LTIR (Lost Time Injury Rate ofwel verloren werktijd door verwondingen per miljoen manuren) bleef gelijk op 4,0 en onze RIR (Recordable Injury Rate ofwel registreerbare verwondingen per miljoen manuren) steeg van 11,4 in 2013 naar 13,0 in 2014. Beide indicatoren duiden erop dat 2014 een uitdagend jaar was in het segment Mijnbouw. Het segment Metaalverwerking sloot het jaar af met de laagste cijfers voor LTIR en DART (Days Away from Work, Restricted Work of Transfer ofwel verloren dagen door afwezigheid, aangepast werk of overplaatsing) sinds de oprichting van Nyrstar: respectievelijk 2,7 en 7,1.

NYRSTAR LTIR EN RIR 2011-2014



De Lost Time Injury Rate (LTIR) en Recordable Injury Rate (RIR) zijn over 12 maanden gespreide gemiddelden van het aantal letsels met verloren werktijd en geregistreerde letsels (respectievelijk) per miljoen gewerkte uren, deze omvatten alle werknemers en aannemers die al dan niet rechtstreeks onder toezicht van Nyrstar staan. De data van de vorige periode kunnen veranderen om rekening te houden met de herclassificatie van incidenten na de einddatum van de periode.

PREVENTIE VAN DODELIJKE ONGEVALLLEN

In het kader van ons algemeen streven naar een operatie zonder letsel is de preventie van dodelijke ongevallen en ernstig letsel onze hoogste prioriteit. In dit verband hebben we in 2013 de

Nyrstar Life Saving Rules (Levensreddende Regels) geïntroduceerd. Deze regels beschrijven de absolute eisen met betrekking tot een aantal belangrijke risico's die relevant zijn voor onze operatie. In 2014 werd dit initiatief uitgebreid en ontwikkeld tot een veelomvattend programma ter preventie van dodelijke ongevallen, dat The Zero Program (Het Nulprogramma) wordt genoemd. Het programma bestaat uit een aantal activiteiten, waaronder de identificatie en beoordeling van 'kritische incidenten'-scenario's, een leiderschapstraining voor eerstelijns leidinggevendenden, audits en zelfbeoordelingen en een verdere inbedding van de Life Saving Rules. In het segment Mijnbouw werd het programma aangevuld met een set Golden Rules (gouden regels), gericht op fatale risico's die met name relevant zijn voor mijnbouwactiviteiten.

GEZONDHEID OP HET WERK

De gezondheidsrisico's waar onze werknemers tijdens hun werk mee te maken hebben, zijn het gevolg van de fysische en chemische gevaren die inherent zijn aan onze werkomgeving, waaronder:



Myra Falls-aanvoerder Robert Brown doet mee aan de jaarlijkse Mijnreddingswedstrijd in Brits-Columbia

Reddingsoperaties in mijnen

Om adequaat te kunnen reageren op noodsituaties onder de grond, is het noodzakelijk te beschikken over goed opgeleide en uitgeruste mijnreddingsteams. In 2014 namen al onze mijnreddingsteams deel aan reddingsoefeningen of -wedstrijden in hun regio. Voor de derde keer in de afgelopen vijf jaar won Myra Falls de jaarlijkse Mijnreddingswedstrijd voor ondergrondse mijnen in Brits-Columbia.



Port Pirie, Australië

metalen zoals lood, cadmium, kwik en arseen, dieseldeeltjes, geluid, hitte, zure oplossingen, zure nevel en giftige gassen zoals zwaveldioxide, waterstofsulfide en chloor. De gezondheid op het werk wordt bewaakt door een aantal normen, procedures en beveiligingsmechanismen die op bedrijfsniveau worden vastgesteld.

De vermindering van geluid op de werkplek blijft een belangrijk aandachtspunt voor onze onderneming. Geluid op de werkplek is een oorzaak van gehoorverlies, veroorzaakt lichamelijke en psychische stress en draagt bij aan ongevallen doordat het de communicatie bemoeilijkt. In 2014 werd het Hearing Conservation Programma (Gehoorbeschermingsprogramma) in het segment Metaalverwerking sterk verbeterd door een aantal beste praktijken van de sector te introduceren. Zo werden er bijvoorbeeld oordopjes op maat gemaakt, werden de maatregelen ten aanzien van persoonlijke blootstelling voor alle functies gefinaliseerd en werd er een jaarlijkse gehoortest (met audiogram) georganiseerd voor alle werknemers die blootgesteld worden aan geluidsniveaus hoger dan 85 dB(A). Bovendien werd een onderzoeksprogramma voor de meting van otoakoestische emissies opgestart in samenwerking met de universiteit Gent.

BOUWEN AAN EEN VEILIGHEIDSCULTUUR

We erkennen dat voor uitstekende veiligheidsprestaties niet alleen goede systemen en een zeer goede risicobeheersing nodig zijn, maar ook een positieve cultuur waarin iedereen toeziet op zijn eigen veiligheid en die van collega's. In het segment Mijnbouw biedt het in 2014 geïntroduceerde Leiderschapsonwikkelingsprogramma een belangrijk hulpmiddel om ons leiderschap op het gebied van veiligheid voor onze operaties te versterken. Hoewel het nog te vroeg was om duidelijke resultaten van het programma op te merken in onze gegevens van 2014, wordt verwacht dat de verdere implementatie en uitvoering in 2015 gunstige gevolgen zal hebben voor de veiligheidsprestaties in elke vestiging. In het segment Metaalverwerking werden de in 2012 geïntroduceerde initiatieven voor veilig gedrag uitgebreid met een veiligheidsinterventieprogramma. In het kader van dit programma werden in 2014 meer dan 3000 onveilige situaties vastgesteld en gecorrigeerd in onze zinksmelters. Het was grotendeels aan dit programma te danken dat de zinksmelters in 2014 hun beste RIR ooit wisten te behalen (6,8).

Milieu

Belangrijke contextafhankelijke factoren die invloed hebben op de milieuprioriteiten van Nyrstar zijn een zwaardere druk op regelgeving, afnemende beschikbaarheid van natuurlijke grondstoffen, toenemende kosten van energie en water en een toenemend milieubewustzijn onder beleggers, gemeenschappen en andere partijen. Met het oog op deze factoren hebben de grootste milieurisico's voor onze bedrijfsvoering betrekking op water, klimaatverandering, biodiversiteit en ruimtelijke ordening en een duurzaam beheer van materialen. Deze risico's worden hieronder kort beschreven; in ons Duurzaamheidsverslag kunt u meer details vinden.

Ons streven om voortdurend onze milieuprestaties te verbeteren en onze milieurisico's te beperken, is gebaseerd op verscheidene belangrijke uitgangspunten. Deze uitgangspunten zijn onder andere: voortdurend werken aan operationele uitmuntendheid, een strenge risicobeoordeling en risicobeheersing, integratie van milieuoverwegingen in onze kernactiviteiten en operationele besluitvormingsprocessen, effectieve beheernormen en -systemen, leiderschap en competenties, een juiste meting en opvolging van prestaties en betrokkenheid bij onze belangrijkste stakeholders. Ook besteden we financiële middelen aan de installatie van technologie om milieu-impact te verminderen, zoals waterzuiveringsstations en installaties die uitstoot via de lucht controleren.

WATER

Water is een belangrijk onderdeel van onze activiteiten. Onze mijnen en smelters hebben – in meer of mindere mate – aanzienlijke hoeveelheden water nodig om te kunnen functioneren. Nu water in grote delen van de wereld steeds schaarser wordt, streven we ernaar ons nettoverbruik van water te minimaliseren door middel van waterbesparende initiatieven en door onze waterrecyclage te verhogen. Daarnaast zetten we veel tijd en middelen in om te verzekeren dat het water dat we in het milieu lozen, niet vervuild is, ook niet nadat onze mijnen gesloten zijn en wanneer er onderhoud aan wordt gepleegd.

In 2014 lanceerden we een initiatief voor het opstellen van geïntegreerde waterbeheerplannen in al onze mijnen. De ontwikkeling van de plannen vindt plaats volgens een stapsgewijze methode. Een essentieel onderdeel van deze methode is het opstellen van waterbalansen voor de gehele vestiging, waarin elke invoer, elk gebruik en elke lozing van water wordt vastgelegd. Het initiatief wordt ondersteund door een norm voor waterbeheer en diverse modellen, hulpmiddelen en naslagwerken. De ontwikkeling van dit plan is verspreid over 2014 en 2015 en wordt onderbouwd door

tussentijdse doelstellingen en meetgegevens, die geregistreerd worden in de bedrijfsplannen van de sites.

ENERGIE EN KLIMAATVERANDERING

Onze mijnbouw- en smeltvestigingen hebben veel energie nodig om te kunnen functioneren. We zijn afhankelijk van energie om mijnbouwinstallaties en voertuigen aan te drijven, erts en concentraat te verwerken en grondstoffen en producten over lange afstanden te vervoeren. Alhoewel hernieuwbare energiebronnen en energiebronnen met een lage uitstoot van CO₂ (zoals waterkracht en kernenergie) een onderdeel zijn van onze energiemix, is een aanzienlijk deel van de door ons verbruikte energie afkomstig van fossiele brandstoffen. Daarom zijn de risico's van regelgeving voor de uitstoot van broeikasgassen en toenemende energiekosten zeer relevant voor onze onderneming. Meerdere vestigingen van Nyrstar opereren in jurisdicties waar wetgeving om de uitstoot van broeikasgassen te reduceren en bewaken, wordt toegepast of overwogen.

Gezien de energie-intensieve aard van onze metaalverwerkingsactiviteiten is het voortdurend verbeteren van onze energie-efficiency een topprioriteit voor ons en beschikken alle smelters over formele energiebesparingsprogramma's. Voorbeelden van energiebesparende initiatieven in 2014 zijn de installatie van efficiëntere luchtcompressors en verlichting in Clarksville en lopende projecten voor stroomrendementsverbetering in Budel.

Op lange termijn worden onze activiteiten ook bedreigd door de risico's van klimaatverandering. Deze kunnen fysieke gevolgen hebben, zoals extreme weersomstandigheden en beperkte beschikbaarheid van water. Door samen te werken met overheden, gemeenschappen en NGO's streven we ernaar te begrijpen welke gevolgen deze veranderingen voor ons kunnen hebben om daarna passende oplossingen en adaptatiestrategieën te bedenken.

BIODIVERSITEIT EN RUIMTELIJKE ORDENING

We streven ernaar de ecologische voetafdruk van onze activiteiten tot een minimum te beperken, kwetsbare habitats te beschermen en de biodiversiteit en landschapsfuncties te behouden op de plaatsen waar we werkzaam zijn. Voorafgaand aan de exploitatie van nieuwe grond en de ontplooiing van nieuwe activiteiten worden routinematig nulmetingsonderzoeken uitgevoerd en worden beheerplannen geïmplementeerd om kwetsbare gebieden en soorten te beschermen. Een groot deel van onze vestigingen heeft bovendien procedures opgesteld om milieueffecten voortdurend te bewaken, zowel in het kader van de ecologische voetafdruk van deze activiteiten als daarbuiten.



Het Soledad-opvangbekken bij de El Mochito-mijn in Honduras.

Grote milieuschade voorkomen

Als er een breuk zou optreden in één van de opvangbekkens van Nyrstar, zou dit rampzalige gevolgen hebben voor het milieu, gemeenschappen die stroomafwaarts zijn gelegen en onze onderneming. Nyrstar beschouwt het dus als een topprioriteit om de veiligheid en integriteit van onze opvangbekkens te handhaven, zowel om morele als om bedrijfsmatige redenen. Om de veiligheid van onze bekkens te verzekeren en monitoren, werd in 2013 een Nyrstar Dam Safety Review Committee opgericht (comité voor het onderzoek naar de veiligheid van Nyrstar-opvangbekkens). Om te beginnen werd in 2014 een reeks veiligheidsonderzoeken uitgevoerd voor alle grote residu-faciliteiten. De resultaten van het onderzoek zijn meegedeeld aan het uitvoerend management en Nyrstar is momenteel bezig met verbeteringen op grond van dit onderzoek.

Voor mijnbouw en metaalverwerking zijn grote stukken land nodig. We beseffen dat ons gebruik van het land tijdelijk is en werken er proactief aan om de verstoring die onze activiteiten veroorzaken, te minimaliseren. Dit houdt ook in dat we land dat we niet langer voor productiedoeleinden nodig hebben, geleidelijk saneren en landschappen volledig herstellen nadat de werkzaamheden zijn stopgezet. Om deze reden hebben al onze mijnen de plicht tot ontwikkeling, implementatie en handhaving van sluitingsplannen, waarin het beoogde gebruik van het land na sluiting, de belangrijkste concepten van de sluiting en de geschatte sluitingskosten worden beschreven. De sluitingsplannen helpen ervoor zorgen dat de sanering wordt geïntegreerd in het operationeel plan en dat er voldoende middelen worden vrijgemaakt voor bewaking van de situatie tijdens en na de sluiting.

Nyrstar heeft tevens een portefeuille van niet-operationele verouderde vestigingen, verkregen door overnames, die bijkomende saneringswerkzaamheden vereisen om volledig te worden gesloten.



Installatie voor behandeling van afvalwater bij de Overpelt-vestiging in België.

Investeren in waterzuiveringstechnologie

Door de nieuwste technologie toe te passen, streeft de onderneming er voortdurend naar haar afhankelijkheid van natuurlijke hulpbronnen te beperken, haar milieu-impact te reduceren en de verwachtingen van belanghebbenden waar te maken. In 2014 zijn we begonnen met een project van EUR 20 miljoen voor de installatie van grondwatersanerings- en afvalwaterbehandelingstechnologie bij de Balen smelter in België. Dankzij deze installatie kan verontreinigd grondwater worden ingezet in hun productie, waardoor de vestiging minder zoet water nodig heeft. In Hoyanger werden bij de verbouwing van de fabriek verbeterde installaties geïnstalleerd om zowel de afvalstromen als de uitstoot in de lucht te reduceren. De nieuwe installaties zullen de operationele stabiliteit van het proces verbeteren en de ecologische voetafdruk van de vestiging aanzienlijk beperken.

We beseffen dat ons maatschappelijk draagvlak grotendeels afhankelijk is van onze reputatie wat betreft het aanpakken en beperken van de milieugevolgen van onze verouderde vestigingen, ongeacht welke eigenaars deze in het verleden hebben gehad. Daarom werken we ijverig aan de sanering en het herstel van land, zodat het weer geschikt wordt voor andere toepassingen.

Overleg met en betrokkenheid van stakeholders vormen een integraal onderdeel van onze activiteiten op het gebied van biodiversiteit en ruimtelijke ordening. Door contact te leggen met lokale gemeenschappen, grondeigenaars en andere partijen proberen we onze behoeften af te stemmen op die van andere gebruikers en consensus te bereiken over de gewenste strategieën inzake sluiting en ruimtelijke ordening.

DUURZAAM BEHEER VAN MATERIALEN

De metalen die wij produceren, spelen een belangrijke rol in de ontwikkeling en verbetering van onze maatschappij en worden gebruikt voor veel noodzakelijke producten en diensten, van voertuigen en

gebouwen tot mobiele telefoons en meststoffen. Door ons te richten op een duurzaam beheer van materialen, streven we ernaar onze grondstoffen op een verantwoorde en efficiënte wijze te winnen en verwerken. Daarnaast promoten we ook een duurzaam gebruik van onze producten, evenals een duurzame verwerking aan het eind van hun levensduur.

Overeenkomstig onze strategische doelstelling – de maximale waarde van minerale voorraden benutten – investeren we in technologie die ons in staat stelt de winning van waardevolle metalen uit onze grondstoffen, bijproducten en restmaterialen te optimaliseren. Door synergieën tussen bijproducten te benutten, kunnen we de hoeveelheid afvalmateriaal terugdringen en onze vraag naar nieuwe grondstoffen beperken. In deze strategie staat de herstructurering van Port Pirie tot een geavanceerde faciliteit voor recyclage en raffinage van metaal centraal, evenals een aantal andere groeiprojecten die het resultaat zijn van de onlangs voltooide Smelting Strategic Review van Nyrstar (strategische evaluatie van het smeltsegment).

We beseffen dat onze verantwoordelijkheden voor een duurzaam beheer van materialen verder gaan dan de winnings- en productieactiviteiten die we rechtstreeks beheren en ook gelden voor het

op veilige en duurzame wijze gebruiken en verwerken van onze producten. Aangezien onze metalen wereldwijd worden verkocht, menen we dat onze plichten voor een duurzaam beheer van producten het beste kunnen worden vervuld in samenwerking met andere belanghebbenden, zoals brancheorganisaties, overheden en academische instellingen. In 2014 waren we lid van verscheidene belangrijke brancheorganisaties die zich actief inzetten voor een duurzaam beheer van materialen en andere duurzaamheidskwesties, waaronder de International Zinc Association (IZA), de International Lead Association (ILA), Eurometaux en de Mining Association of Canada (MAC).

Al onze producten beschikken over veiligheidsinformatiebladen die informatie verschaffen over de productsamenstelling gevaren voor de menselijke gezondheid en het milieu, hantering en opslag en eerstehulpmaatregelen. Daarnaast zijn veel van onze producten onderworpen aan de EU-verordening REACH (registratie, evaluatie en autorisatie van chemicaliën). Alle producten en stoffen van Nyrstar zijn geregistreerd en voor sommige stoffen zijn evaluaties begonnen. Nyrstar is lid van de REACH-consortia voor zink, lood, cadmium en indium, waardoor we de kosten en informatie voor de registratie en evaluatie van stoffen kunnen delen met andere producenten.

Betrokkenheid en levensonderhoud van gemeenschappen

Maatschappelijk draagvlak verwerven en behouden is intrinsiek verbonden aan de manier waarop we betrokken zijn bij onze gemeenschappen, regelgevers, leveranciers, klanten en andere belangrijke stakeholders. We beseffen dat onze verantwoordelijkheden verder gaan dan de naleving van wettelijke eisen en dat we de taak hebben waarde te scheppen voor de gemeenschappen waarin we opereren en andere belanghebbenden. Om dit te bereiken, moeten we hun zorgen, wensen en ambities begrijpen en er rekening mee houden in onze besluitvorming en dagelijkse bedrijfsvoering.

We streven ernaar verwelkomd te worden als waardevol lid van de gemeenschappen waar we opereren. Dit bereiken we door met onze stakeholders in gesprek te gaan om hun verwachtingen te begrijpen en waar te maken, langetermijnrelaties op basis van vertrouwen en eerlijkheid op te bouwen en de fundamentele mensenrechten te respecteren, waar we ook actief zijn.

BETROKKENHEID

De Nyrstar Way beschrijft hoe we ons moeten gedragen tijdens ons contact met lokale gemeenschappen en andere belangrijke stakeholders. Het beheer van onze onderneming op basis van de waarden en principes beschreven in de Nyrstar Way betekent dat we beloven ons woord te houden, schade te voorkomen, open en eerlijk te zijn en waarde te creëren. Dit geldt voor alle werknemers en onderaannemers die voor Nyrstar werken.

Ons beheerkader voor veiligheid, gezondheid, milieu en gemeenschappen (Safety, Health, Environment and Community ofwel SHEC) beschrijft de procedures voor betrokkenheid van stakeholders, communicatie en overleg die op alle vestigingen van Nyrstar toegepast dienen te worden. De lokale uitvoering van deze procedures is gericht op het begrijpen en aanpakken van de maatschappelijke risico's die invloed kunnen hebben op de activiteiten van Nyrstar en

de gemeenschappen waar we actief zijn. Op basis van dit beheerkader hebben alle vestigingen plannen voor betrokkenheid van stakeholders, die regelmatig worden herzien, om aan te sluiten bij de actuele maatschappelijke context, risico's en behoeften van elke vestiging.

Alle bedrijfsonderdelen van Nyrstar hebben procedures opgesteld om feedback vanuit gemeenschappen te registreren, hetzij positief of negatief. In 2014 ontvingen we in totaal 56 klachten van gemeenschappen. De meeste daarvan hadden betrekking op geluidsoverlast en luchtkwaliteit. De ontvangen klachten worden geregistreerd en onderzocht, waarna we ze behandelen volgens de vastgestelde protocollen.

GEMEENSCHAPSONTWIKKELING

We streven ernaar waarde toe te voegen aan de landen en gemeenschappen waar we werken. Bijzondere nadruk wordt gelegd op het herkennen en benutten van de kansen die onze operaties krijgen om de mogelijkheden van gemeenschappen te versterken en deze sociaaleconomische voordelen te bieden. Veel van onze gemeenschapsprogramma's worden uitgevoerd in samenwerking met plaatselijke overheden, maatschappelijke organisaties en buurtgroepen.

In het afgelopen jaar steunden onze gemeenschapsprogramma's initiatieven op het gebied van kindergezondheid, onderwijskansen, bescherming van habitats en wildlife, culturele en sportevenementen. De uitgaven voor gemeenschapssteuning, sponsoring en donaties in 2014 bedroegen EUR 3 miljoen in totaal, een stijging van 6% ten opzichte van de EUR 2,9 miljoen in 2013. In het segment Mijnbouw hadden de gemeenschapsprogramma's positieve effecten op meer dan 30 gemeenschappen met een totale bevolking van ongeveer 55.000 mensen. Veel van deze programma's waren gericht op vrouwen en jongeren/kinderen.

MENSENRECHTEN

We respecteren en behartigen de fundamentele mensenrechten op alle locaties waar we werkzaam zijn. Onze visie op mensenrechten is geworteld in de Nyrstar Way en onze gedragscode. Het kader voor ethische besluitvorming dat in de gedragscode wordt beschreven, helpt ervoor zorgen dat in belangrijke bedrijfsprocessen zoals risicobeoordeling, inkoop en beheer van onderaannemers rekening wordt gehouden met mensenrechten, evenals in onze omgang met werknemers, gemeenschappen en andere stakeholders. We beseffen dat onze naleving van de mensenrechten ons verplicht om er op toe te zien dat leveranciers en aannemers met wie we samenwerken zich conformeren aan dezelfde regels.



Gericht programma voor reductie van lood in Port Pirie

Voor Nyrstar Port Pirie is het reduceren van de blootstelling van gemeenschappen aan lood en het loodgehalte in het bloed van kinderen een topprioriteit. Dit is dan ook een van de redenen voor het herstructureringsproject van Port Pirie. Als resultaat van de projectovereenkomst voor herstructurering van Port Pirie en de voortzetting van programma's voor reductie van de blootstelling van gemeenschappen aan lood die Nyrstar vanaf 2006 uitvoert, werd in 2014 het Targeted Lead Abatement Program (TLAP of gericht programma voor reductie van lood) geïntroduceerd. Het TLAP heeft als doel het loodgehalte van kinderen die in Port Pirie wonen, nog verder te reduceren. Het TLAP richt zich met name op het herkennen en onderzoeken van strategieën om de blootstelling van lood in gemeenschappen te reduceren en te bepalen welke maatregelen het effectiefst zijn om het loodgehalte in het bloed van kinderen te verlagen. Het TLAP wordt beheerd als samenwerkingsverband tussen Nyrstar en de Zuid-Australische overheid en er zijn een aantal overheidsorganen en belanghebbenden bij betrokken. Nyrstar heeft tot AUD 3 miljoen per jaar voor het TLAP vrijgemaakt gedurende een periode van 10 jaar en een bedrag van nog eens AUD 5 miljoen om de doelstellingen van het TLAP versneld te bereiken. Meer informatie is te vinden op de website van het TLAP: www.tlap.com.au.

Feiten & cijfers 2014

040	Managementrapport
070	Corporate Governance Verklaring
088	Remuneratieverslag
098	Verslag van de Raad van Bestuur in Overeenstemming met artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen
112	Verantwoordelijkheidsverklaring
114	Geconsolideerde Jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2014
122	Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening
191	Verslag van de Commissaris bij de Geconsolideerde Jaarrekening per 31 december 2014
194	Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2014
195	Verklarende Woordenlijst

Managementrapport

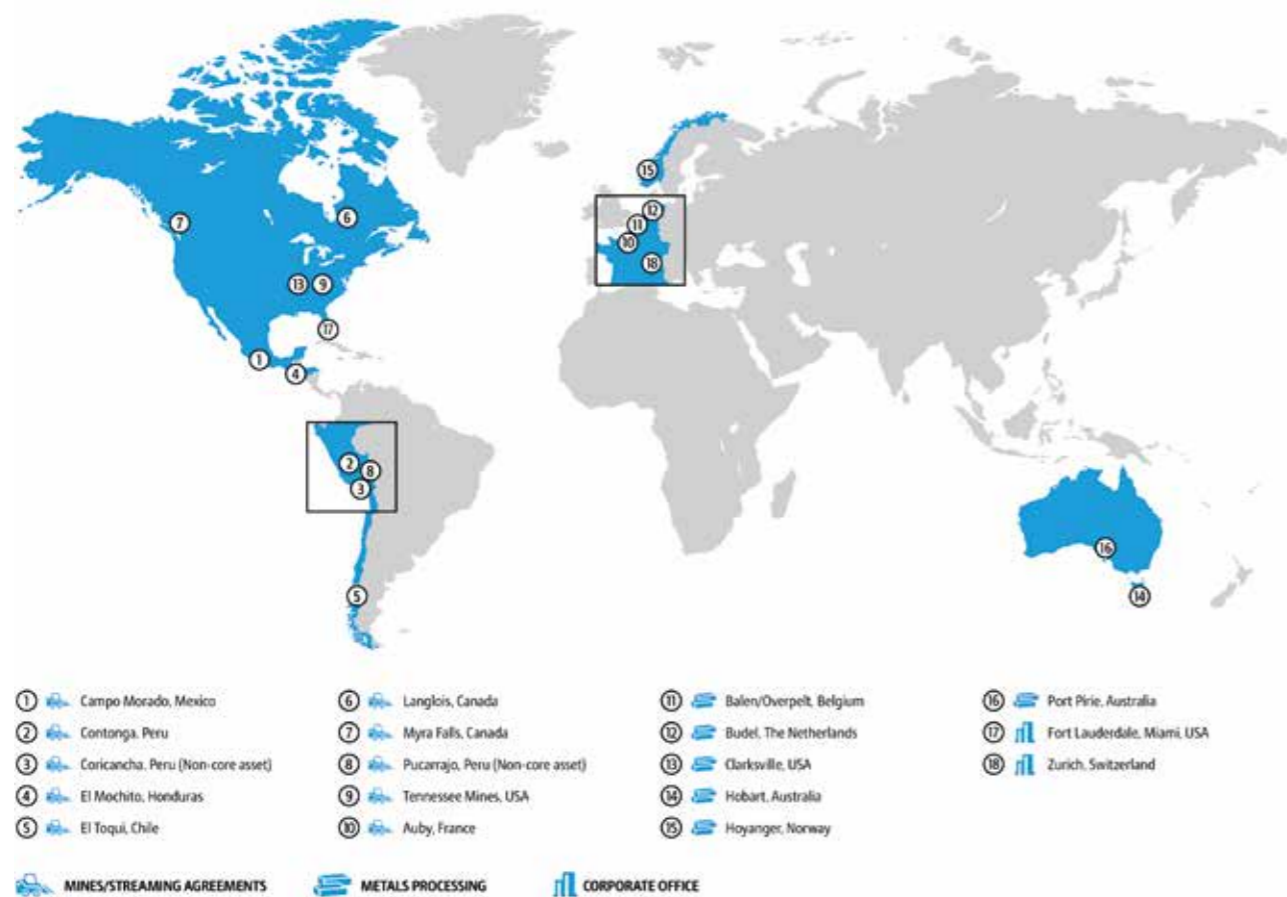


Nyrstar is een geïntegreerde onderneming voor mijnbouw en metalen, met marktleidende posities voor zink en lood, en groeiposities voor andere basis- en edelmetalen: essentiële hulpbronnen die de snelle verstedelijking en industrialisering van onze veranderende wereld ondersteunen.

Nyrstar heeft negen mijnen, vijf smelters, een faciliteit voor metaalraffinage en een fumer verdeeld over Australië, Noord- en Zuid-Amerika en Europa, en stelt ongeveer 6.500 mensen tewerk. Nyrstar werd opgericht in België en heeft zijn hoofdzetel in Zwitserland. Nyrstar staat genoteerd op Euronext Brussels onder het symbool NYR.

Managementrapport

Locaties



Managementrapport

Primaire producten

Zink

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

Lood

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

Koper

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

Goud

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

Zilver

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

Strategie

De strategie van Nyrstar blijft duidelijk en op koers: maximale waarde halen uit onze minerale voorraden. Ons geïntegreerde bedrijfsmodel met de segmenten Mijnbouw en Metaalverwerking en ons commerciële team dat is opgenomen in onze activiteiten stelt ons in staat om ons grondig marktinzicht te combineren met onze eigen mijnen en efficiënte Metaalverwerkende mogelijkheden. Zo komen we tot een grotere commerciële synergie doorheen ons geïntegreerde netwerk en kunnen we onze producten beter positioneren voor de eindgebruikers om zo de waarde te maximaliseren.

In 2014 bereikte Nyrstar een aantal strategisch belangrijke mijlpalen op zijn weg doorheen de transformatie. Dat omvatte onder meer:

- Het Globaal Strategisch Financierings (GSF)-initiatief dat in H2 2014 werd voltooid
- De Herontwikkeling van Port Pirie, nog steeds op koers en binnen het budget
- Significante vooruitgang in de pijpleiding met groeiprojecten voor Metaalverwerking
- Veranderingen binnen de organisatie van het mijnbouwsegment luiden de start in van een programma voor het verbeteren van de prestaties van de mijnen
- Behalen van een duurzame besparing in het kader van Project Lean van EUR 75 miljoen gedurende de voorbije twee jaar

De Globaal Strategische Financiering (GSF) die in september 2014 werd opgestart, was bedoeld om de flexibiliteit van de Onderneming te versterken evenals het vermogen om groeikansen op lange termijn te maximaliseren. De GSF ging gepaard met een aanbod van rechten van EUR 251,6 miljoen via de emissie van nieuwe gewone aandelen met (niet-statutaire) preferentiële inschrijvingsrechten voor bestaande aandeelhouders, een aanbod van EUR 350 miljoen 8,5% obligaties voor institutionele investeerders en een aanbod voor de overname van EUR 147,4 miljoen aan uitstaande retailobligaties voor 2015 en EUR 100 miljoen aan uitstaande retailobligaties voor 2016. Bovendien zullen de verzamelde middelen gebruikt worden om de investeringen te financieren die nodig zijn voor de verdere transformatie van Nyrstar via kapitaalprojecten zoals de groeiproject-pijplijn Metaalverwerking en de Herontwikkeling van Port Pirie maar ook om de netto schuldenlast te verlagen (naar een beoogde verhouding netto schuldenlast / EBITDA van 2,5x).

De GSF zorgde ook voor een beter schuldenprofiel, opende deuren van een nieuwe kapitaalmarkt voor de Vennootschap en trok nieuwe aandeelhouders aan die geloven in onze strategie en de positieve factoren op de markt voor zink.

Herontwikkeling Port Pirie:

Nyrstar bleef aanzienlijke vooruitgang boeken op het gebied van bouw, inkoop, aanbesteding en technische werkzaamheden.

De bouw van permanente faciliteiten begon met de mobilisatie van aannemers. De bouw van een nieuwe wasinstallatie voor zware voertuigen werd voltooid en de bestaande faciliteit werd gesloopt. De bouw van de nieuwe onderhoudswerkplaats is bijna voltooid en de sloop van de bestaande werkplaats is begonnen. Bepaalde gerelateerde werken, met inbegrip van het TSL-oventoevoersysteem en gastoevoernetwerk, werden voltooid tijdens de geplande onderhoudsstop van de vestiging in het vierde kwartaal van 2014. De eerste fase (100 personen) van het huisvestingskamp voor bouwaannemers werd voltooid en officieel geopend. Het heien van diepe funderingspalen is ook begonnen en vordert goed.

Wat de inkoop- en aanbestedingsactiviteiten betreft, werd een aanzienlijk aantal belangrijke leveringscontracten toegekend, met inbegrip van contracten voor de oven; stoomketel (voor de oven); verdampingskoeltoren; elektrostatische precipitator; koolmaalmachine; ovenventilatoren; koolinjectiemachine; gedemineraliseerde watermachine; warmtewisselaars; transportbanden; en ontwerp en levering van een systeem voor hoogspanningsstroom. Er werd een overeenkomst voor de activiteiten van het tijdelijke huisvestingskamp aangegaan en gestart. De belangrijke langetermijnovereenkomst voor de levering, bouw en inbedrijfstelling van de zuurstofinstallatie en de levering van gas werd aangegaan met Air Liquide en de ontwerpwerken zijn aan de gang.

Ongeveer 75% van de technische werkzaamheden voor het project was eind 2014 voltooid. Dit omvat de ontwikkeling van 3D-modellen, apparatuur- en structurele details en studies en analyses van de belangrijkste gevaren op de plaats van de oven en zuurinstallatie. De technische documentatie wordt geleidelijk voltooid ter ondersteuning van de bouwactiviteiten die aan de gang zijn.

Het werk wordt in het eerste kwartaal van 2015 voortgezet, en verwacht wordt dat een aantal belangrijke mijlpalen met betrekking tot de bouw, inkoop en technische werkzaamheden zullen worden bereikt. De laatste fase van het tijdelijke huisvestingskamp zal naar verwachting worden voltooid; het heien voor de nieuwe TSL-oven op de plaats van de oude onderhoudswerkplaats en op de plaats van de nieuwe zuurinstallatie is begonnen; het bouwterrein voor de zuurstofinstallatie zal worden overgedragen aan Air Liquide. De activiteiten zullen worden gestart in de nieuwe onderhoudswerkplaats en in de nieuwe wasinstallatie voor zware voertuigen. Verwacht wordt dat een aanzienlijk aantal bijkomende contracten zal worden toegekend, waaronder contracten voor de fabricage van offshore modules, het installatiecontrolesysteem, de distributie van het laagspanningssysteem, de inzet van grote bouwkransen, en het contract voor de bouw van de belangrijkste structurele, mechanische en pijpleidingwerken. Het grootste deel van de technische werkzaamheden voor het project zal naar verwachting worden voltooid in de loop van de eerste helft van 2015.

De richtlijn voor de investeringsuitgaven voor 2015 is EUR 200 - 220 miljoen, waarvan een aanzienlijk deel in Australische dollar zal worden gedaan.¹ Over het algemeen blijven de kapitaalkosten voor het project op AUD 514 miljoen (in lijn met de richtlijn) en verloopt het werk op de site volgens schema en binnen het budget met het oog op de inbedrijfstelling in 2016.

¹ De uitgaven voor de herontwikkeling van de smelter in Port Pirie worden grotendeels gedaan in Australische dollar en zijn onderhevig aan wisselkoersschommelingen. De bovenstaande richtlijn is gebaseerd op een wisselkoers van EUR 1 = AUD 1,45.

Andere groeiprojecten binnen het segment Metaalverwerking:

Nyrstar bleef voortwerken aan de bredere pijplijn van groeiprojecten binnen het segment Metaalverwerking. Deze projecten werden geïdentificeerd tijdens de 'Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten', een globale strategische beoordeling door Nyrstar van het operationele en businessmodel van het segment Metaalverwerking gericht op het optimaliseren van het vermogen van Nyrstar om de waarde van grondstoffen maximaal te benutten.

De groeiprojecten binnen het segment Metaalverwerking kunnen worden onderverdeeld in drie investeringscategorieën:

1. wegnemen van beperkingen binnen de smelters (zink en lood) om de verwerking toe te laten van materiaal dat meer complex is en een hogere waarde heeft;
2. opbouwen van fumer-capaciteit om een efficiëntere verwerking van smeltresidu's mogelijk te maken en om de waarde van minor metals te benutten; en
3. uitbreiden van de capaciteit om een bredere portefeuille van waardevolle minor metal producten te produceren.

De verschillende projecten bevinden zich in verschillende stadia van hun projectcyclus. Onder voorbehoud van definitieve interne goedkeuringen zullen de implementatiefases, volgens de huidige verwachtingen, worden verspreid over 2015 en 2016, met de voltooiing van de volledige portefeuille tegen 2017. De totale investeringsuitgaven voor de volledige portefeuille van projecten worden momenteel geschat op EUR 265 miljoen. Geen enkele individuele investering is groter dan EUR 50 miljoen.

Er wordt nog steeds vooruitgang geboekt met projecten die alle drie de categorieën bestrijken zoals hieronder beschreven:

1. Wegneming van beperkingen

In 2014 lag de focus op het voortzetten van projecten die het mogelijk maken om grotere volumes smeltresidu's van cadmium en zink te verwerken na de introductie van een complexere grondstofvoeder wegens de sluiting van de Century-mijn in Australië (momenteel verwacht in het derde kwartaal van 2015). Bij de zinksmelters in Hobart en Budel kwamen belangrijke projecten in de implementatiefase; er werden orders voor items met een lange levertijd geplaatst en er werd gestart met de sloop van installaties. Het werk in beide vestigingen ligt op schema voor de inbedrijfstelling in de tweede helft van 2015. In beide vestigingen worden momenteel uitgebreide operationele-gereedheidsplannen uitgevoerd waarbij multidisciplinaire teams vanuit elke vestiging en het segment (inclusief personen met een technische en commerciële functie) betrokken zijn.

Andere projecten voor het wegnemen van beperkingen verliepen zoals gepland, waaronder de installatie van de zuurstofverrijking in het roosteren om een hogere koperproductie mogelijk te maken (testcampagne met succes voltooid in rooster F4 in de zinksmelter van Balen in de tweede helft van 2014); en het verhogen van de silicabeperking in concentraten om een hogere indiumproductie en -recuperatie mogelijk te maken in de zinksmelter van Auby, die overging naar de implementatiefase en waarvan de voltooiing gepland is voor de tweede helft van 2015.

In Port Pirie werd de haalbaarheidsfase van de mogelijke uitbreiding van de zilverdorécapaciteit voltooid, en momenteel wordt de business case bestudeerd. De mogelijke uitbreiding van de cadmiumcapaciteit in Port Pirie doorliep verder de haalbaarheidsfase in 2014.

De sloop- en aanpassingswerken aan installaties in Hobart en Budel gaan door zoals gepland en houden verband met projecten om de verwerking van grotere volumes smeltresidu van cadmium en zink mogelijk te maken. Er zullen nieuwe testcampagnes met betrekking tot zuurstofverrijking in het roosteren worden uitgevoerd met het oog op het wegwerken van de korrelgroottebeperkingen en zodoende de verwerking van concentraten met een fijnere korrel (verwacht bij een meer complexe grondstofvoeder) mogelijk te maken en te voorkomen dat de roostoven instabiel wordt. De aanpassingswerken aan installaties in de zinksmelter van Auby zijn gepland om van start te gaan, waarbij het de bedoeling is de silicabeperking in concentraten te verbeteren om een hogere indiumdoorzet en -recuperatie mogelijk te maken. In Port Pirie zal de voorgestelde uitbreiding van de cadmiumcapaciteit overgaan naar de ontwikkelingsfase. Projecten voor de uitbreiding van de verwerkingscapaciteit voor arseen, antimoon en selenium zullen in de haalbaarheidsfase komen en zijn gepland om in

Managementrapport

het vierde kwartaal van 2016 te worden voltooid. Onder voorbehoud van de beoordeling van de business case, zal de potentiële uitbreiding van de zilverdorécapaciteit overgaan naar de ontwikkelingsfase in het eerste kwartaal van 2015.

2. Fuming-capaciteit

Er werd voortgewerkt aan de herontwikkeling van de fumer in Hoyanger (Noorwegen) (verworven in december 2013). Deze werken zullen ervoor zorgen dat de faciliteit residu's van het Europese zinksmelt netwerk van Nyrstar kan verwerken en bestaan onder andere uit een nieuwe oven, een nieuw ovenkoelsysteem, een zwaveldioxidescrubber en een nieuwe zakkenfilter.

Nyrstar blijft vooruitgang boeken met opties voor extra fumingcapaciteit in Europa. Momenteel worden de definitieve haalbaarheidsstudies gefinaliseerd en worden met bepaalde overheden constructieve gesprekken gevoerd over mogelijke financiële steun.

3. Minor Metals

Na de stopzetting van de zinkproductie in Port Pirie in juli 2014 werden bepaalde aanpassingen in processen en materiaalbehandeling met succes uitgevoerd in Hobart en Auby om de verwerking van in Port Pirie geproduceerde zinkfumes (oxiden) mogelijk te maken. Leveringen van fumes uit Port Pirie aan Hobart (en ook Auby) werden ontvangen en met succes verwerkt.

In het vierde kwartaal van 2014 werden implementatiewerken met betrekking tot de uitbreiding van de productie van indiummetaal in Auby gestart. Deze werken zitten op schema en zullen naar verwachting in de tweede helft van 2015 klaar zijn. Andere projecten met betrekking tot minor metals zaten eveneens op schema.

De haalbaarheidsstudie voor de bouw van een terugwinnings- en ontwateringsinstallatie in de zinksmelter van Clarksville om vroegere (opgeslagen) residu's te recupereren en om toekomstige residu's te verwerken voor latere fuming werd voltooid en wordt momenteel verder bestudeerd. Het project gaat naar verwachting in 2015 over naar de ontwikkelingsfase.

Bepaalde projecten in verband met de verwerking van fumes en de recuperatie van een minor metal-concentraat voor verdere verwerking (naast de recuperatie van zink en lood) zullen overgaan naar de haalbaarheidsfase.

De richtlijn voor de investeringsuitgaven voor de groeiprojecten van het segment Metaalverwerking in 2015 is EUR 70 - 90 miljoen.

Prestaties mijnbouwactiviteit

Onze mijnbouwactiviteit deed het minder goed dan verwacht in 2014 en werd daarnaast nog beïnvloed door de lagere prijzen voor edele metalen en de hogere verwerkingslonen die de mijnen aan de smelters moesten betalen.

Met de reorganisatie van het leidinggevend kader van het Mijnbouwsegment waar we in december 2014 mee van start gingen, hebben we het eerste belangrijke element ingevoerd van ons programma om onze mijnbouwprestaties te verbeteren en de uitdagingen van vandaag aan te pakken. De prestaties van het mijnbouwsegment zijn een belangrijke prioriteit voor de hele onderneming.

Er werden zes strategische elementen geïdentificeerd om de mijnbouwactiviteit te brengen tot een verzekerde capaciteit en betere prestaties:

1. Opbouwen van een prestatiegerichte-cultuur onder de medewerkers
2. Reorganisatie en afstemming van het leidinggevend team voor de mijnbouw in twee regio's: Noord- en Zuid-Amerika. Dit zorgt voor meer focus en aandacht voor de respectievelijke vestigingen in beide regio's.
3. Het invoeren van verbeterpraktijken in onze operationele processen, met inbegrip van het optimaliseren van de mijnontwikkeling en doorzet per vestiging
4. Focus op de conversie van middelen en uitbreiding naar 'bewezen en waarschijnlijke' reserves in de vestigingen die deze kansen bieden.
5. Doelgerichte exploratie om de voorraden en reserves uit te breiden en de levensduur van onze mijnen te optimaliseren
6. Verder bouwen op de betrokkenheid van belanghebbenden op niveau van overheid en gemeenschap

Managementrapport

In 2014 voerden we nieuwe, niet-onderhandelbare standaarden in, de Mining Golden Rules. Dit zijn strikte regels waar niet aan te tornen valt. We zijn ook van start gegaan met een compliance-programma rond de technische standaarden van Nyrstar. Zo kan het segment de vooruitgang in de sites monitoren en de huidige hiaten identificeren om risico's aan te pakken. Tegen de achtergrond van de positieve vooruitgang die in 2014 werd geboekt, zal de veiligheid ook in 2015 een belangrijk strategisch element blijven.

Vooruitgang Project Lean

Binnen onze onderneming hielden we "Project Lean": een initiatief waarmee we in 2012 van start gingen en dat eindigde met 2014 om te zorgen voor een efficiënte en doeltreffende operatie via duurzame besparingen en efficiëntie-verbeterinitiatieven.

We kenden daarbij een moeilijk economisch klimaat en een daling in de metaalprijzen waardoor een doeltreffend kostenmanagement vereist was. Project Lean omvatte de verschillende delen van het hoofdkantoor, de mijnbouw- en de smeltactiviteiten en was bedoeld om te leiden tot een substantiële en duurzame vermindering van de operationele kosten.

We zijn nu klaar voor 2015 dankzij de hierboven genoemde belangrijke strategische prestaties:

Vooruitzichten 2015

In 2015 vergroten we onze focus op de uitvoering van onze transformatiestrategie en het nakomen van onze verbintenissen

- Een cultuur bevorderen van verantwoordelijkheid, transparantie en focus op resultaten
- Tastbare verbeteringen afleveren in de operationele prestaties van onze mijnen
- De ondersteunende functies beter afstemmen op onze operationele vestigingen, synergieën realiseren en efficiënter worden.
- Verder gaan op en vasthouden van het positieve momentum van de Herontwikkeling van Port Pirie
- De projecten in de groeipijpleiding voor Metaalverwerking uitvoeren door het wegwerken van beperkingen binnen de smelters, het opbouwen van extra fuming-capaciteit en het uitbreiden van de capaciteit van minor metals.
- Blijven werken aan een zichtbaar leiderschap als het aankomt op veiligheid en milieu
- Blijven focussen op een sterke balans, die onder invloed staat van de verwachte groei-investeringen, en deze ook benutten
- Kapitaliseren op de gunstige fundamentele zinkwaarden en het versterken van de USD

AANDELEN

Ontwikkeling van de prijs van het aandeel

De prijs van het Nyrstar-aandeel steeg met 63% in 2014 in vergelijking met een daling van 14% in de MSCI World Metals and Mining Index gedurende dezelfde periode en een stijging met 13% in de gemiddelde jaarlijkse zinkprijs.

Het gemiddelde verhandelde dagelijkse volume bedroeg ongeveer 1.087.484 aandelen in 2014 in vergelijking met 803.181¹ in 2013, een stijging met 35%.

Aandelenkapitaal

De gewone aandelen van Nyrstar worden sinds 29 oktober 2007 verhandeld op Euronext® Brussels (symbool NYR BB). Op 31 december 2014 bedroeg het geregistreerde aandelenkapitaal EUR 34.004.508,88, vertegenwoordigd door 340.045.088 gewone aandelen met een waarde van EUR 0,10. De aandelen in de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

¹ Het vergelijkende gemiddelde dagelijkse verhandelde volume voor 2013 werd herzien om met terugwerkende kracht de impact weer te geven van de uitgave van rechten in september 2014.

Managementrapport

Converteerbare obligaties

Op 31 december 2014 had de Onderneming voor EUR 120 miljoen uitstaan aan ongewaarborgde converteerbare obligaties met einddatum 2018.

De obligaties voor 2018 werden uitgegeven in september 2013 aan 100 procent van hun hoofdsom (EUR 100.000 per obligatie) en hebben een coupon van 4,25% per annum. De conversieprijs bedraagt momenteel EUR 3,71 per aandeel. Er staan momenteel voor EUR 120 miljoen aan ongewaarborgde converteerbare obligaties voor 2018 uit. Indien alle obligaties zouden worden geconverteerd in nieuwe, gewone aandelen aan de bovenstaande conversieprijs zouden er 32.345.013 nieuwe gewone aandelen worden uitgegeven. De obligaties staan genoteerd en zijn toegelaten voor de handel op het Open Marktsegment van de beurs van Frankfurt.

Aandeelhoudersstructuur

Krachtens de toepasselijke Belgische wetgeving met betrekking tot het bekendmaken van significante aandeelhouders en de statuten van de Onderneming moet elke persoon die minstens 3% van het totale aantal stemrechten van de Onderneming verwerft zowel de Onderneming als de Belgische instantie voor financiële diensten en markten (FSMA, de opvolger van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen sinds 1 april 2011) op de hoogte brengen.

Een kennisgeving is ook vereist wanneer een persoon minstens 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% of een ander veelvoud van 5% verwerft van het totale aantal stemrechten van de Onderneming of wanneer, door de afstoting van effecten, het aantal stemrechten onder één van deze drempels zakt. Een lijst en een kopie van deze kennisgevingen kan worden verkregen op de website van de Onderneming (www.nyrstar.com). Op 31 december 2014 en op basis van de kennisgevingen die de Onderneming ontving, waren de voornaamste aandeelhouders van de Onderneming (met dus meer dan 3% van het totale aantal stemrechten):

Op 31 december 2014	Aandeel %
Urion Holdings (Malta) Ltd	15,30%
Nyrstar NV	3,72%
Umicore NV	3,09%

Aandeelhoudersprofiel

De aandeelhouders van Nyrstar zijn voornamelijk institutionele beleggers in het VK, België, Frankrijk, de VS en andere Europese landen evenals retailbeleggers.

De retail-aandeelhouders vertegenwoordigen ongeveer 34% van het aandeelhouderschap van Nyrstar. Onder de institutionele aandeelhouders zijn de voornaamste regio's België (31%), de Verenigde Staten (24%), Noorwegen (12%) en het VK (8%). De meeste institutionele beleggers zijn op zoek naar een investering in groei op lange termijn of in waarde.

BRON: NASDAQ AANDEELHOUDERS-IDENTIFICATIERAPPORT BESTELD DOOR NYRSTAR IN DECEMBER 2014

BELANGRIJKSTE AANDELENINFORMATIE

Voor het jaar afgesloten op 31 december	2014	2013
Aantal uitgegeven gewone aandelen	340.045.088	170.022.544
Aantal aandelen in depot	12.664.057	15.338.431
Marktkapitalisatie (stand 31/12)	996.332.108	392.752.077
Winst/(Verlies) per Aandeel (12 maanden tot 31/12)	(0,38)	(0,98) ¹
Voor het jaar afgesloten op 31 december	2014	2013
Bruto kapitaaldistributie (voorgenomen)	0	0
Aandelenprijs (slotkoers op 31/12)	2,93	1,79 ¹
Hoogste punt doorheen het jaar (intra-dag)	3,05	3,73 ¹
Laagste punt doorheen het jaar (intra-dag)	1,70	1,56 ¹
Gemiddeld volume aandelen verhandeld per dag (12 maanden tot 31/12)	1.087.484	803.181 ¹
Free float (op 31/12)	90%	85%
Snelheid Free float (volledig jaar)	128%	112%

BRON: EURONEXT

Managementrapport

Dividendbeleid

De Raad evalueerde het dividendbeleid van de onderneming in 2009 en concludeerde dat een dividend beleid met een vaste uitbetalingsratio niet langer gepast was met het oog op de herziene strategie. Het nieuwe dividendbeleid van de Onderneming wil de totale opbrengst voor de aandeelhouder maximaliseren via een combinatie van de beoordeling van de aandelenprijs en de dividenden met behoud van gepaste kasstroom voor groei en de succesvolle uitvoering van de strategie van de Onderneming.

Bekendmakingsbeleid

Als Belgisch beursgenoteerd bedrijf en om ervoor te zorgen dat wie belegt in de aandelen van Nyrstar over alle nodige informatie beschikt (en welke deel uitmaakt van de transparantie, de integriteit en de goede werking van de markt) heeft Nyrstar een bekendmakingsbeleid opgesteld.

Dit beleid moet ervoor zorgen dat belangrijke informatie waarvan Nyrstar op de hoogte wordt gesteld onmiddellijk aan het publiek wordt bekendgemaakt. Daarnaast moet het beleid er ook voor zorgen dat de informatie die bekendgemaakt wordt juist en accuraat is en de aandeelhouders van Nyrstar evenals het publiek in staat stelt om de impact van de informatie op de positie, de activiteiten en de resultaten van Nyrstar te beoordelen.

Presentaties aan Investeerders, Analisten en de Media

De reputatie van Nyrstar wordt in grote mate beïnvloed door het vermogen om op een consequente en professionele manier te communiceren met alle betrokken partijen.

Een belangrijke waarde van Nyrstar is om open en eerlijk te zijn. We streven dan ook naar een duidelijke, open en transparante communicatie met al onze betrokkenen. Nyrstar organiseert regelmatig presentaties aan investeerders, analisten en de media om strategische, operationele en financiële updates te geven en een sterke relatie uit te bouwen.

Om financiële analisten, investeerders en de media meer inzicht te bieden in onze activiteit, organiseerden we verschillende evenementen tijdens het jaar en namen we deel aan diverse evenementen.

Om contacten te leggen met de institutionele aandeelhouders stelde Nyrstar zijn Onderneming voor tijdens evenementen georganiseerd door Bank of America Merrill Lynch, BMO Capital Markets, Citi, Deutsche Bank, Exane BNP Paribas, Goldman Sachs, HSBC, ING, KBC Securities, Macquarie, Morgan Stanley, Petercam en Royal Bank of Canada (RBC). Daarnaast nam Nyrstar ook deel aan diverse roadshows voor investeerders in Europa en Noord-Amerika.

Makelaars

De volgende makelaars publiceerden in 2014 onderzoek over Nyrstar:

ABN Amro	Deutsche Bank	Macquarie
Bank De Groef	Exane BNP Paribas	Morgan Stanley
Bank of America Merrill Lynch	Goldman Sachs	Petercam
BMO	ING	RBC
Citi	KBC Securities	Société Générale

Voorgenomen Distributie

De Raad van Bestuur heeft beslist de aandeelhouders geen distributie toe te kennen voor het boekjaar 2014 in het kader van de verbintenissen om de kansen, geïdentificeerd door de groeiplannen van de onderneming, volop te ondersteunen.

¹ De vergelijkende EPS, de slotkoers van de aandelen, het gemiddelde/hoogste/laagste verhandelde dagelijkse volume voor 2013 werden herzien om met terugwerkende kracht de impact weer te geven van de uitgave van rechten in september 2014.

OPERATIONEEL OVERZICHT

- Het Mijnbouwsegment behaalde de richtlijn voor het volledige jaar voor zilver terwijl de productie van zink, koper en goud in concentraat onder de richtlijn bleven; de productie van lood in concentraat was beter dan de bovengrens van de richtlijn.
- Het Metaalverwerkende segment produceerde ongeveer 1.097.000 ton zinkmetaal in 2014, dat benadert de bovengrens van de richtlijn voor het volledige jaar.

BELANGRIJKSTE CIJFERS

	BJ 2014	BJ 2013
Mijnbouwproductie		
Zink in concentraat ('000 ton) ¹	278	271
Goud ('000 troy ounce)	52,1	75,2
Zilver ('000 troy ounce) ²	5.106	4.746
Koper in concentraat ('000 ton)	11,3	12,9
Productie Metaalverwerking		
Zinkmetaal ('000 ton)	1.097	1.088
Loodmetaal ('000 ton)	178	179

OPERATIONEEL OVERZICHT: MIJNBOUW

In 2014 produceerden de eigen mijnen van Nyrstar 278.000 ton zink in concentraat, of 3% meer dan in 2013. De productie van zink in concentraat lag onder de richtlijn, de productie van lood in concentraat lag hoger dan de bovenkant van de richtlijn, de productie van koper in concentraat lag iets lager dan de richtlijn en de productie van zilver was in lijn met de richtlijn en was 8% hoger dan in 2013. De goudproductie van 52.100 troy ounce lag aanzienlijk lager (-31%) dan in 2013 en bleef onder de richtlijn met de beslissing om in de tweede helft van 2014 de ontginning van goud in de El Toqui-mijn op te schorten wegens de lage goudprijs en de onstabiele bodem.

De ertsdoorzet in de Campo Morado-mijn in 2014 was sterk, ondanks de illegale blokkade van de mijningang die leidde tot een tijdelijke opschorting van de activiteiten in het laatste kwartaal. De ertskwaliteit daalde in vergelijking met 2013 omdat het G9-ertscomplex uitgeput was, wat een impact had op de productie van alle metalen. De metallurgische tests op de locatie die bestaat uit zeer complexe ertsaders zijn voltooid en momenteel worden de installaties aangepast om het recupereren van metalen te optimaliseren. De installatieaanpassingen zullen naar verwachting resulteren in de productie van koper-, zink- en loodconcentraat en zorgen voor hogere betalingen voor de concentraten omdat ze minder boetes en hogere betaalbare metalen dan de vorige twee concentraten zullen hebben.

De Contonga-mijn bleef sterke prestaties neerzetten. Ze verhoogde haar doorzet tot de maximale niveaus die zijn exploitatievergunning toestaat, compenseerde een kleine daling van de zinkertskwaliteit met behoud van de productievolumes van zink, lood en koper en verhoogde de zilverproductie ten opzichte van 2013.

De productie van de El Mochito-mijn lag voor alle metalen met een hogere 'head grade' hoger dan in 2013. Deze stijgingen werden gerealiseerd door nieuwe verticale mijnbouwgebieden te ontwikkelen met behulp van de Alimak-mijnbouwmethode.

De zinkproductie van de El Toqui-mijn bereikte in 2014 een recordhoogte en lag 61% hoger dan in 2013. Dit verbeterde resultaat was grotendeels te danken aan verbeterde bovengrondse installaties die hogere verwerkingssnelheden en een betere recuperatie van metaal

¹ Productie eigen mijnen.

² Tot 31 december 2014 was 75% van het betaalbaar zilver dat geproduceerd werd door Campo Morado onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton waarbij \$4,02/oz moest worden betaald.

mogelijk maakten. De focus werd niet langer gelegd op goudcampagnes wegens de herziening van de methoden voor de ontginning van goudkolommen in slechte bodemcondities en de verzwakte goudprijs in de tweede helft van 2014. De lood- en zilvervolumes overtroffen de productie van 2013 met respectievelijk 50% en 121%.

In de Langlois-mijn steeg de productie van zink in concentraat in 2014 met 6% j-o-j. De verbeterde cyclustijden van 'steady state' ondergrondse activiteiten resulteerden in een stijging van de doorzet met 11% ondanks de iets lagere ertskwaliteit. De productie van koper, zilver en goud was in lijn met 2013.

De prestaties van de Myra Falls-mijn in 2014 waren solide voor alle metalen, ondanks tijdelijke onderbrekingen als gevolg van stroomtekorten veroorzaakt door een ernstige droogte die gevolgd werd door overstromingen in het vierde kwartaal van 2014. De productie van zink in concentraat lag in lijn met de productie in 2013. De productie van zilver en goud steeg met respectievelijk 43% en 33%. De focus lag nog steeds op de duurzaamheid van de productie van de mijn op lange termijn, met de ontwikkeling van toekomstige ertsgebieden in de westelijke sector van de mijn en verbeteringen van de productiviteit en benutting van ondergrondse installaties in 2014.

In 2014 produceerden de Tennessee-mijnen 8% minder zink in concentraat dan in 2013. De gemiddelde head grades van de zinkconcentrator lagen lager dan in 2013. De verwerkte ertsvolumes werden beïnvloed door mechanische defecten aan de bovengrondse installaties en door de mijncyclustijden bij ondergrondse activiteiten. Het management heeft maatregelen genomen om de problemen aan te pakken, wat geleid heeft tot betere prestaties.

Talvivaara

In 2014 stelde Nyrstar een leningfaciliteit van maximaal EUR 20 miljoen ter beschikking van Talvivaara Sotkamo Limited ("Talvivaara"), een dochtermaatschappij van Talvivaara Mining Company Plc. Nyrstar stelde deze faciliteit ter beschikking in meerdere schijven, waarbij het bedrag van elke schijf berekend werd in verhouding tot een overeenstemmende levering van zinkconcentraat door Talvivaara volgens de overeenkomst. Op 6 november 2014 kondigde Talvivaara aan dat een faillissementsprocedure zou starten, waardoor recuperatie van de kasstroom die verkregen werd in het kader van de faciliteit onwaarschijnlijk werd. Per 31 december 2014 boekte Nyrstar een verlies door waardevermindering van EUR 8,4 miljoen, ofwel de volledige boekwaarde van de leningfaciliteit.

Op 12 maart 2015, kondigden de Finse overheid en Audley Capital Advisors LLP aan dat een groep investeerders onder leiding van Audley Capital Advisors een voorwaardelijke overeenkomst had ondertekend om de activa van het operationele bedrijf te kopen van het failliete Talvivaara Sotkamo Limited ("Operationeel bedrijf"). Nyrstar heeft bijgevolg de mogelijkheid voor recuperatie van de streamingovereenkomst voor zink met Talvivaara herzien, en beslist om de waarde ervan volledig in mindering te brengen per 31 december 2014. De waardevermindering bedraagt EUR 245,9 miljoen vóór belasting (na belastingen EUR 196,8m).

Managementrapport

In duizenden tonnen tenzij anders aangegeven	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Totale hoeveelheid gemalen erts	6.888	6.960	(1%)
Totaal zinkconcentraat	550	511	8%
Totaal loodconcentraat	33,0	24,3	36%
Totaal koperconcentraat	60,6	68,3	(11%)
Zink in concentraat			
Campo Morado	22	25	(12%)
Contonga	13	13	0%
El Mochito	30	25	20%
El Toqui	37	23	61%
Langlois	38	36	6%
Myra Falls	27	27	0%
East Tennessee	63	71	(11%)
Middle Tennessee	47	50	(6%)
Tennessee Mines	111	121	(8%)
Totaal eigen mijnen	278	271	3%
Streamingovereenkomst met Talvivaara	24	14	71%
Totaal	302	285	6%
Lood in concentraat			
Contonga	0,4	0,3	33%
El Mochito	15,5	11,6	34%
El Toqui	1,8	1,2	50%
Myra Falls	1,5	0,9	67%
Totaal	19,2	14,2	35%
Koper in concentraat			
Campo Morado	3,9	4,9	(20%)
Contonga	3,1	2,6	19%
Langlois	2,0	2,0	0%
Myra Falls	2,3	3,3	(30%)
Totaal	11,3	12,9	(12%)
Goud (in duizenden troy ounces)			
Campo Morado	5,7	11,7	(51%)
El Toqui	20,3	41,3	(51%)
Langlois	2,0	1,8	11%
Myra Falls	23,6	17,8	33%
Totaal¹	52,1	75,2	(31%)
Zilver (in duizenden troy ounces)			
Campo Morado	902	1.156	(22%)
Contonga	368	306	20%
El Mochito	1.827	1.637	12%
El Toqui	313	141	122%
Langlois	518	524	(1%)
Myra Falls	1.173	818	43%
Totaal²	5.106	4.746	8%

¹ Totaal omvat de goudproductie in Coricancha
² Totaal omvat de zilverproductie in Coricancha

Managementrapport

Productierichtlijn Mijnen

De onderstaande richtlijn weerspiegelt de huidige verwachtingen van Nyrstar voor de productie in 2015. De strategie van Nyrstar is gericht op het maximaliseren van waarde eerder dan op productie. De productiemix van deze metalen kan dan ook gewijzigd worden in de loop van het jaar naargelang de bestaande marktomstandigheden. Herziene updates kunnen uitgegeven worden door Nyrstar in de volgende updates tijdens 2015 indien verwacht wordt dat er zich significante wijzigingen zullen voordoen in de bovenstaande richtlijn.

De productielijn voor 2015 voor de hele portfolio mijnbouwactiva van Nyrstar ziet eruit als hieronder weergegeven.

Segment	Metaal in concentraat	Productierichtlijn
Mining	Zink ¹	280.000 – 310.000 tonnes
	Lood	15.000 – 18.000 tonnes
	Koper	12.000 – 14.000 tonnes
	Zilver	4.450.000 – 5.100.000 onces troy
	Goud	35.000 – 45.000 onces troy

OPERATIONEEL OVERZICHT: METAALVERWERKEND SEGMENT

Het segment Metaalverwerking produceerde in 2014 ongeveer 1.097.000 ton zinkmetaal, waarmee we aan de bovengrens van de richtlijn zitten.

Auby - De smelter in Auby bereikte een nieuw productierecord voor zowel zinkmetaal als indium. In het tweede kwartaal van 2014 werden geplande onderhoudsonderbrekingen van de roostoven en de indiumfabriek uitgevoerd. Dit leidde tot een lagere indiumproductie in de tweede helft van het jaar, in lijn met de verwachtingen van het management.

Balen/Overpelt - In de smelter in Balen/Overpelt werd 262.000 ton zinkmetaal geproduceerd, wat 4% meer is dan in het boekjaar 2013. De geplande onderhoudsonderbreking van de F4-roostoven en zuurinstallatie in het tweede kwartaal van 2014 werd op tijd en binnen budget voltooid. De productie in de tweede helft van 2014 lag 4% lager dan in de eerste helft van 2014, wat voornamelijk te wijten was aan twee nationale stakingen in het vierde kwartaal van 2014 en aan enkele ongeplande onderbrekingen van de roostoven in het derde kwartaal van 2014.

Budel - De smelter in Budel bereikte een nieuw productierecord met 290.000 ton zinkmetaal. Dit is 5% meer dan in 2013. Operationele verbeteringen in alle afdelingen hebben ertoe geleid dat de productie sinds 2010 jaarlijks stijgt.

Clarksville - De productie van de smelter in Clarksville steeg in 2014 met 4% vergeleken met 2013. Een geplande onderbreking van de roostoven in het derde kwartaal van 2014 werd voortijdig afgerond. Een defect van een smeltoven in het derde kwartaal van 2014 resulteerde in een extra kathodevoorraad van ongeveer 3.700 ton aan het eind van het jaar. De vestiging bleef een germaniumloogproduct produceren, hoewel de productie licht werd beïnvloed door de verminderde toevoer van concentraten uit Middle Tennessee.

Hobart - De smelter in Hobart produceerde ongeveer 252.000 ton zinkmetaal in 2014, of 7% minder dan in 2013. Deze daling was vooral toe te schrijven aan de geplande onderhoudsonderbreking van roostoven 5 en de zuurinstallatie in het tweede kwartaal van 2014. Een onverwachte vertraging in de concentraatzendingen van Century begin 2014 leidde tot een tekort aan calcine voorafgaand aan de geplande onderbreking, wat eveneens een impact had op de productie. In het derde kwartaal van 2014 ging Hobart met succes van start met het verbruik van zinkoxides (fumes) uit Port Pirie.

Port Pirie - De productie van verhandelbaar loodmetaal in de smelter van Port Pirie lag in lijn met de productieniveaus in 2013. De productie versnelde aanzienlijk in 2014, maar dit werd tenietgedaan door een grote geplande onderhoudsonderbreking van de hoogoven in het vierde kwartaal van 2014 en een kortere ongeplande onderbreking in het tweede kwartaal van 2014. In 2014 was de hoogoven in totaal 48 dagen niet operationeel, vergeleken met 21 dagen in 2013. Als gevolg van een defect van een ovenmantel twee weken vóór de geplande onderbreking van de hoogoven in het vierde kwartaal, werd de duur van de onderbreking met twee weken verlengd. Dankzij

¹ Eigen mijnen productie.

Managementrapport

deze verlengde onderbreking kon de vestiging enkele belangrijke onderhoudsactiviteiten uitvoeren en kon het herontwikkelingsteam bepaalde gerelateerde werken aan het toevoersysteem van de hoogoven uitvoeren. Hierdoor zal de vestiging tijdens de inbedrijfstelling en het opvoeren van de productie grondstoffen kunnen toevoeren vanuit ofwel de sinterfabriek ofwel de Top Submerged Lance-hoogoven (TSL). In 2014 werd ongeveer 13.000 ton zinkmetaal geproduceerd, wat in lijn was met de verwachtingen van het management na de aangekondigde stopzetting van de zinkmetaalproductie op deze site in juli 2014. De goud- en zilverproductie werden vooral beïnvloed door het lagere verbruik van edelmetaalhoudende concentraten in 2014.

Operationeel overzicht: metaalverwerking

	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Zinkmetaal (in duizenden tonnen)			
Auby	171	152	13%
Balen/Overpelt	262	252	4%
Budel	290	275	5%
Clarksville	110	106	4%
Hobart	252	272	(7%)
Port Pirie	13	30	(57%)
Totaal	1.097	1.088	1%
Loodmetaal (in duizenden tonnen)			
Port Pirie	178	179	(1%)
Andere producten			
Koperkathode (in duizenden tonnen)	4	4	-
Zilver (in miljoenen troy ounces)	13,4	17,9	(25%)
Goud (in duizenden troy ounces)	33	66	(50%)
Indiummetaal (in tonnen)	43	33	30%
Zwavelzuur (in duizenden tonnen)	1.438	1.389	4%

Productierichtlijn en geplande onderbrekingen wegens onderhoud in het Metaalverwerkend segment

Nyrstar verwacht dat het in 2015 1,0 tot 1,1 miljoen ton zinkmetaal zal produceren. Dit productieniveau is gebaseerd op het maximaliseren van de EBITDA en de vrije kasstroom in het segment Metaalverwerking door de optimale balans tussen productiegerelateerde en onderhoudsgerelateerde investeringsuitgaven na te streven.

Voor 2015 zijn in de smelters enkele onderhoudsonderbrekingen gepland die gevolgen zullen hebben voor de productie. Deze onderbrekingen zullen de smelters in staat stellen om te blijven werken binnen de interne veiligheids- en milieunormen, te blijven voldoen aan de externe regelgeving/normen en de betrouwbaarheid en efficiëntie van het productieproces te verbeteren. Ook zullen ze de vestigingen toelaten 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 2015, waarmee rekening is gehouden bij het bepalen van de richtlijn voor zinkmetaal voor 2015, is weergegeven in de onderstaande tabel.

Managementrapport

Geplande onderbrekingen voor onderhoud binnen het segment Metaalverwerking in 2015

Betrokken smelter en productiestap	Timing en duur	Geschatte impact
Balen - roostoven F5	KW2: 1 week	geen
Balen - roostoven F4	KW3: 7 weken	geen
Budel - roostoven	KW2: 2 weken	geen
Port Pirie - slakkeninstallatie	KW4: 7 weken	3.000 ton zink in zinkfumes

Overzicht Van De Markt

	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Gemiddelde prijzen ¹			
Wisselkoers (EUR/USD)	1,33	1,33	0%
Zinkprijs (USD/ton, afwikkeling in contanten)	2.164	1.909	13%
Loodprijs (USD/ton, afwikkeling in contanten)	2.096	2.141	(2%)
Koperprijs (USD/ton, afwikkeling in contanten)	6.862	7.322	(6%)
Zilverprijs (USD/t.oz, LBMA dagelijkse fix)	19,08	23,79	(20%)
Goudprijs (USD/t.oz, LBMA PM fix)	1.266	1.410	(10%)

Wisselkoersen

De winst en kasstromen van Nyrstar worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen van verschillende valuta's, met name de Amerikaanse dollar, de euro, de Australische dollar en de Zwitserse Frank. De rapporteringsvaluta van Nyrstar is de euro. Zink, lood en andere metalen worden voornamelijk in Amerikaanse dollar verkocht over de hele wereld, terwijl de kosten van Nyrstar voornamelijk in euro, Australische dollar en Zwitserse frank worden gedaan.

De sterkte van de Amerikaanse economie tegen het einde van 2014 en de tekenen van verzwakking in Europa hebben geleid tot de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente in 2015 zal verhogen en dat de Europese Centrale Bank zal overgaan tot kwantitatieve versoepeling. Deze twee factoren hebben valuta's wereldwijd onder druk gezet ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Met name de impact van deze economische verschillen leidde ertoe dat de euro in de tweede helft van 2014 met bijna 11% in waarde daalde ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Zink

De gemiddelde zinkprijs steeg in 2014 met 13% tot USD 2.164 per ton, vergeleken met USD 1.909 per ton in 2013, en schommelde tussen USD 1.942 en USD 2.420. De groei van de vraag naar zink in 2014 was vooral toe te schrijven aan China en de ontwikkelde wereld en de Amerikaanse economie groeide sneller dan veel commentatoren hadden verwacht. Wood Mackenzie schat dat het totale zinkverbruik in de ontwikkelingslanden en de ontwikkelde wereld in 2014 met respectievelijk 5,1% en 2,8% groeide. Het voldoende aanbod van concentraat, de hogere verwerkingslonen en de hogere zinkprijzen hebben ertoe geleid dat de verwerkingsgraad van de smelters in 2014² steeg. Wood Mackenzie voorspelt dat de gemiddelde bezettingsgraad van de smelters 76% bedroeg in China en 90% in de rest van de wereld. Op middellange termijn blijven de fundamentele vooruitzichten voor de zinkmarkt sterk, met een voortdurende afname van de voorraden van geraffineerde metalen en de verwachting dat het aanbod van grondstoffen krappere zal worden.

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

² Wood Mackenzie - Global zinc long-term outlook Q4 2014 - published in December 2014.

Lood

De loodprijzen bleven min of meer stabiel in 2014 en bedroegen gemiddeld USD 2.096 per ton, wat 2% minder is dan in 2013. De vraag op mondiaal niveau bleef robuust en steeg volgens een analyse van Wood Mackenzie met 3,9% j-o-j. De aanhoudende groei van de vraag naar loodzuurbatterijen zorgt ervoor dat de vooruitzichten voor de vraag gezond blijven. Het aanbod kan echter onder druk komen te staan, aangezien voor de eerstkomende jaren bezuinigingen bij primaire smelters worden verwacht. Dit zou gedeeltelijk moeten worden gecompenseerd door het groeiende secundaire aanbod, dat zal worden gestimuleerd door de stijgende prijzen.

Koper

De gemiddelde koperprijs daalde met 6% van USD 7.322 per ton in 2013 tot USD 6.862 per ton in 2014. De International Copper Study Group schat dat de mondiale mijnbouwproductie in 2014 met ongeveer 3% groeide tot 18,6 miljoen ton, wat wijst op een aanbodoverschot dat zal doorsijpelen naar een bescheiden overschot van geraffineerde metalen van ongeveer 307.000 ton in 2015. Dit zal waarschijnlijk de koperprijzen onder druk houden en zal de prijsvolatiliteit stimuleren. Er wordt aangenomen dat de vraagfondamenten intact zijn, met extra groei afkomstig vanuit ontwikkelde economieën zoals Europa en de Verenigde Staten. Er wordt echter verwacht dat de groei in China, dat goed is voor ongeveer 40% van de wereldwijde vraag naar koper, zal vertragen als gevolg van de afkoeling van de vastgoedmarkt.

Goud & Zilver

Het groeiende vertrouwen met betrekking tot de mondiale groei zorgde voor een neerwaartse druk op de prijzen van edelmetalen in 2014. Zo daalden de gemiddelde goudprijs en zilverprijs met respectievelijk 10% en 20%. In de loop van 2014 daalde de wereldwijde vraag naar zilver met 7%, al wordt verwacht dat de vraag zich in 2015 zal herstellen, met name dankzij de vraag naar munten en staven.

Zwavelzuur

Begin 2014 stond de prijs van zwavelzuur wereldwijd onder druk als gevolg van de verminderde vraag vanuit de kunstmestmarkten. In de tweede helft van 2014 nam de vraag toe, waardoor ook de prijzen gingen stijgen. In de eerste en tweede helft van 2014 realiseerde Nyrstar een gemiddelde prijs van respectievelijk USD 42 en USD 48 per ton. Nyrstar verwacht dat het prijsniveau in de tweede helft van 2014 zich zal handhaven in de eerste helft van 2015 dankzij een stabiele vraag en een verwachte stijging van de zwavelprijs.

Zinkconcentraten

De jaarlijkse benchmarkverwerkingslonen voor zinkconcentraten bedroegen in 2014 USD 223 per ton concentraat, met een verhogingsfactor van 8,5% en een verlagingsfactor van 3%. Deze verbetering ten opzichte van het voorgaande jaar kwam de smelters ten goede. In de eerste helft van het jaar moedigde de eliminatie van de arbitrage de smelters in China aan om bij de verwerking de voorkeur te geven aan binnenlands in plaats van geïmporteerd materiaal, waardoor de vraag naar ingevoerde concentraten afnam en samen met een stijging van de zinkprijs vervolgens leidde tot stijgingen van de spot-verwerkingslonen. De prijs van in China geïmporteerd zinkconcentraat op de spotmarkt bedroeg bij het begin van het jaar \$130 tot \$140 per ton concentraat en verzwakte geleidelijk. Tegen het einde van 2014 resulteerde de opbouw van zinkconcentraatvoorraden in China in een goed bevoorraden markt, wat de importverwerkingslonen in China in het bereik van \$200 tot \$215 per ton concentraat bracht. De Europese spot-verwerkingslonen bereikten niveaus die ruim boven de gerealiseerde benchmark van 2014 lagen, met gerapporteerde verwerkingslonen van \$275 per ton concentraat en hoger.

Loodconcentraten

De jaarlijkse verwerkingslonen voor hoge zilverloodconcentraten in 2014 sloten af op \$197,50 per ton concentraat met zilveraffinagekosten van \$1.50 per troy ounce. De jaarlijkse verwerkingslonen voor lage zilverloodconcentraten werden verondersteld te zijn afgesloten binnen het bereik van \$170 tot \$180 per ton concentraat. De spotmarkt voor lage zilverloodconcentraten begon het jaar met verwerkingslonen van bijna \$130 en bereikte tegen het einde van 2014 niveaus rond \$160 per ton concentraat. In 2014 sloot de La Oroya-smelter in Peru, die een aanzienlijke verbruiker van hoge zilverloodconcentraten was. Andere belangrijke gebeurtenissen die in 2014 de markt voor loodconcentraten beïnvloedden, waren de gerapporteerde stopzetting van de korte productie bij Karachipampa, de vertraging bij de herstart van de Zeldija-smelter en de marktbeschikbaarheid van Missouri-concentraten.

FINANCIËEL OVERZICHT

In 2014 bedroeg de **brutowinst van de Groep** EUR 1.293 miljoen. Dit is een stijging van 3% j-o-j die vooral te danken was aan het segment Metaalverwerking, dat profiteerde van de hogere zinkverwerkingslonen en inkomsten uit premiums en van het feit dat de productievolumes bijna recordhoogten bereikten. Beide segmenten profiteerden van de stijging van de zinkprijzen met 13% j-o-j, maar dit werd deels tenietgedaan door de lagere inkomsten uit bijproducten als gevolg van de lagere prijzen van edelmetalen (de gemiddelde zilver- en goudprijs op jaarbasis daalde met respectievelijk 20% en 10%).

In 2014 bedroegen de **directe operationele kosten** EUR 1.049 miljoen, wat 6% minder was dan in 2013. Deze verbetering was te danken aan verschillende factoren, zoals de voortdurende focus op kostenbesparende maatregelen, het voordeel van duurzame kostenbesparingen als gevolg van Project Lean, besparingen gerealiseerd na de aangekondigde stopzetting van de zinkmetaalproductie in Port Pirie vanaf juli 2014 en de aanzienlijk lagere Europese energiekosten. Dat laatste was te danken aan kortingen die werden ontvangen van de elektriciteitsnetbeheerder in Nederland als compensatie voor het feit dat in voorgaande perioden onterecht te veel werd aangerekend alsmede aan de kortingen van het Emissierechtenhandelsstelsel in België met betrekking tot 2013.

In 2014 bedroeg de **onderliggende EBITDA van de Groep** EUR 280 miljoen, ondersteund door verbeterde macro-economische omstandigheden en door de schikking van de zilverstreamingovereenkomst met betrekking tot de Campo Morado-mijn met Silver Wheaton, die EUR 43 miljoen bijdroeg aan de onderliggende EBITDA. De onderliggende EBITDA van de groep steeg in 2014 met 51% j-o-j (2013: EUR 185 miljoen).

In 2014 bedroegen de **onderliggende aanpassingen** EUR (4) miljoen, in vergelijking met EUR (30) miljoen in 2013. Deze verbetering van EUR 26 miljoen was te danken aan de daling van de herstructureringskosten van EUR 19 miljoen in 2013 tot EUR 5 miljoen in 2014 en een winst van EUR 0.4 miljoen op het derivaat dat besloten is in het energiecontract van de smelter in Hobart voor 2014, vergeleken met een verlies van EUR (9) miljoen in 2013.

In 2014 bedroegen de lasten uit hoofde van **afschrijvingen, uitputtingen en amortisaties** EUR 257 miljoen. Dit is 17% meer dan in 2013, wat toe te schrijven is aan de stijging van de afschrijvingskosten in het segment Metaalverwerking met EUR 37 miljoen, voornamelijk bestaande uit het effect van een stijging van de boekwaarde van activa van de smelters in Balen en Port Pirie na de terugnemingen van bijzondere waardeverminderingen in 2013.

Het **verlies door waardeverminderingen** ten bedrage van EUR (255) miljoen werd geboekt in 2014 en omvatte een waardevermindering van EUR (245,9) miljoen voor de Talvivaara streamingovereenkomst voor zink, netto na belastingen EUR (196,8) miljoen, ongeveer EUR (8) miljoen voor de boekwaarde van een lening aan Talvivaara Sotkamo Limited en ongeveer EUR (1) miljoen voor de afschrijving van niet op kernactiviteiten gerichte activa.

De netto **financiële uitgaven** voor 2014 bedroegen EUR 108 miljoen, 9% meer dan vorig jaar door hogere behoeften voor inventarisfinanciering.

Het **winstbelastingvoordeel** voor 2014 van EUR 57 miljoen vertegenwoordigt een effectief belastingtarief van 16,6%, tegenover een winstbelastinguitgave van EUR (11) miljoen in 2013 met een effectief belastingtarief van (6,0)%. Het belastingtarief wordt beïnvloed door verliezen die de Groep gedurende het jaar tot 31 december 2014 opliep en waarvoor geen belastingvoordeel werd opgenomen, en door een wijziging van het belastingtarief in Chili, Mexico en Peru.

Managementrapport

Het **verlies na belastingen** bedroeg voor 2014 EUR (287) miljoen, tegenover een nettoverlies van EUR (195) miljoen in 2013. Het nettoverlies voor 2014 omvat een netto EUR (196) miljoen waardevermindering, dat geboekt werd voor de Talvivaara streamingovereenkomst voor zink.

Het **totale eigen vermogen** van EUR 955 miljoen op de balans per 31 december 2014 steeg met EUR 85 miljoen in de loop van het jaar door een aanbod met voorkeurrecht van EUR 243 miljoen (nettobedrag zonder de transactiekosten), een wisselkoerswinst van EUR 109 miljoen die geboekt werd in de reserves voor omzetting van vreemde valuta's en voornamelijk te danken was aan de sterkere positie van de USD ten opzichte van de EUR tegen het einde van 2014. Samen met een winst van EUR 18 miljoen op kasstroomafdekking voor eigen vermogen compenseerde ruimschoots het nettoverlies na belasting voor 2014.

De **investeringsuitgaven** bedroegen ongeveer EUR 294 miljoen in 2014, een stijging van 47% j-o-j (2013: EUR 200 miljoen) die vooral het gevolg is van de herontwikkeling van de smelter in Port Pirie. De onderhoudsgerelateerde investeringsuitgaven worden nog steeds strak beheerd in alle segmenten, nu de groeigerelateerde investeringsuitgaven beginnen te stijgen.

De **kasstroom uit operationele activiteiten** vóór veranderingen in het werkkapitaal bedroeg EUR 243 miljoen, wat 96% meer is dan de EUR 124 miljoen in 2013, en de kasstroom uit veranderingen in het werkkapitaal en andere balansmutaties in 2014 bedroeg EUR 68 miljoen, wat 61% minder is dan de EUR 175 miljoen in 2013. Dit bracht de totale kasstroom uit operationele activiteiten in 2014 op EUR 311 miljoen, versus EUR 299 miljoen in 2013.

De **nettoschuld** daalde in 2014 met 35% j-o-j tot EUR 438 miljoen (2013: EUR 670 miljoen), mede dankzij de instroom van kasmiddelen uit het initiatief Globale Strategische Financiering, bestaande uit EUR 350 miljoen aan senior ongedekte obligaties tegen 8,5% met vervaldag in 2019 en met obligatierating, een claimemissie van EUR 251,6 miljoen, en de inkoop van ongeveer twee derde van de uitstaande EUR 220 miljoen aan vastrentende obligaties tegen 5,5% met vervaldag in april 2015 en EUR 100 miljoen van de uitstaande EUR 515 miljoen aan vastrentende obligaties tegen 5,375% met vervaldag in mei 2016.

Per 31 december 2014 was niets van Nyrstars gestructureerde wentelkredietfaciliteit van EUR 400 miljoen ter financiering van de grondstoffenhandel opgenomen. De contanten bedroegen EUR 499 miljoen en er was voldoende toegezegde niet-opgenomen financiële speelruimte aan het eind van het jaar.

BELANGRIJKSTE CIJFERS

In miljoenen EUR tenzij anders aangegeven	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Samenvatting van de winst-en-verliesrekening			
Opbrengsten	2.799	2.824	(1)%
Brutowinst	1.293	1.251	3%
Directe operationele kosten	(1.049)	(1.113)	(6)%
Niet-operationele kosten en andere	36	46	(22)%
EBITDA van Metaalverwerking	239	149	60%
EBITDA van Mijnbouw	87	78	12%
EBITDA van Andere & Eliminaties	(46)	(43)	7%
EBITDA ¹	280	185	51%

¹ Alle verwijzingen naar EBITDA in het jaarrapport 2014 zijn verwijzingen naar de onderliggende EBITDA. De onderliggende EBITDA is exclusief uitzonderlijke posten in verband met herstructureringsmaatregelen, fusie- en overnamegerelateerde transactiekosten, bijzondere waardeverminderingen van activa, materiële baten of lasten die voortvloeien uit in contracten besloten derivaten die zijn opgenomen overeenkomstig IAS 39, en andere posten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk losstaan van de gewone activiteiten van Nyrstar.

Managementrapport

	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Onderliggende aanpassingen	(4)	(30)	(87%)
Afschrijvingen, uitputtingen en amortisaties	(257)	(220)	17%
Bijzondere waardevermindering / Terugneming van bijzondere waardeverminderingen	(255)	(20)	(1275%)
Netto financiële lasten	(108)	(99)	9%
Winstbelastingvoordeel	(57)	(11)	(518%)
Winst/(Verlies) van het boekjaar	(287)	(195)	(54%)
Gewone winst per aandeel (EUR)	(1,22)	(0,98)	125%
Investeringsuitgaven	294	200	47%

Kasstroom en nettoschuld

	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Kasstroom uit operationele activiteiten	311	299	4%
Nettoschuld aan het eind van de verslagperiode	438	670	(35%)
Verhouding tussen nettoschuld en EBITDA	1,6	3,6	(56%)
Schuldgraad ¹	27,5%	43,5%	

Productie van Metaalverwerking

	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Zinkmetaal (in duizenden tonnen)	1.097	1.088	1%
Loodmetaal (in duizenden tonnen)	178	179	(1%)

Productie van Mijnbouw

	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Zink in concentraat (in duizenden tonnen) ²	278	271	3%
Lood in concentraat (in duizenden tonnen)	19,2	14,2	35%
Goud (in duizenden troy ounces)	52,1	75,2	(31%)
Zilver (in duizenden troy ounces ³)	5.106	4.746	8%
Koper in concentraat (in duizenden tonnen)	11,3	12,9	(12%)

Markt⁴

	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Zinkprijs (USD/t)	2.164	1.909	13%
Loodprijs (USD/t)	2.096	2.141	(2%)
Zilverprijs (USD/t.oz)	19	24	(20%)
Goudprijs (USD/t.oz)	1.266	1.410	(10%)
Gemiddelde wisselkoers (EUR/USD)	1,33	1,33	0%

MIJNBOW

Het segment Mijnbouw werd negatief beïnvloed door de daling van de koper-, zilver- en goudmetaalprijzen tijdens het jaar, de tijdelijke opschorting van de activiteiten van Campo Morado als gevolg van een illegale blokkade in het vierde kwartaal van 2014 en mechanische defecten bij bovengrondse faciliteiten in de Tennessee-mijnen. Als we de positieve impact van de zilverstreamingovereenkomst met betrekking tot de Campo Morado-mijn buiten beschouwing laten, zijnde EUR 43 miljoen, daalde de onderliggende EBITDA van het segment Mijnbouw in 2014 met 44% j-o-j.

¹ De schuldgraad wordt berekend als de verhouding tussen de nettoschuld en de nettoschuld plus het eigen vermogen aan het eind van de verslagperiode

² Productie in eigen mijnen

³ Tot 31 december 2014 was 75% van het in de Campo Morado-mijn geproduceerde zilver onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton, waarbij \$4,02/oz moest worden betaald.

⁴ De zink-, lood- en koperprijzen zijn gemiddelden van de LME dagelijkse cashprijzen. De zilver- en goudprijzen zijn gemiddelden van respectievelijk de dagelijkse LBMA fix-prijzen en PM fix-prijzen.

Managementrapport

MIJNBOUW			
In miljoenen EUR tenzij anders aangegeven	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Verwerkingslonen	(84)	(76)	10%
Bijdrage van betaalbaar metaal	373	335	11%
Bijproducten	165	173	5%
Andere	(26)	13	100%
Onderliggende Brutowinst	429	445	4%
Personeelskosten	(141)	(140)	1%
Energiekosten	(51)	(49)	4%
Andere lasten	(168)	(169)	56%
Directe operationele kosten	(360)	(358)	0,5%
Niet-operationele kosten en andere ¹	17	(9)	2%
Onderliggend EBITDA	87	78	12%

De brutowinst van het segment Mijnbouw daalde in 2014 met 4% j-o-j tot EUR 429 miljoen. De bijdrage van betaalbaar metaal steeg met 11%, waarbij de productievolumes van zink in concentraat licht stegen en de hogere gemiddelde zinkmetaalprijzen een positieve impact hadden.

De lasten uit hoofde van verwerkingslonen van het segment Mijnbouw stegen met 11% in lijn met de hogere benchmarkverwerkingslonen per ton concentraat en de impact van de hogere gemiddelde jaarprijs van zink door de verhogingsfactor van de verwerkingslonen. De bijdragen aan de brutowinst uit bijproducten lagen 5% lager dan in 2013 als gevolg van de lagere prijzen voor edelmetalen en de lagere goudproductie. Voor 2013 omvatte de overige bruto winst het voordeel van de strategische zinkmetaalprijsafdekkingen, maar in 2014 bood de markt niet dezelfde kansen.

De gemiddelde directe operationele kosten van het segment Mijnbouw in USD per ton gemalen erts lagen 3% hoger dan in 2013, wat te wijten was aan de afgenomen ertsdoorzet als gevolg van operationele uitdagingen bij een aantal vestigingen.

Directe operationele kosten in USD per ton gemalen erts	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Campo Morado	87	100	(13%)
Contonga	73	71	3%
El Mochito	70	65	8%
El Toqui	83	83	0%
Langlois	110	133	(17%)
Myra Falls	163	137	19%
Tennessee-mijnen	43	38	13%
Gemiddelde directe operationele kosten per ton gemalen erts	69	67	3%

Bij de Myra Falls-mijn stegen de directe operationele kosten per ton gemalen erts in de tweede helft van 2014. Dit was te wijten aan een ernstige droogteperiode die ertoe leidde dat de vestiging minder waterkrachtstroom kon opwekken, waardoor ze hogere dieselgeneratorkosten opliep. Dit had ook een negatieve impact op de productie, aangezien er onvoldoende stroomstabiliteit was voor een consistente verwerking. Eind 2014 werd de productie bij Myra Falls beïnvloed door abnormaal veel regenval die lokale overstromingen veroorzaakte in de mijn.

De Tennessee-mijnen werden geconfronteerd met hogere kosten voor onderhoud van installaties en apparatuur als gevolg van mechanische defecten en liepen ook vertragingen in de mijnbouwcyclus op die resulteerden in minder gemalen erts.

De Campo Morado-mijn hield zijn productie op peil voor het grootste deel van 2014, ondanks een tijdelijke blokkade in het vierde kwartaal van 2014. Dit resulteerde in een hogere ertsdoorzet in vergelijking met 2013, die werd beïnvloed door een twee maanden durende opschorting van de activiteiten als gevolg van de intrekking van de explosievenvergunning van de vestiging naar aanleiding van een administratief probleem.

De Langlois-mijn verwerkte 11% meer erts dan in 2013 en slaagde er tevens in de operationele kosten verder te verlagen (met 17% ten opzichte van 2013).

¹ De tweede helft van 2014 omvat EUR 43 miljoen uit de schikking van de zilverstreamingovereenkomst met betrekking tot de Campo Morado-mijn met Silver Wheaton.

Managementrapport

METAALVERWERKING

De onderliggende EBITDA van het segment Metaalverwerking steeg in 2014 met 60% j-o-j tot EUR 239 miljoen. Dit was het gevolg van de stijging van de brutowinst met 7% en de daling van de directe operationele kosten met 12%.

De hogere brutowinst was vooral te danken aan de hogere inkomsten uit premiums (+20%) en de hogere inkomsten uit zinkverwerkingslonen (+9% als gevolg van de stijging van de benchmarkverwerkingslonen¹ in 2014 ten opzichte van 2013 alsmede het verhogingsfactorvoordeel van de stijging van de zinkprijs in 2014 met 13% ten opzichte van de gemiddelde zinkprijs in 2013). De bijdrage van Free Metal steeg met 3% als gevolg van de hogere productie van zinkmetaal en de betere zinkprijzen. De inkomsten uit bijproducten daalden met 10% j-o-j, voornamelijk als gevolg van de lagere goud-, zilver- en koperprijzen in combinatie met de lagere productievolumes in Port Pirie (wat te wijten was aan een grote geplande onderhoudsonderbreking van de hoogoven in het vierde kwartaal van 2014 en een kortere ongeplande onderbreking in het tweede kwartaal van 2014) en het afgenomen verbruik van edelmetaalhoudende concentraten. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de toegenomen verkoop van indiummetaal uit Auby. Andere elementen van de brutowinst verbeterden met 12%, wat voornamelijk toe te schrijven is aan de daling van de vrachtkosten ten opzichte van 2013 en aan een bijdrage van de fumer in Hoyanger die in december 2013 werd overgenomen.

De operationele kosten profiteerden van de continue focus op kostenbesparende maatregelen, de aanhoudende verzwakking van de Australische dollar ten opzichte van de euro en de synergieën na de aangekondigde stopzetting van zinkmetaalproductie in Port Pirie medio juli 2014. De aanzienlijke daling van de energiekosten (-17%) was voornamelijk het gevolg van lagere tarieven in Europa (vooral in Budel en Balen) en de ontvangst van EUR 18 miljoen aan energiekortingen, bestaande uit terugbetalingen van in het verleden onterecht te veel aangerekende bedragen en uit kortingen van het Emissierechtenhandelssysteem in België met betrekking tot 2013. Als gevolg van deze factoren daalden de directe operationele kosten per geproduceerde ton zink- en loodmetaal (EUR 466) met 13% j-o-j.

In miljoenen EUR tenzij anders aangegeven	BJ 2014	BJ 2013	% verandering
Verwerkingslonen	367	337	9%
Bijdrage Free Metal	252	244	3%
Premiums	153	127	20%
Bijproducten	194	215	(10%)
Andere	(98)	(111)	12%
Brutowinst	868	813	7%
Personeelskosten	(208)	(207)	0%
Energiekosten	(227)	(272)	(17%)
Andere lasten/baten	(160)	(197)	(19%)
Directe operationele kosten	(595)	(676)	(12%)
Niet-operationele kosten en andere ²	(34)	12	(383%)
EBITDA	239	149	60%

OVERIGE & ELIMINATIES

De onderliggende EBITDA in het segment Overige & Eliminaties bedroeg EUR (46) miljoen in 2014, goed voor een stijging met 7% in vergelijking met 2013.

¹ USD 223 per dry metric ton aan een basisprijs van USD 2.000 per ton in 2014, vergeleken met een benchmarkverwerkingsloon van USD 210,50 per dry metric ton aan dezelfde basisprijs in 2013.

² 2013 omvat een beëindigingsvergoeding van EUR 45 miljoen die Nyxstar compenseerde om akkoord te gaan met de beëindiging van de Europese component van zijn afnameovereenkomst met Glencore voor commoditymateriaal.

INVESTERINGSUITGAVEN

De **investeringsuitgaven** bedroegen ongeveer EUR 294 miljoen in 2014, een stijging van 47% j-o-j (2013: EUR 200 miljoen) die vooral het gevolg is van de herontwikkeling van de smelter in Port Pirie. De onderhoudsgerelateerde investeringsuitgaven worden nog steeds strak beheerd in alle segmenten, nu de groeigerelateerde investeringsuitgaven beginnen te stijgen.

De algehele kapitaalinvestering in het mijnbouwsegment lag 11% hoger dan in 2013 met een reductie van 13% in het onderhoudskapitaal, gecompenseerd door een stijging met 38% in de ontginnings-, ontwikkelings- en groeikapitaalprojecten. De Brownfield exploration capex steeg met 6% in 2014 met een focus op het identificeren van ertsafzettingen die het einde van hun levensduur bijna hebben bereikt. De mijn in Campo Morado startte met investeringen om de installaties te wijzigen teneinde zoveel mogelijk metaal te recupereren uit de complexe ertsafzettingen en drie afzonderlijke concentraatstromen mogelijk te maken. Naar verwachting zal Campo Morado drie afzonderlijke concentraten produceren met hogere payables gedurende 2015. De mijn in Myra Falls verhoogde de ontwikkeling en de infrastructuur in het westelijke deel van de mijn om toegang te verschaffen tot de toekomstige ertszones.

De kapitaalinvesteringen in het Metaalverwerkende segment lagen 88% hoger in vergelijking met 2013, voornamelijk aangedreven door het eerder aangekondigde investeringsprogramma. De capex van de Herontwikkeling van Port Pirie (EUR 60 miljoen) lag in lijn met de richtlijn (EUR 60- 70 miljoen) en ander groeikapitaal (EUR 21 miljoen, investeringen in de groeipijpleiding Metaalverwerking) lag ook in lijn met de richtlijn (EUR 20 - 30 miljoen). Het sustaining kapitaal (EUR 99 miljoen) lag hoger in 2014 door een aantal grote geplande onderhoudssluitingen (voornamelijk tijdens K4 2014) en bepaalde ongeplande onderhoudstops met impact op de uitgaven tegen een richtlijn van EUR 75 - 80 miljoen).

Daarnaast werd ongeveer EUR 6 miljoen geïnvesteerd in andere activiteiten en kantoren.

De richtlijn voor de kapitaalinvesteringen in 2015 ziet er als volgt uit:

Segment	Categorie	Miljoen EUR
Mijnbouw	Onderhoud en conformiteit	50 - 55
	Exploratie en ontwikkeling	50 - 55
	Groei	10 - 15
	Totaal	110 - 125
Metaalverwerking	Onderhoud en conformiteit	90 - 95
	Fabriek voor afvalwaterbehandeling (Balen)	10 - 15
	Groei	70 - 90
	Omschakeling van Port Pirie	200 - 220
Totaal	370 - 420	
Groep	Totaal	480 - 545

Herontwikkeling Port Pirie 2015 - 2016	EUR miljoen
Investeringsuitgaven	
2015	200 - 220
2016	60 - 80
Financiering via	
Silver Prepay (voltooid 2014)	ong. (80)
Perpetual Notes	ong. (200)
Netto cash effect	0 - (20)

Het merendeel van de geplande capex van de Herontwikkeling in Port Pirie wordt in 2015 uitgegeven (EUR 200 tot 220 miljoen), de resterende EUR 60 - 80 miljoen in 2016.

KASSTROOM EN NETTO SCHULD

De kasstroom uit operationele activiteiten vóór veranderingen in het werkkapitaal bedroeg EUR 243 miljoen, wat 96% meer is dan de EUR 124 miljoen in 2013, en de kasstroom uit veranderingen in het werkkapitaal en andere balansmutaties in 2014 bedroeg EUR 68 miljoen, wat 61% minder is dan de EUR 175 miljoen in 2013. Dit bracht de totale kasstroom uit operationele activiteiten in 2014 op EUR 311 miljoen, versus EUR 299 miljoen in 2013.

De nettoschuld daalde in 2014 met 35% j-o-j tot EUR 438 miljoen (2013: EUR 670 miljoen), mede dankzij de instroom van kasmiddelen uit het initiatief Globale Strategische Financiering, bestaande uit EUR 350 miljoen aan senior ongedekte obligaties tegen 8,5% met vervaldag in 2019 en met obligatierating, een claimemissie van EUR 251,6 miljoen, en de inkoop van ongeveer twee derde van de uitstaande EUR 220 miljoen aan vastrentende obligaties tegen 5,5% met vervaldag in april 2015 en EUR 100 miljoen van de uitstaande EUR 515 miljoen aan vastrentende obligaties tegen 5,375% met vervaldag in mei 2016.

BELASTINGEN

Nyrstar boekte voor 2014 een winstbelastingvoordeel van EUR 57 miljoen dat een effectief belastingtarief van 16,6% vertegenwoordigt, tegenover een winstbelastinguitgave van EUR (11) miljoen in 2013 met een effectief belastingtarief van (6,0)%. Het belastingtarief wordt beïnvloed door verliezen die de Groep gedurende het jaar tot 31 december 2014 opliep en waarvoor geen belastingvoordeel werd opgenomen, en door een wijziging van het belastingtarief in Chili, Mexico en Peru.

ANDERE SIGNIFICANTE GEBEURTENISSEN IN 2014

Globale Strategische Financiering

In september 2014 lanceerde Nyrstar een Globale Strategische Financiering (GSF) om zijn financiële flexibiliteit te vergroten evenals het vermogen om groeikansen op lange termijn te maximaliseren.

Dankzij dit initiatief werden de bedrijfsplannen volledig gefinancierd en waren er middelen om de netto schuldenlast te verlagen naar ons doel op middellange termijn van 2,5 keer. Dit zorgde ook voor een beter schuldenprofiel, opende deuren van een nieuwe kapitaalmarkt voor de Vennootschap en trok nieuwe aandeelhouders aan die geloven in de positieve factoren op de markt en die onze strategie ondersteunen.

De financiering was het eindpunt van een verregaande evaluatie door Nyrstar van een aantal beschikbare financieringsopties met de volgende elementen:

- Het aanbod van rechten - een kapitaalsverhoging door de emissie van nieuwe gewone aandelen met (niet-statutaire) preferentiële inschrijvingsrechten voor bestaande aandeelhouders.
- Het aanbod van obligaties - een internationaal aanbod van obligaties aan institutionele investeerders.
- Een tender waarin de uitstaande retailobligaties van Nyrstar werden aangeboden, gefinancierd via de opbrengsten van het aanbod van rechten en obligaties.

Campo Morado

De productie bij de Campo Morado activiteiten in Mexico werd met tussenpozen verstoord sinds 13 november 2014 als gevolg van problemen met de veiligheid in de regio. Dit was in eerste instantie vanwege een illegale blokkade van de mijningang door niet-aangesloten vakbondsmilitanten en daarna als gevolg van aannemers en vakbondmijnwerkers die systematisch werden blootgesteld aan intimidatie. Als gevolg van deze situatie zit onze operatie momenteel nog niet terug op volle productie. Verwacht wordt dat ook de productie van K1 2015 negatief geïmpacteerd zal zijn door de situatie.

Managementrapport

Talvivaara

In 2014 stelde Nyrstar een leningfaciliteit van maximaal EUR 20 miljoen ter beschikking van Talvivaara Sotkamo Limited ("Talvivaara"), een dochtermaatschappij van Talvivaara Mining Company Plc. Nyrstar stelde deze faciliteit ter beschikking in meerdere schijven, waarbij het bedrag van elke schijf berekend werd in verhouding tot een overeenstemmende levering van zinkconcentraat door Talvivaara volgens de overeenkomst. Op 6 november 2014 kondigde Talvivaara aan dat een faillissementsprocedure zou starten, waardoor recuperatie van de kasstroom die verkregen werd in het kader van de faciliteit onwaarschijnlijk werd. Per 31 december 2014 boekte Nyrstar een verlies door waardevermindering van EUR 8,4 miljoen, ofwel de volledige boekwaarde van de leningfaciliteit.

Op 12 maart 2015, kondigden de Finse overheid en Audley Capital Advisors LLP aan dat een groep investeerders onder leiding van Audley Capital Advisors een voorwaardelijke overeenkomst had ondertekend om de activa van het operationele bedrijf te kopen van het failliete Talvivaara Sotkamo Limited ("Operationeel bedrijf"). Nyrstar heeft bijgevolg de mogelijkheid voor recuperatie van de streamingovereenkomst voor zink met Talvivaara herzien, en beslist om de waarde ervan volledig in mindering te brengen per 31 december 2014. De waardevermindering bedraagt EUR 245,9 miljoen vóór belasting (na belastingen EUR 196,8m).

Voorgestelde uitkering

De Raad van Bestuur heeft besloten om geen uitkering voor het boekjaar 2014 aan de aandeelhouders voor te stellen wegens zijn engagement om de in de groeiplannen van het bedrijf vermelde opportuniteiten te ondersteunen.

GEVOELIGHEDEN

De resultaten van Nyrstar werden in de loop van 2014 nog steeds aanzienlijk beïnvloed door veranderingen in metaalprices, wisselkoersen en verwerkingslonen. De gevoeligheid voor veranderingen in deze parameters is in de onderstaande tabel weergegeven. De tabel toont wat de geschatte impact is van een verandering in elk van de parameters op de onderliggende EBITDA van Nyrstar voor het volledige jaar op basis van de werkelijke resultaten en het productieprofiel voor het jaar eindigend op 31 december 2014.

12 maanden eindigend op 31 december 2014

Parameter	Volledig jaar 2014 Gemiddelde prijs/koers op jaarbasis	Variabel	Geschatte jaarlijkse onderliggende EBITDA-impact EURm
Zinkprijs	\$2.164/t	+/- 10%	+76/(72)
Loodprijs	\$2.096/t	+/- 10%	+4/(4)
Zilverprijs	\$19.08/oz	+/- 10%	+8/(8)
Goudprijs	\$1.266/oz	+/- 10%	+6/(6)
EUR:USD	1.329	+/- 10%	(107)/+130
EUR:AUD	1.472	+/- 10%	+23/(28)
EUR:CHF	1.215	+/- 10%	+4/(5)
Zinkverwerkingslonen	\$223/dmt	+/- 10%	+26/(26)
Loodverwerkingslonen	\$195/dmt	+/- 10%	+4/(4)

De bovenstaande gevoeligheden werden berekend door modellering van Nyrstars onderliggende bedrijfsprestaties in 2014. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die tijdens die periode werd waargenomen en wordt afzonderlijk gewijzigd om de EBITDA-impact op jaarbasis te bepalen.

Managementrapport

Gevoeligheden:

- zijn afhankelijk van de productievolumes en de economische omgeving tijdens de referentieperiode.
- weerspiegelen niet de gelijktijdige wijziging van meer dan één parameter; de samenvoeging ervan leidt niet altijd tot een nauwkeurige schatting van de financiële prestaties.
- worden uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevant bereik. Buiten het voor elke variabele vermelde bereik kan de impact van veranderingen aanzienlijk verschillen van de geschetste resultaten.
- De relatie tussen valuta en commodityprijzen is complex en schommelingen in wisselkoersen kunnen schommelingen teweegbrengen in commodityprijzen en omgekeerd.
- De gevoeligheden voor wisselkoersen zijn inclusief het effect op operationele kosten maar exclusief het effect op de herwaardering van werkkapitaal in buitenlandse valuta.

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

NIET-FINANCIËLE PRESTATIE-INDICATOREN

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

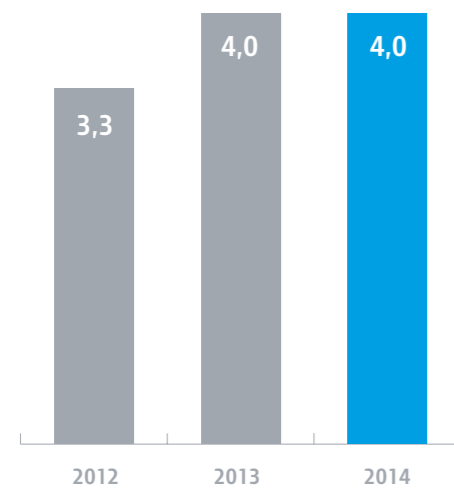
De niet-financiële KPI's meten de prestaties in verband met de duurzaamheidskwesties die het grootste potentieel hebben om de financiële prestaties en de waarde van de onderneming significant te beïnvloeden. Ze houden verband met de gezondheid en de veiligheid van de werkrachten, onze mensen, milieu-incidenten,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

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

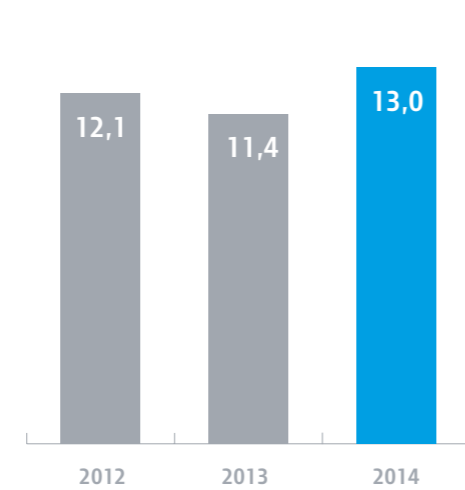
Het kader voor VGMG legt de vereisten op voor het rapporteren van duurzaamheidsgegevens en informatie aan de Groep. De data wordt per kwartaal geconsolideerd en geëvalueerd. Er wordt dan over de vooruitgang gerapporteerd aan het Managementcomité van Nyrstar en het senior management. Daarnaast wordt maandelijks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

Gezondheid en Veiligheid van het Personeel

Lost Time Injury Frequency Rate¹
(per gewerkt miljoen uur)



Recordable Injury Frequency Rate¹
(per gewerkt miljoen uur)



Er waren geen werknemers die in 2014 het leven lieten of een permanente handicap opliepen tijdens hun werk voor Nyrstar.

Onze lost time injury frequency rate (LTIR) bleef stabiel op 4.0 en onze recordable injury frequency rate (RIR) steeg van 11.4 in 2013 naar 13.0 in 2014. Hoewel beide indicatoren wijzen op een uitdagend jaar in ons Mijnbouwsegment, gaan deze ook gepaard met een meer nauwgezette rapportering. Merk ook op dat hoewel het totale aantal geregistreerde letsels steeg, de ernst ervan daalde, zowel bij Mijnbouw als bij Metaalverwerking. De Metaalverwerkende activiteit sloot het jaar af met de laagste LTIR (2.7) sinds de oprichting van Nyrstar.

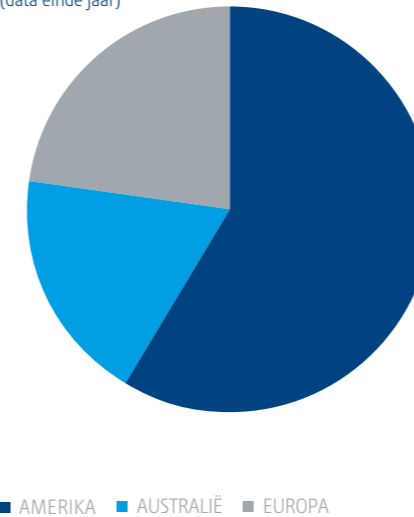
In 2014 gingen we van start met het rapporteren van Dagen van Afwezigheid, Beperkt werk of Transfer (DART) in alle sites. Deze maatstaf wordt toegevoegd aan de niet-financiële KPI's in 2015. Een DART van 9.0 werd bereikt in 2014.

De frequentie van de letsels omvatten zowel de werknemers als de aannemers en worden gemeten per miljoen gewerkte uren.

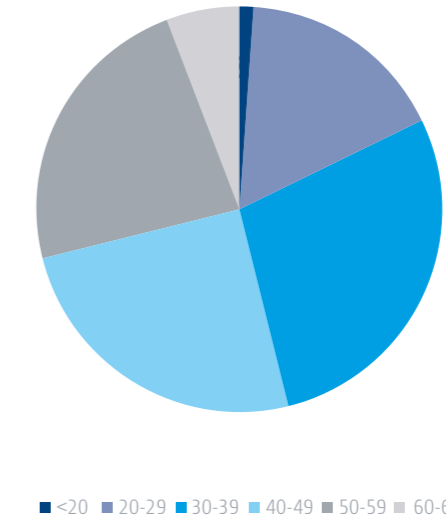
¹ Data onderworpen aan externe controle door ERM CVS. Consulteer het duurzaamheidsrapport van Nyrstar voor 2014 voor meer informatie.

Onze mensen

Geografische verspreiding van het wereldwijde personeelsbestand (data einde jaar)



Wereldwijd personeelsbestand per leeftijdsgroep (data einde jaar)



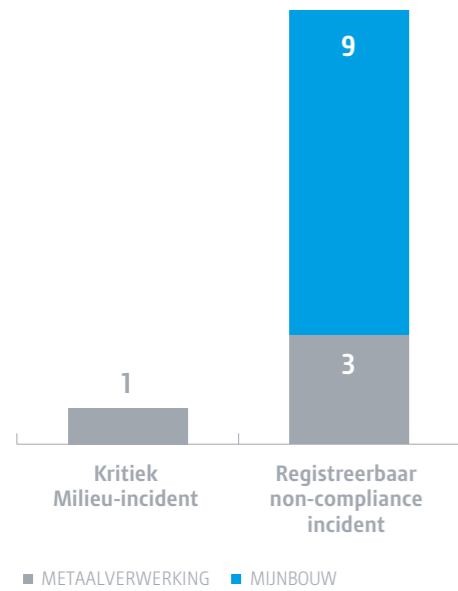
De mensen vormen de grondslag van ons succes. We willen hen een werkplaats bieden waar iedereen zijn volledige potentieel kan bereiken en waar we de beste mensen kunnen aantrekken.

De omvang en de samenstelling van ons bestand bleven gelijkaardig met 2013. Op het einde van 2014 stelden we 6.611 mensen te werk, goed voor een kleine stijging in vergelijking met de 6.599 werknemers die eind 2013 voor ons werkten. In de mijnbouw- en metaalindustrie in het algemeen zijn de meeste werknemers (93%) mannelijk en meer dan de helft (3.636 werknemers) van het bestand wordt gedekt door collectieve arbeidsovereenkomsten. Ons personeel is verspreid over Australië, Europa en Amerika.

Bijkomende werknemer-KPI's worden momenteel bestudeerd voor het meten van onze prestaties in 2015.

Milieu-incidenten

2014 Milieu-incidenten¹



Wij beoordelen milieu-incidenten naargelang de ernst. We passen daarbij de criteria toe die omschreven staan in ons kader voor risicomanagement. Milieu-incidenten met een beoordeling van 3 of hoger worden als Critical Environmental Incidents (CEI) geregistreerd, dat zijn incidenten met impact op zones, planten of dieren van significante milieuwaarde of waarvoor herstel moeilijk is of duur. Milieu-incidenten worden ook beoordeeld aan de hand van de gevolgen op juridisch vlak, dit zijn de Recordable Non Compliance Incidents. Dit type incident leidt tot een non-compliance event waarvoor boetes of zwaardere sancties kunnen worden opgelopen. Daar deze elementen in 2014 werden ingevoerd, kunnen we deze gegevens nog niet vergelijken met de resultaten voor de vorige jaren.

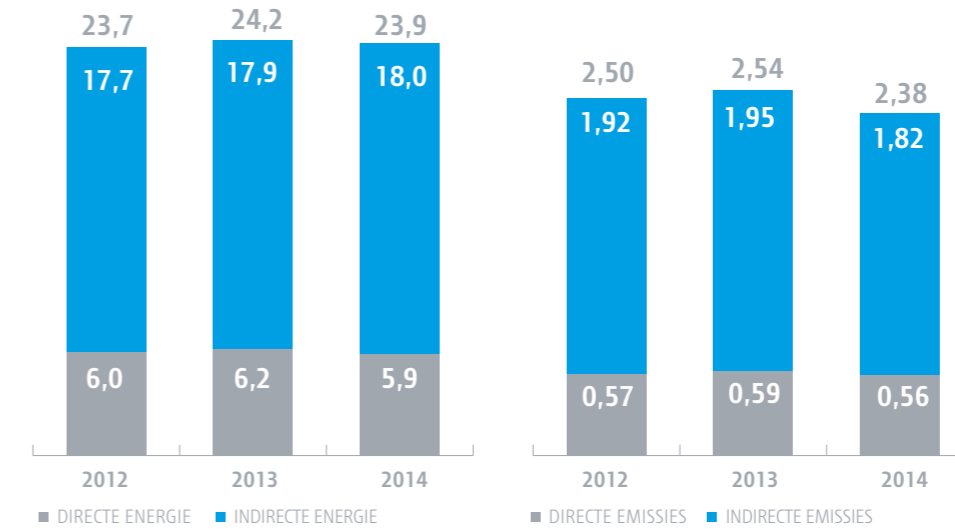
Hoewel er zich tijdens het jaar geen milieu-evenementen voordeden met significante gevolgen zijn er één CEI en 12 Recordable Non-Compliances opgetekend. De CEI stond in verband met een lek in de mijn in El Toqui. Daarnaast werden tijdens het jaar acht milieuboetes van in totaal US\$110.000 betaald. We kunnen dat vergelijken met de zeven milieuboetes in 2013 die goed waren voor ongeveer US\$383.000.

¹ Data onderworpen aan externe controle door ERM CVS. Consulteer het duurzaamheidsrapport van Nyxstar voor 2014 voor meer informatie.

Energie en klimaatsverandering

Energieverbruik¹ (petajoule)

Uitstoot van broeikasgassen¹ (CO₂-e miljoenton)



Het energieverbruik wordt gemeten in petajoule (PJ) en omvat zowel de aangekochte elektriciteit (indirecte energie) als energie uit de verbranding van brandstoffen (directe energie). In 2014 consumeerden we in het totaal 23,9 PJ energie, gelijkaardig met de consumptie voor 2012 en 2013. De energieconsumptie bij onze zinksmelters, de grootste energiegebruikers in de Groep, varieerde naargelang de productievolumes. Er waren stijgingen in de Europese vestigingen en een verlaging in Hobart. De stopzetting van de zinkmetaalproductie in Port Pirie droeg bij tot een significante reductie in het elektriciteitsverbruik vanaf juli.

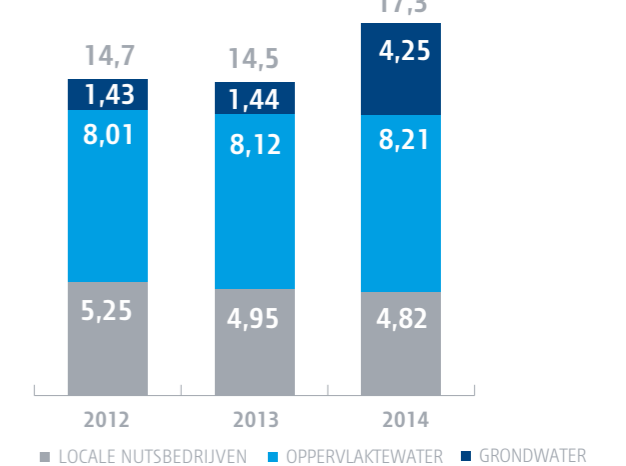
Onze uitstoot van broeikasgassen wordt gemeten als ton koolstofdioxide-equivalent (CO₂-e t). In 2014 daalden de totale directe en indirecte uitstoot van broeikasgassen van onze activiteiten met 6% naar 2,38 miljoen ton CO₂-e. Deze verlaging was voornamelijk te wijten aan de energiemix van de elektriciteit die Hobart en Auby inkochten. Samen met deze verlagingen verbeterde de intensiteit van de emissie van broeikasgassen bij onze smelters (gemeten als ton CO₂-e per ton geproduceerd metaal) met 7% in vergelijking met 2013.

Water

We meten het vers water dat gebruikt wordt voor procesdoeleinden zoals dat geleverd wordt door lokale nutsbedrijven of uit oppervlakte- of grondwater wordt gehaald. De consumptie van vers water in 2014 was goed voor in het totaal 17,3 miljoen m³, in vergelijking met 14,5 miljoen m³ in 2013. Deze significante stijging is veroorzaakt door de opname van waterconsumptiegegevens uit de El Mochito-mijn die eerder niet opgenomen werden in de rapportering van de Groep door een gebrek aan betrouwbare gegevens.

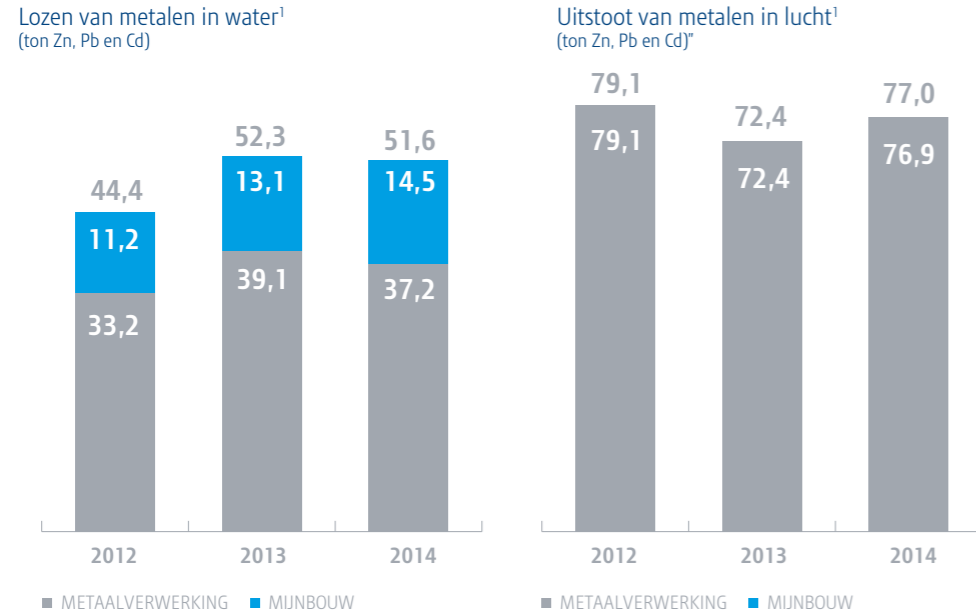
De rapporteringsprocessen voor het bijhouden van gerecycleerd water en de lozing van water worden in 2015 ingevoerd en de data voor deze indicatoren worden in de toekomst opgenomen in de externe rapportering.

Verbruik vers water per bron¹ (miljoen m³)



¹ Data onderworpen aan externe controle door ERM CVS. Consulteer het duurzaamheidsrapport van Nyxstar voor 2014 voor meer informatie.

Emissie van metaal in lucht en water



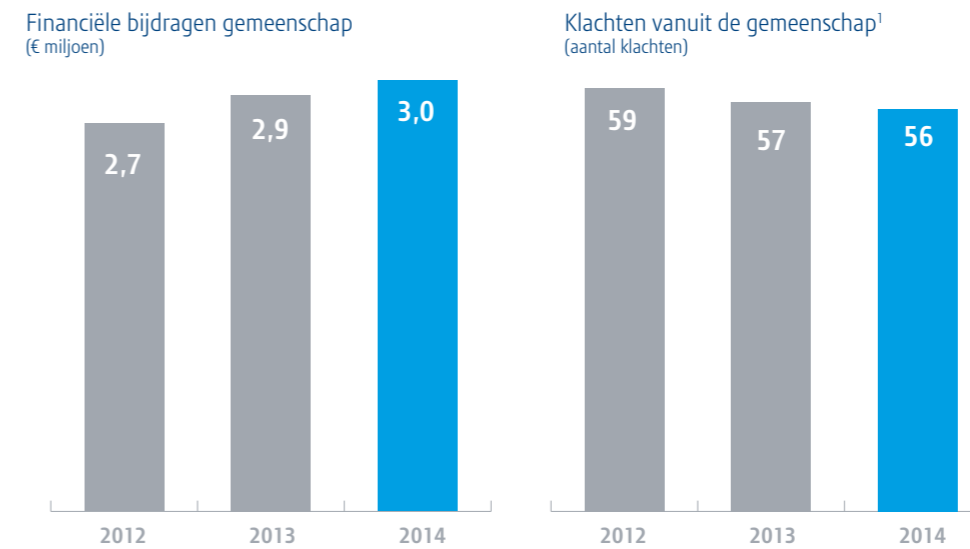
We meten de hoeveelheid metaal die in lucht en water terecht komt via erkende emissiepunten. De metaalemissie wordt berekend en gerapporteerd als som van zink, lood en cadmium.

De lozingen van metalen in water in 2014 bleven relatief stabiel in vergelijking met de niveaus in 2013 voor de onderneming hoewel er schommelingen werden gezien in het zinkgehalte voor de twee segmenten. In het Metaalverwerkende segment noteerde Hobart een reductie in de zinklozing in het estuarium van de Derwent van 35% dankzij een betere procescontrole in de zuiveringsinstallatie op de site. In het Mijnbouwsegment zagen we een grotere lozing van zink in het water in Myra Falls door het hoge volume en de verminderde functionaliteit van het zuiveringssysteem tijdens het vierde kwartaal.

De emissie van metalen in de lucht wordt gedomineerd door emissies vanuit de smeltactiviteiten. De mijnen zijn slechts goed voor een erg klein deel van de voetafdruk van de Groep. De totale emissie van zink, lood en cadmium steeg met ongeveer 6% in vergelijking met 2013, voornamelijk door de hogere emissie van zink in Balen, Budel en Clarksville.

¹ Data onderworpen aan externe controle door ERM CVS. Consulteer het duurzaamheidsrapport van Nyrstar voor 2014 voor meer informatie.

Engagement voor de gemeenschap



Onze mijnen en smelters organiseren activiteiten voor de lokale gemeenschap in het kader van bredere plannen voor het engageren van onze belanghebbenden. Het voorbije jaar omvatten deze activiteiten financiële ondersteuning en hulp in natura voor lokale initiatieven zoals gezondheid van kinderen, onderwijskansen, bescherming van natuur en habitat en culturele- en sportevenementen. In 2014 waren de financiële bijdragen voor ondersteuning van de gemeenschap, sponsoring en donaties goed voor €3 miljoen, een stijging met 6% in vergelijking met de €2,9 die in 2013 werd bijgedragen.

Alle onderdelen van Nyrstar hebben processen opgesteld voor het registreren van feedback vanuit de gemeenschap, zowel positieve als negatieve. In 2014 ontving men in het totaal 56 klachten vanuit de gemeenschap. De meeste klachten hielden verband met geluid en luchtkwaliteit.

¹ Data onderworpen aan externe controle door ERM CVS. Consulteer het duurzaamheidsrapport van Nyrstar voor 2014 voor meer informatie.

Corporate governance verklaring

Nyrstar NV (de "Vennootschap") heeft deze corporate governance-verklaring opgesteld in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009. Deze corporate governance-verklaring is opgenomen in het verslag van de raad van bestuur van 4 februari 2015 over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2014 in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen.

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

Corporate governance charter

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

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

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

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

Gedragscode

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

Corporate governance verklaring

Raad van bestuur en management committee

Raad van bestuur

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de leden van de raad van bestuur van de Vennootschap en de duurtijd van hun mandaat in de loop van 2014:

Naam	Voornaamste functie binnen de Vennootschap	Aard van het bestuursmandaat	Begin van de termijn	Einde van de termijn
Julien De Wilde ⁽¹⁾	Voorzitter	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2018
Roland Junck ⁽²⁾	CEO, Bestuurder	Uitvoerend	2007 (2009 CEO)	2015
Karel Vinck	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2015
Ray Stewart	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2018
Oyvind Hushovd	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2009	2016
Carole Cable	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2013	2017

(1) Handelde via De Wilde J. Management BVBA tot 30 juni 2014, sinds 1 juli 2014 handelend in persoon

(2) Afgetreden op 30 november 2014

Julien De Wilde, Voorzitter, werd in augustus 2007 tot Voorzitter benoemd. Hij is eveneens Voorzitter van Agfa-Gevaert NV en was bestuurder van verschillende andere Belgische beursgenoteerde bedrijven. Voorheen was hij ook Chief Executive Officer van Bekaert NV, een Belgische metaalonderneming. Vóór Bekaert bekleedde hij senior functies bij Alcatel, waar hij een lid was van het executive committee, en bij Texaco, waar hij lid was van de Europese management board. Hij is de Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité en lid van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu. Hij behaalde een diploma als ingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven, België.

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

Ray Stewart, Niet-Uitvoerend Bestuurder, is Chief Financial and Administration Officer van Belgacom Group NV. Hij is ook bestuurder van bpost NV. Vóór Belgacom was hij Chief Financial Officer van Matav. Hij bekleedde ook hogere functies bij Ameritech, en trad zo onder meer op als Chief Financial Officer voor Ameritech International. Hij is Voorzitter van het auditcomité en lid van het benoemings- en remuneratiecomité. Hij heeft een Business Undergraduate diploma in Boekhouding van de Indiana University en een Masters of Business Administration in Finance van Indiana University.

Oyvind Hushovd, Niet-Uitvoerend Bestuurder, zetelt thans in de raden van bestuur van mijnbouwbedrijven, inclusief, o.a. Ivanhoe Mines Ltd. Hij was voorheen Chief Executive Officer van Gabriel Resources Ltd van 2003 tot 2005 en van 1996 tot 2002, Voorzitter en Chief Executive Officer van Falconbridge Limited (en daarvoor hield hij een aantal senior functies binnen datzelfde bedrijf). Hij is voorzitter van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu en is lid van het auditcomité. Hij verkreeg een masterdiploma Economics and Business Administration van de Norwegian School of Business en een diploma Master of Law van de Universiteit van Oslo.

Carole Cable, Niet-Uitvoerend Bestuurder, thans partner van de groep Brunswick, een maatschappij 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 comité voor veiligheid, gezondheid en milieu. Mevrouw Cable heeft een bachelordiploma in de wetenschappen van de Universiteit van New South Wales, Australië en is op heden lid van de Board of Women in Mining UK.

Corporate governance verklaring

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

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

Management committee

Naar aanleiding van het ontslag van Roland Junck als Chief Executive Officer, bestaat het management committee van de Vennootschap vanaf 31 december 2014 uit vijf leden, zoals hierna weergegeven:

Naam	Titel
Heinz Eigner	Waarnemend Chief Executive Officer ⁽¹⁾ en Chief Financial Officer
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer
Michael Morley	Senior Vice President, Metals Processing and Chief Development Officer
John Galassini ⁽³⁾	Senior Vice President Mining
Bob Katsioularis ⁽²⁾	Senior Vice President, Marketing, Sourcing and Sales

(1) Heinz Eigner werd benoemd als Waarnemend Chief Executive Officer op 26 november 2014 in afwachting van de benoeming van een nieuwe Chief Executive Officer

(2) Heeft de firma verlaten op 16 januari 2015.

(3) Benoemd op december 2014

Heinz Eigner, Waarnemend Chief Executive Officer sinds december 2014 en Chief Financial Officer sinds augustus 2007. Vóór Nyrstar was hij werkzaam bij Umicore waar hij in 2002 werkzaam werd als Vice-President Business Group Controller, automotive catalysts, en werd in 2006 Vice-President Business Group Controller, zinc specialties. Van 1987 tot 2002 was hij werkzaam bij Honeywell, waar hij verschillende functies bekleedde in Duitsland, Zwitserland en de Verenigde Staten. Hij heeft een Betriebswirtschaftslehre als Diplom-Kaufmann van de Justus van de Liebig Universität, Giessen, Duitsland.

Russell Murphy, Chief HR & SHE Officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór de oprichting van Nyrstar was hij werkzaam bij Zinifex waar hij in 1979 begon en verschillende functies doorliep in achtereenvolgens mijnactiviteiten, opleidingen en HR-management. Hij was vanaf 2002 Group Human Resources Manager van de Australische activiteiten en sinds 2006 Algemeen Directeur Human Resources. Hij heeft een Graduate Diploma in Business Management van de Charles Sturt University, Australië.

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

John Galassini, Senior Vice President Mining, werd benoemd in december 2014 en is verantwoordelijk voor het leiden van de wereldwijde mijnbouwactiviteiten van Nyrstar. Voordat hij bij Nyrstar aan de slag ging, werkte hij 21 jaar bij aan Phelps Dodge/Freepport-McMoran gerelateerde bedrijven, waar hij steeds hoger geplaatste operationele functies bekleedde in Noord- en Zuid-Amerika. Daarnaast bekleedde hij de functie van Regional Vice President bij Kinross Gold, waarbinnen hij verantwoordelijk was voor de activiteiten van Kinross in Noord-Amerika. Zijn meest recente leidinggevende functie was als Chief Operating Officer voor de in de VS gevestigde Sunshine Silver Mines Corporation, een zilvermijnbouw- en productiebedrijf.

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:

Corporate governance verklaring

- (c) failliet verklaard geweest of heeft een individuele vrijwillige regeling aangegaan om zijn of haar bezittingen op te geven;
- (d) bestuurder geweest met een uitvoerende functie van een vennootschap op het moment van, of binnen de twaalf maanden voorafgaand aan, beheer door een curator, verplichte vereffening, vrijwillige vereffening, beheer, vrijwillige afwikkeling door de vennootschap of samenstelling of afwikkeling met de schuldeisers van die vennootschap in het algemeen of met een categorie van haar schuldeisers;
- (e) een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, een verplichte vereffening, beheer of vrijwillige afwikkeling van zulke maatschap;
- (f) een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, het onder beheer van een curator plaatsen van de activa van zulke maatschap; of
- (g) zijn of haar activa zijn onder het beheer van een curator geplaatst geweest; of
- (h) is officieel openbaar beschuldigd geweest en/of gesanctioneerd door wettelijke of regelgevende instanties (met inbegrip van aangewezen professionele organen) of is ooit gediskwalificeerd geweest door een rechtbank van het handelen als lid van de administratieve-, management-, of toezichhoudende organen van een Vennootschap of van het handelen in het management of het voeren van de zaken van een vennootschap.

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 toezichhoudend orgaan of vennoot in vennootschappen of maatschappen. Gedurende de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit rapport houden of hielden de bestuurders en leden van het management committee naast hun mandaat binnen Nyrstar de volgende bestuursmandaten of lidmaatschappen van administratieve-, management-, of toezichhoudende organen en/of maatschappen:

Naam	Op heden	Verleden
Julien De Wilde	Agfa-Gevaert NV	Telenet Group Holding NV Arseus NV Bekaert NV Metris NV Van Breda International NV CTO KBC Bank NV
Karel Vinck	Tessengerlo Group NV Koninklijke Muntscouwburg NV Coordinator van de Europese Commissie	Eurostar Suez-Tractebel Umicore Vlaamse Raad voor Wetenschapsbeleid Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel NV
Ray Stewart	bpost NV The United Fund for Belgium Belgacom NV	NVT
Oyvind Hushovd	Ivanhoe Mines Sørlaminering Røo-Invest Lydia AS	LionOre Western Oil Sands Nickel Mountain AB Cameco Corporation Inmet Mining Corporation Libra Group
Carole Cable	Women in Mining UK	NVT
Heinz Eigner	NVT	NVT
Russell Murphy	NVT	NVT
Michael Morley	NVT	NVT
John Galassini	College of Engineering of the New Mexico State University	Verscheidene mandaten bij dochtervennootschappen van Kinross Gold

Corporate governance verklaring

Taak van de raad van bestuur

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

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

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

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

Teneinde de hele groep te ondersteunen, heeft de Vennootschap hoofdkantoren in Balen, België, Zürich, Zwitserland en Fort Lauderdale, USA. Deze vestigingen verzorgen een aantal bedrijfsfuncties en ondersteunende functies zoals financiën, treasury, human resources, veiligheid en milieu, juridische zaken en secretariaat, 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.

De Vennootschap doet de nodige inspanningen om te verzekeren dat tegen 1 januari 2017 ten minste één derde van de leden van de raad van bestuur tot het andere geslacht behoort. De Voorzitter heeft contacten met potentiële vrouwelijke kandidaten voor benoeming tot de raad van bestuur van de Vennootschap op de volgende algemene aandeelhoudersvergadering.

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

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

De raad van bestuur komt samen telkens wanneer dat nodig is in het belang van de Vennootschap of op verzoek van één of meer bestuurders. In principe komt de raad van bestuur voldoende regelmatig en minstens zes maal per jaar samen. De beslissingen van de raad van bestuur worden genomen met een eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen. De Voorzitter van de raad van bestuur heeft een beslissende stem.

In 2014 werden dertien vergaderingen van de raad van bestuur gehouden.

Corporate governance verklaring

Comités van de raad van bestuur

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

Auditcomité

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

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

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

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

Tijdens 2014 werden vier vergaderingen van het auditcomité gehouden.

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. In overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen, bestaat het benoemings- en remuneratiecomité uit een meerderheid onafhankelijke bestuurders. Het benoemings- en remuneratiecomité wordt voorgezeten door de Voorzitter van de raad van bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De volgende bestuurders zijn momenteel leden van het benoemings- en remuneratiecomité: Julien De Wilde (Voorzitter), Ray Stewart en Karel Vinck. 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 comité 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 comité 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 2014 werden vier vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité gehouden.

Corporate governance verklaring

Comité voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap

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

De taak van het comité voor gezondheid, veiligheid, 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 ervoor zorgen dat de Vennootschap passende beleidslijnen en procedures aanneemt en aanhoudt voor gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap evenals doeltreffende systemen voor de interne controle en het risicobeheer op het gebied van gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap, en passende aanbevelingen doen aan de raad van bestuur.

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

Tijdens 2014 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 2014

Naam	Bijgewoonde raden van bestuur	Audit	Benoeming en remuneratie	Gezondheid, veiligheid, milieu en gemeenschap
Julien De Wilde	13 van de 13	NVT	4 van de 4	3 van de 3
Roland Junck ⁽¹⁾	11 van de 13	NVT	NVT	NVT
Karel Vinck	12 van de 13	4 van de 4	4 van de 4	NVT
Ray Stewart	12 van de 13	4 van de 4	4 van de 4	NVT
Oyvind Hushovd	13 van de 13	4 van de 4	NVT	3 van de 3
Carole Cable	12 van de 13	NVT	NVT	3 van de 3

(1) Afgetreden op 30 november 2014

De onderwerpen die worden besproken tijdens de vergaderingen van de raad van bestuur en haar comités liggen in lijn met de rol en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en haar comités zoals uiteengezet in het corporate governance charter, zoals bijvoorbeeld, het bepalen van de belangrijkste doelstellingen en strategieën en het goedkeuren van alle belangrijke investeringen, desinvesteringen, business plannen en jaarlijkse budgetten.

Onafhankelijke bestuurders

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

- Geen uitvoerend lid zijn van het bestuursorgaan, geen functie uitoefenen als lid van het directiecomité of als persoon belast met het dagelijkse bestuur van de Vennootschap of een vennootschap of persoon verbonden met de Vennootschap, en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende een tijdvak van vijf jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerende 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.

Corporate governance verklaring

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

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

Gelet op de afwezigheid van wetgeving of rechtspraak, heeft de raad van bestuur de voorgaande criteria zoals uiteengezet in artikel 526ter overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen niet verder onderbouwd of gespecificeerd. Verder, bij het overwegen van de onafhankelijkheid van een bestuurder, zal men ook rekening houden met de criteria uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code. De raad van bestuur is van oordeel dat de huidige onafhankelijke bestuurders voldoen aan elk van de relevante criteria volgens het Wetboek van Vennootschappen en de Corporate Governance Code. De raad van bestuur maakt ook in zijn jaarverslag bekend welke bestuurders 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.

Volgens de raad van bestuur van de Vennootschap zijn Julien De Wilde, Karel Vinck, Ray Stewart, Oyvind Hushovd en Carole Cable onafhankelijke bestuurders.

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 uitvoerende 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.

Corporate governance verklaring

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 "Raad van bestuur en management committee—Management committee".

Chief Executive Officer

De Chief Executive Officer geeft leiding aan en is voorzitter van het management committee en legt verantwoording af aan de raad van bestuur voor de prestaties van het management committee.

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

Management committee

De raad van bestuur heeft het dagelijks bestuur van de Vennootschap, evenals bepaalde managementbevoegdheden en operationele bevoegdheden, gedelegeerd aan de Chief Executive Officer. De Chief Executive Officer wordt bijgestaan door het management committee.

Het management committee bestaat uit minstens vier leden waaronder de Chief Executive Officer. De leden worden benoemd door de raad van bestuur op basis van een aanbeveling door het benoemings- en remuneratiecomité. Het management committee van de Vennootschap is geen "directiecomité" in de zin van artikel 524bis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Het management committee is verantwoordelijk voor, en verantwoording verschuldigd aan de raad van bestuur voor de kwijting van haar taken.

Het management committee is verantwoordelijk voor het bijstaan van de Chief Executive Officer voor de volgende aangelegenheden:

- de werking van de Vennootschap;
- de implementatie van de beslissingen genomen door de raad van bestuur;
- de invoering van systemen voor interne controles en risicobeheer (onverminderd de toezichthoudende rol van de raad van bestuur, het auditcomité en het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu) gebaseerd op het kader goedgekeurd door de raad van bestuur;
- de volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van de jaarrekening van de Vennootschap, overeenkomstig de toepasselijke boekhoudprincipes en -beleidslijnen, aan de raad van bestuur voorleggen;
- de voorbereiding van de verplichte publicatie door de Vennootschap van de jaarrekening en andere belangrijke, financiële en niet-financiële informatie;
- de raad van bestuur een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling geven van de financiële situatie van de Vennootschap; en
- de raad van bestuur ten gepaste tijde alle informatie bezorgen die de raad van bestuur nodig heeft om haar plichten te kunnen uitvoeren.

Belangenconflicten

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

Corporate governance verklaring

van Vennootschappen werden nageleefd met betrekking tot de wijziging van de prestatievoorwaarden van het Long Term Incentive Plan per 6 februari 2013 voor zover van toepassing op de (vroegere) Chief Executive Officer.

Geen van de personen vermeld in "—Raad van bestuur en management committee - Raad van bestuur" en in "—Raad van bestuur en management committee - Management committee" heeft een verwantschap met de andere personen vermeld in "—Raad van bestuur en management committee—Raad van bestuur" en in "—Raad van bestuur en management committee—Management committee".

Dealing code

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

Beleid inzake de openbaarmaking van informatie

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

Interne Controle en Risk Management

Algemeen

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

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

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

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

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 onze business strategie en plannen. Dit informeert Nyrstar over de algemene aanvaarding van risico's.

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

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

3. Risicobehandeling

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

4. Engagement van belanghebbenden en Communicatie

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

5. Monitoring en nazicht

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

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

Kritische interne controles

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

Organisatorisch ontwerp

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

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

Beleid en procedures

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

Klokkenluiden

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

Kwaliteitscontrole

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

Financiële rapportering en budgetcontrole

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

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

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

Corporate governance verklaring

[Management comités](#)

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

TREASURY COMITÉ

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

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

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.

COMITÉ VOOR COMMODITY RISK MANAGEMENT

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

[Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen](#)

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

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

[Monitoring en nazicht](#)

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

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

Corporate governance verklaring

geïdentificeerd wordt. De vooruitgang van het implementeren van de acties wordt op regelmatige basis gecontroleerd door het auditcomité. De interne auditfunctie van de Groep wordt intern beheerd. Het auditcomité superviseert de interne auditfunctie.

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

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

[Andere](#)

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

Aandeelhouders

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

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

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	Aandeelhouder-schap
Urion Holdings (Malta) Ltd ⁽¹⁾	Leicester Court, Suite 2, Edgar Bernard Street, Gzira GZR1702, Malta	12 november 2014	52.035.694	15,30%
Nyrstar NV	Zinkstraat 1, 2490 Balen, België	31 december 2014	12.664.057	3,72%
Umicore NV	Broekstraat 31, 1000 Brussel, België	23 maart 2011	10.503.712	3,09%
			75.203.463	22,11%

(1) Urion Holdings (Malta) Ltd is een dochtervennootschap van Trafigura B.V.

Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Op de datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 34.004.508,80 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 340.045.088 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 0,10 of één 340.045.088ste van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

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

Op de datum van dit rapport bezit de Vennootschap 12.664.057 van haar eigen aandelen. Deze aandelen worden gehouden als eigen aandelen, met opgeschorte dividendrechten, voor mogelijke levering aan in aanmerking komende werknemers om te voldoen aan de uitstaande verplichtingen van de Vennootschap in het kader van de aandelenplannen voor personeel en management in het kader van het LTIP en het LESOP.

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.

Corporate governance verklaring

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 2014. Dit is een weerspiegeling van het engagement van de raad van bestuur om een duurzame kapitaalstructuur te behouden.

Corporate governance verklaring

Informatie die gevolgen kan hebben bij openbare overname-aanbiedingen

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

- (i) Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 34.004.508,80 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 340.045.088 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 0,10 of één 340.045.088ste 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) De Vennootschap is partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, van kracht kunnen worden of, onder bepaalde voorwaarden, in voorkomend geval, gewijzigd of beëindigd kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:
 - De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) van Nyrstar;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,5% vast tarief aflopend in 2015;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,375% vast tarief aflopend in 2016;
 - 4,25% senior unsecured converteerbare obligaties aflopend in 2018;
 - De niet-gecommiteerde kredietfaciliteit van Nyrstar met HSBC Trinkaus & Burkhardt AG;
 - De 125 miljoen USD niet-gecommiteerde faciliteit op datum van 25 mei 2012 tussen Nyrstar Sales & Marketing AG en de Royal Bank of Scotland plc, Belgische vestiging zoals gewijzigd van tijd tot tijd;
 - De 40 miljoen USD raamovereenkomst voor kredietproducten tussen Nyrstar Sales & Marketing AG en Credit Suisse AG;
 - De 100 miljoen EUR gecommiteerde bilaterale kredietfaciliteit met KBC Bank;
 - De silver prepay overeenkomst met Merrill Lynch International;
 - De silver prepay overeenkomst met JPMorgan Chase Bank;

Corporate governance verklaring

- De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep;
 - De streamingovereenkomst van Nyrstar met Talvivaara Sotkamo Limited;
 - De hoogrentende obligaties; en
 - De silver prepay garantie.
- (x) De Waarnemend 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.

Corporate governance verklaring

Gewone Algemene Vergadering – 29 april 2015

De Gewone Algemene Vergadering zal plaatsvinden in Brussel (Diamant gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel) op de laatste woensdag van april, nl. 29 april 2015 om 10u30. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd volgende besluiten goed te keuren:

1. Verslagen over de enkelvoudige jaarrekening
2. Goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening
3. Verslagen over de geconsolideerde jaarrekening
4. Geconsolideerde jaarrekening
5. Kwijting aan de Bestuurders
6. Kwijting aan de Commissaris
7. Remuneratieverslag
8. Benoeming van een Commissaris
9. Voorstellen met betrekking tot de benoeming van nieuwe Bestuurders

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 29 april 2015.

Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid van Nyrstar is ontworpen om:

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

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

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

Bestuurders

Algemeen

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

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

De algemene aandeelhoudersvergadering keurt de vergoeding van de bestuurders goed, met inbegrip van onder andere, telkens indien relevant, (i) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat op aandelen gebaseerde vergoedingen pas kunnen verworven worden na een periode van minstens drie jaar na het toekennen van de vergoeding, (ii) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende bestuurders, de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat (behalve indien de variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar en (iii) met betrekking tot de vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders, de goedkeuring van elk variabel deel van de vergoeding.

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

Remuneratieverslag

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

De huidige vergoedingen en compensaties van niet-uitvoerende bestuurders zijn sinds 2007 niet meer gestegen. Momenteel zijn er geen plannen om het remuneratiebeleid noch om de vergoedingen van niet-uitvoerende bestuurders te wijzigen. Echter zullen we de vergoedingen van niet-uitvoerende bestuurders beoordelen ten opzichte van de markt in de volgende twee jaar.

Vergoedingen en compensaties in 2014

In 2014 werden de volgende vergoedingen en compensaties uitbetaald aan de bestuurders (uitgezonderd de CEO):

VOORZITTER:

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

OVERIGE BESTUURDERS (uitgezonderd de Chief Executive Officer):

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

Op basis van het voorgaande werden de volgende bruto-vergoedingen uitbetaald aan de bestuurders (met uitzondering van de CEO) in 2014:

	Vergoeding (EUR)
Julien De Wilde ⁽¹⁾	200.000
Karel Vinck	80.000
Ray Stewart	80.000
Oyvind Hushovd	80.000
Carole Cable	60.000

(1) Handelde via De Wilde J. Management BVBA tot 30 juni 2014, sinds 1 juli 2014 handelend in persoon.

Executive management

Algemeen

De vergoeding van de Chief Executive Officer en de leden van het management committee wordt bepaald op basis van aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité. De Chief Executive Officer neemt deel aan de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité als raadgever telkens de vergoeding van een andere executive wordt besproken.

De vergoeding wordt bepaald door de raad van bestuur. Als uitzondering op de voorgaande regel, moet de algemene aandeelhoudersvergadering goedkeuren, indien relevant, (i) met betrekking tot de vergoeding van het management committee, de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat op aandelen gebaseerde vergoedingen pas kunnen verworven worden na een periode van minstens drie jaar na het toekennen van de vergoeding, (ii) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende bestuurders en leden van het management committee, de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat (behalve indien de variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar en (iii) de goedkeuring van bepalingen van dienstenovereenkomsten die aangegaan worden met uitvoerende bestuurders, leden van het management committee en

Remuneratieverslag

andere executives die voorzien in (in voorkomend geval) vertrekvergoedingen die hoger zijn dan twaalf maanden vergoeding (of, onder voorbehoud van een gemotiveerd standpunt van het remuneratiecomité, achttien maanden vergoeding).

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

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

- Jaarlijks basisloon (vast)
- Participatie in het Annual Incentive Plan (jaarlijks incentiveplan) (AIP) (bonus) (variabel)
- Participatie in het Executive Long Term Incentive plan (langlopende incentiveregeling voor executives) (LTIP) (variabel)
- Participatie in het Leveraged Employee Share Ownership Plan (LESOP)
- Pensioenvoordelen

Voor het prestatiejaar 2014, bedraagt de targetuitkering in het kader van het AIP 75% van het jaarlijks basisloon voor de Chief Executive Officer (150% van het jaarlijks basisloon aan maximumrecht). Voor prestatiejaar 2014 bedraagt de targetrecht 60% volgens het AIP voor de andere leden van het management committee (120% van het jaarlijks basisloon aan maximumrecht). Een derde van de maximale AIP-rechten voor het Nyrstar management committee wordt uitgekeerd in aandelen met uitstel voor 12 maanden.

De pensioenvoordelen voor elk lid van het management committee zijn 20% van de vaste vergoeding.

Bovenop het voorgaande mag de raad van bestuur discretionair spotbonussen toekennen aan personeelsleden, met inbegrip van leden van het management committee, in uitzonderlijke omstandigheden.

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

In lijn met onze verloningspolitiek, wordt het basissalaris en de globale remuneratiepakketten van de leden van het Nyrstar management committee ongeveer elke twee jaar herbekeken. Hoewel er momenteel geen plannen zijn om het remuneratiebeleid voor executives te wijzigen, werd de remuneratie voor executives onafhankelijk herzien door twee onafhankelijke externe adviseurs in december 2013. In 2014 werden twee nieuwe leden benoemd tot het Nyrstar management committee en verlieten twee leden het management committee. De laatste herziening gebeurde in 2014.

De respectievelijke elementen van het verloningspakket worden hieronder verder beschreven.

[Jaarlijks basisloon](#)

Het jaarlijks basisloon vormt een vaste vergoeding. Het basisloon wordt bepaald op basis van een onderzoek door een externe expert in markttrends en basislonen voor diverse functiebeschrijvingen betaald door een groep van met Nyrstar vergelijkbare vennootschappen in verschillende landen. Op basis van dit onderzoek werden een aantal rangen bepaald. Het middelpunt voor elke rang is het 75% percentiel: 75% van de vennootschappen binnen de "peer" groep betalen minder dan het middelpunt en 25% van de vennootschappen binnen de "peer" groep betalen meer.

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

[Jaarlijks incentiveplan](#)

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

Remuneratieverslag

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

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

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

- (a) het behalen door de begunstigde van persoonlijke "stretch targets", die bedoeld zijn opdat de begunstigde een prestatie zou bereiken boven de normale vereisten voor zijn of haar functie (25%); en
- (b) het behalen door Nyrstar van jaarlijkse financiële doelstellingen, die bepaald worden door de raad van bestuur (75%).

De maximale incentivevergoeding in het kader van het AIP wordt slechts beschikbaar indien Nyrstar een uitstekend financieel en operationeel resultaat heeft. De betaling van de jaarlijkse incentivevergoeding is onderworpen aan algemeen aanvaardbaar persoonlijk gedrag, 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, bijstand in huisvesting, een autotoelage, en genieten van wettelijke ongeval- en ziekteverzekeringen.

[Vergoedingen en compensaties in 2014](#)

De volgende vergoedingen en compensaties werden uitbetaald aan de Chief Executive Officer en andere leden van het management committee in 2014:

	CEO (EUR)	Leden van het management committee andere dan de CEO (op totaalbasis) (EUR)
Basissalaris	788.668 ⁽¹⁾	2.037.052
AIP ⁽²⁾	458.833	984.682
Pensioenvoordelen ⁽³⁾	166.457	456.250
Ontslagvergoeding ⁽⁴⁾	860.366	
Andere componenten van de vergoeding ⁽⁵⁾	321.812	1.377.829
Totaal	2.596.136	4.855.813

(1) Dit bedrag heeft betrekking op de periode van 11 maanden van 1 januari 2014 tot 30 november 2014.

(2) Dit bedrag heeft betrekking op de prestatieperiode van 1 januari 2013 tot 31 december 2013.

(3) Het pensioen omvat 20% van het jaarlijkse basisloon als spaarbijdrage en ook risicovergoeding.

(4) Zoals contractueel bepaald.

(5) Omvat representatietoelage, huisvesting, autotoelage en gezondheidsverzekering gedaan in 2014.

Remuneratieverslag

[Ontslagvergoedingen](#)

In 2014 had elk lid van het management committee recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basissalaris in geval van beëindiging van zijn overeenkomst door Nyrstar. Bovendien voorziet de overeenkomst met de Chief Executive Officer dat bij verandering in bewind zijn overeenkomst met Nyrstar beëindigd zal worden. In dat geval heeft de Chief Executive Officer recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basissalaris (inclusief eventuele contractuele opzegperiode).

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

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

[Beschrijving van de aandelenplannen](#)

In 2014 had de Vennootschap een Long Term Incentive Plan (LTIP) en een Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP) 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 algemeen aandelenplan voor werknemers (ESAP) en een Co-Investment Plan. Alle aandelen toegekend in het kader van het ESAP werden echter verworven en voldaan in cash per 31 december 2011. Er werden geen andere ESAP-toekenningen meer gedaan. Het Co-Investment Plan werd verworven in juli 2013 zonder dat de prestatievoorwaarden werden bereikt. Daarom werden geen toekenningen gedaan aan de deelnemers. In 2014 werd het Co-Investment Plan niet geïmplementeerd.

Bijkomend heeft de Vennootschap eind 2014 een akkoord bereikt over een uitstaand recht op aandelen van de vorige CEO via eigen aandelen.

De voornaamste bepalingen van het LTIP en LESOP (hierna de "**Plannen**") worden hieronder uiteengezet. Voor verdere informatie over de manier waarop de vergoedingen onder de Plannen worden behandeld in de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar, zie toelichting 33 bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014.

LTIP

[Algemeen](#)

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

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

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

[In aanmerking komende Executives](#)

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

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

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 "goede vertrekkere redenen", kan de raad van bestuur beslissen dat een aantal Executive Awards definitief verworven zullen zijn, rekening houdend met de door de raad van bestuur bepaalde factoren, met inbegrip van het gedeelte van de prestatieperiode dat verstreken is en de mate waarin de prestatievoorwaarden voldaan zijn op de datum van vertrek.

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

Voor de Executive Awards te verwerven onder de 2014 Toekenning, moet Nyrstar's gemiddelde aandelenkoers voor de 3-jarige prestatieperiode:

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

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

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

[Toekenningen](#)

Sinds april 2008, werden jaarlijks Toekenningen gedaan overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet. Toekenningen van toepassing op 2014 worden hieronder weergegeven.

	Toekenning 4	Toekenning 5	Toekenning 6	Toekenning 7
	Toekenning 4-aandelen werden afgeleverd in de loop van 2014	Toekenning 5-aandelen zijn verlopen per 31 december 2014 omwille van het niet voldoen van de prestatiecriteria		
Effectieve toekenningsdatum	30 juni 2011	30 juni 2012	30 juni 2013	5 september 2014
Prestatieperiode	1 januari 2011 tot 31 december 2013	1 januari 2012 tot 31 december 2014	1 januari 2013 tot 31 december 2015	1 januari 2014 tot 31 december 2016
Prestatiecriteria	–zinkprijs 50% –MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2013	–zinkprijs 50% –MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2014	–zinkprijs 50% –MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2015	–zinkprijs 50% –MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2016
Toekenningsdatum	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2016

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 2011 voor Toekenning 4 werden uitgekeerd in de loop van 2014. Toekenning 4 werd voldaan in cash.

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 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5	Toekenning 6	Toekenning 7	Totaal
Beginsaldo op 1 januari 2014	-	-	1.019.930	1.903.273	2.111.346	-	5.034.549
Initiële allocatie op 5 september 2014	-	-	-	-	-	5.121.113	5.121.113
Impact verwatering / Aanpassing	-	-	-	553.380	669.321	1.364.350	2.587.051
Vervallen toekenningen	-	-	(2.626.335)	(421.558)	(625.798)	(3.673.691)	(3.673.691)
Toeslagen	-	-	-	169.682	467.428	-	637.110
Verlopen	-	-	(944.359)	-	-	-	(944.359)
Regelingen	-	-	(75.571)	-	-	-	(75.571)
Eindsaldo op 31 december 2014	-	-	-	-	2.826.537	5.859.665	8.686.202

Aanpassingen aan het LTIP

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

Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP)

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

In 2014 keurde de algemene aandeelhoudersvergadering goed en verleende machtiging aan de Raad van Bestuur om een jaarlijks aandeelbezittingsplan voor werknemers met een hefboommechanisme (een zogenaamd "leveraged employee stock ownership plan") voor de jaren 2014, 2015 en 2016 (respectievelijk het "2014 LESOP", het "2015 LESOP" en het "2016 LESOP", en elk een "LESOP") op te stellen, waarbij een LESOP (indien opgesteld) de volgende kenmerken moet hebben: (i) in aanmerking komende deelnemers kunnen aandelen van de Vennootschap kopen met een korting van 20%, waarbij de aandelen onderworpen zijn aan een houdertermijn van drie jaar, (ii) in aanmerking komende deelnemers kunnen deze aandelen kopen met hun persoonlijke bijdrage of, als alternatief, via een persoonlijke bijdrage gecombineerd met een bijkomende financiering via een financiële instelling, waarbij de hefboomwerking de ratio van één op negen niet mag overschrijden, (iii) de in aanmerking komende deelnemers omvatten het Nyrstar Management Committee, alsook andere deelnemers vastgesteld door de raad van bestuur, en (iv) het aantal aandelen dat een in aanmerking komende deelnemer kan kopen via

Remuneratieverslag

zijn of haar persoonlijke bijdrage is geplafonneerd, waarbij dit plafond zal worden bepaald door de raad van bestuur (maar niet hoger mag zijn dan 50.000, in voorkomend geval, aangepast in geval van een (omgekeerde) aandelensplitsing). Het totaal aantal aandelen dat kan worden gekocht onder elk LESOP bedraagt 6.000.000. De algemene aandeelhoudersvergadering keurt bovendien goed (i) voor zover vereist binnen de context van Artikel 520ter van het Wetboek van vennootschappen, dat de aandelen die zouden worden verworven onder een LESOP, onmiddellijk worden verworven door de deelnemers (zonder afbreuk te doen aan de voormelde houdperiode) en (ii) dat de mogelijkheid om deel te nemen aan een LESOP (als en wanneer een LESOP is opgesteld) en de daadwerkelijke deelname aan een LESOP niet worden beschouwd als een "basisvergoeding" noch als een "variabele vergoeding" volgens Artikel 520ter, Artikel 524bis en Artikel 525 van het Wetboek van vennootschappen.

Uitkeren van Annual Incentive Plan-rechten in de vorm van uitgestelde aandelen

Op 24 april 2013 verleende de algemene aandeelhoudersvergadering machtiging aan de raad van bestuur om rechten te betalen aan begunstigen (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).

Belangen van de bestuurders en andere belangen

Aandelen en toekenningen van Aandelen in het kader van het LTIP

Tijdens 2014 werden de volgende toekenningen van aandelen toegekend in het kader van het LTIP aan de leden van het management committee:

Naam	Titel	LTIP	
		Toekenningen van aandelen toegekend in 2014 in het kader van LTIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽¹⁾	Toekenningen van aandelen toegekend in 2014 in het kader van LTIP waarbij niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽²⁾
Roland Junck ⁽³⁾	Chief Executive Officer	7.615	486.084
Greg McMillan ⁽⁴⁾	Chief Operating Officer	3.655	-
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	3.082	457.162
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	2.867	411.446
Michael Morley	Senior Vice President Metals Processing and Chief Development Officer	2.867	411.446
Bob Katsioularis ⁽⁵⁾	Senior Vice President Marketing, Sourcing and Sales	1.644	398.613
Graham Buttenshaw ⁽⁶⁾	Senior Vice President Mining	1.669	74.066

(1) Deze aandelen verwijzen naar de levering van Toekenning 4 (LTIP 2011). De regeling werd voldaan in cash en niet in aandelen.

(2) Verwerving is afhankelijk van prestatievoorwaarden.

(3) Roland Junck maakte in 2014 deel uit van het management committee en heeft de Vennootschap verlaten als een "good leaver" volgens de regels van het LTIP. Toekenningen van aandelen gebeurden pro rata op basis van een vertrek per 30 november 2014.

(4) De tewerkstelling van Greg McMillan eindigde op 31 december 2013.

(5) Bob Katsioularis werd in dienst genomen van Nyrstar in januari 2013 en werd lid van het Nyrstar management committee in juni 2013.

(6) Graham Buttenshaw werd in dienst genomen van Nyrstar in maart 2012 en was lid van het Nyrstar management committee van juni 2013 tot juli 2014.

Remuneratieverslag

Aandelen en toekenningen van Aandelen in het kader van het AIP

Tijdens 2014 werden de volgende toekenningen van aandelen toegekend in het kader van het AIP aan de leden van het management committee:

Naam	Titel	AIP	
		Toekenningen van aandelen toegekend in 2014 in het kader van het AIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽¹⁾	Toekenningen van aandelen toegekend in 2014 in het kader van het AIP waarbij niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽²⁾
Roland Junck ⁽³⁾	Chief Executive Officer	48.812	-
Greg McMillan ⁽⁴⁾	Chief Operating Officer	23.841	-
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	20.553	26.718
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	18.497	24.047
Michael Morley	Senior Vice President Metals Processing and Chief Development Officer	18.497	24.047
Bob Katsioularis ⁽⁵⁾	Senior Vice President Marketing, Sourcing and Sales	-	17.829
Graham Buttenshaw ⁽⁶⁾	Senior Vice President Mining	7.955	-

(1) Met betrekking tot het 2012 AIP uitgestelde aandelencomponent. Verwerving is afhankelijk van het in dienst blijven van de werknemer tot 31 december 2013. Alle leden van het Nyrstar management committee hebben voldaan aan de verwervingsvoorwaarden. Aandelen werden uitgekeerd in maart 2014 en december 2014.

(2) Met betrekking tot het 2013 AIP uitgestelde aandelencomponent. Verwerving is afhankelijk van het in dienst blijven van de werknemer tot 31 december 2014. In maart 2015 worden de Aandelen uitgekeerd aan de leden van het management committee die hebben voldaan aan de verwervingsvoorwaarden. Het aantal aandelen werd aangepast n.a.v. het aanbod met voorkeurrecht.

(3) In 2014 maakte Roland Junck deel uit van het management comité en hij vertrok op 30 november 2014.

(4) De tewerkstelling van Greg McMillan eindigde per 31 december 2013.

(5) Bob Katsioularis werd in dienst genomen van Nyrstar in januari 2013 en werd lid van het Nyrstar management committee in juni 2013.

(6) Graham Buttenshaw werd in dienst genomen van Nyrstar in maart 2012 en was lid van het Nyrstar management committee van juni 2013 tot juli 2014.

Aandelen en toekenningen van Aandelen in het kader van het LESOP

Tijdens 2013 werden de volgende aandelen aangekocht door de deelnemers in het kader van het 2013 LESOP door de leden van het management committee:

Naam	Titel	LESOP 2013	
		Eigen bijdrage executive	Bijkomende aandelen uitgegeven via een externe financieringsregeling
Roland Junck	Chief Executive Officer	50.000	450.000
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	50.000	450.000
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	50.000	450.000
Michael Morley	Senior Vice President Metals Processing and Chief Development Officer	50.000	450.000
Graham Buttenshaw ⁽¹⁾	Senior Vice President Mining	-	-
Bob Katsioularis	Senior Vice President Marketing, Sourcing & Sales	50.000	450.000

(1) Graham Buttenshaw werd in dienst genomen van Nyrstar in maart 2012 en was lid van het Nyrstar management committee van juni 2013 tot juli 2014. In 2014 is Graham Buttenshaw toegetreden tot het 2013 LESOP. Nyrstar heeft 50.000 aandelen voorbehouden als bijdrage voor zijn persoonlijke inbreng in cash.

Remuneratieverslag

Tijdens 2014 werden de volgende aandelen aangekocht door deelnemers van het 2014 LESOP door leden van het management committee:

Naam	Titel	LESOP 2014	
		Eigen bijdrage executive	Bijkomende aandelen uitgegeven via een externe financieringsregeling
Roland Junck	Chief Executive Officer	50.000	450.000
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	50.000	450.000
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	50.000	450.000
Michael Morley	Senior Vice President Metals Processing and Chief Development Officer	50.000	450.000
Graham Buttenshaw ⁽¹⁾	Senior Vice President Mining	-	-
Bob Katsioularis ⁽²⁾	Senior Vice President Marketing, Sourcing & Sales	50.000	450.000

(1) Graham Buttenshaw werd in dienst genomen van Nyrstar in maart 2012 en was lid van het Nyrstar management committee van juni 2013 tot juli 2014. In 2014 is Graham Buttenshaw toegetreden tot het 2013 LESOP. Nyrstar heeft 50.000 aandelen voorbehouden als bijdrage voor zijn persoonlijke inbreng in cash.

(2) Bob Katsioularis ontving een lening van Nyrstar Sales & Marketing AG, een dochteronderneming van de Vennootschap, voor een bedrag van EUR 97.510, dat moet worden terugbetaald over een periode van drie jaar, om (via persoonlijke bijdrage) 50.000 aandelen onder het 2014 LESOP aan te kopen. In het geval van beëindiging van de tewerkstelling bij Nyrstar moet het bedrag worden afgelost op de datum van de beëindiging van de tewerkstelling.

Totaal aantal Aandelen

Op het einde van 2014 werden de volgende aandelen aangehouden door de leden van het management committee:

Naam	Functie	Aandelen in bezit ⁽¹⁾
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	1.450.000
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	1.241.766
Michael Morley	Senior Vice President Metals Processing and Chief Development Officer	1.328.346
Bob Katsioularis	Senior Vice President Marketing, Sourcing and Sales	1.000.000

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

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

In overeenstemming met artikel 119 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen doet de raad van bestuur verslag over de activiteiten van de Nyrstar-groep met betrekking tot het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2014.

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

Een gratis exemplaar van het jaarverslag over de enkelvoudige jaarrekening van Nyrstar NV in overeenstemming met artikel 96 van het Belgische 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 2014 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 werd opgesteld in de veronderstelling van continuïteit.

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 2014 voor de geconsolideerde jaarrekening.

1.1 Overzicht van activiteiten en financiële situatie

Het Metals Processing segment produceerde ongeveer 1.097.000 ton zinkmetaal in 2014 tegen de bovenkant van de richtlijn aan voor het volledige jaar. In vergelijking met 2013 (1.088.000 ton) steeg de productie in 2014 met 1%.

In 2014 produceerden de eigen mijnen van Nyrstar 278.000 ton zink in concentraat, een stijging met 3% in vergelijking met 2013. De productie van zink in concentraat was niet in lijn met de richtlijn en werd beïnvloed door operationele uitdagingen. De productie van goud van 52.100 troy ounce daalde aanzienlijk (31%) in vergelijking met 2013 en was onder de richtlijn gelet op de afwezigheid van gerichte goudcampagne in H2 2014 in antwoord op een dalende goudprijs.

Ondersteund door verbeterde macro-economische voorwaarden, realiseerde de Vennootschap in 2014 een resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor uitzonderlijke elementen van EUR 23,8 miljoen in 2014 in vergelijking met een negatieve EUR 45,6 miljoen in 2013, een verbetering van 152% jaar-op-jaar. De Groep genereerde in 2014 opbrengsten van EUR 2.798,8 miljoen, een minimale daling van 1% in vergelijking

Verslag van de raad van bestuur

met 2013 en noteerde een netto verlies na belastingen van EUR 286,6 miljoen voor het jaar 2014 (2013: netto verlies na belastingen van EUR 195,4 miljoen).

In H2 2014 realiseerde Nyrstar haar globaal strategisch financieringsplan dat bestond uit EUR 350 miljoen aan 8,5% niet-gesubordineerde, onbevoorrechte obligaties met rating die zullen vervallen in 2019; een EUR 251,6 miljoen aanbod met voorkeurrecht; en een terugkoop van ongeveer twee derde van de uitstaande EUR 220 miljoen 5,5% obligaties met vaste rente die zullen vervallen in april 2015 en EUR 100 miljoen van de uitstaande EUR 515 miljoen 5,375% obligaties met vaste rente die zullen vervallen in mei 2016.

"Veiligheid voor Alles" is een kernwaarde van Nyrstar en we zijn vastbesloten om een veilige bedrijfsvoering te behouden en om proactief risico's m.b.t. onze eigen mensen en het milieu te managen. We zijn blij om te kunnen meedelen dat geen enkele medewerker zijn leven verloor of ernstig gewond werd tijdens het werken voor Nyrstar in 2014. Onze LTIR (Lost Time Injury Frequency Rate) is ongewijzigd op 4,0 in 2014, en onze RIR (Recordable Injury Frequency Rate) steeg van 11,4 in 2013 tot 13,0 in 2014. Beide indicatoren weerspiegelen een uitdagend jaar voor ons segment Mijnbouw. (LTR en RIR zijn golvende gemiddelden over 12 maanden van de verloren werktijd door kwetsuren en het registreerbare kwetsuurcijfer (respectievelijk) per miljoen gewerkte manuren, en omvatten alle werknemers en aannemers op alle productiesites).

1.2 Niet-financiële belangrijke prestatie-indicatoren

Productie

	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Mijnbouwproductie		
Zink in concentraat (.000 ton)*	278	271
Goud in concentraat ('000 troy ounce)	52,1	75,2
Zilver in concentraat ('000 troy ounce)	5.106	4.746
Lood in concentraat (.000 ton)	19,2	14,2
Koper in concentraat (.000 ton)	11,3	12,9
Smeltproductie		
Zinkmetaal (.000 ton)	1.097	1.088
Loodmetaal (.000 ton)	178	179
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	1.438	1.389
Zilver (miljoen troy ounce)	13,4	17,9
Goud ('000 troy ounce)	33	66

*Productie in eigen mijnen

De eigen mijnen van Nyrstar produceerden 278.000 ton zink in concentraat, een stijging van 3% in vergelijking met 2013. De productie van zink in concentraat lag onder de richtlijn, de productie van lood in concentraat overtrof de bovenkant van de richtlijn, de productie van koper in concentraat lag lichtjes onder de richtlijn en de productie van zilver was in overeenstemming met de richtlijn en hoger (8%) dan in 2013. De productie van goud van 52.100 troy ounce was aanzienlijk lager (31%) in vergelijking met 2013 en beneden de richtlijn door de beslissing om in H2 2014 de extractie van goud op te schorten in El Toqui in antwoord op de zwakke goudprijs en onstabiele bodemcondities.

Het Metals Processing segment produceerde ongeveer 1.097.000 ton zinkmetaal in 2014, tegen de bovenkant van de richtlijn aan van ongeveer 1,0 tot 1,1 miljoen ton.

Markten

De inkomsten en cashflows van Nyrstar worden beïnvloed door bewegingen in wisselkoersen van verschillende munten, meer bepaald de US Dollar, de Euro, de Australische Dollar en de Zwitserse Frank. Nyrstar rapporteert in Euro. Zink, lood en andere metalen worden wereldwijd verkocht vooral in US Dollar, terwijl de kosten van Nyrstar voornamelijk in Euro, Australische Dollar en Zwitserse Frank zijn.

Verslag van de raad van bestuur

De gemiddelde zinkprijs steeg met 13% in 2014 tot USD 2.164 per ton in vergelijking met USD 1.909/t in 2013, terwijl de gemiddelde prijs voor koper, zilver en goud daalde met respectievelijk 6%, 20% en 10%. De inkomsten van Nyrstar blijven ook materieel gevoelig voor wijzigingen in de verwerkingslonen van zink. De 2014 benchmark verwerkingslonen voor zink kwam uit boven de voorwaarden van 2013, wat resulteert in benchmark verwerkingslonen van USD 223 per dmt (dry metric tonne) in 2014, een stijging met USD 11 ten opzichte van 2013, wat een positief effect had op de EBITDA van de Groep.

De sterkte van de Amerikaanse economie tegen het einde van 2014 en tekenen van zwakte in Europa leidden tot verwachtingen dat de US Federal Reserve de intresten zou verhogen in 2015 terwijl de Europese Centrale Bank een kwantitatieve versoepeling zou implementeren. Beide factoren zetten de muntenheden wereldwijd onder druk ten opzichte van de US Dollar. Meer bepaald veroorzaakte de impact van deze economische divergenties dat de Euro verzwakte ten opzichte van de US Dollar met bijna 10% tijdens H2 2014.

[Veiligheid, gezondheid en milieu](#)

Terwijl we er naar streven om zonder schade te werken, is onze hoofdprioriteit het verlies van levens en ernstige ongevallen te vermijden. Als onderdeel van deze focus, lanceerde Nyrstar in 2013 de "Nyrstar Life Saving Rules" die niet-negotieerbare eisen voorschrijven m.b.t. een aantal belangrijke risico's aan onze activiteiten. In 2014 werd dit initiatief verder uitgebreid en ontwikkeld naar een uitgebreid programma ter preventie van kritieke incidenten waarnaar wordt verwezen als "The Zero Program". Het programma omvat een reeks van activiteiten met inbegrip van de herkenning en beoordeling van kritieke incident scenario's, eerstelijns supervisor leadership training, audit en self-assessments en de verdere verankering van de "Life Saving Rules". In het mijnbouwsegment werd het programma aangevuld met een reeks Gouden Regels die focussen op fatale risico's die specifiek voor de mijnbouwactiviteiten relevant zijn.

Het Metals Processing segment sloot het jaar af met het laagste LTIR en DART sinds de oprichting van Nyrstar, respectievelijk 2,7 en 7,1. Wat betreft de graad van ernst, de verloren werktijd door ernstige kwetsuren (LTISR) daalde met 49% tot 83 in 2014, in vergelijking met 160 in 2013 en met 44% in vergelijking met 148 in 2012.

In het mijnbouwsegment werden geen permanente invaliderende letsels gerapporteerd, LTIR en RIR stegen echter allebei in 2014 als gevolg van een veel betere rapporteringsdiscipline en het bijhouden van informatie binnen het segment. Voor de tweede opeenvolgende keer won Myra Falls de Ryan Award die hun veiligheidsprestaties in British Columbia (BC) in 2013 erkende. Zij wonnen ook de 2014 Annual Rescue Competition voor de BC mijnbouwbedrijven.

Er gebeurden geen milieu-incidenten die belangrijke gevolgen voor de business hadden in 2014. Een programma van veiligheidsbeoordeling van dammen door derden werd afgerond in alle grote opslagplaatsen voor afval. De uit de beoordeling potentiële en geïdentificeerde kwesties m.b.t. de veiligheid van dammen worden aangepakt. In Port Pirie zorgden verstrengde operationele en milieucontroles voor aanzienlijk verbeterde emissieresultaten voor lood in de lucht. De gemiddelde lood in de lucht resultaten evenaarden voor 2014 de beste resultaten van de geregistreerde resultaten.

1.3 Bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen

In 2014 was de bruto winst EUR 1.293 miljoen, een stijging van 3% jaar-op-jaar, vooral te danken was aan het segment Metaalverwerking, dat profiteerde van de hogere zinkverwerkingskosten en premie-inkomsten en van het feit dat de productievolumes bijna recordhoogten bereikten. Beide segmenten profiteerden van hogere zinkprijzen, hoewel dit gedeeltelijk werd gecompenseerd door lagere prijzen voor edele metalen.

In vergelijking met 2014, stegen de personeelskosten met 5% tot EUR 410,9 miljoen, energiekosten daalden met 16% tot EUR 277,6 miljoen, inclusief voordeel van kortingen ontvangen van de elektriciteitsnetbeheerder in Nederland als compensatie voor het feit dat in voorgaande perioden onterecht te veel werd berekend alsmede aan de kortingen van het Emissiehandelssysteem in België met betrekking tot 2013.

De Groep genereerde een netto financieringslast van EUR 107,6 miljoen in 2014, een stijging met 9% ten opzichte van vorig jaar gedreven door hogere financieringsnoden van voorraad.

Verslag van de raad van bestuur

Nyrstar boekte voordelen uit winstbelastingen voor 2014 van EUR 57 miljoen wat een daadwerkelijk belastingtarief van 16,6% vertegenwoordigt in vergelijking met winstbelastingen van EUR (11) miljoen in 2013 wat een daadwerkelijk belastingtarief vertegenwoordigt van (6,0)%. Het belastingtarief wordt beïnvloed door verliezen opgelopen door de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2014 waarvoor geen belastingvoordeel werd geboekt en een wijziging in belastingtarieven in Chili, Mexico en Peru.

De Groep registreerde een netto verlies na belastingen van EUR 286,6 miljoen voor het jaar 2014, in vergelijking met een netto verlies van EUR 195,4 miljoen in 2013. Het nettoverlies over 2014 omvat een bedrag van 245,9 miljoen euro aan bijzondere waardevermindering geboekt op de Talvivaara Zink Streaming overeenkomst.

Investerings waren ongeveer EUR 294 miljoen in 2014, wat een stijging van 47% vertegenwoordigt ten opzichte van 2013 (EUR 200 miljoen) die vooral het gevolg is van de herontwikkeling van de smelterij in Port Pirie. De onderhoudsgerelateerde investeringsuitgaven worden nog steeds strak beheerd in alle segmenten, nu de groeigerelateerde investeringsuitgaven beginnen te stijgen.

1.4 Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

Cashflow uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in het werkkapitaal van EUR 243 miljoen waren 96% hoger in vergelijking met EUR 124 miljoen voor 2013 en cashflow uit wijzigingen in het werkkapitaal en andere bewegingen op de balans in 2014 van EUR 68 miljoen waren 61% lager in vergelijking met 175 miljoen EUR in 2013, wat resulteert in een totale cashflow uit bedrijfsactiviteiten voor het jaar van EUR 311 miljoen in vergelijking met EUR 299 miljoen voor 2013.

Netto schuldpositie van EUR 438 miljoen op het einde van 2014 was een daling met 35% van EUR 670 miljoen op het einde van 2013, bijgestaan door cashinflow van het globaal strategisch financieringsplan, dat bestond uit EUR 350 miljoen 8,5% rated niet-gesubordineerde, onbevoorrechte obligaties die zullen vervallen in 2019, een EUR 251,6 miljoen aanbod met voorkeurrecht, terugkoop van ongeveer twee derde van de uitstaande EUR 220 miljoen 5,5% obligaties met vaste rente die zullen vervallen in april 2015 en EUR 100 miljoen van de uitstaande EUR 515 miljoen 5,375% obligaties met vaste rente die zullen vervallen in mei 2016.

Op 31 december 2014 bleef de EUR 400 miljoen multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (*Revolving Structured commodity Trade Finance Facility*) volledig onopgenomen. De Groep had EUR 499 miljoen beschikbare geldmiddelen en ruime gecommitteerde en onopgenomen liquiditeitsruimte op het einde van het jaar.

2. Interne Controle en Risk Management

Algemeen

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

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

Het Risk Management Framework van Nyrstar vereist een regelmatige evaluatie van de doeltreffendheid van interne controles om te verzekeren dat de risico's van de Groep adequaat worden beheerd. Het Risk Management-kader is ontworpen om de doelstellingen van de Groep te behalen. Nyrstar erkent dat het risico niet alleen handelt over verliezen en schade. Risico kan ook positieve gevolgen hebben.

Verslag van de raad van bestuur

Efficiënt risicomanagement laat Nyrstar toe om een geschikte balans te bereiken tussen het realiseren van opportuniteiten en daarbij het minimaliseren van nadelige effecten.

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

Onderdelen van het Risk Management Framework

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

De vijf belangrijkste principes van het Risk Management Framework zijn:

1 De externe en interne omgeving begrijpen

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

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

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

3 Risicobehandeling

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

4 Engagement van belanghebbenden en Communicatie

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

5 Monitoring en nazicht

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

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

Kritische interne controles

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

Organisatorisch ontwerp

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

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

Verslag van de raad van bestuur

Beleid en procedures

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

Ethiek

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

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

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

Klokkenluiden

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

Kwaliteitscontrole

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

Financiële rapportering en budgetcontrole

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

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

- 1) De bedrijfsstrategie van de Groep wordt aangepast en gecommuniceerd binnen Nyrstar, dat o.a. de strategische richtlijnen en doelstellingen voor het volgende boekjaar beschrijft.
- 2) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budgetproces voor het volgende boekjaar worden verschaft door de relevante interne belanghebbenden (inclusief verwachte productie, capex, metaalprijsen, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde budgeting, planning and consolidation systeem.

Verslag van de raad van bestuur

- 3) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoureu validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het senior management. Het management committee en de raad van bestuur keuren het finaal overeengekomen budget goed.
- 4) Het finale budget wordt gecommuniceerd aan de verschillende bedrijfseenheden en afdelingen binnen Nyrstar.
- 5) Nyrstar zal dan twee maal per jaar de aandeelhouders informeren over het volledige financiële resultaat van de Groep, aangevuld met tussentijdse managementverklaringen per kwartaal, die de belangrijkste financiële resultaten zullen bevatten.

Management comités

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

Treasury comité

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

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

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.

Comité voor commodity risk management

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

Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen

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

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

Verslag van de raad van bestuur

Monitoring en nazicht

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

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

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

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

Andere

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

Financiële en operationele risico's

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

FINANCIËLE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Commodityprijsrisico De resultaten van Nyrstar hangen in grote mate af van de commodityprijzen op de markt en de grondstofprijzen, die cyclisch en variabel zijn.	De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.	Nyrstar houdt zich bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling bij termijnverkoop van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken. Van tijd tot tijd, kan Nyrstar ook beslissen om bepaalde strategische metaalprijsafdekkingen aan te gaan om prijzen vast te leggen die als gunstig worden beschouwd en prijszekerheid geven aan de operaties van de Vennootschap die anders moeilijkheden kunnen ondervinden met betrekking tot hun liquiditeit en winstgevendheid binnen een redelijkerwijs mogelijke prijsdaling.

Verslag van de raad van bestuur

Termijnprijsrisico

Nyrstar wordt blootgesteld aan de vorm van de curve van de termijnprijzen voor de onderliggende metaalprijsen.

De schommelingen in de London Metal Exchange-prijs zorgt voor verschillen tussen de gemiddelde prijs die wij betalen voor het metaal en de prijs die wij ervoor krijgen.

Nyrstar houdt zich bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling bij termijnverkoop van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken. Van tijd tot tijd, kan Nyrstar ook beslissen om bepaalde strategische metaalprijsafdekkingen aan te gaan om prijzen vast te leggen die als gunstig worden beschouwd en prijszekerheid geven aan de operaties van de Vennootschap die anders moeilijkheden kunnen ondervinden met betrekking tot hun liquiditeit en winstgevendheid binnen een redelijkerwijs mogelijke prijsdaling.

Valutarisico

Nyrstar is blootgesteld aan de effecten van schommelingen in de wisselkoersen.

Schommelingen in de koers van de Amerikaanse dollar, de Australische dollar, de Canadese dollar, de Zwitserse frank, de Peruviaanse sol, de Mexicaanse peso of andere valuta waarin de kosten van Nyrstar zijn uitgedrukt ten opzichte van de euro zouden een negatief effect kunnen hebben op de winstgevendheid en de financiële positie van Nyrstar.

Nyrstar heeft momenteel geen transacties lopen en is ook niet van plan om transacties aan te gaan die bedoeld zijn voor het afdekken of beperken van de blootstelling aan wisselkoersschommelingen, behalve afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om de blootstelling te dekken bij termijnverkoop tegen vaste prijs van metaal aan klanten.

Renterisico & kredietspeculatieisico

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten.

Wijzigingen in rentevoeten kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert. De schuldenlast van Nyrstar is aanzienlijk toegenomen in 2011 om zijn uitbreiding in de mijnbouw te financieren en is nu onderworpen aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten. Schendingen van schuldovereenkomsten zullen de financiële structuur van Nyrstar in gevaar brengen.

Het beleid dat Nyrstar voert in verband met het renterisico bestaat erin de impact van negatieve renteschommelingen te beperken door het gebruik van hulpmiddelen voor het beheer van de rentevoet. Schuldovereenkomsten en vereiste marge worden voortdurend door Nyrstar gemonitord.

Kredietrisico

Nyrstar is blootgesteld aan het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen en andere transacties.

De kasstroom en de inkomsten van de groep kunnen beïnvloed worden door wanbetaling.

Nyrstar heeft een kredietbeleid opgesteld met verzoeken tot beperking van kredieten, het gebruik van kredietverbeteringen zoals kredietbrieven, goedkeuringsprocedures, de voortdurende controle van het kredietrisico en opvolgingsprocedures in geval van laattijdigheid.

Verslag van de raad van bestuur

Liquiditeitsrisico

Nyrstar vereist een aanzienlijke hoeveelheid geld om zijn schulden te financieren, aankopen te bekostigen, kapitaalinvesteringen en groeistrategie te financieren. Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden.

De liquiditeit wordt negatief beïnvloed en dit kan een materieel nadelig effect hebben op de financiering van activiteiten, kapitaalinvesteringen, de groeistrategie en de financiële gezondheid van de Vennootschap.

Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden zoals vastgelegd door het management, gedetailleerde periodieke cashflow voorspellingen en het permanent stellen van conservatieve grenzen voor beschikbaar liquiditeitsoverschot als ook het behouden van een continue bereidheid om de financiële markten aan te spreken op een korte termijn.

Risico van Verwerkingslonen (VL)

Ondanks de verdere integratie in de mijnbouw blijven de resultaten van Nyrstar nauw verbonden met de niveaus van VL die het aanrekent aan de zinkmijnen voor het raffineren van de zinkconcentraten en aan loodmijnen voor het raffineren van hun loodconcentraat. VL zijn cyclisch van aard.

Een daling in de VL kan een materieel negatief effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële situatie van Nyrstar.

Over de VL wordt op jaarbasis onderhandeld. Daarnaast verwacht men dat de impact van de niveaus van de VL in de toekomst verder zal dalen in lijn met de implementatie van de SSR-projecten en de Port Pirie Herontwikkeling.

Energieprijsrisico

De vestigingen van Nyrstar, en vooral haar smelters, zijn energie-intensief. De energiekosten zijn goed voor een aanzienlijk aandeel van de bedrijfskosten. Vooral elektriciteit is goed voor een groot gedeelte van de productiekosten.

Stijgingen in de energie- en in het bijzonder de elektriciteitsprijzen zouden de kosten van Nyrstar aanzienlijk verhogen en de marges verkleinen.

Nyrstar probeert zijn blootstelling aan schommelingen in de energieprijzen op korte termijn te vermijden via termijnaankopen, contracten op lange termijn en deelname in energie-aankopende consortia.

OPERATIONELE RISICO'S

Beschrijving

Operationele risico's

Bij het runnen van mijnen, smelterijen en andere productiefaciliteiten is Nyrstar verplicht vergunningen te verkrijgen en na te leven bij de activiteiten. Daarnaast is Nyrstar onderworpen aan tal van risico's en gevaren, die soms buiten de controle van het bedrijf liggen, met inbegrip van: ongebruikelijke of onverwachte geologische of klimaatgebonden gebeurtenissen; natuurrampen, onderbrekingen in de stroomtoevoer; opstopping in transportterminals voor goederen, vakbondsacties of geschillen, burgerlijke onrust, stakingen, werkracht-beperkingen; technische defecten, brand, ontploffingen en andere ongevallen; vertragingen en andere problemen met grote investeringsprojecten (zoals het opdrijven van mijnbouwactiva).

Impact

De bedrijvigheid van Nyrstar zou negatief beïnvloed kunnen worden indien Nyrstar er niet in slaagt de noodzakelijke licenties en vergunningen te verkrijgen, behouden of vernieuwen of indien Nyrstar er niet in slaagt te voldoen aan de voorwaarden van zijn licenties of vergunningen. De impact van deze risico's zou kunnen leiden tot schade aan of vernietiging van eigendommen, verwerkings- of productiefaciliteiten, kan de productie verminderen of stilleggen op die eigendommen of productiefaciliteiten. De risico's kunnen verder leiden tot persoonlijke letsels of overlijden, schade aan het milieu, een onderbreking van de activiteit, geldelijke verliezen en mogelijk wettelijke aansprakelijkheid. Negatieve reclame, inclusief deze opgewekt door niet-gouvernementele organisaties, zou de activiteit van Nyrstar verder kunnen schaden. Nyrstar kan onderworpen worden aan aansprakelijkheden waartegen Nyrstar niet verzekerd is of zich niet kan verzekeren, ook met betrekking tot activiteiten in het verleden. Indien Nyrstar een groot onverzekerd verlies zou lijden, zouden de toekomstige opbrengsten daar aanzienlijk negatief door beïnvloed worden.

Beperking

Het systeem van Nyrstar voor het beheer van procesrisico's met een evaluatie van risico's op het gebied van veiligheid, milieu, productie en kwaliteit, met inbegrip van de identificatie van maatregelen voor risicocontrole zoals preventief onderhoud, een voorraad kritieke reserveonderdelen en operationele procedures. De projecten Corporate Social Responsibility en Nyrstar Foundation stellen Nyrstar in staat om nauw samen te werken met lokale gemeenschappen om een goede relatie te behouden. Nyrstar heeft momenteel verzekeringsdekking voor de bedrijfsrisico's die gepaard gaan met het smelten van zink en lood en de mijnbouwactiviteiten, met inbegrip van schade aan risico-eigendommen (met inbegrip van bepaalde aspecten van onderbreking van de activiteit met betrekking tot de smelterijen), operationele en productaansprakelijkheid, mariene voorraden en transit en de aansprakelijkheid van bestuurders en leidinggevendenden.

Verslag van de raad van bestuur

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.

Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's

De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu- en gezondheidswetten en -reglementen, die van tijd tot tijd kunnen veranderen. De activiteiten van Nyrstar zijn ook onderworpen aan de klimaatveranderingswetgeving.

Indien Nyrstar deze wetten en reglementen schendt, kan het boetes of straffen oplopen, de activiteiten moeten inperken of stopzetten of onderworpen worden aan aanzienlijk hogere kosten voor de naleving ervan of aanzienlijke kosten voor herstel of rechtzetting.

Veiligheid is één van de kernwaarden van Nyrstar. Momenteel implementeert het gemeenschappelijke 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 beïnvloedt.

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 concurrentie kosten. Dit gebeurt door een succesvolle verkenning en ontwikkeling of door het overnemen van eigendommen met economisch recupereerbare reserves.

Vervangingsreserves kunnen niet voorhanden zijn wanneer vereist, of indien voorhanden, kunnen niet van een kwaliteit zijn die nodig is voor ontginning aan een kost vergelijkbaar met bestaande mijnen.

Nyrstar gebruikt diensten van geschikte en gequalificeerde experts om de reserves en hulpbronnen, met inbegrip van het ertsgehalte en andere geologische kenmerken volgens de relevante wereldwijde meetstandaarden voor minerale hulpbronnen te bevestigen en te verifiëren.

Projectuitvoeringsrisico

De groeistrategie van Nyrstar ligt gedeeltelijk bij de implementatie van de Port Pirie Herontwikkeling en het SSR-projectenprogramma.

Vertragingen, technische problemen of kostenoverschrijdingen in deze projecten kunnen een negatieve impact hebben op de oorspronkelijke business cases die deze projecten rechtvaardigen en kunnen een impact hebben op de financiële positie van Nyrstar.

Deze risico's worden zorgvuldig gemanaged door een toegewijd technisch/projectteam in smelting (inclusief externe middelen waar nodig). Alle investeringen beïnvloeden de interne knowhow positief, "off the shelf" technologie of een verschillende aanpak van een bestaande technologie.

Verslag van de raad van bestuur

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

De Vennootschap heeft beslist dat de ontwikkelingen met betrekking tot de Zink streaming overeenkomst zoals beschreven in Toelichting 16 en Toelichting 19 in de IFRS financiële staten een gebeurtenis na verslaggevingsdatum betreft die aanleiding geeft tot een aanpassing conform IAS 10 - "Gebeurtenissen na de verslagperiode", en een belangrijke impact heeft op de recupereerbaarheid van de Zink streaming overeenkomst per 31 december 2014. Om voldoende relevante informatie te verschaffen in de geconsolideerde jaarrekening, heeft de Vennootschap de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014 en het verslag van de raad van bestuur in overeenstemming met artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen aangepast door de impact van de bijzondere waardevermindering - die geen impact heeft op de kaspositie - op de Zink streaming overeenkomst hierin te verwerken. Deze gewijzigde versie vervangt de eerder uitgegeven versie op 5 Februari 2015.

Ten gevolge van deze aanpassing, neemt het eerder gerapporteerde verlies toe van EUR 89,8 miljoen naar EUR 286,6 miljoen en daalt het eerder gerapporteerde totale eigen vermogen van EUR 1.155,1 miljoen naar EUR 955,3 miljoen.

Naast de bovengenoemde wijziging van de geconsolideerde jaarrekening verwijzen we ook naar Toelichting 42 (Gebeurtenissen na Balansdatum) in de IFRS financiële staten.

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

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

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

5. Onderzoek en ontwikkeling

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

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

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

7. Informatie in overeenstemming met artikel 624 van het Belgische wetboek van vennootschappen

De reserve voor eigen aandelen bevat de nominale waarde van het aandeel van de Vennootschap die door de Groep wordt aangehouden. Op 31 december 2014 hield de Groep een totaal van 12.664.057 eigen aandelen in de Vennootschap aan (31 december 2013 : 15.338.431).

In 2014 verkocht Nyrstar 2.500.000 aandelen (2013: 3.065.000) aan een financiële instelling en de deelnemers in verband met het LESOP (toelichting 33 van de geconsolideerde jaarrekening), voor een bedrag van EUR 4,9 miljoen (2013: EUR 5,3 miljoen) .

Gedurende 2014 werden de LTIP Toekenningen en de "deferred shares award" van de Groep verworven. Een totaal van 204.152 aandelen (2013: 487.927) werden aan werknemers toegekend als onderdeel van deze verwerving.

Op 23 september 2014 heeft de Groep op de markt 29.778 Nyrstar-aandelen verworven voor een bedrag van EUR 2,14 per aandeel, voor een totaal bedrag van EUR 0,1 miljoen.

Verslag van de raad van bestuur

Uitgegeven aandelen	2014	2013
Uitstaande aandelen	327.381.031	154.684.113
Eigen aandelen	12.664.057	15.338.431
Per 31 december	340.045.088	170.022.544

Beweging in de uitstaande aandelen	2014	2013
Per 1 januari	154.684.113	162.676.718
Kapitaalsverhoging	170.022.544	-
Aankoop van eigen aandelen	(29.778)	(13.245.757)
Verkoop in kader van LESOP	2.500.000	4.765.225
Overdracht in kader van LTIP	204.152	487.927
Per 31 december	327.381.031	154.684.113

Beweging in de eigen aandelen	2014	2013
Per 1 januari	15.338.431	7.345.826
Aankoop	29.778	13.245.757
Verkoop in kader van LESOP	(2.500.000)	(4.765.225)
Overdracht in kader van LTIP	(204.152)	(487.927)
Per 31 december	12.664.057	15.338.431

8. Auditcomité

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

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

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

- (i) Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 34.004.508,80 en is volledig volgestort. Het is vertegenwoordigd door 340.045.088 aandelen, elk een fractiewaarde vertegenwoordigend van EUR 0,10 of één 340.045.088ste 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.

Verslag van de raad van bestuur

- (vii) De regels wat betreft de aanstelling en vervanging van leden van de raad en wijzigingen in de statuten worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap.
- (viii) De bevoegdheden van de raad van bestuur, in het bijzonder met betrekking tot de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen, worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap. De raad van bestuur werd niet gemachtigd om eigen aandelen in te kopen "om dreigende en ernstige gevaren voor de Vennootschap te vermijden", d.w.z. om zich tegen een vijandig overnamebod te weren. De statuten van de Vennootschap voorzien in geen enkel andere specifiek beschermingsmechanisme tegen een openbaar overnamebod.
- (ix) De Vennootschap is partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, van kracht kunnen worden of, onder bepaalde voorwaarden, in voorkomend geval, gewijzigd of beëindigd kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:
 - De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) van Nyrstar;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,5% vast tarief aflopend in 2015;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,375% vast tarief aflopend in 2016;
 - 4,25% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2018;
 - De niet-gecommitteerde kredietfaciliteit van Nyrstar met HSBC Trinkaus & Burkhardt AG;
 - De USD 125 miljoen niet-gecommitteerde faciliteit op datum van 25 mei 2012 tussen Nyrstar Sales & Marketing AG en de Royal Bank of Scotland plc, Belgische vestiging zoals gewijzigd van tijd tot tijd;
 - De USD 40 miljoen raamovereenkomst voor kredietproducten tussen Nyrstar Sales & Marketing AG en Credit Suisse AG;
 - De 100 miljoen EUR gecommiteerde bilaterale kredietfaciliteit met KBC Bank;
 - De silver prepay overeenkomst met Merrill Lynch International;
 - De silver prepay overeenkomst met JPMorgan Chase Bank;
 - De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep;
 - De streamingovereenkomst van Nyrstar met Talvivaara Sotkamo Limited;
 - De hoogrentende obligaties; en
 - De silver prepay garantie.
- (x) De Waarnemend Chief Executive Officer heeft momenteel recht op de betaling van 12 maanden loon indien hij wordt ontslagen bij een wijziging in het bewind van de Vennootschap.

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

Gedaan te Brussel op 25 maart 2015.

Namens de raad van bestuur,



Julien De Wilde

Bestuurder



Ray Stewart

Bestuurder

VERANTWOORDELIJK- HEIDSVERKLARING

VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING

De ondergetekende, Heinz Eigner, interim Chief Executive Officer & Chief Financial Officer, verklaart dat, voorzover hem bekend, de geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014, die zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie en de toepasselijke wettelijke vereisten in België, een getrouw beeld geven van de activa, passiva, financiële positie en de winst en het verlies van Nyrstar NV en de in consolidatie opgenomen ondernemingen, en het geconsolideerd jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkelingen en de resultaten van het bedrijf en de positie van Nyrstar NV en de in consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Brussel, 25 maart 2015



Heinz Eigner

Acting Chief Executive Officer & Chief Financial Officer

Nyrstar

Geconsolideerde Jaarrekening

31 december 2014

GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

Miljoen EUR	Toelichting	2014	2013
Opbrengsten	7	2.798,8	2.823,5
Grondstoffen		(1.410,7)	(1.486,6)
Transportkosten		(95,4)	(85,7)
Brutowinst		1.292,7	1.251,2
Overige baten	22,26	49,2	53,1
Personeelskosten	10	(410,9)	(391,3)
Energiekosten		(277,2)	(329,8)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(176,7)	(179,7)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(137,7)	(165,7)
Overige lasten	13	(58,2)	(63,3)
Afschrijvingskosten	14,15,19	(257,4)	(220,1)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen		23,8	(45,6)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten	9	(0,2)	(1,7)
Herstructureringskosten	28	(5,3)	(18,5)
Bijzondere waardeverminderingen	16	(255,1)	(227,5)
Terugname van waardeverminderingen	16	-	207,4
Resultaat uit operationele activiteiten		(236,8)	(85,9)
Financieringsbaten	11	2,1	0,9
Financieringslasten	11	(113,9)	(99,5)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen	11	4,2	(0,6)
Netto financiële lasten		(107,6)	(99,2)
Aandeel in (het verlies) / de winst van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	(0,4)	0,8
Winst op vervreemding van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	1,0	-
Verlies voor winstbelastingen		(343,8)	(184,3)
Winstbelastingen	12	57,2	(11,1)
Verlies over het boekjaar		(286,6)	(195,4)
TOEREKENBAAR AAN:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(286,6)	(195,4)
Minderheidsbelang		-	-
Verlies per aandeel voor de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap tijdens de periode (uitgedrukt in EUR per aandeel)			
gewoon	33	(1,22)	(0,98)
verwaterd	33	(1,22)	(0,98)

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

Geconsolideerde Jaarrekening

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Miljoen EUR	Toelichting	2014	2013
Verlies over het boekjaar		(286,6)	(195,4)
Andere elementen van het totaalresultaat			
Posten die kunnen worden heringedeeld als winst:			
Wisselkoersverschillen		106,0	(90,0)
Winsten op kasstroomafdekkingen	20	18,4	16,2
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		0,7	7,5
Winstbelastingen	12	(3,8)	(4,3)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	18	0,7	(8,8)
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		-	12,9
Posten die niet zullen worden heringedeeld als winst:			
Nieuwe waardebeoordeling van toegezegde-pensioenregelingen	29	(10,6)	9,2
Winstbelastingen	12	2,5	(3,1)
Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar, na winstbelastingen		113,9	(60,4)
Totaalresultaat voor het boekjaar		(172,7)	(255,8)
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(172,7)	(255,8)
Minderheidsbelang		-	-
Totaalresultaat voor het boekjaar		(172,7)	(255,8)

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

Geconsolideerde Jaarrekening

GECONSOLIDEERDE STATEN VAN FINANCIËLE POSITIE

Miljoen EUR	Toelichting	per 31 dec 2014	per 31 dec 2013
Materiële vaste activa	14	1.917,3	1.771,5
Immateriële activa	15	14,0	10,3
Investerings in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	15,8	18,6
Investerings in aandelen	18	28,2	27,5
Zinkaankooprechten	19	-	224,3
Uitgestelde belastingvorderingen	12	181,5	120,6
Overige financiële activa	20	31,5	10,4
Overige activa	22	2,5	3,2
Totaal vaste activa		2.190,8	2.186,4
Voorraden	21	625,6	515,6
Handels- en overige vorderingen	23	201,4	174,9
Vooruitbetalingen en uitgestelde uitgaven		15,9	17,5
Actuele belastingvorderingen		11,2	6,5
Overige financiële activa	20	39,6	26,6
Overige activa	22	1,0	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	24	498,5	292,3
Totaal vlottende activa		1.393,2	1.033,4
Totale activa		3.584,0	3.219,8

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

Geconsolideerde Jaarrekening

GECONSOLIDEERDE STATEN VAN FINANCIËLE POSITIE

Miljoen EUR	Toelichting	per 31 dec 2014	per 31 dec 2013
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	25	1.892,7	1.649,7
Reserves	26	(120,3)	(274,5)
Overgedragen verliezen		(817,1)	(505,6)
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij		955,3	869,6
Totaal eigen vermogen		955,3	869,6
Leningen	27	862,2	839,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	12	158,0	174,2
Voorzieningen	28	214,9	208,6
Personeelsbeloningen	29	86,8	71,0
Overige financiële verplichtingen	20	0,1	3,9
Uitgestelde opbrengsten	31	89,5	-
Overige verplichtingen	22	-	55,6
Totaal langlopende verplichtingen		1.411,5	1.353,2
Handelsschulden en overige schulden	30	610,5	486,0
Fiscale schulden		8,1	17,1
Leningen	27	74,6	121,9
Voorzieningen	28	12,0	17,1
Personeelsbeloningen	29	58,4	33,1
Overige financiële verplichtingen	20	27,9	20,8
Uitgestelde opbrengsten	31	425,3	294,7
Overige verplichtingen	22	0,4	6,3
Totaal kortlopende verplichtingen		1.217,2	997,0
Totale verplichtingen		2.628,7	2.350,2
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3.584,0	3.219,8

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

Geconsolideerde Jaarrekening

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Miljoen EUR	Toe- lich- ting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedra- genverliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Per 1 jan 2014		1.297,6	352,1	(274,5)	(505,6)	869,6	-	869,6
Verlies over het boekjaar		-	-	-	(286,6)	(286,6)	-	(286,6)
Andere ele- menten van het totaalresul- taat		-	-	122,0	(8,1)	113,9	-	113,9
Totaalresultaat		-	-	122,0	(294,7)	(172,7)	-	(172,7)
Kapitaalverho- ging		17,0	226,0	-	-	243,0	-	243,0
Verandering in fractiewaarde	25	(353,7)	353,7	26,4	(26,4)	-	-	-
Eigen aandelen		-	-	5,8	7,3	13,1	-	13,1
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	2,3	2,3	-	2,3
Per 31 dec 2014		960,9	931,8	(120,3)	(817,1)	955,3	-	955,3

Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	Toe- lich- ting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedra- genverliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Per 1 jan 2013		1.324,8	352,1	(207,5)	(307,6)	1.161,8	-	1.161,8
Verlies over het boekjaar		-	-	-	(195,4)	(195,4)	-	(195,4)
Andere ele- menten van het totaalresul- taat		-	-	(66,5)	6,1	(60,4)	-	(60,4)
Totaalresultaat		-	-	(66,5)	(189,3)	(255,8)	-	(255,8)
Verandering in fractiewaarde	25	-	-	3,2	(3,2)	-	-	-
Eigen aandelen		-	-	(19,4)	(10,2)	(29,6)	-	(29,6)
Converteerbare obligatie		-	-	15,7	-	15,7	-	15,7
Uitkering aan aandeelhouders (kapitaal- vermindering)	25	(27,2)	-	-	-	(27,2)	-	(27,2)
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	4,7	4,7	-	4,7
Per 31 dec 2013		1.297,6	352,1	(274,5)	(505,6)	869,6	-	869,6

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

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Miljoen EUR	Toelichting	2014	2013
Verlies over het boekjaar		(286,6)	(195,4)
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingskosten	14,15,19	257,4	220,1
Winstbelastingen	12	(57,2)	11,1
Netto financiële lasten	11	107,6	99,2
Aandeel in het verlies / (de winst) van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	0,4	(0,8)
Bijzondere waardeverminderingen (netto)	16	255,1	20,1
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen		4,8	5,3
Overige niet-monetaire elementen		(36,7)	(33,1)
Winst op de verkoop van investeringen in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	(1,0)	-
Winst op de verkoop van materiële vaste activa	14	(0,8)	(2,1)
Kasstroom van operationele activiteiten voor veranderingen in werkkapitaal		243,0	124,4
Wijziging in voorraden		(42,5)	198,5
Wijziging in handels- en overige vorderingen		(7,6)	38,5
Wijziging in vooruitbetalingen en uitgestelde uitgaven		4,2	(5,5)
Wijziging in uitgestelde opbrengsten		164,7	88,8
Wijziging in handelsschulden en overige schulden		62,7	(151,6)
Wijziging in overige activa en overige verplichtingen		(80,6)	65,6
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen		2,2	(28,5)
Betaalde winstbelastingen		(35,0)	(31,3)
Kasstroom van operationele activiteiten		311,1	298,9
Verwerving van materiële vaste activa	14	(272,6)	(192,2)
Verwerving van immateriële vaste activa	15	(2,9)	(1,1)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		4,0	3,6
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële vaste activa		1,3	0,1
Overname van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	8	-	(2,8)
Investering in aandelen		-	(0,2)
Uitkering van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen		-	0,5
Ontvangsten uit de verkoop van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	17	3,3	-
Ontvangen rente		2,0	1,0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(264,9)	(191,1)
Kapitaalverhoging		243,0	-
Verkoop van eigen aandelen	25	12,6	11,7
Ontvangsten uit uitgifte leningen		340,1	122,1
Aflossingen van leningen		(371,2)	(17,1)
Betaalde rente		(101,8)	(84,0)
Uitkering aan aandeelhouders	25	-	(24,0)
Kasstroom van financieringsactiviteiten		122,7	8,7
Netto toename van geldmiddelen		168,9	116,5
Geldmiddelen aan het begin van het jaar	24	292,3	188,1
Valutaschommelingen		37,3	(12,2)
Geldmiddelen aan het einde van het jaar	24	498,5	292,3

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

INHOUDSTABEL

1. Algemene informatie	123	21. Voorraden	159
2. Grondslagen en belangrijkste beginselen inzake verslaggeving	123	22. Overige activa en verplichtingen	159
3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	125	23. Handels- en overige vorderingen	160
4. Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving	139	24. Geldmiddelen en kasequivalenten	160
5. Financieel risicobeheer	140	25. Kapitaal	161
6. Wisselkoersen	143	26. Reserves	162
7. Gesegmenteerde informatie	143	27. Leningen	163
8. Bedrijfsovername	146	28. Voorzieningen	166
9. Aan fusie en overname verwante transactiekosten	147	29. Personeelsbeloningen	167
10. Personeelskosten	147	30. Handelsschulden en overige schulden	172
11. Financieringsbaten en financieringslasten	148	31. Uitgestelde opbrengsten	172
12. Lasten uit hoofde van winstbelastingen	148	32. Op aandelen gebaseerde betalingen	173
13. Overige lasten	150	33. Verlies per aandeel	178
14. Materiële vaste activa	151	34. Financiële instrumenten	178
15. Immateriële activa	152	35. Investeringsverbintenissen	187
16. Bijzondere waardeverminderingen	152	36. Operationele leaseovereenkomsten	187
17. Investeringsinvolgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	155	37. Onvoorziene gebeurtenissen	187
18. Investeringsin aandelen	156	38. Verbonden partijen	188
19. Vaste activa: zinkaankooprechten	157	39. Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap	188
20. Overige financiële activa en verplichtingen	157	40. Entiteiten van de Groep	189
		41. Aanpassing van de eerder uitgegeven geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014	190
		42. Gebeurtenissen na balansdatum	190

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

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2014 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "Nyrstar" of de "Groep" en individueel "Groepsentiteiten" genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening werden op 25 maart 2015 door de Raad van Bestuur van Nyrstar NV goedgekeurd voor publicatie.

2. Grondslagen en belangrijkste beginselen inzake verslaggeving

(a) Overeenstemmingsverklaring

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

(b) Waarderingsgrondslagen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van de historische kostprijs, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten (toelichting 20), financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of verliesrekening (toelichting 20), en financiële activa "aangehouden voor verkoop" (toelichting 18).

(c) Functionele en presentatievaluta

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

(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 van de standaarden en interpretaties zijn van kracht vanaf 1 januari 2014:

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

[IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 en IAS 28 \(de 'Consolidatiestandaarden'\)](#)

IFRS 10 voorziet in één enkele basis voor consolidatie, met een nieuwe definitie van zeggenschap die is gebaseerd op het bezitten van macht om de relevante activiteiten van de deelneming aan te sturen. IFRS 11 heeft invloed op de boekhouding voor gezamenlijke overeenkomsten, gedefinieerd als de investeringen of overeenkomsten die onderworpen zijn aan gezamenlijke zeggenschap doordat twee of meer partijen contractueel zijn overeengekomen de zeggenschap te delen. Een gezamenlijke overeenkomst is ofwel een gezamenlijke bedrijfsactiviteit, ofwel een joint venture. Proportionele consolidatie van joint ventures is niet meer mogelijk; voortaan moeten deze verwerkt worden volgens de equity-methode, terwijl gezamenlijke bedrijfsactiviteiten verwerkt worden volgens de methode van proportionele consolidatie. IFRS 12 is een nieuwe standaard betreffende informatieverstopping, die van toepassing is op entiteiten met belangen in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten, geassocieerde deelnemingen en niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten. De invoering van de Consolidatiestandaarden veroorzaakte geen veranderingen in de boekhoudkundige beginselen die eerder werden toegepast op de dochterondernemingen en investeringen van Nyrstar. De invoering van de Consolidatiestandaarden vereiste retroactieve toepassing.

[IFRS 10, 12 en IAS 27 Investeringsentiteiten – Aanpassing van IFRS 10, 12 en IAS 27](#)

De aanpassingen van IFRS 10 definiëren een investeringsentiteit en voeren een uitzondering in op de eis tot consolidatie van dochterondernemingen van een investeringsentiteit. In het kader van de uitzondering is een investeringsentiteit verplicht om haar belangen in dochterondernemingen tegen reële waarde te waarderen met wijzigingen in winst of verlies. De uitzondering is niet van toepassing op dochterondernemingen van investeringsentiteiten die diensten verlenen die verband houden met de investeringsactiviteiten van de investeringsentiteit. Als gevolg hiervan zijn IFRS 12 en IAS 27 aangepast om nieuwe eisen inzake informatieverstopping voor investeringsentiteiten in te voeren. De aanpassingen dienen retroactief toegepast en hadden geen gevolgen voor Nyrstar.

[IAS 32 Saldering van financiële activa en verplichtingen – Aanpassing van IAS 32](#)

De aanpassingen aan IAS 32 verduidelijken de vereisten met betrekking tot de saldering van financiële activa en verplichtingen. De aanpassingen verhelderen met name de betekenis van 'heeft tegenwoordig een wettelijk afdwingbaar recht op saldering' en 'gelijktijdige realisatie en afrekening'. De aanpassingen zijn retroactief toegepast en hadden geen materiële gevolgen voor Nyrstar.

[IAS 36 Informatieverstopping over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa – Aanpassing van IAS 36](#)

De aanpassingen aan IAS 36 behelzen de afschaffing van de verplichting tot openbaarmaking van de realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid (Cash Generating Unit of CGU) waaraan goodwill of andere immateriële activa met een onbepaalde levensduur werden toegekend wanneer er geen bijzondere waardevermindering of terugboeking van de bijzondere waardevermindering van de betreffende CGU was. Verder worden er aanvullende eisen inzake informatieverstopping ingevoerd, die van toepassing zijn wanneer de realiseerbare waarde van een actief of CGU wordt bepaald tegen reële waarde minus kosten van vervreemding. Deze nieuwe informatieverstopping omvat de reële-waardehiërarchie, belangrijkste veronderstellingen en gebruikte waarderingstechnieken dewelke in lijn zijn met de informatieverstopping zoals verplicht gesteld door IFRS 13 Bepaling van reële waarde. Met uitzondering van de aanvullende informatieverstopping had de toepassing van de wijzigingen in IAS 36 geen gevolgen voor de in de geconsolideerde jaarrekeningen geboekte bedragen (zie toelichting 16).

[IAS 39 Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting – Aanpassing van IAS 39](#)

De aanpassingen aan IAS 39 bieden vrijstelling van de plicht om hedge accounting te staken wanneer een als dekkingsinstrument aangewezen derivaat in bepaalde omstandigheden wordt vernieuwd. De aanpassingen verduidelijken ook dat elke verandering in de reële waarde van het als dekkingsinstrument aangewezen derivaat dat uit de novatie voortvloeit, moet worden verwerkt in de beoordeling en bepaling van de hedge-effectiviteit. De aanpassingen zijn retroactief toegepast. Aangezien Nyrstar geen derivaten bezit die onderworpen zijn aan novatie, had de toepassing van deze wijzigingen geen invloed op de informatieverstopping of de in de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar geboekte bedragen.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van de standaarden en interpretaties werden uitgevaardigd maar zijn niet van kracht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2014 en werden niet vroegtijdig aangenomen:

[Nieuwe of herziene normen](#)

- IFRS 9 Financiële instrumenten (in 2014 herzien)
- IFRS 14 Gereguleerde uitgestelde rekeningen
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten

[Herzelingen van bestaande normen](#)

- Aanpassingen van IFRS 10 en IAS 28 – Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture
- Aanpassingen van IFRS 11 – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten
- Aanpassingen van IAS 16 en IAS 38 – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes
- Aanpassingen van IAS 16 en IAS 41 Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten
- Aanpassingen van IAS 27 – Equity-methode in enkelvoudige jaarrekening
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS's cyclus 2010 - 2012
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS's cyclus 2011 - 2013
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS's cyclus 2012 - 2014
- IFRIC 21 Heffingen

IFRIC 21 werd op 13 juni 2014 door de Europese Unie goedgekeurd en geldt voor periodes beginnend op of na 17 juni 2014. De overige bovengenoemde nieuwe standaarden, aanpassingen van bestaande standaarden en interpretaties zijn nog niet door de Europese Unie goedgekeurd. Het bestuur onderzoekt momenteel welke invloed deze nieuwe en herziene standaarden op de jaarrekeningen van Nyrstar zouden kunnen hebben.

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

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

(a) Grondslagen voor consolidatie

[Dochterondernemingen](#)

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

[Bedrijfscombinaties](#)

In deze geconsolideerde jaarrekening zijn dochterondernemingen opgenomen volgens de overnamemethode. De activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen onderneming zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op de datum van overname. De voorlopige reële waardes toegekend op een verslagdatum worden definitief bepaald binnen de twaalf maanden na de overnamedatum. De overnamekosten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde van de opgegeven activa, geplaatste aandelen of aangegane verplichtingen op de datum van overname, vermeerderd met de kosten die direct zijn toe te rekenen aan de overname. De kosten in verband met de overname worden aangerekend in de periode waarin de kosten werden gemaakt en de diensten werden ontvangen.

Het overschot van de overnamekosten boven Nyrstars aandeel in de reële waarde van de netto activa van de overgenomen onderneming is opgenomen als goodwill. Indien Nyrstars aandeel in de reële waarde van de netto activa de overnamekosten overschrijft, 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, anders dan zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap over dit beleid. Invloed van betekenis wordt geacht te bestaan wanneer de Groep tussen de 20 en 50 procent van de stemrechten in een andere onderneming heeft. Gezamenlijke overeenkomsten zijn overeenkomsten waarover de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft, hetgeen is vastgelegd in een overeenkomst en waarbij unanieme toestemming is vereist voor besluiten over de relevante activiteiten. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

[Eliminatie van transacties bij consolidatie](#)

De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde financiële informatie van de groepsondernemingen van Nyrstar. Alle intragroepsaldi en transacties met geconsolideerde bedrijven zijn geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten/ - verliezen uit hoofde van transacties met volgens de 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.

(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 niet-opgenomen vaste verplichtingen ontstaan uit termijnverkoopcontracten tegen vaste prijs.

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

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

[Reële-waardeafdekkingen](#)

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

[Kasstroomafdekkingen](#)

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

[Afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting](#)

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

[Investeringen in aandelen](#)

De classificatie hangt af van het doel waarvoor de investeringen werden verworven. Het management bepaalt de classificatie van investeringen bij de eerste opname. Investeringen 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 in de andere elementen van het totaalresultaat geboekt in de winst-en-verliesrekening onder 'winst/verlies op vervreemding van investeringen in aandelen'.

(d) Materiële vaste activa

[Opname en waardering](#)

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

De kostprijs van zelfvervaardigde activa en verworven activa omvat schattingen van de sluitings-, ontmantelings- en verwijderingskosten van de activa en de herstelkosten van de locatie waar de activa zich bevinden en het gebied dat erdoor verstoord wordt. Alle materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode en/of de productie-eenheidmethode. Terreinen in eigendom worden niet afgeschreven.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

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

[Afschrijving](#)

Lineaire methode

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

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

Productie-eenheidmethode

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

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

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

[Activa in aanbouw](#)

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

[Minerale eigendommen en mijnontwikkelingskosten](#)

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

[Groot onderhoud](#)

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

[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 haalbaarheidsstudies. De exploratie- en evaluatie-uitgaven voor beoogde gebieden, andere dan die welke werden verworven door overname van een andere mijnonderneming, worden erkend als activa op voorwaarde dat een van de volgende voorwaarden vervuld is:

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

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

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

(e) Immateriële activa

[Goodwill](#)

Goodwill wordt opgenomen in bedrijfscombinaties en gewaardeerd als het overschot van het betaalde overnamebedrag, het overgenomen minderheidsbelang en de reële waarde van bestaande eigendomsbelangen in de overgenomen onderneming, verminderd met de reële waarde van de verkregen identificeerbare activa en verplichtingen op de datum van overname. Identificeerbare activa omvatten de overgenomen minerale reserves en hulpbronnen die op betrouwbare wijze kunnen worden gemeten.

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

Goodwill wordt toegekend aan de kasstroomgenererende eenheid (Cash Generating Unit of CGU) waartoe de goodwill behoort. Een kasstroomgenererende eenheid is de kleinste groep activa die het actief omvat en die inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa. Op basis van Nyrstars operationeel model werd elk mijncomplex en elke smelterij geïdentificeerd als een afzonderlijke kasstroomgenererende entiteit, aangezien er een actieve markt is voor

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

zink en andere metaalconcentraten die in elk mijncomplex geproduceerd worden, alsook voor zink en andere metaalproducten die in de smelterijen van Nyrstar geproduceerd worden.

[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.

(f) Geleasede activa

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

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

(g) 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 typen voorraden wordt bepaald op 'FIFO'-basis. Naast de aankoopprijs worden er ook conversiekosten toegewezen aan onderhanden werk en gereed product. Deze conversiekosten zijn gebaseerd op de werkelijke kosten met betrekking tot de voltooide productiestappen.

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

(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 de reële waarde.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

Niet-financiële activa

De boekwaarden van niet-financiële activa van de Groep, behalve voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, worden op elke verslagdatum herzien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt er een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur of die nog niet bruikbaar zijn, wordt op iedere verslagdatum een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde van een actief of kasstroomgenererende eenheid is de reële waarde minus de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belastingen die 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 groep activa die inkomende kasstromen genereert uit voortdurend gebruik en die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa (de "kastroomgenererende eenheid"). De verkregen goodwill bij een bedrijfscombinatie wordt voor toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de synergieën van de combinatie.

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

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

(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 salarisoniveaus, inclusief bijbehorende kosten, ervaringen met het vertrek van werknemers en diensttermijnen. Verwachte toekomstige betalingen worden

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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-bijdragerregelingen

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

Toegezegde-pensioenregelingen

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

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

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 verrekend 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 kost of aanrekening bij 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 opnieuw geclassificeerd worden. De kosten na diensten worden onmiddellijk bij 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 (langetermijnincentiveregeling voor hogere leidinggevende functionarissen), die gedeeltelijk in eigenvermogensinstrumenten en gedeeltelijk in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen zijn.

De reële waarde van eigenvermogensinstrumenten die als gevolg van de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde regelingen zijn toegekend, wordt opgenomen als personeelskosten, met een overeenkomstige opboeking in eigen vermogen. De reële waarde wordt

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

bepaald per de toekenningsdatum en opgenomen over de periode waarin de in aanmerking komende werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de aandelen. De als personeelskosten opgenomen waarde is de onafhankelijk berekende reële waarde vermenigvuldigd met het aantal toegekende eigenvermogensinstrumenten. Per elke balansdatum wordt het als personeelskosten opgenomen bedrag aangepast aan het geschatte aantal eigenvermogensinstrumenten dat naar verwachting onvoorwaardelijk wordt, behoudens wanneer rechten vervallen alleen vanwege het feit dat de aandelenkoers de vereiste drempel niet heeft bereikt.

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

(j) Voorzieningen

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

[Herstel, rehabilitatie en ontmanteling](#)

Er wordt een voorziening geboekt voor de geraamde kosten voor sluiting, reconstructie en milieuherstel. Deze kosten omvatten de ontmanteling en afbraak van infrastructuur, verwijdering van restmateriaal en herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de betreffende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op een raming van de toekomstige kosten aan de hand van de informatie die beschikbaar wordt bij elke nieuwe balans. De voorziening wordt gediscoteerd volgens een actuele marktgebaseerde verdisconteringsvoet vóór belastingen, en de afwikkeling van de verdiscontering wordt erkend als interestlast. Bij het aanleggen van de provisie wordt een overeenstemmend actief bepaald, dat toekomstige economische voordelen inhoudt en afgeschreven wordt op de toekomstige productie van de betreffende activiteiten.

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

[Reorganisatie](#)

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

[Andere voorzieningen](#)

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

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.

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

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

(l) Opbrengsten

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

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

Als 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. 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.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Financiële lasten omvatten:

- Rente over korte- en langetermijnleningen;
- Afschrijving van disconto's of premies met betrekking tot leningen;
- Afschrijving van bijkomende kosten gemaakt in verband met de leningsovereenkomsten;
- Kosten van financiële leaseovereenkomsten en
- Het effect van de verdiscontering van langetermijnvoorzieningen voor herstelactiviteiten en werknemersvergoeding.

Financiële lasten worden berekend met behulp van de effectieve-rentemethode. Financiële lasten voor de bouw van hiervoor in aanmerking komende activa worden geactiveerd in de periode die nodig is om de activa te voltooiën en gereed te maken voor het beoogde gebruik of verkoop. Overige financiële lasten worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. De netto financiële lasten omvatten de financiële lasten zonder intresten ontvangen op geïnvesteerde middelen. Rentebaten worden opgenomen naarmate deze toenemen aan de hand van dezelfde effectieve-rentemethode. Winsten en verliezen op vreemde valuta worden netto gerapporteerd.

(n) Winstbelasting

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

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

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

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

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

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(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 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.

(r) Handelsvorderingen

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

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

(s) Aandelenkapitaal

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

(t) Winst per aandeel

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

(u) Gesegmenteerde informatie

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

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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.

(x) Opgenomen gelden

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

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

(y) Financieringskosten

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

(z) Uitzonderlijke elementen

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

4. Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving

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

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

[Reële waardebepaling](#)

De Groep heeft ramingen en boekhoudkundige oordelen toegepast voor zakelijke combinaties (toelichting 8), inkomstenboeking, inventarissen (toelichting 21), op aandelen gebaseerde betalingen (toelichting 32) en voor zijn financiële activa en passiva (toelichting 20). De waarderingen van de reële waarde zijn gebaseerd op de bedragen waarvoor de activa en passiva konden worden gewisseld op de betreffende transactiedatum of het einde van de rapporteringsperiode, en weerspiegelen dus niet noodzakelijkerwijze de waarschijnlijke kasstroom bij effectieve vereffening. Als de reële waarde niet kan worden bepaald aan de hand van publieke informatie, wordt deze geraamd aan de hand van modellen en andere ramingsmethoden. In de mate van het mogelijke houden de toegepaste veronderstellingen en inputs rekening met extern controleerbare inputs. Door haar aard is dergelijke informatie echter onderhevig aan onzekerheid, met name als er weinig of geen vergelijkbare marktgebaseerde transacties bestaan.

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

De geschatte ontginbare reserves en hulpbronnen worden gebruikt om de afschrijving van mijnproductieactiva (toelichting 14) te bepalen, bij de boeking van uitgestelde kosten mijnproductieactiva (toelichting 14) en bij de uitvoering van toetsingen met betrekking tot bijzondere waardevermindering mijnproductieactiva (toelichting 16). De schattingen gebeuren door naar behoren gekwalificeerde personen, maar worden onder andere beïnvloed door ramingen van de commodityprijzen, wisselkoersen, productiekosten en realisaties. Wijzigingen in de veronderstellingen zullen een impact hebben op de boekwaarde van de activa en de afschrijvingen en kosten voor waardevermindering opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

[Herstel, rehabilitatie en ontmantelingsvoorzieningen \(toelichting 28\)](#)

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

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

De verwachte kosten voor pensioenen en aanvullende voordelen volgens welbepaalde regelingen voor tewerkstelling tijdens de periode worden geraamd op basis van financiële en actuariële veronderstellingen. Nyrstar maakt deze veronderstellingen met betrekking tot de verwachte last in overleg met gekwalificeerde actuarissen. Als de effectieve cijfers afwijken van deze ramingen, worden actuariële baten en verliezen geboekt in andere globale inkomsten. Zie toelichting 29 voor details van de belangrijkste veronderstellingen.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

[Bijzondere waardeverminderingen van activa \(toelichting 14, 15 en 16\)](#)

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

[Realisatie van uitgestelde belastingactiva \(toelichting 12\)](#)

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

[Recuperatie van Zinkaankooprechten \(toelichting 16\)](#)

Door recente ontwikkelingen betreffende de financiële situatie van Talvivaara Mining Company plc, de tegenpartij van Nyrstar wat betreft het belang in de aankoop van zink, zijn kritieke analyses vereist wat betreft de recupereerbaarheid van de zinkaankooprechten. Deze worden beschreven in Toelichting 16.

5. Financieel risicobeheer

(a) Overzicht

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

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

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

(b) Kredietrisico

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

[Handels- en overige vorderingen](#)

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

[Garanties](#)

Volgens het beleid van Nyrstar worden financiële garanties alleen toegestaan ten behoeve van 100% dochterondernemingen. Per 31 december 2014 stonden er geen garanties voor externe klanten open (31 december 2013: nihil).

(c) Liquiditeitsrisico

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

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

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

(d) Marktrisico

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

[Commodityprijrisico](#)

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

[Valutarisico](#)

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

(e) Renterisico

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

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

(f) Vermogensbeheer

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

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

De vennootschap heeft een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de vennootschap en haar 100% dochterondernemingen. De voornaamste voorwaarden van elke Regeling worden hieronder beschreven in toelichting 32, met vaste voorwaarden in lijn met het beleid voor kapitaalbeheer van de vennootschap.

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

6. Wisselkoersen

De belangrijkste wisselkoersen gebruikt bij de opstelling van de jaarrekening van 2014 zijn (in EUR):

	Jaarlijks gemiddelde		Jaareinde	
	2014	2013	2014	2013
Amerikaanse dollar	1,3285	1,3281	1,2141	1,3791
Australische dollar	1,4719	1,3777	1,4829	1,5423
Canadese dollar	1,4661	1,3684	1,4063	1,4671
Zwitserse frank	1,2146	1,2311	1,2024	1,2276

7. Gesegmenteerde informatie

De bedrijfssegmenten van de Groep (Metaalverwerking en Mijnbouw) geven de benadering weer van het directiecomité (NMC) van Nyrstar ten aanzien van de beoordeling van de financiële prestaties en de toewijzing van middelen aan de activiteiten van de Groep. Bepaald is dat het NMC de "Chief operating decision maker" is.

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

"Onderliggende EBITDA" is een niet-IFRS-maatstaf van winst, die intern gebruikt wordt door de directie om de onderliggende prestaties van de activiteiten van de Groep te evalueren, en gerapporteerd wordt door Nyrstar voor een beter begrip van van de onderliggende zakelijke prestaties van de activiteiten. De onderliggende EBITDA omvat geen items met betrekking tot uitgaven voor reorganisatie, uitgaven voor transacties in verband met fusies & aanwinsten, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit latente derivaten opgenomen onder IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering" en andere items die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die volgens de directie duidelijk losstaan van de normale activiteiten van Nyrstar.

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

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

Smeltactiviteit - Betaalbare/kosteloze metaalbijdrage 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.

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

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Twaalf maanden tot 31 dec 2014, Miljoen EUR	Metaal- verwerking	Mijnbouw	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	2.718,0	80,8	-	2.798,8
Opbrengsten tussen segmenten	0,7	464,7	(465,4)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	2.718,7	545,5	(465,4)	2.798,8
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	252,1	373,4	(1,9)	623,6
Verwerkingslonen	367,4	(84,0)	0,6	284,0
Premies	152,8	-	0,6	153,4
Bijproducten	194,3	165,1	-	359,4
Andere	(98,3)	(25,7)	(3,7)	(127,7)
Brutowinst	868,3	428,8	(4,4)	1.292,7
Personeelskosten	(207,7)	(140,9)	(62,3)	(410,9)
Energiekosten	(226,5)*	(51,0)	(0,1)	(277,6)
Overige lasten / baten	(160,4)	(167,6)	(32,1)	(360,1)
Directe bedrijfskosten	(594,6)	(359,5)	(94,5)	(1.048,6)
Niet-bedrijfskosten en overige**	(34,4)	17,4	53,3	36,3
Onderliggende EBITDA	239,3	86,7	(45,6)	280,4
Afschrijvingskosten				(257,4)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(0,2)
Herstructureringskosten				(5,3)
Bijzondere waardeverminderingen (netto)				(255,1)
In contracten besloten derivaten				0,4
Winst op vervreemding van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen				1,0
Netto financiële lasten				(107,6)
Voordeel uit hoofde van winstbelastingen				57,2
Verlies over het boekjaar				(286,6)
Investeringsuitgaven	(180,0)	(107,9)	(6,1)	(294,0)

* Na aftrek van een terugbetaling van EUR 12,9 miljoen met betrekking tot de Nederlandse elektriciteitsdistributietarieven

** Inclusief een winst van EUR 42,9 miljoen uit de schikking van de zilverstreamingovereenkomst met betrekking tot de Campo Morado- mijn.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Twaalf maanden tot 31 dec 2013, Miljoen EUR	Metaal- verwerking	Mijnbouw	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	2.740,5	83,0	-	2.823,5
Opbrengsten tussen segmenten	(49,1)	387,9	(338,8)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	2.691,4	470,9	(338,8)	2.823,5
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	244,3	335,3	1,1	580,7
Verwerkingslonen	337,0	(76,1)	-	260,9
Premies	127,2	-	0,1	127,3
Bijproducten	215,3	172,6	-	387,9
Andere	(110,8)	13,1	(7,9)	(105,6)
Brutowinst	813,0	444,9	(6,7)	1.251,2
Personeelskosten	(207,1)	(139,8)	(44,4)	(391,3)
Energiekosten	(271,6)	(48,7)	(0,2)	(320,5)
Overige lasten / baten	(197,2)	(169,4)	(34,5)	(401,1)
Directe bedrijfskosten	(675,9)	(357,9)	(79,1)	(1.112,9)
Niet-bedrijfskosten en overige	11,8	(8,7)	43,2	46,3
Onderliggende EBITDA	148,9	78,3	(42,6)	184,6
Afschrijvingskosten				(220,1)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(1,7)
Herstructureringskosten				(18,5)
Bijzondere waardeverminderingen				(20,1)
In contracten besloten derivaten				(9,3)
Verlies op vervreemding van dochterondernemingen				-
Winst op vervreemding van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen				-
Netto financiële lasten				(99,2)
Voordeel uit hoofde van winstbelastingen				(11,1)
Verlies over het boekjaar				(195,4)
Investeringsuitgaven	(95,7)	(96,6)	(7,1)	(199,4)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Geografische informatie

(a) Inkomsten van externe klanten

Miljoen EUR	2014	2013
België	327,1	183,0
Rest van Europa	1.004,0	1.072,5
Amerika	379,4	370,0
Australië	616,2	799,5
Azië	436,1	373,3
Overige	36,0	25,2
Totaal	2.798,8	2.823,5

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

De verkoop aan elke individuele klant (groep klanten onder gemeenschappelijk bewind) van de Groep was nooit groter dan 10%, met uitzondering van de verkopen aan Glencore International plc, Umicore NV/SA en Noble Group Ltd., die goed waren voor respectievelijk 24,9% (2013: 38,1%), 10,5% (2013: 9,3%) en 12,4% (2013: 0,0%) van de totale verkoop van lood en zink van de Groep, binnen het Metaalverwerking segment.

(b) Vaste activa

Miljoen EUR	2014	2013
België	228,9	239,6
Rest van Europa	266,3	492,4
Noord-Amerika	438,0	417,8
Centraal-Amerika (incl. Mexico)	481,1	428,5
Zuid-Amerika	184,1	167,8
Australië	332,9	260,0
Totaal	1.931,3	2.006,1

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

8. Bedrijfsovername

Er waren geen overnames gedurende de twaalf maanden die werden afgesloten op 31 december 2014.

2013

[Overname van dochteronderneming: ERAS Metal AS](#)

Op 4 december 2013 verwierf Nyrstar een belang van 100% in ERAS Metal AS ("Eras"), de eigenaar van een rookinstallatie in Hoyanger, Noorwegen. In lijn met de strategie van Nyrstar biedt de overname van Eras de kans om afwisselend waardevolle toevoermaterialen te verwerken, zoals residuen en bekkens van de smelters van Nyrstar.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Op 31 december 2013 werd de verrekening van de aankoop gemaakt op voorlopige basis omwille van de timing van de overname. In 2014 werd de verrekening binnen de referentieperiode van één jaar als volgt bijgewerkt:

Miljoen EUR	Voorlopige reële waarden bij overname zoals eerder aangegeven	Reële waarde-aanpassingen	Reële waarden bij overname
Materiële vaste activa	7,3	0,2	7,5
Voorraden	1,0	-	1,0
Handelsvorderingen	0,6	-	0,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,1	-	0,1
Voorzieningen	(1,5)	-	(1,5)
Leningen en opgenomen gelden	(1,8)	-	(1,8)
Handelsschulden en overige schulden	(2,8)	-	(2,8)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	2,9	0,2	3,1
Betaald bedrag, voldaan in cash	2,9	0,2	3,1
Verworven geldmiddelen	0,1	-	0,1
Netto uitstroom van geldmiddelen	2,8	0,2	3,0

De opbrengsten en het verlies die sinds de overnamedatum in de geconsolideerde resultatenrekening voor de verslaggevingsperiode met einddatum 31 december 2013 zijn opgenomen, komen respectievelijk neer op EUR 0,2 miljoen en EUR (0,2) miljoen. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2013, schat de directie dat de geconsolideerde opbrengsten en geconsolideerde winst voor het jaar eindigend op 31 december 2013 respectievelijk EUR 9,2 miljoen hoger en EUR 3,2 miljoen lager zouden zijn geweest.

9. Aan fusie en overname verwante transactiekosten

Aan fusie en overname verwante transactiekosten omvatten de rechtstreekse transactiekosten die verband houden met verwervingen en verkopen (namelijk aan externe partijen betaalde vergoedingen voor adviesverlening, boekhouding, fiscaliteit, juridisch advies of waarderingen). De aan fusie en overname verwante transactiekosten in de resultatenrekening van 2014 bedragen EUR 0,2 miljoen (2013: EUR 1,7 miljoen). In 2014 zijn er geen kosten opgenomen met betrekking tot succesvol afgeronde overnames (2013: EUR 0,5 miljoen). Zie toelichting 8.

10. Personeelskosten

Miljoen EUR	2014	2013
Lonen en salarissen	(369,8)	(349,9)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(25,1)	(23,9)
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	(5,0)	(4,6)
Lasten in verband met toegezegde-pensioenregelingen	(6,3)	(7,7)
In eigenvermogensinstrumenten en in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, incl. sociale zekerheid	(4,7)	(5,2)
Totaal personeelskosten	(410,9)	(391,3)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

11. Financieringsbaten en financieringslasten

Miljoen EUR	2014	2013
Rentebaten	2,1	0,9
Totaal financieringsbaten	2,1	0,9
Rentelasten	(86,3)	(67,4)
Afwikkeling van verdiscontering in provisies	(12,0)	(11,0)
Overige financieringslasten	(15,6)	(21,1)
Totaal financieringslasten	(113,9)	(99,5)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen	4,2	(0,6)
Netto financiële lasten	(107,6)	(99,2)

12. Lasten uit hoofde van winstbelastingen

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

Miljoen EUR	2014	2013
Actuele winstbelastingen	(25,1)	(18,7)
Uitgestelde belastingen	82,3	7,6
Totaal winstbelastingen	57,2	(11,1)

(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	2014	2013
Verlies voor winstbelastingen	(343,8)	(184,3)
Belasting aan totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	103,3	46,1
Totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	30,0%	25,0%
Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-aftrekbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Niet aftrekbare bedragen	(12,7)	(48,5)
Niet-opname van fiscale verliezen en tijdelijke verschillen	(9,7)	6,2
Overvoorziening voor winstbelastingen vorige jaren	1,1	0,9
Niet-recupereerbare bronbelasting	(4,2)	(6,1)
Netto-aanpassing van uitgestelde belastingen als gevolg van wijziging in belastingtarief in buitenlands rechtsgebied	(19,6)	(3,4)
Wisselkoersverschillen	5,3	(2,1)
Overige	(6,3)	(4,2)
Totaal winstbelastingen	57,2	(11,1)
Effectief belastingtarief	16,6%	-6,0%

De wijziging in het totaal gewogen gemiddeld belastingtarief vergeleken met het jaar eindigend op 31 december 2013, is te wijten aan de variatie in het aandeel van de winsten van de dochtermaatschappijen.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Nyrstar boekte voor het jaar eindigend op 31 december 2014 een winstbelastingvoordeel van EUR 57,2 miljoen, goed voor een daadwerkelijk fiscaal tarief van 16,6% (voor het jaar eindigend op 2013: -6,0%). Het belastingtarief wordt beïnvloed door verliezen van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2014 waarvoor geen belastingvoordeel is opgenomen en door de wijziging van de belastingtarieven in Chili, Mexico en Peru.

(c) Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat

Miljoen EUR	2014	2013
Winstbelastingen op kasstroomafdekkingen	(3,8)	(4,3)
Winstbelastingen op toegezegd-pensioenregelingen	2,5	(3,1)
Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat	(1,3)	(7,4)

(d) Opgenomen uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen

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

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
ACTIVA:		
Personeelsbeloningen	27,0	19,6
Voorzieningen	42,5	39,7
Materiële vaste activa	-	6,0
Schulden / vorderingen	-	7,5
Overdraagbare belastingverliezen	232,3	135,3
Overige	11,3	8,6
Totaal	313,1	216,7
Saldering belastingen	(131,6)	(96,1)
Uitgestelde belastingvorderingen	181,5	120,6
VERPLICHTINGEN:		
In contracten besloten derivaten	-	(6,8)
Materiële vaste activa	(284,4)	(258,0)
Schulden / vorderingen	(1,6)	(3,7)
Overige	(3,6)	(1,8)
Totaal	(289,6)	(270,3)
Saldering belastingen	131,6	96,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	(158,0)	(174,2)
Netto uitgestelde belastingen	(23,5)	(53,6)
WINST-EN VERLIESREKENING:		
Personeelsbeloningen	5,0	(8,4)
Voorzieningen	2,9	6,5
Materiële vaste activa	(32,2)	(62,1)
Schulden / vorderingen	(1,5)	(4,4)
Overdraagbare belastingverliezen	97,1	68,6
In contracten besloten derivaten	10,6	2,9
Overige	0,4	4,5
Totaal	82,3	7,6
Aansluiting van netto uitgestelde belastingen		
Per 1 jan	(53,6)	(65,5)
Uitgestelde belastingen	82,3	7,6
Opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat	(1,3)	(7,4)
Provisie voor niet-gerealiseerd wisselkoersresultaat	(3,9)	15,7
Wisselkoerseffecten	-	(4,0)
Per 31 dec	23,5	(53,6)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

EUR 233,2 miljoen (31 December 2013: EUR 66,0 miljoen) van de netto uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen die naar het volgende boekjaar worden overgebracht zijn afkomstig van entiteiten die verlies leden in 2014 en 2013. Er werd rekening gehouden met alle beschikbare documentatie om te evalueren of er mogelijk belastbare winst zal worden geboekt in toekomstige boekingsperioden. Deze inschattingen zijn consistent met deze die werden voorbereid en intern werden gebruikt voor businessplanning en waardeverminderingstests. Na deze evaluatie werd bepaald dat er voldoende belastbaar inkomen zou worden gegenereerd om het voordeel van de uitgestelde belastingvorderingen te verkrijgen.

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

Miljoen EUR	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belastingverliezen	Totaal dec 31, 2014	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belastingverliezen	Totaal dec 31, 2013
Geen vervaldatum	173,0	293,1	466,1	164,0	281,9	445,9
Totaal	173,0	293,1	466,1	164,0	281,9	445,9

(f) Niet-uitkeerbare inkomsten

Per 31 december 2014 werd voor EUR 502,3 miljoen (2013: EUR 540,0 miljoen) aan niet-uitkeerbare inkomsten behouden door dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen voor herinvestering. Er is geen voorziening gemaakt voor winstbelasting die betaalbaar zou zijn bij uitkering van dergelijke inkomsten.

(g) Fiscale audit

Nyrstar evalueert periodiek de verplichtingen en eventualiteiten voor alle fiscale jaren die openstaan voor een audit op basis van de meest recente informatie. Voor zaken die waarschijnlijk een aanpassing zullen vereisen, boekt de Groep de best mogelijke raming van deze fiscale verplichtingen, inclusief de bijhorende interest. Het uiteindelijke resultaat van het fiscale onderzoek kan leiden tot aanzienlijke verschillen ten opzichte van de opgenomen fiscale verplichtingen en eventualiteiten. In het kader van procedures met betrekking tot fiscale geschillen in België heeft Nyrstar Belgium NV een aanslag door de belastingadministratie in verband met de niet-aftrekbaarheid van rentelasten die in het jaar eindigend op 31 december 2012 werden opgelopen, betwist. Nyrstar heeft een sterke verdediging opgezet, en het is dan ook onwaarschijnlijk dat Nyrstar aanzienlijke belastingkosten, inclusief nalatigheidsinteressen en boetes, zal oplopen.

13. Overige lasten

Miljoen EUR	2014	2013
Conversiekosten voorraadbeweging	2,3	3,9
Overige fiscale lasten	(12,2)	(8,5)
Reiskosten	(8,7)	(9,8)
Operationele lease	(15,7)	(14,0)
Verzekeringskosten	(9,5)	(8,2)
Royalty's	(6,5)	(7,0)
Communicatiekosten	(4,0)	(4,5)
IT kosten	(2,1)	(1,3)
Lidmaatschappen/Abonnementen	(2,3)	(1,7)
Training	(2,4)	(1,7)
Overige	2,9	(10,5)
Totale overige lasten	(58,2)	(63,3)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

14. Materiële vaste activa

Miljoen EUR	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouw-eigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		181,2	1.699,8	1.087,5	161,2	165,7	3.295,4
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(40,4)	(895,3)	(349,3)	-	(93,1)	(1.378,1)
Boekwaarden		140,8	804,5	738,2	161,2	72,6	1.917,3
Per 1 jan 2014		134,5	807,9	666,1	95,9	67,1	1.771,5
Toevoegingen		2,5	50,3	18,1	194,8	25,4	291,1
Aanpassingen herstelverplichtingen	28	-	-	(7,2)	-	-	(7,2)
Overboekingen		4,4	61,5	57,6	(140,1)	9,1	(7,5)
Vervreemdingen		(0,5)	(2,2)	-	(0,4)	(0,1)	(3,2)
Afschrijvingskosten		(7,2)	(140,2)	(68,8)	-	(31,3)	(247,5)
Bijzondere waardeverminderingen	16	-	-	-	-	-	-
Wisselkoerseffecten		7,1	27,2	72,4	11,0	2,4	120,1
Per 31 dec 2014		140,8	804,5	738,2	161,2	72,6	1.917,3

Miljoen EUR	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouw-eigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		152,4	1.525,9	916,2	95,9	162,2	2.852,6
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(17,9)	(718,0)	(250,1)	-	(95,1)	(1.081,1)
Boekwaarden		134,5	807,9	666,1	95,9	67,1	1.771,5
Per 1 jan 2013		151,7	707,9	727,4	82,2	61,0	1.730,2
Verworven in kader van bedrijfscombinatie		-	7,3	-	-	-	7,3
Toevoegingen		2,2	46,0	16,0	115,2	18,7	198,1
Aanpassingen herstelverplichtingen	28	-	-	21,7	-	-	21,7
Overboekingen		(20,4)	34,5	58,6	(96,7)	18,1	(5,9)
Vervreemdingen		(0,3)	(1,2)	-	-	-	(1,5)
Afschrijvingskosten		(12,0)	(112,3)	(60,1)	-	(27,6)	(212,0)
Bijzondere waardeverminderingen	16	20,8	166,1	(57,4)	4,6	(0,3)	133,8
Wisselkoerseffecten		(7,5)	(40,4)	(40,1)	(9,4)	(2,8)	(100,2)
Per 31 dec 2013		134,5	807,9	666,1	95,9	67,1	1.771,5

De boekwaarde van materiële vaste activa geboekt als financiële lease-activa per 31 december 2014 bedraagt EUR 2,5 miljoen en is geclassificeerd als machines en installaties (2013: EUR 1,9 miljoen). De boekwaarde van uitgaven voor exploratie & evaluatie per 31 december 2014 bedraagt EUR 35,2 miljoen en omvat mijnactiva en ontwikkeling (2013: EUR 22,2 miljoen). De toevoegingen voor de boekwaarde van uitgaven voor exploratie en evaluatie in 2014 bedroegen EUR 15,2 miljoen (2013: EUR 8,4 miljoen).

De totale winst op verkoop van materiële vaste activa in de winstrekening van 2014 bedraagt EUR 0,8 miljoen (2013: EUR 2,1 miljoen).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

15. Immateriële activa

Miljoen EUR	Toe-lichting	Goodwill	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		-	1,8	36,6	38,4
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		-	(0,4)	(24,0)	(24,4)
Boekwaarden		-	1,4	12,6	14,0
Per 1 jan 2014		-	2,1	8,2	10,3
Toevoegingen*		-	1,8	1,8	3,6
Overboekingen		-	-	7,5	7,5
Vervreemdingen		-	(2,6)	-	(2,6)
Afschrijvingskosten		-	-	(5,3)	(5,3)
Bijzondere waardeverminderingen	16	-	-	-	-
Wisselkoerseffecten		-	0,1	0,4	0,5
Per 31 dec 2014		-	1,4	12,6	14,0

* EUR 0,7 miljoen heeft betrekking op non-cash opgenomen emissie- en carbonrechten.

Miljoen EUR	Toe-lichting	Goodwill	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		-	2,5	26,5	29,0
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		-	(0,4)	(18,3)	(18,7)
Boekwaarden		-	2,1	8,2	10,3
Per 1 jan 2013		124,9	1,1	7,4	133,4
Toevoegingen*		-	23,3	0,8	24,1
Overboekingen		-	-	5,9	5,9
Vervreemdingen		-	(21,7)	-	(21,7)
Afschrijvingskosten		-	-	(5,3)	(5,3)
Bijzondere waardeverminderingen	16	(118,2)	-	(0,4)	(118,6)
Wisselkoerseffecten		(6,7)	(0,6)	(0,2)	(7,5)
Per 31 dec 2013		-	2,1	8,2	10,3

* EUR 22,8 miljoen heeft betrekking op non-cash opgenomen emissie- en carbonrechten.

In 2013 boekte Nyrstar een bijzonder waardeverlies van EUR 118,2 miljoen af op haar goodwill (100%).

16. Bijzondere waardeverminderingen

Op 12 maart 2015 werd door de Finse overheid en Audley Capital Advisors LLP bekend gemaakt dat een groep van investeerders onder leiding van Audley Capital Advisors een voorwaardelijke overeenkomst heeft gesloten om de activa van de werkmaatschappij binnen het faillissement van Talvivaara Sotkamo Limited ("Operationele vennootschap") te verwerven. Als gevolg hiervan heeft Nyrstar de vooruitzichten op de recupereerbaarheid van de Zink streaming overeenkomst herzien en beslist om een bijzondere waardevermindering te boeken voor de volledige waarde van de Zink streaming overeenkomst per 31 december 2014 (toelichting 19). De bijzondere waardevermindering bedraagt EUR 245,9 miljoen (na winstbelastingen EUR 196,8 miljoen).

In 2014 stelde Nyrstar een kredietfaciliteit voor een maximumbedrag van EUR 20 miljoen ter beschikking van Talvivaara Sotkamo Limited ("Taltivaara"), een dochteronderneming van Talvivaara Mining Company Plc. Nyrstar zal de faciliteit beschikbaar stellen in verschillende schijven, waarbij het bedrag van elk voorschot wordt berekend op basis van een overeenkomstige levering van zink in concentraat door Talvivaara in het

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

kader van de Overeenkomst. Op 6 november 2014 kondigde Talvivaara aan dat het het faillissement zou aanvragen, waardoor het onwaarschijnlijk was dat de onder de faciliteit opgenomen kasstromen zouden kunnen worden gerecupereerd. Per 31 december 2014 had Nyrstar EUR 8,4 miljoen aan bijzondere waardeverminderingen opgenomen, wat gelijk was aan de volledige boekwaarde van het onder de faciliteit verstrekte krediet.

In 2014 boekte Nyrstar waardeverminderingen van EUR 0,7 miljoen op de niet-kernactiva van de Groep. De meeste van deze waardeverminderingen hangen samen met investeringen in gewone aandelen die werden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij bewegingen in de marktwaarde geboekt worden in andere elementen van het totaalresultaat ("OCI") en waarvoor de marktprijzen een significante daling aangaven in de marktwaarde van de investering.

2013

Bijzondere waardeverminderingen

In 2013 boekte Nyrstar bijzondere waardeverminderingen vóór belastingen op de mijnactiva van Nyrstar voor EUR 202,6 miljoen, terugname van bijzondere waardeverminderingen in verband met de metaalverwerkingsactiva van Nyrstar voor EUR 207,4 miljoen en bijzondere waardeverminderingen op niet-kernactiviteiten van de Groep voor EUR 24,9 miljoen wat leidde tot een netto waardeverminderingen van EUR 20,1 miljoen.

De toewijzing van de waardeverminderingkosten voor de periode aan individuele activa, kasstroom-genererende eenheden en operationele segmenten wordt hieronder beschreven:

in Miljoen EUR	waarvan				
	(Waardeverminderingen) / terugname	Materiële vaste activa	Goodwill	Investerings	Andere
Peruviaanse mijnen	(74,7)	(51,8)	(12,1)	-	(10,8)
Campo Morado	(89,8)	(21,8)	(68,0)	-	-
Langlois	(19,2)	-	(19,2)	-	-
Myra Falls	(7,6)	-	(7,6)	-	-
El Toqui	(6,5)	-	(6,5)	-	-
El Mochito	(4,8)	-	(4,8)	-	-
Mijnbouw	(202,6)	(73,6)	(118,2)	-	(10,8)
Port Pirie	58,5	58,5	-	-	-
Balen	148,9	148,9	-	-	-
Metaalverwerking	207,4	207,4	-	-	-
Investerings in volgens de equity-methode verwerkte deelnemingen	(12,0)	-	-	(10,6)	(1,4)
Investerings in effecten	(12,9)	-	-	(12,9)	-
Andere niet-kernactiva van de Groep ¹	(24,9)	-	-	(23,5)	(1,4)
Totaal	(20,1)	133,8	(118,2)	(23,5)	(12,2)
	(toelichting 14)	(toelichting 15)	(toelichting 17, 18)		

¹ Overige niet-kernactiva van de Groep worden niet toegewezen aan operationele segmenten en zijn opgenomen bij Andere en eliminaties in Toelichting 7

Waardeverminderingstests voor mijnbouw- en metaalverwerkende activiteiten

De realiseerbare waarden werden bepaald op basis van de reële waarde verminderd met de kostprijs van de verkoop (FVLCS) voor elke activiteit. De realiseerbare FVLCS-waarden voor de Mijnbouw en de Metaalverwerking werden bepaald als de huidige waarde van de geschatte

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

toekomstige kasstromen (uitgedrukt in reële termen) die naar verwachting zullen ontstaan uit het aanhoudende gebruik van de activa (levensduur), met inbegrip van redelijke voorspelbare uitbreidingsvooruitzichten en aan de hand van aannames waar een onafhankelijke marktdeelnemer rekening mee zou houden. Deze kasstromen werden verdisconteerd aan de hand van een reële verdisconteringsvoet na belastingen dat de huidige marktbeoordelingen weerspiegelde van de tijdswaarde van het geld en de specifieke risico's gerelateerd aan de transactie. De bepaling van de reële waarde minus verkoopkosten is in zijn geheel gebaseerd op inputs van niveau 3 van de reëlewaarde hiërarchie. Het management heeft de kasstromen gedurende de verwachte levensduur van de mijnen, die varieerde van 6 tot 13 jaar, geraamd. Voor de smelterijen werd 18 jaar aan kasstroomprognoses geraamd, waarbij een eindwaarde werd opgenomen in jaar 19; bij het bepalen van de eindwaarde werd een groeipercentage van 1% opgenomen.

De voornaamste aannames die aan de FVLCS ten gronde liggen waren de voorspelde commodityprijzen, de wisselkoersen en de verwerkingslonen, de verdisconteringsvoeten, de productieniveaus en de kapitaal- en bedrijfskosten.

De voorspellingen wat betreft de commodityprijzen en wisselkoersen werden ontwikkeld op basis van extern beschikbare voorspellingen door marktcommentatoren. De prijzen gebruikt bij de beoordeling van de waardevermindering varieerden in overeenstemming met het jaar waarin de verkoop naar verwachting zou plaatsvinden met prijzen op lange termijn vanaf 2020. De prijsbereiken worden weergegeven in de onderstaande tabel:

	Laag	Hoog	Lange termijn
Commodityprijzen (USD)			
Zink (per ton)	2.100	2.960	2.640
Lood (per ton)	2.180	2.390	2.180
Koper (per ton)	6.500	6.970	6.970
Goud (per ounce)	1.330	1.400	1.400
Zilver (per ounce)	22,50	24,20	24,20
Wisselkoersen (versus Euro)			
Amerikaanse dollar	1,23	1,30	1,26
Australische dollar	1,46	1,58	1,58

De aannames wat betreft de verwerkingslonen worden bepaald aan de hand van standaard verwerkingslonen en historische verwerkingsloonpercentages en in proportie tot de bijbehorende metaalprijs en liggen tussen 7% tot 13% van de onderliggende metaalprijs.

De verdisconteringsvoeten worden bepaald aan de hand van een gewogen gemiddelde kapitaalkostmethode op basis van de specifieke activiteiten. De verdisconteringsvoeten die worden toegepast voor activiteiten met toegewezen goodwill en/of waardeverminderingen/terugnages staan aangegeven in de onderstaande tabel.

	Disconteringsvoet
Peruvian mines	9,30%
Campo Morado	8,50%
El Toqui	8,00%
El Mochito	11,20%
Myra Falls	7,80%
Langlois	7,80%
Port Pirie	10,00%
Balen	5,30%

De productieniveaus, de kapitaal- en bedrijfskosten worden bepaald op basis van goedgekeurde budgetten en voorspellingen waarbij meer belang wordt gehecht aan historische resultaten behalve indien bepaalde plannen bestaan voor belangrijke projecten die naar verwachting een significant en gunstig effect zullen hebben op de transactie. In dergelijke omstandigheden worden de uitgaven voor het kapitaalproject opgenomen in het FVLCS-model.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Waardeverminderingen in verband met mijnbouwtransacties

Op basis van de resultaten van de waardeverminderingstests op 31 december 2013 registreerde de Groep waardeverminderingen in verband met de mijnbouwtransacties, voor in totaal EUR 202,6 miljoen. De voornaamste gebeurtenissen die geleid hebben tot de afnames in de recupereerbare waarden van de mijnbouwtransacties en de bijbehorende waardeverminderingen waren voornamelijk de introductie van de Mexicaanse mijnbouw in Campo Morado, de opschorting van de activiteiten in Coricancha en Pucarraro in Peru zonder dat er momenteel plannen bestaan om deze activiteiten volledig opnieuw op te starten en de impact van de lagere prijzen voor edelmetalen. De waardeverminderingstests leidden tot de volledige waardevermindering van de eerder door Nyrstar geboekte goodwill.

Terugname van de waardevermindering in Balen en Port Pirie

In 2013 stelde Nyrstar schattingen op van de recupereerbare waarde van alle metaalverwerkingsactiva. Als gevolg van deze schattingen van de recupereerbare waarde nam Nyrstar de in het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008 geboekte waardeverminderingen terug; EUR 148,9 miljoen met betrekking tot de smelter in Balen en EUR 58,5 miljoen met betrekking tot de smelter in Port Pirie. In beide gevallen gebeurde de terugname van de waardeverminderingen na aftrek van afschrijvingen die geboekt zouden zijn geweest indien geen bijzondere waardeverminderingen zouden zijn genomen in 2008.

De terugname van de waardevermindering bij de smelter in Balen werd bepaald door de continue en aanhoudende verbeteringen in de bedrijfsresultaten van de smelter sinds 2008, vooral met betrekking tot de recuperatiecijfers van zink en de energiekosten die samen met de gunstige vooruitzichten voor de zinkprijzen objectief bewijs leveren dat de recupereerbare bedragen van de activa in Balen hoger lagen dan de boekwaarde na terugname van de waardeverminderingen uit 2008. De terugname van de waardevermindering bij de smelter in Port Pirie is toe te schrijven aan het geplande Transformatieproject in Port Pirie; een belangrijk uitbreidingsplan dat de aard van de operationele mogelijkheid van de smelter in Port Pirie aanzienlijk zal veranderen van een primaire loodsmelter naar een recuperatiefaciliteit voor meerdere metalen van wereldniveau, waardoor het kasstroom-genererende vermogen van Port Pirie zal stijgen. De schatting van de recupereerbare waarde voor Port Pirie omvat alle kapitaaluitgaven die gepaard gaan met het project en de verdisconteringsvoet omvat een premie voor constructierisico's. Op basis van de resultaten van de waardeverminderingstests overtreffen de recupereerbare bedragen van de activa in Port Pirie hun boekwaarde na terugname van de bijzondere waardeverminderingen geboekt in 2008.

Andere niet-kernactiva van de Groep

In 2013 boekte Nyrstar waardeverminderingen van EUR 24,9 miljoen op de niet-kernactiva van de Groep. De meeste van deze waardeverminderingen hangen samen met investeringen in gewone aandelen die werden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij bewegingen in de marktwaarde geboekt worden in andere elementen van het totaalresultaat ("OCI"), en waarvoor de marktprijzen een significante daling aangaven in de marktwaarde van de investering (EUR 12,9 miljoen) en investeringen in volgens de equity-methode geboekte deelnemingen die geschat worden volgens FVLCS met behulp van verdisconteerde kasstroommodellen (EUR 10,6 miljoen).

17. Investeringen in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen

Miljoen EUR	Eigendom 2014 / 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Genesis Alloys (Ningbo) Ltd ¹	0% / 50%	-	-
Foehl China Co. Ltd ¹	0% / 50%	-	2,0
Ironbark Zinc Ltd	22,1% / 26,5%	15,7	16,5
Overige	49% / 49%	0,1	0,1
Totaal		15,8	18,6

¹ De waardeverminderingen voor in totaal EUR 10,6 miljoen werden geboekt in verband met Genesis Alloys (Ningbo) Ltd en Foehl China Co. Ltd. gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013, zie toelichting 16.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

In mei 2014 verkocht Nyrstar zijn complete aandeel van 50% in Foehl China Co. Ltd., een Chinese onderneming die gespecialiseerd is in zink-spuitsgietactiviteiten, voor een contante opbrengst van EUR 2,8 miljoen en dit resulterende in een winst op de verkoop van EUR 0,6 miljoen.

In oktober 2014 voltooide Nyrstar de verkoop van zijn complete aandeel van 50% in Genesis Alloys (Ningbo) Ltd., een Chinese onderneming die gespecialiseerd is in de productie van zinklegeringen, voor een contante opbrengst van USD 0,7 miljoen (EUR 0,5 miljoen), resulterend in een winst op de verkoop van 0,4 miljoen EUR.

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

Miljoen EUR	Vlottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Opbrengsten	(Verlies) / winst
Per 31 dec 2014	1,7	59,9	(0,4)	-	0,2	(0,4)
Per 31 dec 2013	6,4	65,3	(0,9)	(0,2)	17,6	0,8

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 2014 EUR 5,3 miljoen (2013: EUR 3,8 miljoen).

18. Investeringen in aandelen

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Herencia Resources Ltd ¹	0,6	1,2
Qualified Environmental Trust	17,6	16,3
Exeltium SAS	4,2	4,2
Overige ¹	5,8	5,8
Totaal	28,2	27,5

¹ De waardeverminderingen voor in totaal EUR 0,7 miljoen werden geboekt in verband met Herencia Resources Ltd. en andere investeringen in aandelen gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2014 (2013: EUR 12,9 miljoen), zie toelichting 16.

Al deze investeringen worden gemeten op niveau 1 van de maatstaven voor reële waarde met geboden prijzen op een actieve markt (zie toelichting 34g voor nadere informatie), met uitzondering van Exeltium SAS, een besloten vennootschap die aan kostprijs wordt geboekt.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

19. Vaste activa: zinkaankooprechten

In februari 2010 kocht Nyrstar 1,25 miljoen ton zink in concentraat voor USD 335 miljoen (EUR 242,6 miljoen) van Talvivaara Sotkamo Limited ('Operationele Vennootschap'), een dochteronderneming van Talvivaara Mining Company Plc ('Talvivaara' of 'Moederonderneming'), die verspreid over een aantal jaar zou worden geleverd (de 'Zinkstreamingovereenkomst'). De Zinkstreamingovereenkomst wordt gewaarborgd door de Moederonderneming. Op 31 december 2014 diene er nog 1,129 miljoen ton zink in concentraat (2013: 1,154 miljoen ton) aan Nyrstar te worden geleverd.

Het actief werd afgeschreven via de winst-en verliesrekening aan de hand van de productie-eenheidmethode, aangezien het actief gerecupereerd wordt met elke metrische ton zink die onder dit contract werd geleverd.

Miljoen EUR	2014	2013
Per 1 jan	224,3	237,2
Afschrijvingen	(4,6)	(2,8)
Bijzondere waardeverminderingen	(245,9)	-
Wisselkoerseffecten	26,2	(10,1)
Per 31 dec	-	224,3

De activiteiten van de Vennootschap werden in 2013 opgeschort en in de loop van november 2014 kondigde de Operationele Vennootschap aan dat ze het faillissement had aangevraagd onder de Finse faillissementswet. Krachtens de Finse faillissementswet kan de curator (de 'Curator') de Zink streaming overeenkomst nietig verklaren, wat van Nyrstar een tweederangs schuldeiser van de boedel van de Operationele Vennootschap zou maken. De Curator is momenteel een verkoopproces aan het verrichten om de activa van de Operationele Vennootschap te verkopen.

Als gevolg van de aankondiging in toelichting 16, per 31 december 2014 heeft Nyrstar de recupereerbaarheid van de Zink streaming overeenkomst herbekeken en beslist deze volledig af te schrijven.

20. Overige financiële activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik ^(c)	28,3	7,6
Aangehouden tot einde looptijd ^(d)	3,2	2,8
Totaal langlopende financiële activa	31,5	10,4
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen ^(a)	15,7	9,1
Commoditycontracten - kasstroom-afdekkingen ^(e)	8,0	4,8
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden ^(a)	13,4	11,5
Vreemde-valutacontracten - kasstroomindekkingen ^(f)	1,4	-
In contracten besloten derivaten ^(b)	1,1	1,2
Totaal kortlopende financiële activa	39,6	26,6
In contracten besloten derivaten ^(b)	0,1	3,9
Totaal langlopende financiële verplichtingen	0,1	3,9
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen ^(a)	3,8	14,4
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden ^(a)	23,9	6,0
In contracten besloten derivaten ^(b)	0,2	0,4
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	27,9	20,8

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(a) Door Nyrstar toegepaste instrumenten om valuta- en commodityprijrisico'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 11,9 miljoen (31 december 2013: nettoverplichting: EUR 5,3 miljoen) is opgenomen in het overzicht van de financiële positie.

De boekwaarden van de afgedekte voorraadelementen en de vaste verplichtingen voor vaste termijn verkoopcontracten worden respectievelijk toegelicht in toelichting 21 en 22.

De reële waarde van wisselkoersderivaten die commercieel doeltreffende afdekkingen zijn maar niet voldoen aan de strikte criteria van IFRS, worden geassocieerd als aangehouden voor verhandeling en leidden tot een nettoverplichting van EUR 10,5 miljoen (31 december 2013: nettoactief: EUR 5,5 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en commodityrisico's met betrekking tot overige financiële activa en verplichtingen worden vermeld in toelichting 34.

(b) In contracten besloten derivaten

De verandering in de reële waarde op het effectieve gedeelte van de in contracten besloten derivaten van de Groep tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2014 met een pre-belastingen positief impact van EUR 3,7 miljoen (31 december 2013: negatieve impact van EUR 9,0 miljoen) werd opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen, terwijl veranderingen in de reële waarde op het ineffektieve gedeelte en de afschrijving van de reële waarde van de swap op aanvangsdatum van EUR 0,4 miljoen (31 december 2013: EUR 9,3 miljoen) binnen energiekosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen zijn.

(c) Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik

Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik van EUR 28,3 miljoen per 31 december 2014 (31 december 2013: EUR 7,6 miljoen) hebben betrekking op geldmiddelen geplaatst op deposito om zekere ontginningsactiviteiten te kunnen bekostigen.

(d) Aangehouden tot einde looptijd

Het "aangehouden tot einde looptijd"-instrument is een overheidsobligatie die is vereist om als borgsom te behouden.

(e) Commoditycontracten - kasstroom-afdekkingen

Het bedrag van EUR 8,0 miljoen staat voor het resterende saldo van de commodity-contracten - kasstroomafdekkingen die nog niet vereffend werden op 31 december 2014. De reële waarde van het effectieve aandeel van alle commodity-contracten - kasstroomafdekkingen op 31 december 2014 betreft een pre-belastingen winst van EUR 12,3 miljoen (31 december 2013: EUR 32,7 miljoen). Daar de commodity-contracten - kasstroomafdekkingen 100% effectief zijn geweest, werd de winst van EUR 12,3 miljoen geboekt bij de reserve van de kasstroomafdekkingen.

(f) Vreemde-valutacontracten - kasstroom-afdekkingen

Het bedrag van EUR 1,4 miljoen staat voor het resterende saldo van de vreemde-valutacontracten - kasstroomafdekkingen die nog niet vereffend werden op 31 december 2014. De reële waarde van het effectieve aandeel van alle vreemde-valutacontracten - kasstroomafdekkingen op 31 december 2014 betreft een pre-belastingen winst van EUR 3,0 miljoen (31 december 2013: nul). Daar de vreemde-valutacontracten - kasstroomafdekkingen 100% effectief zijn geweest, werd de winst van EUR 3,0 miljoen geboekt bij de reserve van de kasstroomafdekkingen.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

21. Voorraden

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Grondstoffen	255,6	183,4
Onderhanden werk	231,2	219,8
Gereed product	61,5	38,5
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	88,8	73,9
Reële-waardeaanpassing*	(11,5)	-
Totaal voorraden	625,6	515,6

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

22. Overige activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden - langlopend ^(b)	1,8	2,6
Overige - langlopend	0,7	0,6
Totale overige langlopende activa	2,5	3,2
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico - kortlopend ^(a)	1,0	-
Totale overige kortlopende activa	1,0	-
Commodity leveringsverplichtingen - langlopend ^(c)	-	55,6
Totale overige langlopende verplichtingen	-	55,6
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico - kortlopend ^(a)	-	3,9
Commodity leveringsverplichtingen - kortlopend ^(c)	0,4	2,4
Totale overige kortlopende verplichtingen	0,4	6,3

(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 actief van EUR 1,0 miljoen (2013: netto verplichting van EUR 3,9 miljoen), gecompenseerd door een bedrag van EUR 1,0 miljoen (2013: netto actief van EUR 1,0 miljoen) dat de reële waarde vertegenwoordigt van derivaten voor afdekking op deze vaste termijncontracten, zoals opgenomen in toelichting 20 Overige financiële activa en verplichtingen.

(b) Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden

Nog niet afgeschreven transactiekosten onder de SCTF faciliteit (zie toelichting 27) van EUR 1,8 miljoen (2013: EUR 2,6 miljoen).

(c) Overige verplichtingen

In 2011 verwierf Nyrstar de leiding over Farallon Mining Ltd., de eigenaar van de Campo Morado mijnbouwactiviteit in Mexico. In mei 2008 sloot Farallon een contractuele overeenkomst met Silver Wheaton om 75% van de zilverproductie uit de Campo Morado activiteit over de levensduur van de mijn te verkopen tegen een vooruitbetaling van USD 80,0 miljoen. Bij de fysieke levering van het zilver zal Silver Wheaton Nyrstar ook een vaste prijs betalen per geproduceerd ons zilver. Deze vaste prijs zal gelijk zijn aan USD 3,90 of de locoprijs op het moment van de verkoop indien deze lager is (onderworpen aan een aanpassing van 1% per jaar vanaf het derde jaar van de zilverproductie).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

In het kader van de boeking van de toewijzing van de aankoopprijs voor de verwerving van Campo Morado werd de reële waarde van de verplichting om zilver te leveren aan Silver Wheaton bepaald op basis van de contante waarde van de opgegeven inkomsten die resulteren uit de verplichting van Silver Wheaton op de overnamedatum. De verplichting wordt afgeschreven in de winst-en-verliesrekening op basis van de productie-eenheidmethode, naarmate de minerale reserves met betrekking tot de verplichting van Silver Wheaton ontgonnen worden en geleverd worden volgens het contract. De afschrijving van de verplichting van Silver Wheaton bedraagt in 2014 EUR 1,7 miljoen (2013: EUR 2,6 miljoen).

In december 2014 sloot Nyrstar een overeenkomst met Silver Wheaton om de bestaande toeleveringsovereenkomsten van zilver voor Campo Morado af te wikkelen. In het kader van deze afwikkeling kwam de leveringsverplichting van de toeleveringsovereenkomst op 31 december 2014 tot een einde. In ruil hiervoor stemde Nyrstar in met een betaling van USD 25 miljoen aan Silver Wheaton tegen 31 januari 2015 en zal Nyrstar een vijfjarig voorkooprecht verlenen op alle toeleveringstransacties voor zilver met betrekking tot eigendommen van de groep Nyrstar. In zijn geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2014 boekte Nyrstar een winst van EUR 42,9 miljoen (USD 52,1 miljoen) op de afwikkeling van de toeleveringsovereenkomst voor zilver. De winst werd geboekt onder overige baten.

23. Handels- en overige vorderingen

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Handelsvorderingen	174,9	163,6
Minus waardeverminderingen op handelsvorderingen	(2,4)	(2,1)
Netto handelsvorderingen	172,5	161,5
Overige vorderingen	28,9	13,4
Totaal handels- en overige vorderingen	201,4	174,9

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

Miljoen EUR	2014	2013
Per 1 jan	2,1	2,5
Betalingen	-	(0,1)
Toevoegingen / terugnames	0,1	(0,3)
Wisselkoerseffecten	0,2	-
Per 31 dec	2,4	2,1

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 34.

24. Geldmiddelen en kasequivalenten

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Liquide middelen	398,0	101,6
Kortetermijndeposito's bij banken	100,5	190,7
Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten	498,5	292,3

Op 31 december 2013 was EUR 2,5 miljoen van het saldo van geldmiddelen en kasequivalenten niet beschikbaar voor vrij gebruik. Dit bedrag werd op 21 januari 2014 aan Nyrstar vrijgegeven.

Liquide middelen en kortetermijndeposito's brachten samen een gewogen gemiddelde rentevoet op van 0,6% voor het kalenderjaar 2014 (2013: 0,1% per annum).

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 34.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

25. Kapitaal

Aandelenkapitaal en uitgiftepremies

In september 2014 heeft Nyrstar 170.022.544 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van een uitbreiding van het aandelenkapitaal voor een totaalbedrag van EUR 251,6 miljoen binnen het kader van aanbod met voorkeursrecht dat door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 4 december 2014 goedgekeurd was. Direct toe te rekenen kosten aan de uitbreiding van het aandelenkapitaal bedroegen EUR 8,6 miljoen.

Op 31 december 2014 bestond het toegestane aandelenkapitaal van Nyrstar NV uit 340.045.088 gewone aandelen (31 december 2013: 170.022.544) met een fractiewaarde van EUR 0.10 (2012: EUR 2,18). De daling van de fractiewaarde is het gevolg van de beslissing van de buitengewone vergadering van aandeelhouders op 20 augustus 2014 om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verminderen door het bedrag van de vermindering van het aandelenkapitaal toe te wijzen aan de uitgiftepremie. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt vastgesteld en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen op vergaderingen van de vennootschap. Alle aandelen zijn van gelijke rang met betrekking tot de resterende activa van de vennootschap.

Naast het uitgegeven aandelenkapitaal heeft Nyrstar NV uitstaande converteerbare obligaties uitgegeven in 2013 voor een totale hoofdsom van EUR 120,0 miljoen. Op basis van een conversieprijs van EUR 3,71 per aandeel en wanneer alle converteerbare obligaties geconverteerd worden, moeten er maximaal 32.345.013 nieuwe aandelen uitgegeven worden.

Uitkering aan de aandeelhouders (kapitaalvermindering)

De raad van bestuur heeft beslist om geen dividend uitkering voor te stellen dit (financiële) jaar vanwege de waarde die het bestuur hecht aan het ondersteunen van de mogelijkheden die geïdentificeerd zijn in de groeiplannen van het bedrijf.

De buitengewone aandeelhoudersvergadering op 23 mei 2013 keurde een uitkering van EUR 0,16 per aandeel goed. Dit kwam neer op een totale uitkering van EUR 27,2 miljoen (netto van eigen aandelen EUR 24,0 miljoen). De uitkering vond plaats als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volgestort kapitaal.

Uitgegeven aandelen	2014	2013
Uitstaande aandelen	327.381.031	154.684.113
Eigen aandelen	12.664.057	15.338.431
Per 31 dec	340.045.088	170.022.544

Mutaties in uitstaande aandelen	2014	2013
Per 1 jan	154.684.113	162.676.718
Kapitaalverhoging	170.022.544	-
Aankopen van aandelen in depot	(29.778)	(13.245.757)
Verkoop van aandelen in depot	2.500.000	4.765.225
Op aandelen gebaseerde betalingen	204.152	487.927
Per 31 dec	327.381.031	154.684.113

Mutaties in eigen aandelen	Toelichting	2014	2013
Per 1 jan		15.338.431	7.345.826
Inkoop	26	29.778	13.245.757
Verkoop	26	(2.500.000)	(4.765.225)
Op aandelen gebaseerde betalingen	32	(204.152)	(487.927)
Per 31 dec		12.664.057	15.338.431

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Informatie over de aandeelhoudersstructuur

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2014 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	in %
Urion Holdings (Malta) Ltd	Leicester Court, Suite 2, Edgar Bernard Str., Gzira, Malta	12 nov 2014	52,035,694.0	15,30%
Umicore S.A. / N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussels, Belgium	23 mar 2011	10,503,712.0	3,09%
Totaal			62,539,406.0	18,39%

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2013 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	in %
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS, UK	13 dec 2012	6,505,459.0	3,83%
Umicore S.A. / N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussels, Belgium	23 mar 2011	5,251,856.0	3,09%
Totaal			11,757,315.0	6,92%

26. Reserves

Afstemming van mutaties in de reserves

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroomafdekkingen	Converteerbare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2014	(33,4)	(20,5)	(265,4)	19,1	24,5	1,2	(274,5)
Winsten op kasstroomafdekkinginstrumenten	-	-	-	15,3	-	-	15,3
Wisselkoersverschillen	-	106,0	-	-	-	-	106,0
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Wijziging in nominale waarde (toelichting 25)	26,4	-	-	-	-	-	26,4
(Verwerving) / uitkering van eigen aandelen	5,8	-	-	-	-	-	5,8
Per 31 dec 2014	(1,2)	85,5	(265,4)	34,4	24,5	1,9	(120,3)

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroomafdekkingen	Converteerbare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2013	(17,2)	69,5	(265,4)	(0,3)	8,8	(2,9)	(207,5)
Winsten op kasstroomafdekkinginstrumenten	-	-	-	19,4	-	-	19,4
Wisselkoersverschillen	-	(90,0)	-	-	-	-	(90,0)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	4,1	4,1
Wijziging in nominale waarde	3,2	-	-	-	-	-	3,2
(Verwerving) / uitkering van eigen aandelen	(19,4)	-	-	-	-	-	(19,4)
Converteerbare obligatie	-	-	-	-	15,7	-	15,7
Per 31 dec 2013	(33,4)	(20,5)	(265,4)	19,1	24,5	1,2	(274,5)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Eigen aandelen

De reserve voor eigen aandelen bevat de nominale waarde van de aandelen van de Venootschap die in handen zijn van de Groep. Op 31 december 2014 had de Groep in totaal 12.664.057 eigen aandelen in handen (31 december 2013: 15.338.431).

In 2014 verkocht Nyrstar 2.500.000 aandelen (2013: 3.065.000) aan een financiële instelling en de deelnemers in verband met de LESOP (toelichting 32) voor een cashvergoeding van EUR 4,9 miljoen (2013: EUR 5,3 miljoen).

In september 2014 heeft Nyrstar de inschrijvingsrechten met betrekking tot haar eigen aandelen, die zij aanhield op het moment van de uitbreiding van het aandelenkapitaal, verkocht. De totale ontvangen vergoeding van EUR 7,7 miljoen werd rechtstreeks opgenomen in de overgedragen verliezen.

Gedurende 2014 heeft de groep zijn LTIP en uitgestelde aandelen gedeeltelijk afgewikkeld door de toekenning van een totaal van 204.152 (2013: 487.927) aandelen aan de werknemers.

Op 16 april 2013 verwierf de Groep buiten de markt het volledige aandelenpakket van 7,79% (13.245.757 aandelen) van Glencore International AG ("Glencore") in Nyrstar tegen EUR 3,39 per aandeel, voor EUR 44,9 miljoen in totaal. Er werd ook overeengekomen dat Glencore een stopzettingsbijdrage van EUR 44,9 miljoen zou betalen aan Nyrstar voor de beëindiging van de commodity kwaliteit-afnameovereenkomst op 31 december 2013 voor de verkoop en marketing van commodity kwaliteit zink van Nyrstar binnen de Europese Unie. De stopzettingsbijdrage werd geboekt onder overige baten.

Op 1 oktober 2013 ging Nyrstar een strategische afname- en marketingovereenkomst aan met Noble Group Limited ("Noble") om een significant aandeel te verhandelen en te verkopen van zinkmetaal van commodity kwaliteit dat geproduceerd wordt bij zijn Europese smelters. Noble heeft ermee ingestemd om 1.700.225 gewone Nyrstar-aandelen te verwerven uit de eigen aandelen van Nyrstar, goed voor 1% van het totale aantal aandelen voor een prijs van EUR 3,76 per aandeel, voor een totale cashvergoeding van EUR 6,4 miljoen.

27. Leningen

Deze toelichting bevat informatie over de contractuele bepalingen van rentedragende leningen en opgenomen gelden van de Groep, die gewaardeerd worden aan afgeschreven kostprijs. Zie toelichting 34 voor meer informatie over de risicopositie van de Groep wat betreft rentevoeten, wisselkoersen en liquiditeitsrisico's.

Miljoen EUR	per 31 dec 2014	per 31 dec 2013
Converteerbare obligaties	106,0	102,9
Obligaties met vaste rentevoet	751,3	734,2
SCTF-kredietfaciliteit	-	-
Ongedekte bankleningen	3,0	1,8
Financiële leaseverplichtingen	1,9	1,0
Totaal langlopende leningen	862,2	839,9
Converteerbare obligaties	-	118,5
Obligaties met vaste rentevoet	72,6	-
Ongedekte bankleningen	-	2,5
Financiële leaseverplichtingen	2,0	0,9
Totaal kortlopende leningen	74,6	121,9
Totaal leningen	936,8	961,8

Converteerbare obligaties

In september 2013 heeft Nyrstar EUR 120 miljoen 4,25% converteerbare obligaties uitgegeven op de Frankfurt Vrije Markt (Freiverkehr), met vervaldatum in september 2018.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 2014 bedraagt EUR 3,71 per aandeel.

De obligaties bestaan uit een vreemd-vermogencomponent en een eigenvermogencomponent. De reële waarde van de vreemd-vermogencomponent (EUR 102,3 miljoen) en de eigenvermogencomponent (EUR 15,7 miljoen) werd bij uitgifte van de obligaties bepaald aan de hand van de residuele methode. De hoofdsom wordt gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs tegen een effectieve rentevoet van 8,03% per jaar.

De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 4,25% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen.

In juli 2014 betaalde Nyrstar de EUR 120 miljoen 7% converteerbare obligaties terug, genoteerd aan de Euro MTF Market van de Luxembourg Stock Exchange met vervaldag in juli 2014.

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder ten allen tijde worden uitgeoefend van 1 september 2009 tot 1 juli 2014 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 10 juli 2014), of indien de obligaties worden opgevraagd voor terugbetaling vóór de finale vervaldatum, tot de zevende dag vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling. De conversieprijs per 31 december 2013 bedraagt EUR 5,63 per aandeel (31 december 2012: EUR 5,91 per aandeel).

De obligaties bestaan uit een vreemd-vermogencomponent en een eigenvermogencomponent. De reële waarde van de vreemdvermogencomponent (EUR 108,7 miljoen) en de eigenvermogencomponent (EUR 8,8 miljoen) werd bij uitgifte van de obligaties bepaald aan de hand van de residuele methode. De hoofdsom wordt gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs tegen een effectieve rentevoet van 9,09% per jaar.

De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 7,0% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen.

In 2014 en 2013 werden geen converteerbare obligaties omgezet in gewone aandelen van de vennootschap.

SCTF-kredietfaciliteit

De SCTF-kredietfaciliteit is een gestructureerde doorlopende multidevriese kredietfaciliteit ten belope van EUR 400 miljoen. De faciliteit werd gefinancierd halverwege november 2012 en heeft een looptijd van vier jaar (met een uitlooperperiode tijdens het vierde jaar tot een vervaldag op 16 november 2016). 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 1,85%.

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 1,8 miljoen (31 december 2013: EUR 2,6 miljoen). Deze kosten worden opgenomen onder overige financiële activa (zie toelichting 22). De kosten van de vorige SCTF-kredietfaciliteit werden afgeschreven bij de hernieuwing, met een financieringslast van EUR 3,0 miljoen.

Leningen onder deze faciliteit worden gewaarborgd door de voorraden en vorderingen van Nyrstar. Naast de standaardverklaringen, waarborgen en verbintenissen, met inbegrip van beperkingen op fusies en de beschikking over de activa, voorziet de faciliteit financiële bedingen die verbonden zijn aan bepaalde balansratio's.

Obligaties met vaste rentevoet

In september 2014 gaf de Vennootschap voor EUR 350 miljoen aan niet-achtergestelde obligaties ('Senior Notes') tegen 8,5% uit die genoteerd staan op de Euro MTF-markt van de Beurs van Luxemburg en die in 2019 vervallen. De Notes van 2019 hadden een niveau van 98,018%.

Per 31 december 2014 heeft de vennootschap drie lopende obligaties met vaste rentevoet; obligaties tegen een vaste rentevoet van 5,5% ten belope van EUR 225 miljoen (vervaldatum: april 2015), obligaties tegen een vaste rentevoet van 5,375% ten belope van EUR

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

525 miljoen (vervaldatum: april 2016) en obligaties tegen een vaste rentevoet van 8,5% ten belope van EUR 350 miljoen (vervaldatum: september 2019). Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de obligaties.

In 2014 kocht Nyrstar, door het uitbrengen van een openbaar bod, eigen obligaties terug met een nominale waarde van EUR 147,4 miljoen voor de 5,5% obligatie en EUR 100,0 miljoen voor de 5,375% obligatie, voor een totale cashvergoeding van EUR 253,4 miljoen.

In 2013 kocht Nyrstar eigen obligaties terug met een nominale waarde van EUR 5 miljoen voor de obligaties van 5,5% en EUR 10 miljoen voor de obligaties van 5,375% voor een totale vergoeding van EUR 14,6 miljoen.

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

Miljoen EUR	Munt	Nominale rente	Einde looptijd	31 dec 2014		31 dec 2013	
				Nominale waarde	Boek-waarde	Nominale waarde	Boek-waarde
Converteerbare obligaties*	EUR	7,00%	2014	-	-	119,9	118,5
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,50%	2015	72,6	72,6	220,0	219,9
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,40%	2016	415,0	414,7	515,0	514,3
Converteerbare obligaties**	EUR	4,25%	2018	120,0	106,0	120,0	102,9
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	8,50%	2019	350,0	336,6	-	-
Totaal rentedragende verplichtingen				957,6	929,9	974,9	955,6

* De vennootschap kan de obligaties te allen tijde op of na 10 juli 2012 terugbetalen, samen met gelopen maar onbetaalde interest, indien op niet minder dan 20 beurswerkdagen gedurende een periode van 30 opeenvolgende beurswerkdagen de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen meer dan 150% bedraagt van de conversieprijs.

** 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.

Miljoen EUR	Financiële leases	
	31 dec 2014	31 dec 2013
Binnen één jaar	2,0	0,9
Tussen 2 en 5 jaar	2,0	1,1
Totale niet verdisconteerde minimal lease betalingen	4,0	2,0
Minus: financieringslasten	0,1	0,1
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	3,9	1,9

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

28. Voorzieningen

Miljoen EUR	Toe-lichting	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2014		188,2	5,2	32,3	225,7
Betalingen		(14,4)	(4,9)	(3,6)	(22,9)
Toevoegingen / (terugnages)		(3,7)	2,0	6,3	4,6
Materiële vaste activa aanpassingen	14	(7,2)	-	-	(7,2)
Overboekingen		(0,2)	-	-	(0,2)
Afwikkeling van verdiscontering	11	11,8	-	0,2	12,0
Wisselkoerseffecten		11,8	0,1	3,0	14,9
Per 31 dec 2014		186,3	2,4	38,2	226,9
Waarvan kortlopend		5,2	2,4	4,4	12,0
Waarvan langlopend		181,1	-	33,8	214,9

Miljoen EUR	Toe-lichting	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2013		179,5	5,1	50,2	234,8
Verworven in kader van bedrijfscombinatie		1,5	-	-	1,5
Betalingen		(13,0)	(7,2)	(5,2)	(25,4)
Toevoegingen / (terugnages)		0,9	7,6	(10,6)	(2,1)
Materiële vaste activa aanpassingen	14	21,7	-	-	21,7
Overboekingen		(0,2)	-	0,1	(0,1)
Afwikkeling van verdiscontering	11	10,8	-	0,2	11,0
Wisselkoerseffecten		(13,0)	(0,3)	(2,4)	(15,7)
Per 31 dec 2013		188,2	5,2	32,3	225,7
Waarvan kortlopend		7,7	5,2	4,2	17,1
Waarvan langlopend		180,5	-	28,1	208,6

Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

De werkzaamheden voor herstel, rehabilitatie en ontmanteling aan de projecten die voorzien zijn zullen progressief uitgevoerd worden in de komende 115 jaar, ook al wordt een grote meerderheid ervan gepland in de komende 15 jaar.

De voorziening wordt verdisconteerd op basis van een actueel marktgebaseerd disconteringsstarief vóór belastingen en de afwikkeling van het disconto wordt opgenomen onder rentelasten. Zie toelichting 4 voor een bespreking van de belangrijke ramingen en veronderstellingen die werden toegepast voor de waardering van deze voorziening.

Reorganisatievoorzieningen

In 2014 bedroegen de reorganisatiekosten bij Nyrstar EUR 5,3 miljoen (2013: EUR 18,5 miljoen). De resterende voorziening van EUR 2,4 miljoen (31 december 2013: EUR 5,2 miljoen) heeft voornamelijk betrekking op de implementatie van de reorganisatiemaatregelen waarvan de voltooiing voorzien is in de loop van 2015.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op werknemersvoordelen, wettelijke vorderingen en andere verplichtingen. Er wordt verwacht dat het kortlopende deel van deze kosten de komende 12 maanden aangewend zal worden en dat het langlopende deel van deze kosten aangewend zal worden over een gewogen gemiddelde levensduur van twee jaar (2013: twee jaar). De schattingen kunnen variëren tengevolge wijzigingen in de raming en de timing van de voorziene kosten.

29. Personeelsbeloningen

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Verlof voor lange dienstprestatie	2,6	2,3
Pensioenregelingen	72,9	58,8
Overige	11,3	9,9
Totaal langlopende personeelsvoorzieningen	86,8	71,0
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie	26,4	29,3
Overige	32,0	3,8
Totaal kortlopende personeelsvoorzieningen	58,4	33,1
Totaal personeelsvoorzieningen	145,2	104,1

Pensioen- en post-pensioenplannen

Nyrstar neemt deel aan een aantal pensioen- en voordelenplannen. De plannen voorzien voordelen bij pensioen, invaliditeit, overlijden, overplaatsing of verwijdering uit de dienst. De voornaamste types voordelen zijn forfaitaire voordelen en bijdragen.

Vaste bijdrage plannen

De Groep moet een specifiek percentage van de loonkosten bijdragen aan de vaste bijdrage plannen om de voordelen te financieren. De enige verantwoordelijkheid die de Groep heeft, bestaat erin de opgegeven bijdragen te leveren. De enige uitzondering is België waar de wet een minimaal rendement voorschrijft die de werkgever op deze bijdragen moet garanderen, momenteel 3,25% op werkgeversbijdragen en 3,75% op werknemersbijdragen. Laatstgenoemde gelden als een gemiddelde over de gehele loopbaan van de werknemers en kunnen bij koninklijk besluit worden gewijzigd, in welk geval het (de) nieuwe tarief (tarieven) van toepassing is (zijn) op zowel de geaccumuleerde bijdragen in het verleden als de toekomstige bijdragen vanaf de datum van de wijziging. Hoewel deze regelingen, die via groepsverzekeringen worden gefinancierd, strikt genomen in aanmerking komen als toegezegd-pensioenregelingen, worden ze in principe administratief verwerkt als toegezegde-bijdrageregelingen. Deze benadering is gerechtvaardigd aangezien de IASB voor dergelijke op bijdragen gebaseerde regelingen nog geen geëigende grondslag voor financiële verslaggeving heeft bepaald en gelet op de onzekerheid met betrekking tot de toekomstige evolutie van de gegarandeerde minimumrendementen in België. Hierbij moet worden opgemerkt dat de vennootschap een nettoverplichting zal opnemen indien er een positief verschil is tussen de minimaal gegarandeerde reserves en het opgebouwde vermogen op de balansdatum. Per 31 december 2014 was in de balans geen verplichting voor de Belgische bijdrageplannen geboekt, aangezien de minimaal gegarandeerde reserves voor 100% waren gedekt door werkelijk opgebouwde reserves bij de verzekeringsmaatschappij. De bijdrage aan deze regelingen bedraagt EUR 0,7 miljoen en het opgebouwde vermogen bedraagt EUR 10,7 miljoen.

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 5,0 miljoen.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Toegezegd pensioenregelingen

De Groep sponsort toegezegd pensioenregelingen zoals hieronder beschreven. Alle toegezegd pensioenregelingen worden extern gefinancierd, via een collectief verzekeringscontract of een zelf beheerd pensioenfonds dat wettelijk van de entiteit afgescheiden is. Alle plannen voldoen aan de plaatselijke regelgevende kaders en minimale financieringsvereisten en werden herbekeken op 31 december 2014. Verder is de Groep verantwoordelijk voor de administratie en het bestuur van de toegezegd pensioenregelingen in België, Zwitserland, de VS en Canada. De planactiva omvatten geen directe investeringen in de eigen financiële instrumenten van de Groep nog in eigendommen ingenomen door of gebruikt door de bedrijven van de Groep.

De toegezegd pensioenregelingen omvatten ook de zogenaamde kassaldoplannen. De kassaldoplannen, gesponsord door de Belgische en Zwitserse entiteiten, zijn goed voor ongeveer 13% van de totale waarde van de toegezegd pensioenregelingen op 31 december 2014 en worden gewaardeerd op basis van de Projected Unit Credit Method.

De toegezegd pensioenregelingen stellen het sponsorend bedrijf bloot aan actuariële risico's zoals investeringsrisico's, rentevoetrisico's, loonrisico's, inflatierisico's en lang leven risico. De medische voordelenplannen zijn ook blootgesteld aan het risico van de inflatie van medische kosten. De mogelijke impact van veranderingen bij deze risico's werd geïllustreerd door een gevoeligheidsanalyse die hieronder verder wordt omschreven.

De risico's van sterfte tijdens de dienst en invaliditeit worden in de meeste landen verzekerd bij een externe (her)verzekeringsmaatschappij.

Op basis van de geografische ligging van de sponsorende entiteiten kunnen de erkende verplichtingen voor pensioenvoordelen op 31 december 2014 als volgt worden opgesplitst:

Miljoen EUR	31 dec 2014	Gemiddelde duur
Euro zone:	(28,6)	11,2 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:	(21,6)	14,1 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:	(15,8)	11,5 jaren
Nyrstar Myra Falls Ltd.: Hourly-Paid Employees' Pension Plan, Thirty-Year Retirement Supplement and Voluntary Early retirement Allowance		
Nyrstar Myra Falls Ltd.: Non-Pension post-retirement benefits plan (medical benefit plan)		
Switzerland:	(6,9)	18,7 jaren
Nyrstar Sales & Marketing AG: Pension Plan Staff and Pension Plan Staff NMC financé par le Helvetia Group Foundation		
Nyrstar Finance International AG: Pension Plan financé par le Helvetia Group Foundation		
Totaal	(72,9)	12,6 jaren

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

De totale waarde van de medische voordelenplannen, inbegrepen in de pensioenverplichtingen, bedraagt EUR 29,4 miljoen (2013: EUR 24,8 miljoen).

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

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	145,9	117,3
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	42,8	38,2
Totaal contante waarde van verplichtingen	188,7	155,5
Reële waarde van fondsbeleggingen	(115,9)	(97,1)
Totaal tekort	72,8	58,4
Beperking bij opname van overschot door asset ceiling	0,1	0,4
Totale opgenomen pensioenverplichtingen	72,9	58,8

De planactiva omvatten:

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Geldmiddelen	1,7	2,9
Eigenvermogensinstrumenten	48,9	38,7
Schuldinstrumenten	33,3	30,5
Overige activa	32,0	25,0
Totaal fondsbeleggingen	115,9	97,1

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 2014	31 dec 2013
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenverplichtingen aan het begin van de periode	155,5	164,0
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	6,6	6,9
Rentekosten	5,9	5,4
Herwaardering (winsten)/verliezen:		
Actuariel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	0,8	3,3
Actuariel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	24,5	(8,0)
Actuariel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in ervaring	(4,7)	(1,0)
Actuariel berekende (winsten)/verliezen door schommelingen in de wisselkoersen	8,9	(7,9)
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	1,2	1,2
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(9,3)	(8,7)
Wijziging van het plan	(0,4)	0,8
Vereffening van het plan / beperkingen	(0,3)	(0,5)
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het eind van de periode	188,7	155,5

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Tijdens 2014 waren er geen beperkingen of vereffeningen. De gerapporteerde pensioenkosten van verstreken diensttijd zijn vooral het gevolg van de daling van het pensioenbedrag en de verhoging van de pensioenleeftijd in Nederland als gevolg van een planwijziging in 2014.

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

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode	97,1	91,4
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,8	3,1
Herwaarderung winsten/(verliezen):		
Opbrengst van planactiva met uitzondering van intresten geboekt bij netto intrestuitgaven	9,4	3,0
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) door schommelingen in de wisselkoersen	5,2	(5,0)
Door de werkgever betaalde bijdrage aan de regelingen	6,8	10,4
Door de deelnemers betaalde bijdrage aan de regelingen	1,2	1,2
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(7,3)	(6,5)
Admin. uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(0,3)	(0,5)
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het eind van de periode	115,9	97,1

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

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten		
Huidige dienstkosten, met inbegrip van admin. uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(6,6)	(6,9)
Kosten verstreken diensttijd	0,4	(0,8)
Netto rentekosten	(2,1)	(2,3)
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	(8,3)	(10,0)
Herwaarderung van de netto bepaalde verplichtingen uit hoofde van regelingen		
De opbrengst op planactiva (uitgezonderd bedragen opgenomen in netto intrestuitgaven)	9,4	3,0
Actuarieel berekende winsten en (verliezen) ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	(0,8)	(3,3)
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	(24,5)	8,0
Actuarieel berekende winsten en (verliezen) ontstaan uit aanpassingen in ervaring	4,7	1,0
Aanpassingen voor beperkingen op de bepaalde voordelen	0,3	(0,2)
Actuarieel berekende winsten/(verliezen) door schommelingen in de wisselkoersen	0,3	0,7
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in OCI	(10,6)	9,2
Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(18,9)	(0,8)

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 2014	31 dec 2013
Verdisconteringsvoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	0,6 - 3,8; 2,7	1,3 - 4,7; 3,8
Verwachte toekomstige salarisverhogingen (interval; gewogen gemiddelde in %)	1,5 - 2,5; 2,3	1,5 - 2,5; 2,3
Verwachte inflatievoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	2,0; 2,0	2,0 - 2,3; 2,1
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling (interval; gewogen gemiddelde in %)	2,0 - 7,5; 6,1	2,0 - 8,0; 5,5
Trendmatige ontwikkeling op termijn (interval; gewogen gemiddelde in %)	2,0 - 6,0; 4,5	2,0 - 5,0; 3,8
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	0 - 5; 3,7	0 - 6; 3,3

Er werden meerdere verdisconteringspercentages gebruikt in overeenstemming met de regio's aangegeven in bovenstaande tabel. De verdisconteringspercentages werden bepaald op basis van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit met een gelijkaardige duur als de gemiddelde gewogen duur van de desbetreffende plannen voor de EURO-zone, de VSA en Canada. Daar er geen diepe markt bestaat voor AA bedrijfsobligaties met de vereiste looptijd in Zwitserland werden de verdisconteringspercentages bepaald op basis van de overheidsobligaties.

Assumpties over toekomstige loonstijgingen weerspiegelen de verwachtingen en het personeelsbeleid van de Groep voor de volgende paar jaren.

Er werd één assumpties voor de inflatie gebruikt voor de EURO-zone op 2% (2013: 2%) in overeenstemming met de beoogde inflatie van de Europese Centrale Bank.

De assumpties wat de groei van de medische kosten betreft, werden bepaald op basis van industriestandaarden en enquêtegegevens waarbij rekening wordt gehouden met de huidige ervaringen met het plan.

De assumpties wat betreft het sterftecijfer zijn gebaseerd op de laatst beschikbare standaard tabellen voor de betrokken individuele landen. Deze tabellen veronderstellen een verwachte toekomstige levensduur (in jaren) voor werknemers van 65 jaar op 31 december 2014 en van 18 tot 24 voor mannen (2013: 18 tot 24) en 21 tot 28 (2013: 21 tot 28) voor vrouwen. De assumpties voor elk land worden jaarlijks herzien en worden waar nodig aangepast aan veranderingen in de ervaringen van het fonds en actuariële aanbevelingen. Indien van toepassing wordt het risico van de levensduur gedekt door middel van de geschikte prospectieve sterftecijfers.

Gevoeligheidsanalyse

De significante actuariële assumpties voor het bepalen van de toegezegd pensioen regelingen werden al eerder in deze toelichting besproken. De onderstaande tabel toont de gevoeligheidsanalyse en het effect op de bepaalde voordelenverplichting van redelijke positieve veranderingen in de meest significante gebruikte actuariële assumpties. Merk op dat de gevoeligheidsanalyse per assumptie wordt uitgevoerd (waarbij de andere significante assumpties constant werden gehouden):

Miljoen EUR	31 dec 2014
Disconteringsvoet -0.5%	13,5
Disconteringsvoet +0.5%	(12,2)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen - 0.5%	(1,0)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen + 0.5%	1,0
Verwachte inflatievoet - 0.5%	(0,4)
Verwachte inflatievoet + 0.5%	0,4
Trendmatig percentage medische kosten -1.0%	(4,2)
Trendmatig percentage medische kosten +1.0%	5,4
Levensverwachting - 1 year	5,2
Levensverwachting + 1 year	(5,2)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Verwachte bijdragen 2015

De Groep verwacht bijdragen van EUR 6,4 miljoen aan toegezegd pensioenregelingen voor het jaar dat wordt afgesloten op 31 december 2015.

30. Handelsschulden en overige schulden

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Handelsschulden	536,8	435,6
Overige schulden	73,7	50,4
Handels- en overige schulden	610,5	486,0

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 34.

31. Uitgestelde opbrengsten

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Kortlopend	425,3	294,7
Langlopend	89,5	-
Totaal uitgestelde opbrengsten	514,8	294,7

Uitgestelde opbrengsten bestaan uit betalingen die door de onderneming worden ontvangen voor toekomstige fysieke leveringen van metaalvoorraden waarvan verwacht wordt dat ze op normale wijze worden betaald.

In oktober 2014 ging Nyrstar een termijnverkoop aan voor een deel van de toekomstige incrementele zilverproductie van de Port Pirie-smelterij, voor een voorafgaande betaling van ongeveer AUD 120 miljoen (EUR 85,2 miljoen) om de tweede component van het financieringspakket van de herbouw van de Port Pirie-smelterij te financieren. De termijnverkoop heeft een termijn van vijf jaar. Conform de voorwaarden van de termijnverkoop wordt het grootste deel van de zilvervolumes afgeleverd volgens een vastgesteld leveringsschema na de ingebruikneming van de herbouwde Port Pirie-smelterij van 2016 tot eind 2019. De zilverprijzen zijn gedekt bij tegenpartijen.

In december 2014 sloot Nyrstar een overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, waarbij Nyrstar een vooruitbetaling van USD 124,6 miljoen (EUR 102,7 miljoen) ontving en akkoord ging met de fysieke levering van 9,4 miljoen oz zilver in gelijke termijnen over een periode van zes maanden die eindigt in juni 2015. De vooruitbetaling van zilver wordt afgeschreven als inkomsten naarmate het daar tegenoverstaande zilver effectief geleverd wordt. Per 31 december 2014 is geen zilvergeleverd.

In juni 2013 sloot Nyrstar een overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, waarbij Nyrstar een vooruitbetaling van USD 195,8 miljoen (EUR 148,1 miljoen) ontving en akkoord ging met de fysieke levering van 8,75 miljoen oz zilver in gelijke termijnen over een periode van tien maanden die eindigt in maart 2014. De vooruitbetaling van zilver wordt afgeschreven als inkomsten naarmate het daar tegenoverstaande zilver effectief geleverd wordt. Per 31 december 2013 was 6,1 miljoen oz zilver geleverd.

In december 2013 sloot Nyrstar een overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, waarbij Nyrstar een vooruitbetaling van USD 50 miljoen (EUR 36,3 miljoen) ontving en akkoord ging met de fysieke levering van 3,3 miljoen oz zilver in gelijke termijnen over een periode van zes maanden die eindigt in juni 2014. De vooruitbetaling van zilver wordt afgeschreven als inkomsten naarmate het daar tegenoverstaande zilver effectief geleverd wordt. Per 31 december 2013 is geen zilvergeleverd.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Met betrekking tot de overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, sloot Nyrstar termijnovereenkomsten voor aankoop met gelijklopende leverdatums af om het risico van de zilverprijs te dekken ten overstaan van de leveringsverbintenis. Deze overeenkomsten worden geboekt als effectieve dekking tegen reële waarde van de vaste verkoopverbintenis in de overeenkomst voor voorafbetaling van zilver. De verandering in de reële waardebeoordeling van de termijnverkoopcontracten van EUR 1,8 miljoen (2013: EUR 5,9 miljoen) is opgenomen in overige financiële schulden en het deel uitgestelde opbrengsten met betrekking tot de overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver van EUR 1,8 miljoen (2013: EUR 5,9 miljoen) wordt effectief verrekend in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

32. Op aandelen gebaseerde betalingen

Miljoen EUR	2014	2013
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen, incl. sociale zekerheid	(4,7)	(5,2)

De vennootschap heeft een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP), een Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP) en uitgestelde aandelen of spookaandelen (samen de 'Regelingen' genoemd) opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de vennootschap en haar 100% dochterondernemingen. In voorgaande jaren had Nyrstar ook een co-investeringsplan. De belangrijkste bepalingen van elke Regeling worden hieronder beschreven:

LTIP (langlopende incentiveregeling voor executives)

LTIP-toekenningen 4 tot 7 (grants 4 tot 7) werden toegekend tussen 2011 en 2014 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 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5	Toekenning 6	Toekenning 7
Aantal toegekende aandelen	2.003.351	604.407	1.149.398	2.261.628	2.270.961	5.121.113
Effectieve toekenningsdatum	30 Jun 2009	30 Jun 2010	30 Jun 2011	30 Jun 2012	30 Jun 2013	5 Sep 2014
Prestatieperiode	1 jan 2009 tot 31 dec 2011	1 jan 2010 tot 31 dec 2012	1 jan 2011 tot 31 dec 2013	1 jan 2012 tot 31 dec 2014	1 jan 2013 tot 31 dec 2015	1 jan 2014 tot 31 dec 2016
Toekenningsdatum	31 dec 2011	31 dec 2012	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2015	31 dec 2016
Afwikkeling ^(b)	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel
Reële waarde op toekenningsdatum (EUR per aandeel) *	2,78	4,25	6,23	1,01	1,37	0,44

* de reële waarde is de gewogen gemiddelde reële waarde voor beide prestatiewaarderingen: de zinkprijs en de MSCI zoals hieronder wordt uitgelegd.

(a) Prestatiecriteria

Om te waarborgen dat het LTIP een maximaal rendement bewerkstelligt voor de aandeelhouders, heeft de Raad van Bestuur twee prestatievoorwaarden bepaald, die elk gelijk worden gewogen aan 50%. Voor beide prestatievoorwaarden werd een gelijk aantal toekenningen gegeven. Om een toekenning definitief te verwerven, wordt de jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar gemeten ten opzichte van de geïmpliceerde verandering in een notionele aandelenprijs die gebaseerd is op de historische prestatie van de zinkprijs en de MSCI World Metals and Mining Index.

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

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(b) Vereffening

De Raad van Bestuur kan Toekenningen 4, 5, 6 en 7 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 waarderingmodel van de LTIP-plannen die werden toegekend in 2014 en 2013 zijn:

	2014	2013
Dividendrendement	0,0%	3,0%
Verwachte volatiliteit -aandeel Nyrstar	45,0%	47,0%
Verwachte volatiliteit -zinkprijs	19,0%	24,0%
Verwachte volatiliteit -MSCI Metals & Mining Index	18,0%	22,0%
Risicoloze rentevoet	1,6%	1,3%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	2,44	3,30
Verwacht verbeurdverklaringpercentage	0,0%	0,0%
Toegepaste waarderingmodel	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 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5	Toekenning 6	Toekenning 7	Totaal
Per 1 jan 2014	-	-	1.019.930	1.903.273	2.111.346	-	5.034.549
Initiële toewijzing 5 Sep 2014	-	-	-	-	-	5.121.113	5.121.113
Verwaterende impact / aanpassing	-	-	-	553.380	669.321	1.364.350	2.587.051
Vervallen	-	-	-	(2.626.335)	(421.558)	(625.798)	(3.673.691)
Toevoegingen	-	-	-	169.682	467.428	-	637.110
Verlopen	-	-	(944.359)	-	-	-	(944.359)
Afwikkelingen	-	-	(75.571)	-	-	-	(75.571)
Per 31 dec 2014	-	-	-	-	2.826.537	5.859.665	8.686.202

	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5	Toekenning 6	Totaal
Per 1 jan 2013	88.871	770.960	1.053.901	2.104.239	-	4.017.971
Initiële toewijzing 30 juni 2013	-	-	-	-	2.270.961	2.270.961
Vervallen	-	-	(148.144)	(525.715)	(229.174)	(903.033)
Toevoegingen	11.668	4.448	114.173	324.749	69.559	524.597
Verlopen	-	(388.020)	-	-	-	(388.020)
Afwikkelingen	(100.539)	(387.388)	-	-	-	(487.927)
Per 31 dec 2013	-	-	1.019.930	1.903.273	2.111.346	5.034.549

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

In 2014 Toekenningen 4 werd vereffend in contanten, terwijl in 2013 Toekenningen 2 en 3 werden vereffend in aandelen.

In 2014 en 2013 ontvingen bepaalde werknemers die Nyrstar vervoegden in de loop van het jaar LTIP-toekenningen onder Toekenningen 5 en 6. De reële waarde van deze rechten bedroeg EUR 0,7 miljoen voor 2014 (2013: EUR 0,6 miljoen). De bepalingen en voorwaarden voor de toekenningen blijven ongewijzigd.

Wijzigingen aan grants 3, 4 en 5 binnen het kader van het LTIP

In 2014 werden er aan geen enkel plan wijzigingen aangebracht.

Per 6 februari 2013 werden er wijzigingen aangebracht in de prestatievoorwaarden voor grants 3, 4 en 5. De wijzigingen hebben geleid tot uitsluiting van de prijsprestatie 2012 van zink uit de prestatievoorwaarden voor de drie grants, bij de bepaling van het gemiddelde LTIP-rendement en de verlaging van de MSCI-prestatievoorwaarden voor de komende jaren voor grants 4 en 5.

De gewijzigde toekenningen werden gewaardeerd aan de hand van een methodologie die consistent is met deze die in de toelichtingen bij de geconsolideerde financiële overzichten op 31 december 2012 vermeld staat. De toename van de reële waarde van de toekenningen bedroeg EUR 1,8 miljoen en wordt geboekt over de resterende verwervingsperiode van de toekenningen, die aanvangt op de datum van de wijziging. De totale toename van de reële waarde die geboekt werd in 2013 bedroeg EUR 1,8 miljoen. De wijzigingen hebben geen invloed gehad op het aantal openstaande toekenningen dat vermeld stond in de toelichtingen bij de nota's bij de geconsolideerde financiële overzichten per 31 december 2012, maar heeft wel geleid tot 389.928 grant 3-toekenningen.

Management Committee Co-Investment Plan

Er werd door de jaarlijkse algemene vergadering op 28 april 2010 een co-investeringsplan voor de leden van het directiecomité goedgekeurd. De daadwerkelijke boekhoudkundige toekenningsdatum is 5 mei 2010 en de voorwaarden worden geëvalueerd vanaf de toekenningsdatum tot 15 juli 2013, namelijk de definitieve verwervingsdatum. Voor elk Nyrstar-aandeel dat een lid van het directiecomité tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 aankocht, zal Nyrstar de respectieve deelnemer op de definitieve verwervingsdatum een aantal bijkomende Nyrstar-aandelen toekennen op voorwaarde dat (a) de deelnemer op de definitieve verwervingsdatum nog steeds tewerkgesteld wordt door Nyrstar en dat (b) de deelnemer de co-investeringsaandelen op de definitieve verwervingsdatum nog steeds bezit. Tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 kochten de leden van het DC van Nyrstar 190.000 co-investeringsaandelen.

In overeenstemming met het besluit van de Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011 weerspiegelde het co-investeringsplan de impact van de rechten die de onderneming in maart 2011 uitgaf. Er werd ook overeengekomen dat 95.510 extra aandelen van de onderneming waarop de respectieve deelnemers van het co-investeringsplan intekenden, beschouwd worden als "co-investeringsaandelen" in het kader van het co-investeringsplan. Op 30 juni 2011 kocht een bijkomende deelnemer 25.000 aandelen als deelname aan het co-investeringsplan. De algemene voorwaarden van deze deelname zijn consistent met de algemene voorwaarden van de vroegere deelnames aan het co-investeringsplan.

Het aantal matching-aandelen wordt bepaald op drie prestatiedatums, met name (a) 1 juli 2011 (prestatiedatum 1), (b) 1 juli 2012 (prestatiedatum 2) en (c) 1 juli 2013 (prestatiedatum 3). Het aantal matching-aandelen is het product van het totale aantal co-investeringsaandelen dat de respectievelijke Deelnemer in zijn bezit heeft en de vermenigvuldigingsfactor die bepaald werd op de prestatiedatums. De vermenigvuldigingsfactor gaat van nul (laagste factor) tot vier (hoogste factor) in combinatie met vooraf bepaalde prijspunten, met name de vooraf bepaalde hoogste gemiddelde slotkoers van Nyrstar-aandelen tijdens een bepaalde volledige kalenderweek van de prestatieperiodes (zie de Corporate Governance-verklaring voor meer details).

De gewogen gemiddelde reële waarde per aandeel op de toekenningsdatums bedroeg EUR 14,52.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Mutatie van co-investerings aandelen:

	2014	2013
Per 1 jan	-	348.000
Toevoegingen	-	-
Verlopen	-	(261.992)
Vervallen	-	(86.008)
Per 31 dec	-	-

Er werden geen verdere co-investerings aandelen toegekend in 2012, 2013 of 2014. Geen van deze co-investerings aandelen werden toegekend op de datum van 15 juli 2013 daar niet werd voldaan aan de prestatievoorwaarden. Daarom werden geen aandelen uit dit plan geleverd aan de deelnemers. De reële waarde van de diensten die ontvangen werden in ruil voor de aandelen die in aanmerking kwamen in het kader van het co-investeringsplan is gebaseerd op de reële waarde van de toekenningen die voor boekjaar 2014 goed zijn voor EUR nul (2013: EUR nul).

Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP)

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:

- 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,
- 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,
- 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
- 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).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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 waarderingmodel voor het LESOP-plan zijn:

	2014	2013
Dividendrendement	3,0%	3,0%
Risicoloze rentevoet	0,5%	0,5%
Kredietspread voor een privépersoon	5,0%	5,0%
Intrestvoet voor het lenen van effecten	0,5%	0,5%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	2,44	2,15
Toegepaste waarderingmodel	Monte Carlo	Monte Carlo

De volgende tabel toont de bewegingen in het aantal vermogensinstrumenten dat werd toegekend tijdens de periode in verband met de LESOP-plannen:

	2014	2013
Per 1 jan	-	-
Toevoegingen	3.750.000	3.065.000
Afwikkelingen	(2.500.000)	(3.065.000)
Per 31 dec	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:

- 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;
- de aandelen die bij wijze van AIP-vergoeding worden verstrekt, worden toegekend zonder dat de begunstigde een bijkomend bedrag hoeft te betalen;
- 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 0,7 miljoen voor het boekjaar 2014 (in 2013: EUR 0,6 miljoen).

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

33. Verlies per aandeel

(a) Gewone verlies per aandeel

De gewone verlies per aandeel wordt als volgt berekend:

Miljoen EUR	2014	2013
Verlies toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(286,6)	(195,4)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen) ¹⁾	234,6	198,8
Verlies per aandeel (gewoon, in EUR)	(1,22)	(0,98)

¹⁾ Als gevolg van het toekennen van een recht aan de bestaande aandeelhouders om aandelen te kopen „rights offering”, is de vergelijkbare winst per aandeel voor 31 december 2013 aangepast om met terugwerkende kracht de impact van de september 2014 „right issue” te onderkennen. Aangezien de rights issue met een korting van EUR 1,48 werd aangeboden ten opzichte van een marktwaarde van EUR 2,68, is het gewogen gemiddelde uitstaande aantal aandelen voor 31 december 2014 en 31 december 2013 aangepast in overeenstemming met IAS 33 winst per aandeel. De aanpassing heeft een stijging van ongeveer 29% als gevolg voor het gemiddelde gewogen uitstaande aandelen, zowel gewoon als verwaterd, in zowel 2014 als 2013. Verdere informatie van de „rights issue” en internationale aanbod zijn toegelicht in toelichting 25, Kapitaal.

(b) Verwaterde winst per aandeel

Daar de entiteit een verlies optekende voor de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2014 is het verwaterde verlies per aandeel EUR 1,22 gelijk aan het basisverlies per aandeel (EUR 0,98 voor de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2013). De converteerbare obligaties hadden een antiverwaterend effect voor 2014 en 2013.

34. Financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyxstar blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen, evenals aan rente-, krediet- en liquiditeitsrisico's. In overeenstemming met Nyxstars grondslagen voor risicobeheer worden afgeleide financiële instrumenten toegepast om het risico van schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen af te dekken, maar mogen deze transacties niet worden aangegaan voor speculatieve doeleinden.

(a) Kredietrisico

(i) Blootstelling aan kredietrisico

Kredietrisico betekent het verlies dat zou worden opgenomen indien de tegenpartijen van financiële instrumenten hun contractuele verplichtingen niet nakomen. De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt het maximale kredietrisico. Het maximale kredietrisico per de verslagdatum bedroeg:

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Handels- en overige vorderingen	201,4	174,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	498,5	292,3
Commoditycontracten gebruikt als afdekking: activa	23,7	13,9
In contracten besloten derivaten: activa	1,1	1,2
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa	1,4	-
Valutatermijncontracten gebruikt voor handelsdoeleinden: activa	13,4	11,5
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	28,3	7,6
Aangehouden tot einde looptijd	3,2	2,8
Totaal	771,0	504,2

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Landen binnen de eurozone	76,0	58,6
Azië	44,0	38,5
Verenigde Staten	11,9	9,4
Overige Europese landen	27,4	23,3
Overige regio's	42,1	45,1
Totaal	201,4	174,9

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

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Groothandel	166,4	159,3
Eindgebruikers	35,0	15,6
Totaal	201,4	174,9

(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 2014	31 dec 2013
Niet vervallen	162,6	144,6
0-30 dagen vervallen	31,2	18,8
31-120 dagen vervallen	7,0	8,3
121 dagen-één jaar vervallen	0,1	2,5
Meer dan één jaar	0,5	0,7
Totaal	201,4	174,9

Kredietrisico op het gebied van handelsvorderingen wordt ook op de volgende wijzen beheerd:

- De vennootschap is verplicht alle redelijke zorg en voorzichtigheid te gebruiken bij het toekennen en behouden van krediet aan bestaande en potentiële afnemers. De vennootschap moet alle redelijke stappen ondernemen en heeft de inspanningsverplichting om verliezen als gevolg van dubieuze debiteuren tot een minimum te beperken. Het beleid van de vennootschap inzake kredietrisicobeheer beschrijft het systeem en de organisatie die zijn opgezet om de risico's met betrekking tot kredieten verleend aan zakelijke partners efficiënt en effectief te beheren.
- Betalingstermijnen variëren van 0 tot 90 dagen, na de maand van levering. De betalingstermijnen hangen af van het feit of de verkoop een contante verkoop betreft of een verkoop met een kredietbrief waarin de betalingstermijnen worden vermeld.
- Voordat klanten een kredietlimiet wordt aangeboden, vindt er een risicobeoordeling plaats. Wanneer er geen kredietlimiet wordt verleend, moeten verkopen worden gedekt door andere zekerheden (bankgarantie, garantie van de moedermaatschappij) en/of door documentair incasso.
- Indien de verkoop wordt gedekt door een kredietbrief, is dit in beginsel onherroepelijk en zal dit door goedgekeurde financiële instellingen worden bevestigd.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(iii) Banken en financiële instellingen

Voor banken en financiële instellingen worden enkel onafhankelijk beoordeelde partijen aanvaard die minimum 'A' behaalden.

(b) Liquiditeitsrisicobeheer

In onderstaande tabel zijn de contractuele looptijden van financiële verplichtingen weergegeven, met inbegrip van geschatte rentebetalingen maar zonder de gevolgen van verrekeningsovereenkomsten:

Miljoen EUR	Boek- waarde	Contractuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Financiële-leaseverplichtingen	(3,9)	(3,9)	(1,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,5)
Leningen	(932,9)	(1.212,9)	(122,2)	(45,6)	(472,7)	(569,4)	(3,0)
Handelsschulden en overige schulden	(610,5)	(610,6)	(603,4)	(2,6)	(1,4)	(1,0)	(2,2)
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	(3,8)	(3,8)	(3,8)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	(23,9)	(23,9)	(23,9)	-	-	-	-
In contracten besloten derivaten: passiva	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	-	-	-
Totaal, 31 dec 2014	(1.575,3)	(1.855,4)	(755,1)	(48,9)	(474,7)	(571,0)	(5,7)

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	(1,9)	(1,9)	(0,4)	(0,5)	(0,8)	(0,2)	-
Leningen	(959,9)	(1.122,4)	(49,8)	(126,6)	(267,5)	(678,5)	-
Handelsschulden en overige schulden	(486,0)	(485,9)	(480,4)	(3,4)	(1,1)	(1,0)	-
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	(14,4)	(14,4)	(14,4)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	(6,0)	(6,0)	(6,0)	-	-	-	-
In contracten besloten derivaten: passiva	(4,3)	(4,3)	(0,2)	(0,2)	(1,7)	(2,2)	-
Totaal, 31 dec 2013	(1.472,5)	(1.634,9)	(551,2)	(130,7)	(271,1)	(681,9)	-

(c) Valutarisico

Blootstelling aan valutarisico

Het door de Groep gelopen valutarisico is gebaseerd op de volgende nominale bedragen:

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal
Handels- en overige vorderingen	91,7	78,7	13,8	5,7	11,5	201,4
Leningen en opgenomen gelden	(933,3)	-	(1,1)	-	(2,4)	(936,8)
Handelsschulden en overige schulden	(174,9)	(319,6)	(72,9)	(16,2)	(26,9)	(610,5)
Bruto balansrisico	(1.016,5)	(240,9)	(60,2)	(10,5)	(17,8)	(1.345,9)
Vreemde-valuta contracten	524,6	(284,9)	(117,9)	(125,1)	(5,8)	(9,1)
Commoditycontracten	-	19,9	-	-	-	19,9
Netto risico, 31 dec 2014	(491,9)	(505,9)	(178,1)	(135,6)	(23,6)	(1.335,1)

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal
Handels- en overige vorderingen	62,7	85,6	5,6	1,3	19,7	174,9
Leningen en opgenomen gelden	(956,2)	(2,6)	(1,2)	-	(1,8)	(961,8)
Handelsschulden en overige schulden	(157,8)	(172,9)	(64,6)	(11,1)	(79,6)	(486,0)
Bruto balansrisico	(1.051,3)	(89,9)	(60,2)	(9,8)	(61,7)	(1.272,9)
Vreemde-valuta contracten	412,3	(302,8)	110,7	(213,5)	(1,2)	5,5
Commoditycontracten	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)
Netto risico, 31 dec 2013	(639,0)	(393,2)	50,5	(223,3)	(62,9)	(1.267,9)

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar werden aanzienlijk beïnvloed door wisselkoersschommelingen. De gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor het volledige jaar (in miljoen EUR).

Parameter	Gemiddelde koers over het volledige jaar 2014	Gemiddelde koers over het volledige jaar 2013	Variabele	2014	2013
EUR / USD	1,329	1,328	+ / - 10%	(107) / 130	(103) / 125
EUR / AUD	1,472	1,378	+ / - 10%	23 / (28)	25 / (31)
EUR / CHF	1,215	1,231	+ / - 10%	4 / (5)	4 / (5)

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2014 en 2013 te moduleren. De wisselkoersen zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.

(d) Beheer van het commodityprijsrisico

Nyrstar is blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen bij de verkoop van commodities en de inkoop van grondstoffen. Nyrstar kan futures- en swapcontracten voor zink, lood en zilver afsluiten om bepaalde termijnverkoop tegen een vaste prijs aan klanten af te dekken teneinde de betreffende metaalprijs te realiseren op de datum waarop de transactie wordt afgewikkeld. Nyrstar kan voor zink en lood futures- en swapcontracten afsluiten om het moment waarop de prijs voor extern ingekochte concentraten wordt vastgesteld beter af te stemmen op het moment waarop de prijs wordt bepaald voor de verkoop van metal dat uit het betreffende concentraat is geproduceerd. Deze instrumenten worden 'afdekkingen van metal at risk' genoemd en de looptijd van deze contracten bedraagt doorgaans één tot drie maanden.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

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

EUR million	Gemiddelde prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink per ton						
Aankoopcontracten	2.202	(67,7)	(13,2)	-	-	(80,9)
Verkoopcontracten	2.234	142,7	0,5	-	-	143,2
Netto positie		75,0	(12,7)	-	-	62,3
Lood per ton						
Aankoopcontracten	1.878,0	(6,8)	-	-	-	(6,8)
Verkoopcontracten	2.015,0	69,3	-	-	-	69,3
Netto positie		62,5	-	-	-	62,5
Zilver per ons						
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	16,5	88,5	-	-	-	88,5
Netto positie		88,5	-	-	-	88,5
Goud per ons						
Aankoopcontracten	1.193,9	(0,5)	-	-	-	(0,5)
Verkoopcontracten	1.194,3	2,5	-	-	-	2,5
Netto positie		2,0	-	-	-	2,0
Koper per ton						
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	6.669	14,7	-	-	-	14,7
Netto positie		14,7	-	-	-	14,7

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2013.

Miljoen EUR	Gemiddelde prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink per ton						
Aankoopcontracten	1.962,0	(81,7)	(9,0)	-	-	(90,7)
Verkoopcontracten	1.916,0	76,5	0,6	-	-	77,1
Netto positie		(5,2)	(8,4)	-	-	(13,6)
Lood per ton						
Aankoopcontracten	2.252,0	(0,3)	-	-	-	(0,3)
Verkoopcontracten	2.110,0	65,4	-	-	-	65,4
Netto positie		65,1	-	-	-	65,1
Zilver per ons						
Aankoopcontracten	19,6	(8,0)	-	-	-	(8,0)
Verkoopcontracten	20,6	96,7	-	-	-	96,7
Netto positie		88,7	-	-	-	88,7
Goud per ons						
Aankoopcontracten	1.204,6	(0,8)	-	-	-	(0,8)
Verkoopcontracten	1.252,3	4,9	-	-	-	4,9
Netto positie		4,1	-	-	-	4,1
Koper per ton						
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	7.208	2,9	-	-	-	2,9
Netto positie		2,9	-	-	-	2,9

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyxstar worden aanzienlijk beïnvloed door de wijzigingen in de metaalprices en de verwerkingslonen. De gevoeligheid aan de schommelingen van de metaalprices en de verwerkingslonen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyxstar voor één volledig jaar (in miljoen EUR).

Parameter	Gemiddelde prijs over het volledige jaar 2014	Gemiddelde prijs over het volledige jaar 2013	Variabele	2014	2013
Zink prijs	\$2.164	\$1.909	+ / - 10%	76 / (72)	57 / (53)
Lood prijs	\$2.096	\$2.141	+ / - 10%	4 / (4)	4 / (4)
Zilver prijs	\$19,1	\$23,8	+ / - 10%	8 / (8)	9 / (9)
Verwerkingslonen zink	\$223	\$211	+ / - 10%	26 / (26)	23 / (23)
Verwerkingslonen lood	\$195	\$213	+ / - 10%	4 / (4)	4 / (4)

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyxstar voor 2014 en 2013 in vorm te brengen. De metaalprices zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyxstar voor een volledig jaar.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(e) Financiële instrumenten per categorie

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Aangehouden tot einde looptijd	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	29,1	-	-	10,5	-	39,6
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	201,4	-	-	-	-	-	201,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	498,5	-	-	-	-	-	498,5
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	28,3	-	-	-	-	-	28,3
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	3,2	-	-	-	3,2
Investerings in aandelen	-	-	-	28,2	-	-	28,2
Leningen (uitgezonderd financiële-leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(932,9)	(932,9)
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(3,9)	(3,9)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(27,7)	-	-	(0,3)	-	(28,0)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(610,5)	(610,5)
Netto positie, 31 dec 2014	728,2	1,4	3,2	28,2	10,2	(1.547,3)	(776,1)

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	-	20,6	-	-	6,0	-	26,6
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	174,9	-	-	-	-	-	174,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	292,3	-	-	-	-	-	292,3
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	7,6	-	-	-	-	-	7,6
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	2,8	-	-	-	2,8
Investerings in aandelen	-	-	-	27,5	-	-	27,5
Leningen (uitgezonderd financiële-leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(959,9)	(959,9)
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(1,9)	(1,9)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(20,4)	-	-	(4,3)	-	(24,7)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(486,0)	(486,0)
Netto positie, 31 dec 2013	474,8	0,2	2,8	27,5	1,7	(1.447,8)	(940,8)

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 2015 en 2017. De 2017 swaps werden aangewezen als kwalificerende kasstroomafdekkingen.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(f) Renterisicobeheer

Hieronder wordt een overzicht gegeven van het door Nyrstar gelopen renterisico samen met de gevoeligheidsanalyse van een verandering van 100 basispunten (bp) in de rentevoet per balansdatum bij rentedragende activa en verplichtingen:

Miljoen EUR	31 dec 2014			Gevoeligheidsanalyse, in 100 bp			
	Variabele	Rente Vaste	Totaal	Winst-en-verliesrekening		Eigen vermogen	
				Stijging	Daling	Stijging	Daling
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	498,5	-	498,5	5,0	(1,2)	5,0	(1,2)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	28,3	28,3	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	3,2	3,2	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(3,0)	(3,0)	-	-	-	-
Leningen - Obligaties met vaste rentevoet	-	(823,9)	(823,9)	-	-	-	-
Leningen - converteerbare obligaties	-	(106,0)	(106,0)	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(3,9)	(3,9)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	498,5	(905,3)	(406,8)	5,0	(1,2)	5,0	(1,2)

Miljoen EUR	31 dec 2013			Gevoeligheidsanalyse, in 100 bp			
	Variabele	Rente Vaste	Totaal	Winst-en-verliesrekening		Eigen vermogen	
				Stijging	Daling	Stijging	Daling
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	292,3	-	292,3	2,9	(0,3)	2,9	(0,3)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	7,6	7,6	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	2,8	2,8	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(4,3)	(4,3)	-	-	-	-
Leningen - Obligaties met vaste rentevoet	-	(734,2)	(734,2)	-	-	-	-
Leningen - converteerbare obligaties	-	(221,4)	(221,4)	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(1,9)	(1,9)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	292,3	(951,4)	(659,1)	2,9	(0,3)	2,9	(0,3)

De gevoeligheidsberekeningen zijn gebaseerd op de eindkassaldi. Er is niet uitgegaan van negatieve rentevoeten.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

(g) Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen

De boekwaarde van alle financiële activa en verplichtingen die opgenomen worden tegen afgeschreven kostprijs op het gecombineerde overzicht van de financiële positie benadert hun reële waarde, met uitzondering van de obligaties tegen vaste rentevoet en de converteerbare obligaties ten belope van EUR 823,9 miljoen (in 2013: EUR 734,2 miljoen), respectievelijk EUR 106,0 miljoen (in 2013: EUR 221,4 miljoen) met een reële waarde gebaseerd op geboden prijzen op een actieve markt (een meting op niveau 1) van EUR 843,0 miljoen (in 2013: EUR 672,6 miljoen), respectievelijk EUR 125,0 miljoen (in 2013: EUR 211,4 miljoen).

De volgende tabel bevat de metingen van de reële waarde per niveau van meting volgens hiërarchie:

- koersnoteringen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen (niveau 1).
- inputs, andere dan koersnoteringen opgenomen onder niveau 1, die observeerbaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks (niveau 2).
- inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (niveau 3).

Miljoen EUR	Waarderings technieken gebruikt om de reële waarde te bepalen	Totaal per			
		Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3 31 dec 2014	
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	15,7	-	15,7
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	8,0	-	8,0
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	13,4	-	13,4
Vreemde-valutacontracten – kasstroomindekkingen	b	-	1,4	-	1,4
In contracten besloten derivaten	c	-	1,1	-	1,1
Totaal		-	39,6	-	39,6
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	(3,8)	-	(3,8)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	(23,9)	-	(23,9)
In contracten besloten derivaten	c	-	(0,3)	-	(0,3)
Totaal		-	(28,0)	-	(28,0)

Miljoen EUR	Waarderings technieken gebruikt om de reële waarde te bepalen	Totaal per			
		Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3 31 dec 2013	
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	9,1	-	9,1
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	4,8	-	4,8
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	11,5	-	11,5
In contracten besloten derivaten	c	-	1,2	-	1,2
Totaal		-	26,6	-	26,6
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	(14,4)	-	(14,4)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	(6,0)	-	(6,0)
In contracten besloten derivaten	c	-	(4,3)	-	(4,3)
Totaal		-	(24,7)	-	(24,7)

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 waardebeoordelingen zijn als volgt (met verwijzing naar de bovenstaande tabellen):

- forwardcommodityprijzen op de actieve markt
- forwardwisselkoersen op de actieve markt
- forwardelektriciteitsprijzen op de actieve markt

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

35. Investeringsverbintenissen

De waarde van verbintenissen voor de verwerving van machines en installaties waarvoor contracten zijn afgesloten maar die niet als verplichtingen zijn opgenomen op de verslagdatum, is in de onderstaande tabel weergegeven.

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Binnen één jaar	116,8	14,2
Van één tot vijf jaar	1,0	-
Meer dan vijf jaar	-	-
Totaal	117,8	14,2

36. Operationele leaseovereenkomsten

De waarde van verbintenissen met betrekking tot operationele leaseovereenkomsten die zijn aangegaan, maar die niet zijn geboekt als verplichtingen per verslagdatum, wordt in de onderstaande tabel aangegeven.

Miljoen EUR	31 dec 2014	31 dec 2013
Binnen één jaar	4,6	4,7
Van één tot vijf jaar	10,9	12,1
Meer dan vijf jaar	0,9	2,6
Totaal	16,4	19,4

37. Onvoorziene gebeurtenissen

Rechtszaken

In 2014 deden er zich geen milieu-incidenten voor met materiële gevolgen voor het bedrijf. In de Peruviaanse Nyrstar-tak werden echter regelgevende processen opgestart naar aanleiding van huidige en vermeende niet naleving van milieuwetten. Hoewel de afloop van deze procedures momenteel nog onbekend is, kunnen aanzienlijke gevolgen voor de betreffende vestigingen niet worden uitgesloten. Het gaat om de onderstaande procedures:

In Contonga spande de Nationale Waterautoriteit (ANA) een sanctieprocedure aan wegens de niet-naleving van de grenshoeveelheid voor geloosd water zoals vastgesteld in de afvalwatervergunning van de vestiging. Er worden technieken uitgewerkt om de situatie van de vestiging weer wettelijk te maken. Tegelijkertijd doet men inspanningen om de toegestane hoeveelheid afvalwater te verhogen. Mogelijke sancties binnen de Peruviaanse wetgeving zijn boetes of de intrekking van de vergunning, echter gegeven de maatregelen die momenteel worden getroffen, acht Nyrstar de kans echter klein dat ze een wettelijke sanctie zou krijgen.

In Coricancha spande de milieu-instantie (OEFA) een sanctieprocedure aan wegens overtredingen die tijdens een inspectie in april 2013 werden vastgesteld. Nyrstar heeft een wettelijke verdediging ingediend tegen de bevindingen van OEFA en Nyrstar acht de kans overigens klein dat ze een significante wettelijke sanctie zou krijgen.

In aanvulling op het bovenstaande is Nyrstar het voorwerp van een aantal vorderingen en rechtszaken samenhangend met het normale verloop van haar activiteiten. Het management denkt niet dat deze vorderingen en zaken globaal gezien de financiële positie van Nyrstar in belangrijke mate negatief zou kunnen beïnvloeden.

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

38. Verbonden partijen

(a) Transacties met verbonden partijen

Er vonden geen transacties met verbonden partijen plaats in de jaren eindigend op 31 december 2014 en 2013.

(b) Vergoeding van managers op sleutelposities

Raad van Bestuur

Miljoen EUR	2014	2013
Salarissen en overige beloningen	0,5	0,5

Directiecomité van Nyrstar

Miljoen EUR	2014	2013
Salarissen en overige beloningen	7,0	6,5
Pensioenbijdragen	0,6	0,7
Op aandelen gebaseerde betalingen	2,5	2,6

Op aandelen gebaseerde betalingen weerspiegelen de kosten voor de Groep met betrekking tot de op aandelen gebaseerde toekenningen aan de leden van het directiecomité van Nyrstar. Deze kosten vertegenwoordigen niet de reële monetaire of niet-monetaire voordelen ontvangen door de leden van het directiecomité van Nyrstar.

39. Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap

Gedurende de verslagperiode hebben de auditors de volgende honoraria ontvangen voor aan de Groep verleende audit- en auditverwante diensten:

Duizend EUR	2014	2013
Auditdiensten	92,0	102,0
Auditverwante diensten	228,9	35,6
Fiscale diensten	20,4	61,5
Totaal Deloitte Bedrijfsrevisoren	341,3	199,1
Auditdiensten	879,7	824,4
Auditverwante diensten	-	35,1
Fiscale diensten	73,9	69,2
Niet-auditdiensten	-	-
Totaal overige kantoren binnen netwerk van Deloitte Bedrijfsrevisoren	953,6	928,7

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

40. Entiteiten van de Groep

De holding en belangrijke dochtermaatschappijen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep zijn:

Entiteit	Belgisch ondernemingsnummer	Land van oprichting	Eigendom	Eigendom
			31 dec 2014	31 dec 2013
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%
Nyrstar Finance International NV	RPR 0889,716,167	België	100%	100%
Nyrstar Sales & Marketing NV	RPR 0811,219,314	België	100%	100%
Breakwater Resources Ltd		Canada	100%	100%
Canzinc Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Mining Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Canada (Holdings) Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Myra Falls Ltd		Canada	100%	100%
Sociedad Contractual Minera El Toqui		Chili	100%	100%
GM-Metal SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar France SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar France Trading SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar Hoyanger AS		Noorwegen	100%	100%
Nyrstar Germany GmbH		Duitsland	100%	100%
American Pacific Honduras SA de CV		Honduras	100%	100%
Servicios de Logistica de Centroamerica SA de CV		Honduras	100%	100%
Nyrstar Campo Morado SA de CV		Mexico	100%	100%
Nyrtrade Mexico SA de CV		Mexico	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%	-
Nyrstar Spain & Portugal S.L.		Spanje	100%	100%
Nyrstar Finance International AG		Zwitserland	100%	100%
Nyrstar Sales & Marketing AG		Zwitserland	100%	100%
Breakwater Tunisia SA		Tunesië	100%	100%
Nyrstar Clarksville Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Holdings Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar IDB LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Gordonsville LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Strawberry Plains LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Trading Inc		Verenigde Staten	100%	100%

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

41 Aanpassing van de eerder uitgegeven geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014

Deze geconsolideerde jaarrekening werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Nyrstar NV op 25 maart 2015 voor publicatie en vervangt de eerder goedgekeurde en uitgegeven geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap op 5 februari 2015.

De Vennootschap heeft beslist dat de ontwikkelingen met betrekking tot de Zink streaming overeenkomst zoals beschreven in Toelichting 16 en Toelichting 19 een gebeurtenis na verslaggevingsdatum betreft die aanleiding geeft tot een aanpassing conform IAS 10 - Gebeurtenissen na de verslagperiode, en een belangrijke impact heeft op de recupereerbaarheid van de Zink streaming overeenkomst per 31 december 2014. Om voldoende relevante informatie te verschaffen in de geconsolideerde jaarrekening, heeft de Vennootschap de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014 aangepast door de impact van de bijzondere waardevermindering - die geen impact heeft op de kaspositie - op de Zink streaming overeenkomst hierin te verwerken en deze aangepaste geconsolideerde jaarrekening opnieuw uit te geven.

Ten gevolge van deze aanpassing, neemt het eerder gerapporteerde verlies toe van EUR 89,8 miljoen naar EUR 286,6 miljoen en daalt het eerder gerapporteerde totale eigen vermogen van EUR 1.155,1 miljoen naar EUR 955,3 miljoen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de aanpassingen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening:

Miljoen EUR	2014	
	Origineel	Heruitgegeven
Bijzondere waardeverminderingen	(9,2)	(255,1)
Resultaat uit operationele activiteiten	9,1	(236,8)
Verlies voor winstbelastingen	(97,8)	(343,8)
Winstbelastingen	8,1	57,2
Verlies over het boekjaar	(89,8)	(286,6)
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(89,8)	(286,6)
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	0,38	1,22
verwaterd	0,38	1,22

42 Gebeurtenissen na balansdatum

Met uitzondering van de gebeurtenis vermeld in toelichting 16 en toelichting 19, waren er geen materieel rapporteerbare gebeurtenissen sinds 31 december 2014

Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening

Deloitte.

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

Nyrstar NV

**Verslag van de commissaris
aan de algemene vergadering over de
geconsolideerde jaarrekening
afgesloten op 31 december 2014**

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

Deloitte.

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

Nyrstar NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde staat van financiële positie op 31 december 2014, 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 3.584,0 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 286,6 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 de 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 de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.

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 2014, 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.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Dit rapport vervangt ons verslag van de commissaris van 4 februari 2015 ten gevolge van een aanpassing door de raad van bestuur van de uitgegeven geconsolideerde jaarrekening zoals beschreven in toelichting 41 van de geconsolideerde jaarrekening.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 25 maart 2015

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

Nyrstar NV Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2014

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 2014	Per 31 december 2013
ACTIVA		
Vaste activa	2.439.286	2.182.107
Oprichtingskosten	9.515	3.435
Materiële vaste activa	2	5
Financiële vaste activa	2.429.769	2.178.667
Vlottende activa	980.639	1.088.696
Vorderingen op meer dan één jaar	405.375	742.767
Vorderingen op ten hoogste één jaar	389.253	259.182
Geldbeleggingen	112.106	35.432
Liquide middelen	3.236	-
Overlopende rekeningen	70.669	51.096
Totale activa	3.419.925	3.270.803
PASSIVA		
Eigen vermogen	2.436.064	2.182.838
Geplaatst kapitaal	34.005	370.649
Uitgiftepremies	2.143.411	1.555.133
Wettelijke reserve	16.257	16.257
Onbeschikbare reserves	37.106	35.432
Overgedragen winst / (verlies)	205.285	205.367
Voorzieningen voor risico's en kosten	3.482	3.302
Schulden	980.379	1.084.663
Schulden op meer dan één jaar	622.156	838.982
Schulden op ten hoogste één jaar	358.223	245.681
Totaal eigen vermogen en schulden	3.419.925	3.270.803

Winst-en-verliesrekening

duizenden EUR	Per 31 december 2014	Per 31 december 2013
Bedrijfsopbrengsten	10.415	9.341
Bedrijfskosten	(13.308)	(14.718)
Bedrijfsresultaat	(2.893)	(5.377)
Financiële opbrengsten	58.407	135.954
Financiële kosten	(50.813)	(85.542)
Gewoon resultaat vóór belasting	4.701	45.035
Uitzonderlijke opbrengsten	387	-
Belastingen op het resultaat	(3.496)	(3.360)
Netto resultaat van het boekjaar	1.592	41.675
Toewijzing van het resultaat		
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	205.367	168.224
Toevoeging aan de wettelijke reserve	-	2.083
Toevoeging aan de overige reserves	1.674	2.449
Over te dragen winst / (verlies)	205.285	205.367

Verklarende woordenlijst

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

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

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

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

Bijproducten Zie: Bijkomende toeleveringsmaterialen

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

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

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

CAGR Compound Annual Growth Rate – Samengesteld jaarlijks groeiritme.

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

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

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

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

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

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

Dmt Droge metrische ton.

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

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

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

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

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

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

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

Erts Mineraalhoudend gesteente.

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

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

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

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

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

Gips Calciumsulfaat, gehydrateerd.

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

Indium Een zeldzaam, zacht, zilverachtig metaalelement.

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

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

Kobalt Een hard, glanzend, zilvergrijs metaal.

Kt Kiloton, duizend ton.

Kwaliteitsgraad Hoeveelheid metaal per gewichtseenheid van gastgesteente.

Lb Engels pond (454 g.).

Contact

ZETEL

Nyrstar NV
Zinkstraat 1
B-2490 Balen
Telefoon: +32 (0) 14 44 95 00
E-mail: info@nyrstar.com
Registratienummer van het bedrijf:
RPR Turnhout 0888.728.945
Btw-nr.: BE 0888.728.945
www.nyrstar.com

CONTACT

INVESTEERDERRELATIES
Anthony Simms
Group Manager Investor Relations
Phone: +41 (0) 44 745 8157
Email: anthony.simms@nyrstar.com

MEDIA

Greg Morsbach
Group Manager Corporate Communications
Phone: +41 (0) 44 745 8295
Email: greg.morsbach@nyrstar.com

CONCEPT EN PRODUCTIE

Comfi

UITGEVER

Nyrstar Corporate Affairs
communications@nyrstar.com

AFBEELDINGEN

Nyrstar.

JAARVERSLAG

Er is een interactieve versie van dit verslag beschikbaar op de Nyrstar-website:

www.nyrstar.com

Ce rapport est aussi disponible en français.

This report is also available in English.



www.nyrstar.com

