

Gereguleerde informatie

## Jaarresultaten van 2015

4 februari 2016

### HOOFDPUNTEN:

- De onderliggende EBITDA van de groep bedroeg in 2015 EUR 256 miljoen (EUR 19 miljoen meer dan in 2014),<sup>1</sup> ondersteund door de sterke resultaten van het segment Metaalverwerking (de productie van zinkmetaal overschreed de bovengrens van de richtlijn) en de versterking van de USD/EUR, terwijl de scherpe daling van de grondstofprijzen in de tweede helft van 2015 een negatief effect had
  - o De EBITDA van het segment Metaalverwerking steeg met 41% j-o-j tot EUR 336 miljoen
  - o Het segment Mijnbouw boekte een EBITDA-verlies van EUR (41) miljoen, een daling van 193% j-o-j
- De nettoschuld (exclusief langlopende financiële verplichtingen) aan het eind van het jaar bedroeg EUR 761 miljoen en lag daarmee EUR 323 miljoen hoger dan in 2014 als gevolg van de groeigerelateerde investeringsuitgaven van Metaalverwerking (voornamelijk de Port Pirie Herontwikkeling) en de zwakke prestaties van het segment Mijnbouw
- Nettoverlies van EUR 432 miljoen in 2015, voornamelijk als gevolg van een bijzondere waardevermindering van EUR 564 miljoen die vooral verband hield met de activa van het segment Mijnbouw (bestaande uit EUR 418 miljoen op 30 juni 2015 en EUR 146 miljoen op 31 december 2015)
- Er worden doortastende maatregelen ter versterking van de balans geïmplementeerd om de financiële en operationele flexibiliteit van Nyrstar te verbeteren in een voor de nabije toekomst moeilijke grondstofprijzomgeving:
  - o Cashflowbesparing van EUR 65 miljoen op jaarbasis gerealiseerd in KW4 ten opzichte van KW3 2015
  - o Financiering van een vooruitbetaling van USD 150 miljoen voor zinkmetaal afgerond
  - o Formele procedure gestart voor de verkoop van het volledige segment Mijnbouw of het grootste deel ervan
- De Port Pirie Herontwikkeling blijft op schema met in november 2015 de uitgifte van de eerste tranche van de als eigen vermogen gewaardeerde eeuwigdurende obligatieleningen en met in H2 2016 en H1 2017 de verwachte ramp-up met verwachte totale projectkosten van ongeveer AUD 563 miljoen

### In zijn commentaar bij de jaarresultaten van 2015 zei Bill Scotting, Chief Executive Officer:

"Ondanks de moeilijke operationele omgeving waarmee we in de tweede helft van 2015 werden geconfronteerd, is Nyrstar erin geslaagd robuuste resultaten te realiseren vanuit zijn segment Metaalverwerking. De EBITDA van dit segment steeg met EUR 96 miljoen j-o-j. Het segment Mijnbouw heeft duidelijk geleden onder de scherpe daling van de grondstofprijzen, waarbij de positieve EBITDA van EUR 6 miljoen in de eerste helft van 2015 daalde tot een EBITDA-verlies van EUR 46 miljoen in de tweede helft van het jaar.

Voorzichtig cashmanagement blijft de belangrijkste focus in de huidige marktomgeving waar belangrijke stappen gezet zijn om de kasuitgaven van het segment Mijnbouw zoveel mogelijk te beperken terwijl het desinvesteringproces vordert. De opschortingen van activiteiten en de inkrimpingen van het personeelsbestand die het afgelopen kwartaal zijn doorgevoerd,

<sup>1</sup> Exclusief een niet-geldelijke winst van EUR 43 miljoen uit de schikking van de zilverstreamingovereenkomst met Silver Wheaton die betrekking heeft op de Campo Morado-mijn

leveren in het segment Mijnbouw een cashflowbesparing van EUR 65 miljoen op jaarbasis op ten opzichte van het derde kwartaal van 2015.

Op 9 november 2015 kondigde we een solide plan aan om de balans van het Bedrijf te versterken, zodat we het hoofd kunnen bieden aan de moeilijke marktomgeving in de nabije toekomst als gevolg van de lage grondstofprijzen en de kredietmarkten, en zodat we tegelijk de nodige operationele flexibiliteit creëren om aandeelhoudersrendement te genereren.

In overeenstemming met dit plan werd eind december 2015 een vooruitbetalingsfinanciering van USD 150 miljoen voor zinkmetaal voltooid. Verder verwacht het Bedrijf binnenkort een aandelenuitgifte met voorkeursrecht van EUR 250 - 275 miljoen te lanceren. Via die rechtenuitgifte en andere financiële initiatieven, zoals de voorfinanciering van de USD 150 miljoen van de vooruitbetaling voor zinkmetaal, is onze balans versterkt en zal ze blijven versterken, waardoor we beter gewapend zijn tegen de huidige lage grondstofprijzen.

De onderliggende EBITDA van de Groep bedroeg EUR 256 miljoen, wat EUR 19 miljoen meer is dan in 2014, exclusief de niet-geldelijke winst van EUR 43 miljoen uit de schikking van de zilverstreamingovereenkomst met Silver Wheaton met betrekking tot de Campo Morado-mijn in 2014. Ondanks de forse daling van de grondstofprijzen in de tweede helft van 2015 en de teleurstellende resultaten van het segment Mijnbouw, zette het segment Metaalverwerking zijn sterke operationele en financiële prestaties voort, waarbij de productie van zinkmetaal de bovengrens van de richtlijn overschreed. De daling van de grondstofprijzen in 2015 deed de EBITDA met ongeveer EUR 151 miljoen dalen ten opzichte van het voorgaande jaar. Dit werd echter meer dan gecompenseerd door de gunstige wisselkoerseffecten, met inbegrip van een waardedaling van de euro, de Canadese dollar en de Australische dollar ten opzichte van de Amerikaanse dollar, wat resulteerde in een EBITDA-winst van ongeveer EUR 170 miljoen ten opzichte van 2014.

De EBITDA van het segment Metaalverwerking steeg met EUR 96 miljoen j-o-j tot EUR 336 miljoen. Deze stijging was te danken aan de sterke operationele prestaties, de aanhoudende verzwakking van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar, de hogere zinkverwerkingslonen en de lagere bedrijfskosten, voornamelijk als gevolg van de daling van de energieprijzen.

De Port Pirie Herontwikkeling blijft op schema, en de totale voltooiingskosten bedragen naar verwachting AUD 563 miljoen. In 2015 werden alle belangrijke technische werkzaamheden samen met de bouw van de oven, verwerkingsapparatuur en grote betonwerken voltooid. De Port Pirie Herontwikkeling staat centraal in de missie van Nyrstar om de maximale waarde uit minerale grondstoffen te halen, en ligt nog steeds op schema voor de start van de ingebruikname aan het eind van de eerste helft van 2016, met een ramp-up in de tweede helft van 2016 en de eerste helft van 2017. Met een voltooide ramp-up wordt verwacht dat een herontwikkeld Port Pirie een EBITDA uplift van ongeveer EUR 80m zal genereren, op basis van 31 december 2015 metaal- en valutakoers parameters,

De EBITDA van het segment Mijnbouw daalde in 2015 met 193% j-o-j (gecorrigeerd voor de niet-geldelijke winst uit de schikking van de zilverstreamingovereenkomst) tot EUR -41 miljoen als gevolg van de lagere prijzen van basis- en edelmetalen, de hogere verwerkingslonen, de operationele uitdagingen en de opschorting van de activiteiten van de Campo Morado-, Myra Falls- en Middle Tennessee-mijnen. Deze elementen zijn in aanmerking genomen bij de toetsing op bijzondere waardevermindering die in 2015 werd uitgevoerd.

Wij zijn ervan overtuigd dat onze mijnbouwactiva een aanzienlijke intrinsieke waarde hebben die kan worden gegeneerd door vastgestelde groei- en ontwikkelingsinitiatieven te implementeren. Er is het afgelopen jaar operationele vooruitgang geboekt met de aanstelling van een nieuw 'senior mining leadership team' dat zich focust op mijnontwikkeling en de planning van de levensduur van mijnen. Het is echter duidelijk dat zonder kapitaalinjectie het segment als geheel ondermaats zal blijven presteren. Onze huidige strategie is om de toewijzing van beschikbaar kapitaal te focussen op groeiprojecten in het segment Metaalverwerking. In dit verband hebben we BMO Capital Markets en Lazard aangesteld om te helpen met een proces gericht op de verkoop van het merendeel van of al onze mijnbouwactiva. Dit desinvesteringproces zal naar verwachting enkele maanden duren en zal, indien succesvol, de korte termijn behoefte aan cash ter ondersteuning van de mijnbouwactiva elimineren.

Veiligheid blijft een essentieel onderdeel van de manier waarop wij zaken doen en is een kernelement van de Nyrstar-cultuur. We hebben in 2015 substantiële verbeteringen gerealiseerd wat betreft een aantal belangrijke veiligheidmaatstaven, waarbij het aantal verloren werkdagen of dagen met aangepast werk met 31% j-o-j is gedaald. Tragisch genoeg, en ondanks de veiligheidsverbeteringen die we de afgelopen jaren in ons segment Mijnbouw hebben gerealiseerd, hadden we één dodelijk ongeval te betreuren in 2015. We zijn ook diep bedroefd door twee andere dodelijke ongevallen die zich in januari 2016 voordeden in de El Mochito-mijn in Honduras en in de Langlois-mijn in Canada. Deze dodelijke ongevallen hebben een grote impact gehad op de familie, vrienden en collega's van de beide slachtoffers. We zullen lessen trekken uit deze tragedies om in zowel het segment Mijnbouw als het Metaalverwerkingssegment verdere verbeteringen te implementeren teneinde toekomstige tragedies te voorkomen.

De lage grondstofprijzen en de onzekere economische omstandigheden maken dat de operationele omgeving moeilijk blijft. Met onze doortastende maatregelen ter versterking van de balans, kapitaaldiscipline en operationele verbeteringen zijn we er echter van overtuigd dat Nyrstar goed gepositioneerd zal zijn om te profiteren van de verwachte verbetering van de onderliggende fundamentals van de zinkmarkt.

De voltooiing van de volledig onderschreven uitgifte met voorkeursrecht van EUR 250 - 275 miljoen als onderdeel van de maatregelen ter versterking van de balans in het eerste kwartaal van 2016 zal onze financiële flexibiliteit aanzienlijk verbeteren en zal Nyrstar positioneren om de latente waarde voor de aandeelhouders te maximaliseren. Verder vooruitblikkend verwachten we nog steeds dat de Port Pirie Herontwikkeling op tijd klaar zal zijn voor de ramp-up. Samen met de lopende en toekomstige verbetering van Nyrstars netwerk van zinksmelterijen – de zogenaamde groeipijlijnprojecten van Metaalverwerking – zal Nyrstar van de voorspelde sterke zink marktfundamentals gebruik kunnen maken."

## **CONFERENCE CALL**

Het management zal deze verklaring bespreken in een conference call met de beleggersgemeenschap op 4 februari 2016 om 9.00 uur Midden-Europese tijd. De presentatie kan worden gevolgd via een live webcast en zal ook in het archief beschikbaar zijn. De webcast is toegankelijk via: <http://edge.media-server.com/m/p/umicf4qn>

## BELANGRIJKSTE CIJFERS

In miljoenen EUR	BJ	BJ	%	H2	H1	%
tenzij anders aangegeven	2015	2014	verande ring	2015	2015	verande ring
<b>Samenvatting van de winst-en-verliesrekening</b>						
Opbrengsten	3.139	2.799	12%	1.640	1.501	9%
Brutowinst	1.336	1.293	3%	619	717	(14%)
Directe bedrijfskosten	(1.063)	(1.049)	1%	(511)	(552)	(7%)
Niet-bedrijfskosten en andere	(16)	(7)	129%	(20)	4	(600%)
EBITDA van Metaalverwerking	336	239	41%	153	183	(16%)
EBITDA van Mijnbouw	(41)	44 <sup>3</sup>	(193%)	(46)	6	(867%)
EBITDA van Andere Eliminaties	(38)	(46)	(17%)	(18,4)	(20,1)	(10%)
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>256</b>	<b>237<sup>3</sup></b>	<b>8%</b>	<b>88</b>	<b>168</b>	<b>(48%)</b>
EBITDA-marge	8%	8%	0%	5%	11%	(55%)
Onderliggende aanpassingen	(3)	39 <sup>3</sup>	(101%)	3	(6)	(150%)
Afschrijvingen, uitputtingen en amortisaties	(251)	(257)	(2%)	(125)	(126)	1%
Bijzondere waardevermindering / Terugneming van bijz. waardevermind.	(564)	(255)	121%	(146)	(418)	(65%)
Netto financiële lasten	(115)	(108)	6%	(57)	(58)	(2%)
Winstbelastingvoordeel	245	57	330%	55	189	(71%)
Winst/(Verlies) van het boekjaar	(432)	(287)	51%	(182)	(250)	(27%)
Gewone winst per aandeel (EUR)	(1,32)	(1,22)	8%	(0,56)	(0,76)	(26%)
Investeringsuitgaven	419	294	43%	241	177	36%
<b>Kasstroon</b>						
Kasstroon uit operationele activiteiten vóór veranderingen in het werkkapitaal	235	243	(3%)	106	129	(18%)
Werkkapitaal en andere veranderingen	(242)	68	(456%)	(99)	(143)	(31%)
<b>Nettoschuld Exclusief de Zink Voorfinanciering</b>						
Nettoschuld aan het eind van de verslagperiode	761	438	74%	761	667	14%
Verhouding tussen nettoschuld en EBITDA <sup>4</sup>	3,0	1,6 <sup>5</sup>	-	3,0	2,0	-
Schuldgraad <sup>6</sup>	54%	31%	-	54%	46%	-
<b>Nettoschuld Inclusief de Zink Voorfinanciering</b>						
Nettoschuld aan het eind van de verslagperiode <sup>7</sup>	896	438	105%	896	667	134%
Verhouding tussen nettoschuld en EBITDA <sup>8</sup>	3,5	1,6 <sup>5</sup>	-	3,5	2,0	-
Schuldgraad <sup>9</sup>	58%	31%	-	58%	46%	-

2 Alle verwijzingen naar EBITDA in het persbericht 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.

3 De EBITDA van Mijnbouw en de Groep in 2014 is exclusief een niet-geldelijke winst van EUR 43 miljoen uit de schikking van de zilverstreamingovereenkomst met Silver Wheaton die betrekking heeft op de Campo Morado-mijn. De winst werd weergegeven als onderdeel van onderliggende aanpassingen.

4 De verhouding tussen nettoschuld en EBITDA wordt berekend als de nettoschuld aan het eind van de periode gedeeld door de EBITDA van de laatste 12 maanden

5 Gebaseerd op de werkelijke EBITDA van EUR 280 miljoen

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

7 Berekend als niet kortlopende en kortlopende leningen plus langlopende overige financiële verplichtingen verminderd met kasmiddelen en kasequivalenten aan het eind van de periode

8 Berekend als langlopende en kortlopende leningen plus langlopende overige financiële verplichtingen verminderd met kasmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode gedeeld door de laatste 12 maanden EBITDA

9 Berekend als niet kortlopende en kortlopende leningen plus langlopende overige financiële verplichtingen aan de netto schuld plus overige langlopende financiële verplichtingen plus het totaal eigen vermogen op het einde van de periode

## BELANGRIJKSTE CIJFERS (vervolg)

<b>Productie van Metaalverwerking</b>						
Zinkmetaal (in duizenden tonnen)	1.115	1.097	2%	556	560	(1%)
Loodmetaal (in duizenden tonnen)	185	178	4%	99	85	16%
<b>Productie van Mijnbouw</b>						
Zink in concentraat (in duizenden tonnen)	234	278	(16%)	107	127	(16%)
Lood in concentraat (in duizenden tonnen)	13,0	19,2	(32%)	4,7	8,3	(43%)
Goud (in duizenden troy ounces)	16,1	52,1	(69%)	8,6	7,5	15%
Zilver (in duizenden troy ounces) <sup>10</sup>	2.724	5.106	(47%)	1.168	1.556	(25%)
Koper in concentraat (in duizenden tonnen)	6,5	11,3	(42%)	3,3	3,2	3%
<b>Markt<sup>11</sup></b>						
Zinkprijs (USD/t)	1.928	2.164	(11%)	1.731	2.134	(19%)
Loodprijs (USD/t)	1.784	2.096	(15%)	1.699	1.873	(9%)
Zilverprijs (USD/t.oz)	15,68	19,08	(18%)	14,84	16,55	(10%)
Goudprijs (USD/t.oz)	1.159	1.266	(8%)	1.115	1.206	(8%)
Gemiddelde wisselkoers EUR/USD	1,11	1,33	(17%)	1,10	1,12	(2%)
Gemiddelde wisselkoers EUR/AUD	1,48	1,47	1%	1,53	1,43	7%

10 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.

11 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 dagelijkse PM fix-prijzen.

## FINANCIEEL OVERZICHT VAN DE GROEP

In 2015 bedroeg de **brutowinst van de Groep** EUR 1.336 miljoen. Dit is een stijging van 3% j-o-j die vooral te danken is aan het segment Metaalverwerking, dat profiteerde van de sterke Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro en de hogere benchmarkverwerkingslonen voor zink. Zowel het segment Mijnbouw als het segment Metaalverwerking had te lijden onder de volatiliteit van de grondstoffenmarkten tijdens het jaar, met een gemiddelde zinkprijs van USD 2.134 per ton in de eerste helft van 2015, die in de tweede helft van het jaar met 19% daalde tot USD 1.731 per ton. De gemiddelde prijzen tijdens het boekjaar van alle metalen die belangrijk zijn voor Nyrstar daalden ten opzichte van het voorgaande jaar. De gemiddelde zink-, lood-, zilver- en goudprijs daalde met respectievelijk 11%, 15%, 18% en 8%.

De **directe bedrijfskosten** bedroegen in 2015 EUR 1.063 miljoen, of EUR 14 miljoen (+1%) meer dan in 2014. Deze stijging was het gevolg van een verlies van EUR 73 miljoen op de omrekening van in Amerikaanse dollar en Zwitserse frank luidende bedrijfskosten naar euro, dat in aanzienlijke mate werd gecompenseerd door de lagere mijnbouwkosten als gevolg van de opschorting van de activiteiten in Campo Morado, Myra Falls en Middle Tennessee samen met de implementatie van verdere maatregelen om duurzame kostenbesparingen te realiseren binnen het segment Metaalverwerking en op Corporate-niveau.

In 2015 bedroeg de **onderliggende EBITDA van de Groep** EUR 256 miljoen, een stijging van EUR 19 miljoen ten opzichte van 2014 (exclusief de niet-geldelijke winst van EUR 43 miljoen op de schikking van de zilverstreamingovereenkomst met Silver Wheaton die betrekking heeft op de Campo Morado-mijn in 2014). Deze stijging was te danken aan de sterke prestaties van Metaalverwerking ondersteund door de sterkere Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro en de hogere zinkverwerkingslonen, grotendeels tenietgedaan door het effect van de lagere grondstofprijzen.

In 2015 bedroegen de lasten uit hoofde van **afschrijvingen, uitputtingen en amortisaties** EUR 251 miljoen, wat in lijn was met het voorgaande jaar.

In 2015 werden **niet-geldelijke bijzondere waardeverminderv verliezen** van netto EUR 564 miljoen **vóór belastingen** geboekt (2014: EUR 255 miljoen), bestaande uit verliezen die werden opgenomen aan het eind van zowel de eerste als tweede helft van 2015. De bijzondere waardeverminderv verliezen houden grotendeels verband met bijzondere waardevermindervingen op activa van het segment Mijnbouw ten bedrage van EUR 548 miljoen vóór belastingen (2014: EUR 246 miljoen in verband met de bijzondere waardeverminderv van de zinkaankooprechten). De overige bijzondere waardeverminderv verliezen, na aftrek van terugboekingen, houden verband met niet-kernactiviteiten van de Groep ten bedrage van EUR 16 miljoen (2014: EUR 1 miljoen).

Op 30 juni 2015 toetste Nyrstar al zijn mijnbouwactiva op bijzondere waardeverminderv en boekte het een niet-geldelijk bijzonder waardevermindervverlies van EUR 418 miljoen vóór belastingen dat verband hield met de volledige afschrijving van de boekwaarde van de Campo Morado-mijn van EUR 376 miljoen wegens de onzekerheid met betrekking tot de herstart van de mijn als gevolg van de aanhoudende instabiele veiligheidssituatie in de Mexicaanse staat Guerrero, en de rest als gevolg van verlagingen van de boekwaarde van de El Toqui-, Langlois- en Myra Falls-mijn en voor de volgens de 'equity'-methode verwerkte investering in Ironbark Zinc Limited, voornamelijk wegens de toepassing van de recentste commerciële veronderstellingen. Als gevolg van de aanzienlijke verslechtering van de grondstofprijzomgeving op de korte termijn, toetste Nyrstar op 31 december 2015 al zijn mijnbouwactiva nogmaals op bijzondere waardeverminderv en boekte het een bijkomend niet-geldelijk bijzonder waardevermindervverlies van EUR 146 miljoen vóór belastingen in verband met verdere verlagingen van de boekwaarde van een aantal mijnbouwactiva van Nyrstar.

Per 31 december 2015 hadden de activa die verband houden met het segment Metaalverwerking en het segment Mijnbouw een boekwaarde van respectievelijk EUR 1.163 miljoen en EUR 533 miljoen.

Per 31 december 2015 leefde Nyrstar de financiële convenanten in al zijn bestaande kredietovereenkomsten na.

In 2015 bedroegen de **netto financiële lasten** EUR 115 miljoen, een stijging van EUR 8 miljoen ten opzichte van het voorgaande jaar. Dit bedrag vertegenwoordigt de incrementele rentekosten van het hele jaar op vastrentende obligaties.

In 2015 bedroeg het **winstbelastingvoordeel** EUR 245 miljoen (2014: EUR 57 miljoen), wat een effectief belastingtarief van 36,2% (2014: 16,6%) vertegenwoordigt. Het effectieve belastingtarief werd beïnvloed door de resultaten van de toetsing op bijzondere waardevermindering die tijdens de periode werd uitgevoerd, en door een wijziging van het Zwitserse vennootschapsrecht die met ingang van 1 januari 2015 van kracht werd en die vereist dat investeringen in dochterondernemingen op stand-alone basis en niet op portefeuillebasis worden getoetst. Verder werd het effectieve belastingtarief beïnvloed door verliezen van de Groep waarvoor geen belastingvoordeel is opgenomen.

In 2015 bedroeg het **verlies na belastingen** EUR 432 miljoen, vergeleken met een nettoverlies van EUR 287 miljoen in 2014, voornamelijk als gevolg van de bijzondere waardeverminderingen in verband met de activa van het segment Mijnbouw in 2015 en de bijzondere waardevermindering op de streamingovereenkomst met Talvivaara in 2014.

In 2015 bedroegen de **investeringsuitgaven** EUR 419 miljoen, of EUR 125 miljoen meer dan in het voorgaande jaar. Deze stijging was volledig toe te schrijven aan de uitvoering van waardeverhogende projecten in het segment Metaalverwerking (Port Pirie Herontwikkeling (een extra EUR 117 miljoen in vergelijking met 2014) en de groeipijlijnprojecten van het segment Metaalverwerking (een extra EUR 31 miljoen in vergelijking met 2014)), terwijl de onderhoud gerelateerde investeringsuitgaven nog steeds strak werden beheerd in beide segmenten en met EUR 18 miljoen j-o-j daalden.

In 2015 bedroeg de **kasstroom uit operationele activiteiten vóór veranderingen in het werkkapitaal** EUR 235 miljoen, wat 3% minder is dan de EUR 243 miljoen in 2014. In 2015 bedroeg de kasuitstroom uit veranderingen in het werkkapitaal en andere balansmutaties EUR (242) miljoen, een daling van 456% in vergelijking met een instroom van EUR 68 miljoen in 2014. Dit resulteerde in een totale kasuitstroom uit operationele activiteiten in 2015 van EUR 7 miljoen, versus een instroom van EUR 311 miljoen in 2014. De stijging van het nettowerkkapitaal was het gevolg van een vermindering van de lopende uitgestelde baten jaar-op-jaar na afschrijving van vooruitbetalingen voor zilver die aan het eind van 2015 niet werden vernieuwd. De impact van de lagere grondstofprijzen op het werkkapitaal werd grotendeels gecompenseerd door de sterkte van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro.

Eind 2015 bedroeg de **nettoschuld** EUR 761 miljoen, wat 74% meer is dan de EUR 438 miljoen eind 2014 (in beide gevallen met uitzondering van andere langlopende financiële verplichtingen), grotendeels als gevolg van Metals Processing Transformation capex en negatieve kasstromen in het Mijnssegment. Netto schuld plus de zinkmetaal voorfinanciering verplichtingen was EUR 896 miljoen. Eind 2015 bedroeg het kassaldo EUR 116 miljoen, vergeleken met EUR 499 miljoen eind 2014. Dat het kassaldo eind 2014 zo hoog was, was het gevolg van de globale strategische financiering die in september 2014 werd uitgevoerd en die bestond uit EUR 350 miljoen aan hoogrentende obligaties en een uitgifte met voorkeursrecht van EUR 251,6 miljoen. De opname van het kassaldo in 2015 was het gevolg van de investering in de Port Pirie Herontwikkeling en de groeipijlijnprojecten van het segment Metaalverwerking samen met de afwikkeling van het uitstaande saldo op obligatie die in 2015 verviel voor een bedrag van EUR 73 miljoen.

In 2015 voltooide Nyrstar de herfinanciering van zijn Structured Commodity Trade Finance Facility (SCTFF) en een financiering van een vooruitbetaling voor zinkmetaal voor een bedrag van USD 150 miljoen. De nieuwe SCTFF heeft een looptijd van 4 jaar en vervangt de vorige faciliteit van EUR 400 miljoen.

## **Veiligheid, gezondheid en milieu**

"Ongevallen voorkomen" is een kernwaarde van Nyrstar. Nyrstar engageert zich om zijn activiteiten veilig te houden en om risico's voor onder meer mens en milieu proactief te beheren. Bij Nyrstar werken we samen om een werkomgeving te creëren waarin alle risico's effectief worden geïdentificeerd en beheerst en waar iedereen aan het eind van elke werkdag veilig en gezond naar huis gaat.

De werknemers van Nyrstar en zijn aannemers hadden 651 opeenvolgende dagen gewerkt zonder dodelijk ongeval. Maar op 16 juni 2015 liep een aannemer in de El Mochito-mijn in Honduras fatale verwondingen op in een werkgerelateerd ondergronds incident. Deze tragische gebeurtenis herinnerde alle werknemers van Nyrstar er op pijnlijke wijze aan dat de preventie van dodelijke en ernstige verwondingen een dagelijkse topprioriteit blijft voor Nyrstar. Wat andere veiligheidsindicatoren betreft, daalden de 'Lost Time Injury' (LTIR – letsel met arbeidsongeschiktheid), 'Days Away, Restricted and Transfer' (DART – verloren werkdagen of dagen met aangepast werk) en 'Recordable Injury Rate' (RIR – registreerbare incidenten) met respectievelijk 40%, 31% en 30% in 2015 – een aanzienlijke verbetering. In januari 2016 deden zich twee andere dodelijke ongevallen voor: in de El Mochito-mijn werd een werknemer geëlektrocuteerd in een ondergronds incident met apparatuur, en in de Langlois-mijn in Canada werd een werknemer dodelijk gewond als gevolg van een val van hoogte tijdens werk ondergronds. Beide dodelijke ongevallen worden momenteel onderzocht.

In 2015 waren er geen milieugebeurtenissen die belangrijke zakelijke gevolgen hadden.



## OPERATIONEEL OVERZICHT: METAALVERWERKING

In miljoenen EUR	BJ	BJ	%	H2	H1	%
tenzij anders aangegeven	2015	2014	verandering	2015	2015	verandering
Verwerkingslonen	460	367	25%	227	233	(3%)
Bijdrage bonusmetaal	266	252	6%	125	142	(12%)
Premies	171	153	12%	86	86	0%
Bijproducten	211	194	9%	106	105	1%
Andere	(105)	(98)	7%	(60)	(45)	33%
<b>Brutowinst</b>	<b>1.003</b>	<b>868</b>	<b>16%</b>	<b>483</b>	<b>520</b>	<b>(7%)</b>
Personeelskosten	(217)	(223)	(3%)	(107)	(110)	(3%)
Energiekosten	(233)	(227)	3%	(114)	(118)	(3%)
Andere lasten/baten	(198)	(166)	19%	(99)	(99)	0%
<b>Directe bedrijfskosten<sup>12</sup></b>	<b>(648)</b>	<b>(615)</b>	<b>5%</b>	<b>(320)</b>	<b>(327)</b>	<b>(2%)</b>
Niet-bedrijfskosten en andere	(20)	(14)	43%	(10)	(10)	0%
<b>EBITDA</b>	<b>336</b>	<b>239</b>	<b>41%</b>	<b>153</b>	<b>183</b>	<b>(16%)</b>
Onderhoudsgerelateerde investeringsuitgaven	92	99	(7%)	59	34	74%
Groeigerelateerde investeringsuitgaven	54	23	135%	30	22	36%
Herontwikkeling van Port Pirie	176	59	198%	107	69	55%
<b>Investeringsuitgaven van het segment Metaalverwerking</b>	<b>322</b>	<b>180</b>	<b>79%</b>	<b>196</b>	<b>125</b>	<b>57%</b>

Het segment Metaalverwerking realiseerde een onderliggende EBITDA van EUR 336 miljoen in 2015, op basis van de aanhoudend sterke operationele prestaties, de hogere productie van zinkmarktmetaal en de hogere benchmarkverwerkingslonen voor zink alsmede de gunstige EUR/USD-wisselkoers.

De stijging van de brutowinst met 16% tot EUR 1.003 miljoen in 2015 was vooral te danken aan het gunstige effect van een zwakkere EUR/USD-wisselkoers op de winst, de stijging van de benchmarkverwerkingslonen voor zink met 10% ten opzichte van 2014 en de hogere productiesnelheid die resulteerde in een hoger verbruik van concentraten in vergelijking met 2014.

De totale bijdrage van premies aan de brutowinst steeg met 12% ten opzichte van 2014, wat vooral een gevolg was van het gunstige valuta-effect en de hogere volumes, die de daling van de gemiddelde gerealiseerde premiebedragen compenseerden. De benchmarkpremie stonden in 2015 onder druk door de lagere vraag in China en de hogere zinkprijzen in euro als gevolg van de waardevermindering van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar, wat een impact had op de Europese verkoop van specialiteitsproducten.

De bijdrage van bijproducten aan de brutowinst werd positief beïnvloed door het valuta-effect, tenietgedaan door de lagere edelmetaalprijzen in vergelijking met 2014. De vertraging van de leveringen van indiumhoudend concentraat voor Auby begin 2015, de lagere productie in het vierde kwartaal van 2015 als gevolg van de brand in de indiumcementfabriek, de lagere terugwinningen en de lagere indumprijzen wogen op de brutowinst uit bijproducten.

<sup>12</sup> In 2015 veranderde Nyrstar zijn interne allocatie van bepaalde bedrijfskosten aan zijn bedrijfssegmenten. Dit veranderde de samenstelling van de verdeling van de directe bedrijfskosten over de segmenten. De gerelateerde informatie van 2014 werd aangepast om vergelijkbare informatie voor de periode te bieden. De verandering had geen invloed op de eerder gerapporteerde onderliggende EBITDA door de segmenten.

De directe bedrijfskosten per ton stegen met 3% als gevolg van de sterkere Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro en een aantal energiekredieten die in de eerste helft van 2014 werden geboekt met betrekking tot 2013. De energiekredieten waren in 2015 in lijn met de normale gang van zaken.

De onderhoudsgerelateerde investeringsuitgaven daalden met 7% j-o-j en lagen in lijn met de richtlijn. De voortgang van het Port Pirie Herontwikkelings project evenals groeiprojecten weerspiegelt zich in hogere uitgaven voor de Port Pirie Herontwikkeling en hogere groeigerelateerde investeringsuitgaven ten opzichte van het voorgaande jaar.

EUR	BJ	BJ	%	H2	H1	%
Directe bedrijfskosten per ton	2015	2014	verandering	2015	2015	verandering
Auby	499	484	3%	503	495	2%
Balen/Overpelt	478	420	14%	477	480	(1%)
Budel	370	340	9%	384	356	8%
Clarksville	502	443	13%	502	501	0%
Hobart	426	421	1%	400	454	(12%)
Port Pirie <sup>13</sup>	656	687	(5%)	607	710	(15%)
<b>Directe bedrijfskosten per ton</b> <sup>14</sup>	<b>498</b>	<b>482</b>	<b>3%</b>	<b>489</b>	<b>508</b>	<b>(4%)</b>

	BJ	BJ	%	H2	H1	%
	2015	2014	verandering	2015	2015	verandering
<b>Zinkmetaal (in duizenden tonnen)</b>						
Auby	169	171	(1%)	84	85	(1%)
Balen/Overpelt	260	262	(1%)	130	130	0%
Budel	291	290	0%	144	147	(2%)
Clarksville	124	110	13%	61	64	(5%)
Hobart	271	252	8%	137	134	2%
Port Pirie	-	13	(100%)	-	-	
<b>Totaal</b>	<b>1.115</b>	<b>1.097</b>	<b>2%</b>	<b>556</b>	<b>560</b>	<b>(1%)</b>

<b>Loodmetaal (in duizenden tonnen)</b>						
Port Pirie	185	178	4%	99	85	16%
<b>Andere producten</b>						
Koperkathode (in duizenden tonnen)	4	4	0%	2	2	0%
Zilver (in miljoenen troy ounces)	14,6	13,4	9%	7,9	6,7	18%
Goud (in duizenden troy ounces)	77,3	33,8	126%	50,6	26,6	89%
Indiummetaal (in tonnen)	41	43	(5%)	20	20	0%
Zwavelzuur (in duizenden tonnen)	1.451	1.438	1%	719	733	(2%)

Het segment Metaalverwerking produceerde ongeveer 1.115.000 ton zinkmetaal in 2015, boven de bovengrens van de richtlijn, wat neerkomt op een stijging van 2% ten opzichte van 2014. De stijging van de zinkproductie ten opzichte van het voorgaande jaar was het gevolg van minder geplande onderhoudsstops in 2015 en verbeteringen op het vlak van de beschikbaarheid en het gebruik van de rooster-, logings- en celhuisprocessen.

De productie van zinkmetaal in Clarksville steeg met 13% j-o-j omdat er in deze periode geen stilleggingen van de roostoven waren gepland. De productie in Hobart steeg met 8% j-o-j als gevolg van de introductie van zinkhoudende rook afkomstig van Port Pirie in de grondstoftoevoer van Hobart. De productie van indium werd negatief beïnvloed, in vergelijking met 2014, door technische problemen die een impact hadden op de terugwinning van metaal in de eerste helft van 2015,

<sup>13</sup> Per ton loodmetaal en zink in fumes

<sup>14</sup> De directe bedrijfskosten per ton worden berekend op basis van de directe bedrijfskosten per segment en de totale productie van zink- en loodmarktmetaal.

een geplande stillegging van de fabriek in het derde kwartaal van 2015 en een brand in de indiumcementfabriek in november 2015 die gevolgen had voor de productie van indiumcement. De productielijn voor indiumcement zal naar verwachting worden stilgelegd voor de hele eerste helft van 2016 om de schade veroorzaakt door de brand in november 2015 te repareren. Als gevolg van de geplande stillegging van de indiumcementfabriek voor de uitvoering van reparaties zal de productie van indiummetaal in 2016 naar verwachting ongeveer de helft lager uitvallen dan in 2015.

De productie van loodmarktmetaal in Port Pirie lag 4% hoger dan in 2014 als gevolg van een geplande 5 weken durende stillegging in 2014. De productie steeg ondanks de stilstand van de fabriek in april 2015 veroorzaakt door een onderbreking in de aardgastoevoer naar de regio van Port Pirie die bijna de hele maand duurde, en ondanks de stilstand van de fabriek in juli als gevolg van een lekkende 'koelwaterjacket' die moest worden vervangen. De productie van goud en zilver steeg met respectievelijk 126% en 9% ten opzichte van 2014 als gevolg van het hogere goud- en zilveragehalte in toevoermateriaal en een andere mix van verbruikte residu's. De productie van koperkathode lag op hetzelfde niveau als in 2014.

De veiligheidsprestaties van het segment Metaalverwerking in 2015 waren de beste ooit. Het aantal DART- en RIR-gevallen daalde met respectievelijk 23% en 19% j-o-j. Clarksville en het transformatieproject in Port Pirie sloten 2015 af zonder een enkel geval van LTI.

### Productierichtlijn, richtlijn voor de investeringsuitgaven en geplande stilleggingen

Nyrstar verwacht dat het in 2016 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 productie- en onderhoudsgerelateerde investeringsuitgaven na te streven.

Voor 2016 zijn in de smelterijen enkele onderhoudsonderbrekingen gepland die gevolgen zullen hebben voor de productie. Deze onderbrekingen zullen de smelterijen in staat stellen om te blijven werken binnen de interne veiligheids- en milieunormen, te blijven voldoen aan de externe regelgeving/normen, en de betrouwbaarheid en efficiëntie van het productieproces te verbeteren. Ook zullen ze de vestigingen 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 beheren. De geschatte impact van deze onderbrekingen op de productie in 2015, waarmee rekening is gehouden bij het bepalen van de richtlijn voor zinkmetaal voor 2016, is weergegeven in de onderstaande tabel.

#### Geplande onderbrekingen binnen het segment Metaalverwerking in 2016

Betrokken smelterij en productiestap	Timing en duur	Geschatte impact
Auby – roostoven, loging, celhuis, indium	KW1-KW2: 3 weken	7.600 ton
Balen – celhuis, loging	KW2: 1 week	4.000 ton
Balen – roostoven F4	KW1-2: 7 weken	nul
Balen – roostoven F5	KW3: 2 weken	nul
Clarksville – roostoven	KW3: 2 weken	3.400 ton
Hobart - roostoven	KW2: 2 weken	nul
Port Pirie – loodfabriek	H2: 4 weken	16.600 ton

De richtlijn voor de investeringsuitgaven in 2016 voor alle activa van het segment Metaalverwerking is in de onderstaande tabel weergegeven.

Segment	Categorie van investeringsuitgaven	In miljoenen EUR
Metaalverwerking	Onderhouds- en compliancegerelateerd	95 – 105
	Groeigerelateerd	35 – 45
	Herontwikkeling van Port Pirie <sup>15</sup>	110
	<b>Investeringsuitgaven van het segment Metaalverwerking</b>	<b>240 – 260</b>

In 2015 bedroegen de totale investeringsuitgaven voor de Port Pirie Herontwikkeling EUR 176 miljoen. Per 31 december 2015 bedroeg het lopende totaal van de investeringsuitgaven voor de Port Pirie Herontwikkeling AUD 368 miljoen en was AUD 497 miljoen gecommiteerd (d.w.z. waarde van geplaatste orders). Hoewel de uitgaven in het volledige jaar 2015 onder de richtlijn bleven, nam het uitgavenprofiel in het vierde kwartaal van 2015 aanzienlijk toe. In november 2015 werd de eerste tranche van de als eigen vermogen gewaardeerde eeuwigdurende obligatieleningen uitgegeven, met latere opnames die naar verwachting op maandelijkse basis zullen plaatsvinden, waarbij het grootste deel van de AUD 291 miljoen aan eeuwigdurende obligatieleningen zal worden opgenomen in de eerste helft van 2016. Per 31 december 2015 was in totaal AUD 45,8 miljoen opgenomen tegen de eeuwigdurende obligatieleningen.

<sup>15</sup> De uitgaven voor de herontwikkeling van de smelterij 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 1,58.

## OPERATIONEEL OVERZICHT: MIJNBOUW

In miljoenen EUR	BJ	BJ	%	H2	H1	%
tenzij anders aangegeven	2015	2014	verandering	2015	2015	verandering
Verwerkingslonen	(78)	(84)	(7%)	(35)	(43)	(19%)
Bijdrage van betaalbaar metaal	347	373	(7%)	141	206	(32%)
Bijproducten	90	165	(45%)	42	48	(13%)
Andere	(29)	(26)	12%	(14)	(14)	0%
<b>Brutowinst</b>	<b>330</b>	<b>429</b>	<b>(23%)</b>	<b>133</b>	<b>197</b>	<b>(32%)</b>
Personeelskosten	(141)	(149)	(5%)	(64)	(77)	(17%)
Energiekosten	(44)	(51)	(14%)	(21)	(24)	(13%)
Andere lasten	(170)	(170)	0%	(77)	(93)	(17%)
<b>Directe bedrijfskosten<sup>16</sup></b>	<b>(355)</b>	<b>(370)</b>	<b>(4%)</b>	<b>(162)</b>	<b>(193)</b>	<b>(16%)</b>
Niet-bedrijfskosten en andere	(16)	(15) <sup>13</sup>	7%	(18)	2	(1000%)
<b>EBITDA</b>	<b>(41)</b>	<b>44<sup>17</sup></b>	<b>(193%)</b>	<b>(46)</b>	<b>6</b>	<b>(867%)</b>
Onderhoudsgerelateerde investeringsuitgaven	34	45	(24%)	14	17	(18%)
Investeringsuitgaven in verband met exploratie en ontwikkeling	48	48	0%	24	27	(11%)
Groeigerelateerde investeringsuitgaven	10	15	(33%)	4	6	(33%)
<b>Investeringsuitgaven van het segment Mijnbouw</b>	<b>92</b>	<b>108</b>	<b>(15%)</b>	<b>42</b>	<b>50</b>	<b>(16%)</b>

De negatieve EBITDA van het segment Mijnbouw in 2015 (EUR -41 miljoen) was te wijten aan de opschorting van de activiteiten in Campo Morado sinds begin 2015, in Myra Falls sinds mei 2015 en in de Middle Tennessee Mines sinds december 2015, en aan het feit dat de gemiddelde zinkprijs in de tweede helft van 2015 (namelijk USD 1.731 per ton) onder de gemiddelde actuele productiekosten van het segment Mijnbouw lag.

De investeringsuitgaven van het segment Mijnbouw daalden met 15% j-o-j tot EUR 92 miljoen als gevolg van het uitstel van niet-essentiële onderhoudsgerelateerde kapitaalprojecten in alle mijnactiviteiten; de annulering van niet-gecommitteerde groeiprojecten; de opschorting en het uitstel van investeringswerk in Myra Falls; de overschakeling van de Campo Morado-mijn van 'opschorting van de productie' naar 'onderhoud en instandhouding' in oktober 2015; en de overschakeling van de Middle Tennessee Mines naar 'onderhoud en instandhouding' in december 2015. In 2015 lagen de exploratie- en ontwikkelingsuitgaven op hetzelfde niveau als in 2014. De groeigerelateerde investeringsuitgaven in het segment Mijnbouw waren bestemd voor eerder gecommitteerde aanpassingen aan de Campo Morado-fabriek (momenteel stopgezet) in het eerste kwartaal van 2015 en voor andere kleine siteprojecten in verband met de verbetering van de energie-efficiëntie.

	BJ	BJ	%	H2	H1	%
Directe bedrijfskosten in USD per ton gewalst erts	2015	2014	verandering	2015	2015	verandering
Campo Morado	n.v.t	87	n.v.t	n.v.t	n.v.t	n.v.t
Contonga	73	73	0%	72	75	(4%)
El Mochito	63	70	(10%)	61	65	(6%)
El Toqui	76	83	(8%)	67	85	(21%)
Langlois	88	110	(20%)	82	95	(14%)
Myra Falls	n.v.t	163	n.v.t	n.v.t	240	n.v.t
Tennessee-mijnen	42	43	(2%)	43	41	5%
<b>Gemiddelde directe bedrijfskosten per ton gewalst erts</b>	<b>67</b>	<b>71</b>	<b>(6%)</b>	<b>64</b>	<b>69</b>	<b>(7%)</b>

<sup>16</sup> In 2015 veranderde Nyrstar zijn interne allocatie van bepaalde bedrijfskosten aan zijn bedrijfssegmenten. Dit veranderde de samenstelling van de verdeling van de directe bedrijfskosten over de segmenten. De gerelateerde informatie van 2014 werd aangepast om vergelijkbare informatie voor de periode te bieden. De verandering had geen invloed op de eerder gerapporteerde onderliggende EBITDA door de segmenten.

<sup>17</sup> De EBITDA van Mijnbouw in 2014 is exclusief een niet-geldelijke winst van EUR 43 miljoen uit de schikking van de zilverstreamingovereenkomst met Silver Wheaton die betrekking heeft op de Campo Morado-mijn. De winst werd weergegeven als onderdeel van onderliggende aanpassingen

De gemiddelde directe bedrijfskosten in USD per ton gewalst erts daalden met 6%, voornamelijk als gevolg van de opschorting van de activiteiten in Campo Morado, Myra Falls en Middle Tennessee. De kosten per eenheid in alle operationele mijnen daalden in 2015 ten opzichte van 2014, wat vooral te danken was aan een beter beheer van de bedrijfskosten en aan de devaluatie van de Canadese dollar ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

In duizenden tonnen tenzij anders aangegeven	BJ 2015	BJ 2014	% verandering	H2 2015	H1 2015	% verandering
<b>Totale hoeveelheid gewalst erts</b>	5.913	6.888	(14%)	2.774	3.139	(12%)
<b>Zink in concentraat</b>						
Campo Morado	-	22	(100%)	-	-	-
Contonga	12	13	(8%)	6	6	0%
El Mochito	23	30	(23%)	11	12	(8%)
El Toqui	38	37	3%	18	20	(10%)
Langlois	40	38	5%	21	19	11%
Myra Falls	9	27	(67%)	-	9	(100%)
East Tennessee	64	63	2%	31	33	(6%)
Middle Tennessee	47	47	0%	20	27	(26%)
<b>Totaal</b>	<b>234</b>	<b>278</b>	<b>(16%)</b>	<b>107</b>	<b>127</b>	<b>(16%)</b>
<b>Andere metalen</b>						
Lood in concentraat	13,0	19,2	(32%)	4,7	8,3	(43%)
Koper in concentraat	6,5	11,3	(42%)	3,3	3,2	3%
Zilver (in duizenden troy ounces)	2.724	5.106	(47%)	1.168	1.556	(25%)
Goud (in duizenden troy ounces)	16,1	52,1	(69%)	8,6	7,5	15%

In 2015 produceerden Nyrstars mijnen ongeveer 234 kt zink in concentraat, een daling van 16% ten opzichte van 2014 als gevolg van de opschorting van de activiteiten in Campo Morado in het begin van het jaar, de opschorting in Myra Falls vanaf mei 2015 en de opschorting van de activiteiten in Middle Tennessee in december 2015.

In 2015 was er geen productie in de mijn van Campo Morado omdat de activiteiten waren opgeschort als gevolg van aanhoudende veiligheidsproblemen in de regio. In eerste instantie waren deze te wijten aan een illegale blokkade van de mijningang door niet-aangesloten vakbondsactivisten, en in de loop van het eerste kwartaal aan de systematische intimidatie van aannemers en gesyndicaliseerde mijnwerkers. Er werd wat aan verticale ontwikkeling gedaan in Alimak en er werd vooruitgang geboekt met het blokmodel, metallurgische tests en het mijnplan voordat de mijn in oktober 2015 voor onbepaalde tijd op 'onderhoud en instandhouding' werd geplaatst.

De productie in Myra Falls had te lijden onder problemen in de toevoer van hydro-elektrische stroom (KW1 2015) als gevolg van een defecte turbine en onder de beslissing in het tweede kwartaal van 2015 om de activiteiten vanaf mei 2015 op te schorten en zich te concentreren op infrastructuur en operationele betrouwbaarheid om een toekomstige herstart met aanzienlijk betere mijn- en operationele omstandigheden mogelijk te maken. In oktober 2015 werden alle herstartwerken in de mijn opgeschort en uitgesteld als gevolg van de lage zinkprijs. In de tweede helft van 2015 werd er helemaal niets geproduceerd; in de eerste helft van 2015 lag de productie van alle metalen aanzienlijk lager dan in de eerste helft van 2014, voornamelijk als gevolg van de opgeschorte mijnbouw- en walsactiviteiten, de lagere kwaliteit en winning van alle metalen behalve zink en de stroomonderbrekingen die de productieve tijd van de fabriek beperkten.

In El Mochito daalde de productie van zink, lood en zilver in 2015 met respectievelijk 22%, 37% en 39% j-o-j, maar lag de verwerkte hoeveelheid erts in 2015 bijna op hetzelfde niveau als in 2014. Deze productiedaling was het gevolg van een verminderde toevoer van erts uit hoogovens, welke vervangen werd door Mantos-erts die van een lagere kwaliteit is.

De productie in de Middle Tennessee Mines lag op hetzelfde niveau als in 2014 (hoewel 5% minder erts werd gewalst en de mijnen in december 2015 op 'onderhoud en instandhouding' werden geplaatst), dankzij het feit dat de zinkertskwaliteit met 2% verbeterde (winplaatsen met betere kwaliteit ontgonnen) en de zinkrecuperatie met 3% steeg (meer consistent werkschema dat in de fabriek van Middle Tennessee werd ingevoerd). De productie in de East Tennessee Mines steeg in 2015 met 2% j-o-j als gevolg van een bescheiden verbetering van de zinkertskwaliteit (+1%) en gewalst erts (+2%).

In 2015 steeg de hoeveelheid gewalst erts in Contonga met 11% j-o-j dankzij de hogere ertsproductie uit winplaatsen en tunnels in de lagere ertszones van de mijn. De gedolven erts was afkomstig van lagere zones met een lagere gemiddelde kwaliteit van zinkerts (-18%) en een hogere koper-, lood- en zilvermineralisatie (respectievelijk +6%, +70% en +6%). Als gevolg van de gemiddelde ertskwaliteit daalde zink in concentraat met 8%, terwijl koper, lood en zilver met respectievelijk 19%, 149% en 19% stegen ten opzichte van 2014.

De veiligheidsprestaties van het segment Mijnbouw in 2015 waren goed voor een record: het aantal DART- en RIR-gevallen daalde met respectievelijk 35% en 33% j-o-j.

### Productierichtlijn en richtlijn voor de investeringsuitgaven

De productierichtlijn voor 2016 voor alle mijnbouwactiva van Nyrstar is in de onderstaande tabel weergegeven.

Segment	Metaal in concentraat	Productierichtlijn
Mijnbouw	Zink	180.000 – 210.000 ton
	Lood	12.000 – 15.000 ton
	Koper	5.000 – 7.000 ton
	Zilver	2.000.000 – 2.500.000 troy ounces
	Goud	14.000 – 18.000 troy ounces

De bovenstaande richtlijnen weerspiegelen de huidige verwachtingen van Nyrstar voor de productie van het segment Mijnbouw in 2016. De richtlijn voor de productie van het segment Mijnbouw zal worden beïnvloed door het desinvesteringproces dat momenteel aan de gang is voor de verkoop van alle of sommige mijnen. Daarnaast kan de productiemix van deze metalen in de loop van het jaar veranderen, afhankelijk van de heersende marktomstandigheden en de mogelijkheid van bijkomende opschortingen van mijnbouwactiviteiten. Indien verwacht wordt dat er zich materiële wijzigingen zullen voordoen in de bovenstaande richtlijn, kan Nyrstar bijgestelde updates publiceren in latere 'trading updates' (tussentijdse publicaties om de aandeelhouders informatie te verstrekken over het actuele situatie van de onderneming) in 2016.

De richtlijn voor de investeringsuitgaven in 2016 voor alle mijnbouwactiva van Nyrstar is in de onderstaande tabel weergegeven.

Segment	Categorie van investeringsuitgaven	In miljoenen EUR
Mijnbouw	Onderhoudsgerelateerd	20 – 25
	Exploratie- en ontwikkelingsgerelateerd	20 – 30
	Groeigerelateerd	0
	<b>Investeringsuitgaven van het segment Mijnbouw</b>	<b>40 – 55</b>

De bovenvermelde richtlijnen voor de investeringsuitgaven in het segment Mijnbouw zullen worden beïnvloed door de timing van het desinvesteringproces dat momenteel aan de gang is en de mogelijkheid van bijkomende opschortingen van mijnbouwactiviteiten mocht de zinkprijs verder dalen.

## MARKTOVERZICHT

Gemiddelde prijzen <sup>18</sup>	BJ	BJ	%	H2	H1	%
	2015	2014	verandering	2015	2015	verandering
Zinkprijs (USD/t)	1.928	2.164	(11%)	1.731	2.134	(19%)
Loodprijs (USD/t)	1.784	2.096	(15%)	1.699	1.873	(9%)
Koperprijs (USD/t)	5.494	6.862	(20%)	5.077	5.929	(14%)
Zilverprijs (USD/t.oz)	15,68	19,08	(18%)	14,84	16,55	(10%)
Goudprijs (USD/t.oz)	1.159	1.266	(8%)	1.115	1.206	(8%)
Gemiddelde wisselkoers EUR/USD	1,11	1,33	(17%)	1,11	1,12	(2%)
Gemiddelde wisselkoers EUR/AUD	1,48	1,47	1%	1,53	1,43	7%

### Wisselkoers

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 luiden.

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 Centrale Bank de rente in 2015 zal verhogen en dat de Europese Centrale Bank zal overgaan tot kwantitatieve versoepeling. In 2015 voerde de Europese Centrale Bank een beleid van kwantitatieve versoepeling en in december 2015 startte de Amerikaanse Federal Reserve met een verkrapping van zijn monetaire beleid door voor het eerst sinds 2006 de rente op te trekken. 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 2015 met gemiddeld 17% in waarde daalde ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De Australische dollar devalueerde in de tweede helft van 2015 met 7% ten opzichte van de eerste helft van het jaar, in lijn met de zwakte van de grondstofprijzen die de waarde van de Australische grondstoffenexport deed dalen.

### Zink

De gemiddelde zinkprijs daalde in 2015 met 11% tot USD 1.928 per ton, vergeleken met USD 2.164 per ton in 2014, en schommelde sterk tussen USD 1.461 en USD 2.405 per ton. De groei van de vraag naar zink in 2015 was vooral toe te schrijven aan de ontwikkelde wereld – de Amerikaanse economie groeide sneller dan veel commentatoren hadden verwacht, en de Europese groei bleef robuust ondanks de Griekse financiële crisis en de spanningen met Rusland. China domineerde het economische landschap in de tweede helft van 2015 met het uiteenspatten van zijn beurszeepbel in augustus 2015 en de bbp-krimp en daling van de industriële productie. Deze gebeurtenissen hebben geleid tot een vertrouwenscrisis bij beleggers en deden de prijzen van alle basismetalen dalen. Wood Mackenzie schat dat het wereldwijde zinkverbruik in 2015 met 1,5% groeide, de zwakste jaargroei sinds 2009. Het voldoende aanbod van concentraat en de hogere verwerkingslonen hebben ertoe geleid dat de bezettingsgraad van de smelterijen in 2015 steeg. Wood Mackenzie voorspelt dat de gemiddelde bezettingsgraad van de smelterijen 78% bedroeg in China en 92% 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 knapper zal worden.

Ondanks de huidige prijzen voor zink verwacht Wood Mackenzie nog steeds dat de prijzen voor zinkmetaal op de middellange termijn de historische langetermijngemiddelden zullen overschrijden als gevolg van de verwachte aanbodbeperkingen, aangezien enkele grotere zinkmijnen uitgeput raken en de vraag naar zinkmetaal naar verwachting verder zal toenemen. Nyrstar is van mening dat het dankzij zijn sterke marktpositie zal kunnen profiteren van de sterke fundamentals van de zinkmarkt en van de verwachte stijging van de zinkprijzen.

<sup>18</sup> 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 dagelijkse PM fix-prijzen.



## Lood

De loodprijzen daalden in 2015 tot een gemiddelde prijs van USD 1.784 per ton, wat 15% minder is dan in 2014. De vraag naar geraffineerd lood bleef in 2015 wereldwijd sterk en groeide naar schatting met 6% j-o-j, volgens een analyse van Wood Mackenzie. 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 smelterijen worden verwacht. Bovendien is ook de secundaire productie beperkt, vooral in Europa, en blijft de beschikbaarheid van loodschroot krap.

## Koper

De gemiddelde koperprijs daalde met 20% van USD 6.862 per ton in 2014 tot USD 5.494 per ton in 2015. De International Copper Study Group schat dat de mondiale mijnbouwproductie in 2015 met ongeveer 1,2% groeide tot 18,8 miljoen ton, wat wijst op een aanbodoverschot dat zal doorsijpelen naar een bescheiden overschot van geraffineerde metalen van ongeveer 41.000 ton in 2015. Dit zal waarschijnlijk de koperprijzen onder druk houden en de prijsvolatiliteit stimuleren. Er wordt aangenomen dat de vraagfundamenten intact zijn, met extra groei afkomstig vanuit ontwikkelde economieën zoals Europa en de Verenigde Staten. De verwachting is echter 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 en Zilver

Het groeiende vertrouwen met betrekking tot de mondiale groei zorgde voor een neerwaartse druk op de prijzen van edelmetalen in 2015. Zo daalden de gemiddelde goudprijs en zilverprijs met respectievelijk 8% en 18%.

## Zwavelzuur

De prijs van zwavelzuur in de Noordwest-Europese binnenlandse markt was stabiel in euro, maar werd negatief beïnvloed door de verzwakking van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Wereldwijd realiseerde Nyrstar in de eerste helft van 2015 een gemiddelde prijs van USD 45 per ton. In de tweede helft van 2015 daalden de prijzen en kreeg Nyrstar gemiddeld USD 39 per ton. De lagere prijzen waren het gevolg van de verzwakking van de wereldwijde zwavelprijzen, de verdere waardevermindering van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar, en aanwijzingen voor een verzwakking van de wereldeconomie in de tweede helft van 2015.

## Zinkconcentraten

De jaarlijkse benchmarkverwerkingslonen voor zinkconcentraten bedroegen in 2015 USD 245 per ton concentraat op basis van een zinkprijs van USD 2.000 per ton met een verhogingsfactor van 9% tot USD 2.500 per ton, 8% tot USD 3.000 per ton, 5% tot USD 3.750 per ton en nul daarboven, en een verlagingsfactor van 3,3% tot USD 1.500 per ton en nul daaronder. Deze verbetering van ongeveer 10% ten opzichte van het voorgaande jaar kwam de smelterijen ten goede.

Verskillende mijnbouwbedrijven hebben hun productie in 2015 teruggeschroefd naar aanleiding van de lagere zinkprijzen en de prijzen van de belangrijkste bijproducten van zinkmijnen. De druk op de marges was acuter in de tweede helft van 2015, aangezien de daling van de prijzen de winstgevendheid van de zinkmijnbouw onder druk zette. Wood Mackenzie schatte het break-even percentiel op de 'cash operating cost'-curve van de zinkmijnbouw (C1) op het 82ste percentiel tegen de laagste prijzen in november, versus het 93ste percentiel in augustus. In reactie op de lage zinkprijzen kondigde Glencore net vóór de LME-week in oktober 2015 aan dat het de productie van zijn mijnen ging terugschroeven met 100 kt zink in het vierde kwartaal van 2015 en met 500 kt zink in 2016. Deze productieverlagingen omvatten de teruggeschroefde productie van de Mount Isa-, McArthur River- en Kazzinc-mijnen en de opschorting van de mijnbouwactiviteiten van Iscaycruz. Wood Mackenzie schat dat de verlagingen van de mijnbouwproductie naar aanleiding van de lage prijzen in totaal circa 640 kt zullen bedragen in 2016.

## **Loodconcentraten**

De jaarlijkse verwerkingslonen voor hoge zilverloodconcentraten in 2015 sloten af op \$192,50 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 \$150 tot \$180 per ton concentraat.

## **ANDERE ONTWIKKELINGEN**

### **Port Pirie Herontwikkeling**

In 2015 werden alle belangrijke technische werkzaamheden samen met de bouw van de oven, verwerkingsapparatuur en grote betonwerken voltooid. De smeltoven en eerste zwavelzuurinstallatie zijn geleverd aan de site en een modulebouwterrein in China is begonnen met de bouw van structurele en apparatuurmodules.

Het werk op de site vordert goed. Het heien van palen voor de smeltoven, zwavelzuurinstallatie en zuurstofinstallatie is voltooid en de bodemplaten en fundering zijn bijna klaar. In het vierde kwartaal van 2015 werd gestart met de installatie van de structurele componenten en de componenten van de verwerkingsapparatuur. De modulaire bouw van de zwavelzuurinstallatie en smeltoven buiten de site vorderde ook, waarbij het werk buiten de site aanzienlijk werd opgevoerd in het vierde kwartaal van 2015 en in 2016. De levering van belangrijke modules vanuit de modulebouwterreinen begon aan het eind van het vierde kwartaal van 2015. Ter voorbereiding van de installatie van de verschillende modules is een mobiele kraan met een hefvermogen van 2.600 ton op de site gemonteerd. De Port Pirie Herontwikkeling blijft op schema voor opstart tegen het einde van de eerste helft van 2016. In de tweede helft van 2016 wordt dan gestart ramp-up, wat voortgezet wordt in de eerste helft van 2017.

Zoals Nyrstar in het derde kwartaal van 2015 aankondigde, zijn de verwachte kosten voor het voltooien van de herontwikkeling van Port Pirie met ongeveer 10% gestegen tot AUD 563 miljoen. Dat de kosten AUD 49 miljoen hoger uitvallen, is grotendeels toe te schrijven aan nadelige valuta-effecten en aan het feit dat extra technische werkzaamheden en projectmanagementdiensten vereist zijn.

### **Groeipijlijnprojecten van Metaalverwerking**

De opwaardering van Nyrstars netwerk van zink- en loodsmelterijen is een cruciale stap in het optimaliseren van de waarde van Nyrstar. Na realisatie van deze initiatieven zal Nyrstar in staat zijn om meer waarde te halen uit het toevoermateriaal en om aanzienlijk grotere hoeveelheden van meer waardevolle zinkresidu's te verwerken, met inbegrip van nagenoeg al zijn intern gegenereerde zinkresidu's via het herontwikkelde Port Pirie, alsook meer complexe en waardevolle zink- en loodconcentraten. De aard van de vastgestelde investeringen is zodanig dat de timing van de ontwikkeling en uitvoering van het project zeer flexibel blijft.

Tijdens het hele jaar 2015 is Nyrstar de bredere pijlijn van groeiprojecten verder blijven ontwikkelen. Zeven van de momenteel geïdentificeerde projecten in het segment Metaalverwerking zijn nu grotendeels geïmplementeerd. In 2015 werden de projectinvesteringsuitgaven toegespitst op projecten voor het wegnemen van beperkingen die vereist waren als gevolg van de sluiting van de Century-mijn, terwijl ook vooruitgang werd geboekt met zowel fuming-activiteiten in Hoyanger als projecten met betrekking tot zeldzame metalen.

Projecten in Budel en Hobart die het mogelijk maken om concentraten te verwerken die grotere volumes cadmium en ijzer bevatten, na de invoering van een meer complexe mix van toevoermaterialen met de sluiting van de Century-mijn in Australië, zijn volledig geïmplementeerd na een geslaagde ingebruikname in het derde en vierde kwartaal van 2015.

Bij de smelterij in Auby is de uitbreiding van de indiumaffinagecapaciteit van 45 ton tot ongeveer 70 ton ver gevorderd en is de ingebruikname van belangrijke apparatuur voltooid. Als gevolg van een brand in de indiumcementfabriek van Auby in november 2015 zal de opvoering van de productie naar verwachting ongeveer 6 maanden vertraging oplopen en pas tegen

het einde van het derde kwartaal van 2016 plaatsvinden. Ook in Auby blijft het project voor het wegnemen van de silica-beperking in verbruikte concentraten om een verhoogde doorvoer en terugwinning van indium mogelijk te maken, op schema en de ingebruikname is aan de gang. Als gevolg van de brand zal de productie van indiummetaal in 2016 lager liggen dan in 2015.

Andere projecten inzake het wegnemen van beperkingen vorderen goed en blijven op schema, met inbegrip van de aanvang van de uitbreiding van de cadmiumcapaciteit in Port Pirie, waarbij de bouw van de nieuwe fabriek gepland is voor de eerste helft van 2016. Ook in Port Pirie is de test met de proeffabriek voor de terugwinning van selenium, die cruciaal is als bron van informatie voor de ontwikkelingsfase en voor het uiteindelijke ontwerp, voltooid. Het project zal in de eerste helft van 2016 worden geïmplementeerd. De ingebruikname moet voltooid zijn vóór de opvoering van de productie in het kader van de herontwikkeling van Port Pirie.

Het werk aan de fumer in Hoyanger wordt voortgezet, en de site heeft met succes residu's afkomstig van de smelterijen in Budel en Clarksville verwerkt. De productie van de fumer in Hoyanger wordt nog steeds opgevoerd; de terugwinning van metalen voldoet aan de verwachtingen, en met enkele geplande wijzigingen in 2016 verwachten we dat de fabriek tegen het eind van 2016 op volle capaciteit zal draaien en jaarlijks 50.000 ton Budel Leach Product zal verwerken. De ervaring die is opgedaan in Hoyanger zal worden toegepast bij de voorgestelde uitbreiding van de fumingcapaciteit in Europa.

De overeenkomst in juli 2015 tussen Nyrstar en de Tasmaanse overheid over de belangrijkste voorwaarden voor een financierings- en ondersteuningspakket van AUD 29 miljoen (EUR 20 miljoen) heeft Nyrstar in staat gesteld om door te gaan met twee projecten inzake zeldzame metalen bij de smelterij in Hobart. De projecten bestaan uit een verbetering van apparatuur voor materiaalbehandeling en de toevoeging van een zij-uitlooginstallatie waardoor de smelterij zinkoxide afkomstig uit Nyrstar Port Pirie kan verwerken, basismetalen (zink en lood) kan afsplitsen van zeldzame metalen (indium en germanium), alsook een verbetering van de operationele link van de site met Nyrstar Port Pirie en het mondiale netwerk van Metaalverwerking. De ingebruikname van deze projecten in Hobart is gepland voor eind 2017.

De timing van de uitvoering van andere waardeverhogende groeipijlijnprojecten zal worden geëvalueerd in het licht van Nyrstars voorzichtige balansbeheer en de beschikbaarheid van middelen om een hele reeks gelijktijdig uitgevoerde projecten effectief te beheren. In de loop van 2016 zal Nyrstar projecten in verband met de Europese fumer en extra fumingcapaciteit in Europa; de winning van germanium in Clarksville; en de zij-uitlooginstallatie; germaniumfabriek en extra indiumfabriek in Auby verder beoordelen.

## **Behoud van liquide middelen en desinvesteringsproces van het segment Mijnbouw**

Hoewel de zinkprijzen momenteel lager zijn dan de huidige gemiddelde productiekosten van het segment Mijnbouw, blijft Nyrstar positief over de vooruitzichten voor de zinkindustrie en verwacht het dat zich in 2016 een tekort aan grondstoffen en metalen zal aftekenen, wat de prijzen zal doen stijgen.

De evaluatie op activaniveau van het segment Mijnbouw die in de tweede helft van 2015 werd uitgevoerd, heeft de potentiële strategische waarde van de exploitatie van een portefeuille van mijnbouw- en verwerkingsactiva aangetoond. Deze stroomopwaartse strategie is echter gebrekkig uitgevoerd en de momenteel bereikte schaal van het segment Mijnbouw in verhouding tot de concentraatvereisten van het segment Metaalverwerking wordt door het management van Nyrstar niet belangrijk genoeg geacht om de huidige niveaus van aan het segment Mijnbouw toegekend kapitaal te rechtvaardigen. Hoewel een aantal van de mijnbouwactiviteiten van Nyrstar veel potentieel hebben en gedurende het afgelopen jaar operationele vooruitgang is geboekt met de aanstelling van een nieuw 'senior mining leadership team' dat zich focust op mijnontwikkeling en mijnlevensduurplanning, verwacht het management van Nyrstar dat zonder een aanzienlijke kapitaalinjectie het segment als geheel ondermaats zal blijven presteren. Aangezien Nyrstar momenteel kampt met kapitaalbeperkingen en in het segment Metaalverwerking een aantal groeipijlijnprojecten met hoge voorspelde interne rendementen heeft die met elkaar concurreren voor beschikbaar kapitaal, hebben het management en de raad van bestuur besloten dat er voor bepaalde of alle mijnbouwactiviteiten van Nyrstar meer geschikte eigenaars zouden kunnen zijn.

Nyrstar heeft BMO Capital Markets en Lazard aangesteld als financieel adviseurs om te helpen met een proces gericht op de verkoop van het merendeel of alle activa van het segment Mijnbouw. Het proces voor de verkoop van mijnbouwactiva werd formeel gestart op 7 januari 2016 en zal naar verwachting enkele maanden duren. Nyrstar zal met een update komen in geval een verkoopakkoord wordt bereikt of anderszins informatie dient te worden verstrekt.

Nyrstar blijft zeer gericht op het verbeteren van de operationele prestaties en de financiële gezondheid van zijn mijnbouwactiviteiten. De op 9 november 2015 door Nyrstar aangekondigde doelstelling om in het segment Mijnbouw EUR 60 miljoen aan kosten en investeringsuitgaven te besparen, vergeleken met de geannualiseerde kasuitstroom van ongeveer EUR 170 miljoen in het derde kwartaal van 2015<sup>19</sup>, werd eind 2015 overschreden met EUR 5 miljoen. Deze beoogde geannualiseerde cashflowbesparingen zijn tot nu toe bereikt door een vermindering van de kasuitgaven met EUR 24 miljoen en EUR 6 miljoen bij respectievelijk Myra Falls en Campo Morado, EUR 30 miljoen uit de Middle Tennessee Mines, en EUR 5 miljoen aan cashflowbesparingen over de andere mijnbouwactiva. Daarnaast zullen de groeigerelateerde investeringsuitgaven in het segment Mijnbouw in 2016 worden teruggebracht tot nul. Nyrstar realiseerde ook een besparing op jaarbasis van EUR 10 miljoen in het vierde kwartaal van 2015 in het kader van de eerder aangekondigde beoogde cashflowbesparingen van EUR 30 miljoen in Metaalverwerking en Corporate. Tijdens het huidige mijndesinvesteringsproces, dat naar verwachting tegen juni 2016 zal afgerond zijn, sluit Nyrstar niet uit dat het naast de reeds aangekondigde mijnbouwactiviteiten ook nog andere zal opschorten indien de zinkprijs verder daalt.

### **Campo Morado**

Sinds 5 januari 2015 is de productie bij Campo Morado uit voorzorg opgeschort wegens de verslechterende veiligheidssituatie in de staat. De productie aldaar werd sinds 13 november 2014 met tussenpozen onderbroken als gevolg van problemen gerelateerd aan de veiligheid in de regio. Aanvankelijk was dit te wijten aan een illegale blokkade van de mijningang door niet-aangesloten vakbondsactivisten en thans aan de systematische intimidatie van aannemers en gesyndicaliseerde mijnwerkers. Als gevolg van de huidige instabiele veiligheidssituatie en de zwakke grondstofprijzen werd in het vierde kwartaal van 2015 overgeschakeld van 'opschorting van de productie' naar 'onderhoud en instandhouding' van de Campo Morado-mijn. Deze overschakeling heeft de lopende liquiditeitsbehoefte voor deze activiteit verder verlaagd met ongeveer EUR 5 miljoen per jaar ten opzichte van de run rate van het derde kwartaal van 2015.

### **Myra Falls**

Zoals meegedeeld bij het begin van het tweede kwartaal van 2015, heeft het management na een uitgebreide evaluatie van de activiteiten in Myra Falls besloten dat de meest aangewezen aanpak erin bestond de mijnbouw- en walsactiviteiten tijdelijk op te schorten. De tijdelijke opschorting die in het tweede kwartaal van 2015 begon, diende om de werkzaamheden aldaar te richten op optimalisatie ter voorbereiding van een herstart in de tweede helft van 2016 met aanzienlijk betere mijnbouw- en werkomstandigheden. Gezien de lage grondstofprijzen en de voortdurende focus op het optimaliseren van de portefeuille en het verminderen van de operationele en investeringsuitgaven, besloot het management in oktober 2015 om de kritieke ontwikkelingsmijlpalen die in het komende jaar moesten worden bereikt onmiddellijk op te schorten en uit te stellen. Het opschorten van dit investeringsprogramma heeft geleid tot een inkrimping van het personeelsbestand van de site en heeft de liquiditeitsbehoefte van de site verder verminderd met ongeveer EUR 20 miljoen ten opzichte van de run rate van het derde kwartaal van 2015.

### **Middle Tennessee Mines**

Op 4 december 2015 werden de Middle Tennessee Mines op de status 'onderhoud en instandhouding' gezet om de kasuitgaven in het segment Mijnbouw verder te beperken. Deze maatregel werd genomen in het licht van de forse en versnelde daling van de grondstofprijzen in het vierde kwartaal van 2015, waarbij de zinkprijs lager lag dan de bedrijfskosten van de mijnen. Bijgevolg is de productie van zinkmetaal in de smelterij in Clarksville met ongeveer 7% (het equivalent van ongeveer 9.000 ton per jaar) teruggeschroefd. De smelterij van Nyrstar in Clarksville zal verder worden bevoorrad door East Tennessee Mines en bijkomende externe bronnen.

---

<sup>19</sup> Gedefinieerd als EBITDA min onderhoudsgerelateerde investeringsuitgaven

## **Continuïteitsbasis van de geconsolideerde jaarrekening**

Op de datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015, is de vennootschap van mening dat, rekening houdend met zijn beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief niet-opgenomen gecommiteerde faciliteiten), de netto opbrengsten van de voorgenomen kapitaalsverhoging (Toelichting 38), een veronderstelde zinkprijs van USD 1.600 per ton (in overeenstemming met de huidige prijzen op de spotmarkt) en de voortzetting van de activiteiten in het mijnbouwsegment, zij over voldoende liquiditeiten beschikt om aan haar huidige verplichtingen te voldoen en om de financiering van haar werkkapitaal te verzekeren voor een periode van ten minste 12 maanden volgend op de datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2015.

De vennootschap heeft twee belangrijke financiële convenanten die gelinkt zijn aan de totale geconsolideerde 'tangible net worth' en de verhouding tussen de netto schuldpositie en het eigen vermogen. De naleving van die convenanten is bijzonder gevoelig voor schommelingen in de grondstofprijzen en wisselkoersen, alsmede voor bijzondere waardeverminderingen van materiële en immateriële activa omwille van hun effect op de winst of het verlies over het boekjaar van de Vennootschap en dus ook op het eigen vermogen van de Vennootschap. Hoewel de Vennootschap voldeed aan de convenanten per 31 december 2015, is er een beperkte financiële flexibiliteit indien de netto opbrengsten van de voorgenomen kapitaalverhoging niet in rekening worden genomen. Indien de geplande kapitaalsverhoging niet wordt voltooid, of er is een aanzienlijke verslechtering van de grondstoffenprijzen, of indien de mijnbouwactiva aanzienlijk onder hun boekwaarde zouden worden verkocht of verdere bijzondere waardeverminderingen dienen te worden geboekt, bestaat er een materiële onzekerheid dat Nyrstar aan de financiële convenanten zal blijven voldoen gedurende de periode van ten minste 12 maanden volgend op de datum van goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening. In geval van schending van de convenanten, zou Nyrstar aan de desbetreffende kredietverstrekkers een vrijstelling moeten vragen. Indien Nyrstar er niet in slaagt om de schending ongedaan te maken, zouden de uitstaande saldo's van de desbetreffende verplichtingen opeisbaar worden. Per 31 december 2015 was het bedrag van de aan de convenanten onderworpen verplichtingen EUR 294,5 miljoen. Daarnaast kan een schending van de convenanten tot gevolg hebben dat Nyrstar ook bij andere verplichtingen in gebreke blijft.

Nyrstar heeft een aanzienlijk bedrag aan uitstaande schulden, waarvan EUR 415 miljoen in mei 2016 vervalt. Ten gevolge van een aanzienlijke verslechtering van de grondstofprijzen gedurende de periode van 12 maanden volgend op de goedkeuring van de jaarrekening, zou Nyrstar het moeilijk hebben om voldoende kasstromen te genereren om zijn activiteiten verder te financieren. Mocht de zinkprijs dalen tot onder USD 1.350 per ton en uitgaande van dezelfde veronderstellingen als hierboven vermeld, dan zou Nyrstar genoodzaakt zijn bijkomende maatregelen te implementeren, waaronder, de aanpassing van haar huidige businessplannen en bedrijfsstrategie, een herziening van het huidige geplande investeringsprogramma's en het doorvoeren van verdere kostenbesparingen. Daarnaast bestudeert Nyrstar bijkomende financieringsmogelijkheden, waaronder, maar niet beperkt tot, vooruitbetalingen voor toekomstige leveringen van eindproducten of toegang tot de obligatiemarkten. Het risico bestaat dat Nyrstar genoodzaakt zal zijn om een deel van zijn activa (met name de mijnbouwactiva) te verkopen tegen prijzen die lager liggen dan de reële waarde en de momenteel opgenomen boekwaarden. Aanzienlijke verliezen op de verkoop van de mijnbouwactiva kunnen leiden tot een schending van de convenanten.

Het management erkent dat het onzeker blijft of Nyrstar in staat zal zijn om zijn financieringsverplichtingen na te komen en zijn obligaties in mei 2016 terug te betalen. Niettegenstaande, zoals hierboven beschreven, verwacht het management echter dat de kapitaalsverhoging in februari 2016 zal worden afgerond op basis van de onderschrijving ervan door Trafigura, Deutsche Bank en KBC Securities, en dat die uitgifte Nyrstar voldoende middelen zal geven om zijn activiteiten in de nabije toekomst voort te zetten. Als zodanig is de geconsolideerde jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van continuïteit. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien Nyrstar niet meer in staat is om haar financieringsverplichtingen na te komen en

niet langer toegang heeft tot adequate en voldoende financiële middelen om haar activiteiten voort te zetten in de voorzienbare toekomst.

## **Relatieovereenkomst met Trafigura**

In verband met de verbintenis van Trafigura om de uitgifte met voorkeursrecht te ondersteunen, heeft Nyrstar een Relatieovereenkomst gesloten met Trafigura Group Pte. Ltd. die zijn relatie met Trafigura beheerst en moet verzekeren dat alle zakelijke transacties op zakelijke grondslag en op basis van normale commerciële voorwaarden worden uitgevoerd. De Relatieovereenkomst zal van kracht zijn zolang Trafigura ten minste 20% maar minder dan 50% van de aandelen van Nyrstar bezit. Ze kan door Trafigura worden beëindigd indien de commerciële overeenkomsten die Trafigura met Nyrstar is aangegaan door Nyrstar worden beëindigd om een andere reden dan een wezenlijke schending door Trafigura of indien de uitgifte met voorkeursrecht niet tegen 27 april 2016 is voltooid om een andere reden dan het verzuim van Trafigura om zijn onderschrijvingsverbintenis na te komen. In de Relatieovereenkomst is onder meer het volgende bepaald:

- Trafigura (samen met elke persoon waarmee het in onderling overleg handelt) zal geen aandelen of stemrechten in Nyrstar verwerven die zijn totale bezit van aandelen of stemrechten zouden verhogen tot meer dan 49,9% van de uitstaande aandelen of stemrechten van Nyrstar. Verder is Trafigura niet van plan om over te gaan tot, en zal het niet overgaan tot, het verzoeken om, lanceren van of publiekelijk aankondigen van een verzoek om of lancering van een onderhandse of openbare aanbidding of een 'proxy solicitation' (verzamelen van stemvolmachten) met betrekking tot alle of nagenoeg alle stemrecht verlenende effecten van Nyrstar die niet wordt aanbevolen of anderszins wordt gesteund door de raad van bestuur van Nyrstar. De voormelde beperkingen vervallen in geval van (onder meer) een overnamebod door een derde of een verwerving door een derde van meer dan 10% van de aandelen van Nyrstar, en beletten Trafigura niet om aandelen aan te bieden in een openbaar overnamebod (met inbegrip van het aangaan van een onherroepelijke verbintenis met betrekking tot dat openbare overnamebod) of het aangaan van een andere transactie met betrekking tot zijn aandelen, zoals de verkoop van zijn aandelen.
- Trafigura zal bestuurders kunnen voordragen voor de raad van bestuur van Nyrstar, maar beperkt tot een aantal dat niet de meerderheid uitmaakt van de raad van bestuur van Nyrstar (met dien verstande dat de bestuurder die vóór de datum van de Relatieovereenkomst op voordracht van Trafigura werd benoemd een "onafhankelijke bestuurder" is die in deze context niet als een Trafigura-bestuurder zal worden beschouwd). Er zullen geen onafhankelijke bestuurders worden voorgedragen of voorgesteld voor voordracht, tenzij met de goedkeuring van een meerderheid van de bestuurders die geen Trafigura-bestuurder zijn.
- Trafigura mag Nyrstar vragen om een prospectus of ander aanbiddingsdocument te publiceren op grond waarvan al zijn aandelen of een deel ervan te koop kunnen worden aangeboden. Indien Nyrstar eigenvermogensinstrumenten uitgeeft, zal Trafigura proportionele inschrijvingsrechten hebben.

Naast de Relatieovereenkomst heeft Nyrstar commerciële overeenkomsten gesloten met Trafigura (onder bepaalde voorwaarden, met inbegrip van alle relevante wettelijke goedkeuringen) bestaande uit overeenkomsten voor de aankoop van zink-, loodconcentraat en verfijnd aluminiummetaal eindproduct en overeenkomsten voor de verkoop van zink-, loodmetaal en verfijnd koperkathodes. De belangrijkste aspecten van de overeenkomsten met Trafigura zijn onder meer:

- langetermijncontracten, met ingang op 1 januari 2016;
- uitbreiding van de raamovereenkomsten voor de aankoop van lood- en zinkconcentraten ter ondersteuning van het segment Metaalverwerking en de nieuwe grondstoftoevoerbehoefden na de herontwikkeling van Port Pirie;
- de verkoop van bepaalde beschikbare hoeveelheden door Nyrstar geproduceerd zink- en loodmetaal van grondstofkwaliteit; en
- 
- De Aankoopovereenkomsten voorzien in marktgebaseerde prijzen met jaarlijks overeengekomen verwerkingslonen (voor zinkconcentraat en loodconcentraat) en premies (voor aluminium) onder voorbehoud van bepaalde terugvalmechanismes wanneer partijen niet tot een akkoord komen. De Verkoopovereenkomsten voorzien in

marktgebaseerde prijzen met (i) marktgebaseerde premies onderworpen aan specifieke marktgebaseerde kortingen tot en met 2017 en jaarlijks overeengekomen kortingen nadien voor zinkmetaal, (ii) jaarlijks overeengekomen premies voor loodmetaal en (iii) marktgebaseerde premies onderworpen aan jaarlijks overeengekomen overeenkomsten voor koperkathoden onder voorbehoud van bepaalde terugvalmechanismes wanneer partijen niet tot een akkoord komen..

## GEVOELIGHEDEN

De resultaten van Nyrstar werden in de loop van 2015 nog steeds aanzienlijk beïnvloed door veranderingen in de metaalprijzen, 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 Nyrstars onderliggende EBITDA in 2015 op basis van de werkelijke resultaten en het productieprofiel voor het jaar eindigend op 31 december 2015.

### Geschatte impact op de onderliggende EBITDA in 2015 (EUR m)

Parameter	Gemiddeld(e) prijs/tarief in 2015	Variabel	Metaal-verwerking	Mijnbouw	Groep
Zinkprijs	USD 1.928/t	-/+ 10%	(36)/+48	(35)/+35	(70)/+82
Loodprijs	USD 1.784/t	-/+ 10%	(1)/+1	(2)/+2	(3)/+3
Koperprijs	USD 5.494/t	-/+ 10%	(2)/+2	(2)/+2	(4)/+4/
Zilverprijs	USD 15,68/oz	-/+ 10%	(2)/+2	(2)/+2	(4)/+4/
Goudprijs	USD 1.159/oz	-/+ 10%	(1)/+1	(1)/+1	(2)/+2/
EUR:USD	1,11	-/+ 10%	+111/(91)	+12/(10)	+123/(101)
EUR:AUD	1,48	-/+ 10%	(28)/+23	-	(28)/+23
EUR:CHF	1,07%	-/+ 10%	-	-	(5)/+4
Zinkverwerkingslonen	USD 245/dmt	-/+ 10%	(37)/+37	+8/(8)	(30)/+30
Loodverwerkingslonen	USD 192,50/dmt	-/+ 10%	(5)/+5	+0,4/(0,4)	(5)/+5

De hierboven vermelde gevoeligheden zijn berekend door modellering van de onderliggende bedrijfsresultaten van Nyrstar in 2015. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die werd waargenomen tijdens die periode en wordt afzonderlijk aangepast om de impact op de EBITDA van het hele jaar te bepalen.

#### 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.

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.

## TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Dit persbericht bevat toekomstgerichte verklaringen die een weerspiegeling vormen van de intenties, overtuigingen of huidige verwachtingen van Nyrstar, onder meer met betrekking tot: Nyrstars bedrijfsresultaten, financiële situatie, liquiditeit, prestaties, vooruitzichten, groei en strategieën en de sector waarin Nyrstar actief is. Deze toekomstgerichte verklaringen zijn onderworpen aan risico's, onzekerheden en veronderstellingen evenals andere factoren die ervoor kunnen zorgen dat Nyrstars werkelijke operationele resultaten, financiële situatie, liquiditeit, prestaties, vooruitzichten of kansen evenals die van de markten waarin het actief is of actief wil zijn, wezenlijk verschillen van deze die in deze toekomstgerichte verklaringen worden uitgedrukt of gesuggereerd. Nyrstar waarschuwt u dat toekomstgerichte verklaringen geen garantie vormen voor prestaties in de toekomst en dat zijn werkelijke operationele resultaten, financiële toestand en liquiditeit evenals de ontwikkeling van de sector waarin Nyrstar actief is wezenlijk kunnen afwijken van deze beschreven of gesuggereerd in de toekomstgerichte verklaringen die in dit persbericht zijn opgenomen. Zelfs als het bedrijfsresultaat, de financiële toestand en de liquiditeit van Nyrstar evenals de groei en de ontwikkeling van de sector waarin Nyrstar actief is consistent zijn met de toekomstgerichte verklaringen in dit persbericht zijn deze resultaten of ontwikkelingen niet altijd een indicatie voor resultaten of ontwikkelingen in toekomstige periodes. Nyrstar en elk van zijn bestuurders, leidinggevenden en werknemers wijzen uitdrukkelijk elke verplichting of verbintenis van de hand om toekomstgerichte verklaringen in dit verslag te herzien of updaten of om een herziening of update daarvan bekend te maken, of om een verandering in de verwachtingen van Nyrstar of in de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop deze toekomstgerichte verklaringen gebaseerd zijn bekend te maken, tenzij de toepasselijke wet- of regelgeving dat vereist.

### Over Nyrstar

Nyrstar is een wereldwijde producent van meerdere metalen met een leiderspositie in de zink- en loodmarkt en groeiende posities voor andere basis- en edele metalen, die essentiële grondstoffen zijn die de snelle verstedelijking en industrialisering van onze veranderende wereld voeden. Nyrstar heeft mijnbouw-, smelt- en andere activiteiten in Europa, op het Amerikaanse continent en in Australië en stelt ongeveer 5.000 mensen tewerk. Nyrstar werd opgericht in België en heeft zijn hoofdzetel in Zwitserland. Nyrstar staat op Euronext Brussels genoteerd onder het symbool NYR. Meer informatie vindt u op de website van Nyrstar: [www.nyrstar.com](http://www.nyrstar.com).

### Belangrijke informatie

Deze aankondiging dient enkel als algemene informatie. Zij vormt geen, en maakt geen deel uit van een, aanbod of uitnodiging om over te gaan tot verkoop of uitgifte, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod om over te gaan tot aankoop van of inschrijving op de effecten waarnaar hierin wordt verwezen, noch zal er enige verkoop of aankoop van dergelijke effecten zijn. Deze aankondiging is in het bijzonder geen aanbod van effecten die in de Verenigde Staten worden verkocht. Geen enkele van dergelijke effecten mag in de Verenigde Staten worden verkocht zonder registratie bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission of zonder een vrijstelling van registratie onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd. De Vennootschap heeft niet de intentie om enig deel van enige aanbieding in de Verenigde Staten te registreren of om over te gaan tot een openbare aanbieding van effecten in de Verenigde Staten. Een eventuele aanbieding van effecten zal worden gedaan door middel van een aanbiedingsdocument dat gedetailleerde informatie over de vennootschap en het management alsook jaarrekeningen zal bevatten. Deze aankondiging is geen prospectus in de zin van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003, zoals gewijzigd en zoals omgezet in iedere lidstaat van de Europese Economische Ruimte (de 'Prospectusrichtlijn'). Deze aankondiging vormt in geen geval een openbaar aanbod of een uitnodiging aan het publiek in verband met een aanbod tot aankoop van of inschrijving op effecten in enig rechtsgebied.

### Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

Anthony Simms Group Manager Investor Relations T: +41 44 745 8157 M: +41 79 722 2152 [anthony.simms@nyrstar.com](mailto:anthony.simms@nyrstar.com)  
Greg Morsbach Group Manager Corporate Communications T: +41 44 745 8295 M: +41 79 719 2342 [gregory.morsbach@nyrstar.com](mailto:gregory.morsbach@nyrstar.com)



## BIJLAGE MIJNPRODUCTIE

PERIODE	Productie KPI per site	Gewalst erts (in duizenden tonnen)	Head grade wals					Recuperatie					Concentraat			Metaal in concentraat				
			Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (g/t)	Zilver (g/t)	Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (%)	Zilver (%)	Zink (kt)	Lood (kt)	Koper (kt)	Zink (kt)	Lood (kt)	Koper (kt)	Goud (k'toz)	Zilver (m'toz)
2015	Campo Morado	17	3,99%	1,06%	0,67%	1,27	122,22	72,9%	-	61,3%	19,5%	30,9%	1	-	0,5	0,5	-	0,1	0,1	21
	Contonga	434	3,21%	0,34%	1,15%	-	40,34	86,3%	60,1%	74,1%	-	85,5%	26	1,5	14,7	12,0	0,9	3,7	-	481
	Coricancha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	El Mochito	756	3,52%	1,70%	-	-	51,79	86,4%	76,6%	-	-	87,8%	45	15,2	-	23,0	9,8	-	-	1.105
	El Toqui	583	6,91%	0,64%	0,20%	0,83	18,10	93,9%	56,6%	-	64,0%	78,3%	75	3,5	-	37,9	2,1	-	10,0	266
	Langlois	511	8,28%	-	0,56%	0,16	47,66	94,4%	-	72,9%	72,6%	82,1%	74	-	8,3	39,9	-	2,1	1,9	642
	Myra Falls	145	6,91%	0,47%	0,69%	1,24	51,94	89,7%	23,5%	63,1%	69,5%	85,9%	17	0,5	2,7	9,0	0,2	0,6	4,0	209
	East Tennessee	1.985	3,57%	-	-	-	-	91,0%	-	-	-	-	104	-	-	64,4	-	-	-	-
	Middle Tennessee	1.482	3,25%	-	-	-	-	98,1%	-	-	-	-	74	-	-	47,2	-	-	-	-
	Tennessee-mijnen	3.466	3,43%	-	-	-	-	93,8%	-	-	-	-	178	-	-	111,6	-	-	-	-
	<b>Totaal mijnen</b>	<b>5.913</b>	<b>4,28%</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,61</b>	<b>41,37</b>	<b>92,3%</b>	<b>62,8%</b>	<b>71,9%</b>	<b>67,5%</b>	<b>83,4%</b>	<b>416</b>	<b>20,7</b>	<b>26,2</b>	<b>233,9</b>	<b>13,0</b>	<b>6,5</b>	<b>16,1</b>	<b>2.724</b>
2014	Campo Morado	657	4,58%	0,97%	0,90%	1,21	115,74	74,3%	-	66,2%	22,3%	36,9%	48	-	29,3	22,3	-	3,9	5,7	902
	Contonga	392	3,90%	0,20%	1,08%	-	34,35	87,9%	44,7%	73,6%	-	85,0%	28	0,7	12,4	13,4	0,4%	3,1	-	368
	Coricancha	2	8,16%	1,99%	1,46%	21,45	146,73	61,3%	24,9%	20,1%	40,4%	57,1%	0,2	0,05	0,03	0,1	-	-	0,5	5
	El Mochito	756	4,56%	2,61%	-	-	85,86	85,6%	78,6%	-	-	87,5%	60	24,3	-	29,5	15,5	-	-	1.827
	El Toqui	575	6,90%	0,58%	0,56%	1,44	20,26	92,4%	54,2%	-	76,4%	83,6%	74	3,3	-	36,7	1,8	-	20,3	313
	Langlois	529	7,68%	-	0,49%	0,16	41,47	93,4%	-	75,6%	72,3%	73,4%	73	-	8,4	38,0	-	2,0	2,0	518
	Myra Falls	466	6,43%	0,72%	0,70%	2,04	94,97	89,1%	44,3%	70,8%	77,2%	82,5%	51	4,6	10,4	26,7	1,5	2,3	23,6	1.173
	East Tennessee	1.955	3,53%	-	-	-	-	92,0%	-	-	-	-	101	-	-	63,5	-	-	-	-
	Middle Tennessee	1.555	3,19%	-	-	-	-	95,5%	-	-	-	-	74	-	-	47,5	-	-	-	-
	Tennessee-mijnen	3.510	3,38%	-	-	-	-	93,5%	-	-	-	-	175	-	-	111,0	-	-	-	-
	<b>Totaal mijnen</b>	<b>6.888</b>	<b>4,49%</b>	<b>1,54%</b>	<b>0,94%</b>	<b>1,21</b>	<b>68,89</b>	<b>90,1%</b>	<b>58,9%</b>	<b>71,1%</b>	<b>59,7%</b>	<b>73,8%</b>	<b>510</b>	<b>33,0</b>	<b>60,6</b>	<b>277,7</b>	<b>19,2</b>	<b>11,3</b>	<b>52,1</b>	<b>5.106</b>
% verandering	Campo Morado	(97)%	(13)%	9%	(26)%	5%	6%	(2)%	-	(7)%	(13)%	(16)%	(98)%	-	(98)%	(100)%	-	(97)%	(98)%	(98)%
	Contonga	11%	(18)%	70%	6%	-	17%	(2)%	34%	1%	-	1%	(7)%	114%	19%	(8)%	125%	19%	-	31%
	Coricancha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	El Mochito	-	(23)%	(35)%	-	-	(40)%	1%	(3)%	-	-	0%	(25)%	(37)%	-	(23)%	(37)%	-	-	(40)%
	El Toqui	1%	0%	10%	(64)%	(42)%	(11)%	2%	4%	-	(16)%	(6)%	10%	6%	-	3%	17%	-	(51)%	(15)%
	Langlois	(3)%	8%	-	14%	-	15%	1%	-	(4)%	0%	12%	1%	-	(1)%	5%	-	5%	(5)%	24%
	Myra Falls	(69)%	7%	(35)%	(1)%	(39)%	(45)%	1%	(47)%	(11)%	(10)%	4%	(67)%	(89)%	(74)%	(67)%	(87)%	(74)%	(83)%	(82)%
	East Tennessee	2%	1%	-	-	-	-	(1)%	-	-	-	-	3%	-	-	2%	-	-	-	-
	Middle Tennessee	(5)%	2%	-	-	-	-	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tennessee-mijnen	(1)%	1%	-	-	-	-	0%	-	-	-	-	2%	-	-	1%	-	-	-	-
	<b>Totaal mijnen</b>	<b>(14)%</b>	<b>(5)%</b>	<b>(36)%</b>	<b>(3)%</b>	<b>(50)%</b>	<b>(40)%</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>1%</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>	<b>(17)%</b>	<b>(37)%</b>	<b>(57)%</b>	<b>(16)%</b>	<b>(32)%</b>	<b>(42)%</b>	<b>(69)%</b>	<b>(47)%</b>

## BIJLAGE MIJNPRODUCTIE

PERIODE	Productie KPI per site	Gewalst erts (in duizend en tonnen)	Head grade wals					Recuperatie					Concentraat			Metaal in concentraat				
			Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (g/t)	Zilver (g/t)	Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (%)	Zilver (%)	Zink (kt)	Lood (kt)	Koper (kt)	Zink (kt)	Lood (kt)	Koper (kt)	Goud (k'toz)	Zilver (m'toz)
2015	Campo Morado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Contonga	224	3,02%	0,39%	1,25%	0,00	44,55	85,1%	64,3%	74,2%	0,0%	85,7%	13	1,0	8,1	5,8	0,6	2,1	0,0	275
	Coricancha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	El Mochito	376	3,41%	1,31%	0,00%	0,00	40,35	87,4%	75,6%	0,0%	0,0%	90,9%	22	5,7	0,0	11,2	3,7	0,0	0,0	443
	El Toqui	301	6,25%	0,29%	0,19%	1,23	16,65	93,1%	46,9%	0,0%	62,6%	73,0%	34	0,8	0,0	17,5	0,4%	0,0	7,5	118
	Langlois	252	8,87%	0,00%	0,65%	0,18	49,63	94,6%	0,0%	75,0%	76,9%	82,8%	39	0,0	4,9	21,1	0,0	1,2	1,1	332
	Myra Falls	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	East Tennessee	981	3,45%	-	-	-	-	92,4%	-	-	-	-	50	-	-	31,3	-	-	-	-
	Middle Tennessee	641	3,21%	-	-	-	-	98,6%	-	-	-	-	32	-	-	20,3	-	-	-	-
	Tennessee-mijnen	1.622	3,36%	-	-	-	-	94,7%	-	-	-	-	82	-	-	51,6	-	-	-	-
	<b>Totaal mijnen</b>	<b>2.774</b>	<b>4,15%</b>	<b>0,74%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,75</b>	<b>36,99</b>	<b>92,8%</b>	<b>63,2%</b>	<b>74,6%</b>	<b>69,1%</b>	<b>83,4%</b>	<b>189</b>	<b>7,5</b>	<b>13,0</b>	<b>107,2</b>	<b>4,7</b>	<b>3,3</b>	<b>8,6</b>	<b>1.168</b>
2015	Campo Morado	17	3,99%	1,06%	0,67%	1,27	122,22	72,9%	-	61,3%	19,5%	30,9%	1	-	0,5	0,5	-	0,1	0,1	21
	Contonga	210	3,41%	0,28%	1,05%	-	35,85	87,4%	53,9%	74,0%	-	85,1%	14	0,6	6,6	6,3	0,3	1,6	-	206
	Coricancha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	El Mochito	381	3,64%	2,08%	-	-	63,07	85,4%	77,3%	-	-	85,8%	23	9,5	-	11,8	6,1	-	-	663
	El Toqui	282	7,61%	1,03%	0,20%	0,40%	19,65	94,7%	59,5%	-	68,8%	83,1%	41	2,7	-	20,3	1,7	-	2,5	148
	Langlois	259	7,70%	-	0,47%	0,15	45,76	94,1%	-	70,1%	67,6%	81,3%	35	-	3,4	18,8	-	0,9	0,8	310
	Myra Falls	145	6,91%	0,47%	0,69%	1,24	51,94	89,7%	23,5%	63,1%	69,5%	85,9%	17	0,5	2,7	9,0	0,2	0,6	4,0	209
	East Tennessee	1.004	3,68%	-	-	-	-	89,7%	-	-	-	-	54	-	-	33,1	-	-	-	-
	Middle Tennessee	841	3,28%	-	-	-	-	97,7%	-	-	-	-	42	-	-	26,9	-	-	-	-
	Tennessee-mijnen	1.845	3,50%	-	-	-	-	93,1%	-	-	-	-	96	-	-	60,1	-	-	-	-
	<b>Totaal mijnen</b>	<b>3.139</b>	<b>4,38%</b>	<b>1,21%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,50</b>	<b>45,26</b>	<b>91,9%</b>	<b>59,9%</b>	<b>69,5%</b>	<b>67,3%</b>	<b>83,5%</b>	<b>227</b>	<b>13,3</b>	<b>13,2</b>	<b>126,7</b>	<b>8,3</b>	<b>3,2</b>	<b>7,5</b>	<b>1.556</b>
% verandering	Campo Morado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Contonga	7%	(11)%	39%	19%	-	24%	(3)%	19%	0%	-	1%	(7)%	67%	23%	-	100%	31%	-	33%
	Coricancha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	El Mochito	(1)%	(6)%	(37)%	-	-	(36)%	2%	(2)%	-	-	6%	(4)%	(40)%	-	(8)%	(39)%	-	-	(33)%
	El Toqui	7%	(18)%	(72)%	(5)%	208%	(15)%	(2)%	(21)%	-	(9)%	(12)%	(17)%	(70)%	-	(10)%	-76%	-	200%	(20)%
	Langlois	(3)%	15%	-	38%	20%	8%	1%	-	7%	14%	2%	11%	-	44%	11%	-	33%	38%	7%
	Myra Falls	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	East Tennessee	(2)%	(6)%	-	-	-	-	3%	-	-	-	-	(7)%	-	-	(6)%	-	-	-	-
	Middle Tennessee	(24)%	(2)%	-	-	-	-	1%	-	-	-	-	(24)%	-	-	(26)%	-	-	-	-
	Tennessee-mijnen	(12)%	(4)%	-	-	-	-	2%	-	-	-	-	(15)%	-	-	(13)%	-	-	-	-
	<b>Totaal mijnen</b>	<b>(12)%</b>	<b>95%</b>	<b>21%</b>	<b>156%</b>	<b>192%</b>	<b>63%</b>	<b>110%</b>	<b>108%</b>	<b>113%</b>	<b>104%</b>	<b>98%</b>	<b>(17)%</b>	<b>(44)%</b>	<b>(2)%</b>	<b>(16)%</b>	<b>(43)%</b>	<b>3%</b>	<b>15%</b>	<b>(25)%</b>