

SAMENVATTING

Deze samenvatting moet gelezen worden samen met het prospectus van 27 april 2011 (het “Prospectus”) opgesteld door Nyrstar NV (de “Emittent” of de “Vennootschap”) in verband met het aanbod en de notering van de obligaties (de “Obligaties”) zoals hieronder verder beschreven.

Dit onderdeel vormt een samenvatting van bepaalde belangrijke informatie die in dit Prospectus vervat is. Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op dit Prospectus en elke beslissing om te investeren in de Obligaties of om te handelen in de Obligaties moet gebaseerd zijn op een grondig nazicht door de toekomstige belegger van dit Prospectus in zijn geheel, met inbegrip van de informatie opgenomen door middel van verwijzing. Geen enkele persoon zal burgerlijk aansprakelijk zijn louter op basis van deze samenvatting, met inbegrip van elke vertaling daarvan, behalve indien deze misleidend, inaccuraat of inconsistent is wanneer ze samen gelezen wordt met de andere delen van dit Prospectus. Indien een claim in verband met informatie vervat in dit Prospectus voor een rechtbank wordt gebracht in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (de “EER”) onder de nationale wetgeving van de Lidstaten van de EER waar de claim wordt ingediend, zou de eiser-belegger onder de nationale wetgeving waar de claim wordt ingediend mogelijks de kosten moeten dragen van het vertalen van het Prospectus voordat de juridische procedure wordt opgestart.

Deze samenvatting legt de nadruk op informatie die elders in dit Prospectus vervat is. Deze samenvatting is niet volledig en bevat niet alle informatie die belangrijk kan zijn voor u. U zou het volledige Prospectus moeten lezen, met inbegrip van alle jaarrekeningen en gerelateerde toelichtingen, alvorens een investeringsbeslissing te nemen.

Overzicht van de activiteiten

Nyrstar is een vooraanstaande wereldwijde multimetalenonderneming, die aanzienlijke hoeveelheden zink en lood produceert net als andere producten waaronder zilver, koper en goud.

Nyrstar richt zich vooral op de productie van zink.

Nyrstar werd oorspronkelijk gevormd in 2007, voornamelijk als een zink- en loodsmeltbedrijf. Alle smelterijactiva van Nyrstar hebben een lange operationele voorgeschiedenis onder vorige eigenaars en operatoren. Sinds 2009 heeft Nyrstar een aanzienlijke strategische transformatie ondergaan door opwaarts uit te breiden in de mijnbouw om zowel de toevoer van grondstoffen voor haar smelterijen te vrijwaren als om blootstelling te krijgen aan het meer winstgevende deel van de waardeketen van zink (het ontginnen van zink is, historisch gezien, meer winstgevend dan het smelten van zink).

De voornaamste grondstoffen voor de smeltactiviteit van Nyrstar zijn zinkconcentraat, aangeleverd door zinkmijnen, met inbegrip van haar eigen mijnactiviteit, en een aanzienlijk aandeel secundaire toeleveringsmaterialen (zoals zinkoxides). De zinksmelterijen van Nyrstar zetten het zinkconcentraat en de secundaire toeleveringsmaterialen om in zinkmetaal voor gebruik in talrijke eindtoepassingen. Naast het speciaal hoogwaardig (99,995% pure zink, “SHG”) commodity-zinkmetaal, produceert Nyrstar ook legeringen met toegevoegde waarde (zoals spuitgietlegeringen), waarvan velen een sterke concurrentiepositie bekleden in niche technische toepassingen.

Nyrstar is het grootste zinksmelterijbedrijf ter wereld op basis van productievolumes in 2010, volgens Brook Hunt. Met een productie van ongeveer 1,1 miljoen ton zink in 2010, bedroeg het aandeel van Nyrstar in de wereldwijde zinkmarkt in 2010 8,6%, volgens Brook Hunt. De smelterijen van Nyrstar in Aubuy (Frankrijk), Balen en Overpelt (België), Budel (Nederland), Clarksville (V.S.) en Hobart (Australië) zijn allemaal primaire zinksmelterijen, d.w.z. de primaire productie is afkomstig uit het smelten van zinkhoudende erts. De smelterij van Nyrstar in Port Pirie in Australië is een primaire loodsmelterij met multimetalenrecuperatievermogens, die het de flexibiliteit geven om een ruim gamma van loodhoudende basismaterialen te verwerken om geraffineerd lood, zink, zilver, koper en goud te produceren.

Sinds 2009 heeft Nyrstar mijnen verworven in de Verenigde Staten van Amerika (Tennessee), Peru (Coricancha, Contonga en Pucarrajo) en Mexico (de Campo Morado activiteit), en heeft ze een innovatieve Zink Streaming Overeenkomst gesloten met Talvivaara Sotkamo Limited betreffende de Sotkamo nikkelmijn in Finland, die substantiële zink bijproducten heeft. Deze mijnen bevinden zich momenteel in diverse fasen van operationeel te worden gemaakt of opgedreven te worden naar volledige productiecapaciteit. Het management verwacht dat deze mijnen, eens ze volledig opgedreven zijn (naar verwachting tegen eind 2012), in staat zullen zijn om het equivalent te produceren van ongeveer 31% van de zinkgrondstofbehoefte van Nyrstar (op basis van een smeltactiviteit op volle capaciteit). (Zie ook “Nyrstar – Strategie” hieronder). Op zulk niveau zou de huidige zinkmijnactiviteit van Nyrstar (met inbegrip van de Talvivaara Zink Streaming Overeenkomst) één van de tien grootste ter wereld zijn op basis van de productie in 2010,

volgens Brook Hunt. Nyrstar streeft er op middellange termijn naar om in staat te zijn het equivalent te produceren van 50% van haar zinkgrondstofbehoefte (zinkconcentraten en secundaire toeleveringsmaterialen) uit haar eigen mijnactiviteiten en streaming overeenkomsten.

Nyrstar heeft ook belangen verworven in mijnontwikkelingsprojecten in Chili (Herencia Resources plc) en Noord-Groenland (Ironbark Zinc Limited).

Sterktes en strategie

Sterktes

Het management is ervan overtuigd dat Nyrstar voordeel haalt uit de volgende voornaamste competitieve sterktes:

- **Goed geplaatst om sterke fundamentele principes van de zinkmarkt te benutten.** Volgens Brook Hunt, worden de prijzen voor zinkmetaal verwacht op middellange termijn de historische gemiddelden op lange termijn te overtreffen als gevolg van de voorspelde voorraadbeperkingen naarmate een aantal grotere zinkmijnen in de komende vijf jaar verwacht worden uitgeput te raken en naarmate de vraag naar zinkmetaal stijgt, voornamelijk aangedreven door de verstedelijking van de groeiende economie van China. Als het grootste zinksmeltende bedrijf ter wereld en, eens de zinkmijnactiviteiten van Nyrstar (met inbegrip van de Talvivaara Zink Streaming Overeenkomst) zijn opgedreven, een van de tien grootste zinkmijnbedrijven, is het management ervan overtuigd dat de sterke marktpositie van Nyrstar haar in staat zal stellen om de sterke fundamentele principes van de zinkmarkt te benutten en de verwachte groei in zinkprijzen te kapitaliseren.
- **Een duidelijke strategie om uit te breiden tot mijnbouw, dat het meer winstgevende deel uitmaakt van de waardeketen van zink.** Nyrstar heeft een duidelijke strategie om selectief opportuniteiten te blijven nastreven in de mijnbouwsector, waar het een nauwgezette en gedisciplineerde aanpak toepast op al haar investeringskansen om ervoor te zorgen dat ze in overeenstemming zijn met de investeringsvereisten van Nyrstar en dat ze waarde creëren voor de aandeelhouders van Nyrstar. Het verder uitbreiden in de mijnbouw zal Nyrstar de nodige blootstelling bieden aan het meer winstgevende deel van de waardeketen van zink en, waar zinkconcentraat geproduceerd in deze mijnen geconsumeerd moet worden door de smelterijen van Nyrstar, zal Nyrstar in staat stellen om de toevoer van grondstoffen veilig te stellen. Op basis van historische markttrends is het management ervan overtuigd dat het produceren van een ton zink in concentraat gemiddeld meer dan twee keer meer winstgevend is dan het smelten van een ton zink.
- **Leiderschap in de industrie.** Nyrstar is de grootste zinksmelterij ter wereld en, eens opgedreven, verwacht Nyrstar dat haar zinkmijnactiviteit (met inbegrip van de Talvivaara zink streaming overeenkomst) tot een van de tien grootste ter wereld zal behoren. Nyrstar is ervan overtuigd dat haar schaalgrootte, in het algemeen en zowel in de mijnbouw- als de smelterijzijde van de industrie, zorgt voor een goede positie om een leidinggevende rol te spelen in het vormgeven aan de toekomst van de zinkindustrie.
- **Ruime en geografisch gediversifieerde portefeuille van activa.** Nyrstar is actief op meerdere grootschalige sites en bijgevolg wordt de financiële en operationele blootstelling van Nyrstar op één specifieke site aanzienlijk verminderd. Verder, aangezien haar activiteiten geografisch gediversifieerd zijn, wordt het wisselkoersrisico dat gepaard gaat met kosten die worden uitgedrukt in andere valuta dan US dollar (zijnde de valuta waarin de inkomsten van Nyrstar grotendeels zijn uitgedrukt) steeds meer getemperd aangezien de relatieve impact van een specifieke wisselkoers en valuta wordt verminderd.
- **Hoge milieustandaarden en managementsystemen om milieu- en veiligheidsprestaties te behouden.** De duurzaamheid van de activiteiten van Nyrstar is het gevolg van haar vermogen om economische voordelen te bieden aan haar belanghebbenden, terwijl de negatieve effecten op haar mensen, haar burens of het milieu tot een minimum beperkt worden. Nyrstar beschikt over wat het beschouwt als de beste milieustandaarden in zijn klasse.
- **Een ervaren managementteam met bewezen resultaten in het uitvoeren van haar strategie.** Het managementteam van Nyrstar combineert uitgebreide sectorale- en marktervaring en omvat personen die gemiddeld 20 jaar in de zinksmelterij en mijnbouw en aanverwante sectoren hebben gewerkt. Uitgerust met internationale ervaring, werd het vermogen van het managementteam om de strategie van Nyrstar te verwezenlijken bewezen door de talrijke mijnovernames en andere transacties die met succes werden voltooid sinds de bekendmaking van de nieuwe groeistrategie in juni 2009.

- **Sterke operationele capaciteiten en expertise.** Het managementteam van Nyrstar heeft consistent een vermogen getoond om de prestatie van de bestaande activa van Nyrstar te verbeteren en om de nieuwe mijnovernames tijdig en efficiënt te integreren in de activiteiten van Nyrstar. Dit vermogen werd recent nog bewezen door de oprijving van de recente mijnovernames van Nyrstar bij Coricancha in Peru en de Tennessee Mines in de Verenigde Staten van Amerika, ondanks het feit dat deze mijnen in onderhoud en herstelling waren op het ogenblik van de overname door Nyrstar.

Strategie

Het strategische kader van Nyrstar bestaat uit de volgende elementen:

- portefeuillebeheer;
- verbetering van de activiteiten; en
- groei.

Nyrstar evalueert voortdurend haar portefeuille van activa om ervoor te zorgen dat deze afgestemd is op de strategische doelstellingen. Ze streeft er voortdurend naar de doeltreffendheid en efficiëntie van de activiteiten te verbeteren, voortdurende verbetering te betrachten, synergieën te realiseren en de beste mensen te werk te stellen.

De groeistrategie van Nyrstar is gericht op het selectief nastreven van opportuniteiten in de mijnbouw, waarbij de voorkeur uitgaat naar mijnen die haar bestaande smeltactiva, waar ze expertise en bewezen capaciteit heeft, ondersteunen. Het doel van Nyrstar is dat zowel het smelten als de mijnbouw waardevolle bijdragen zullen leveren aan haar inkomsten en zij is ervan overtuigd dat een geïntegreerde activiteit bredere consolidatie in de industrie kan vergemakkelijken. Door verticale integratie in de mijnbouw krijgt Nyrstar blootstelling aan het meer winstgevend deel van de waardeketen van zink; op basis van historische markttrends is het management ervan overtuigd dat het produceren van een ton zinkconcentraat gemiddeld meer dan twee keer meer winstgevend is dan het smelten van een ton zink. Waar zinkconcentraat geproduceerd in haar eigen mijnen geconsumeerd moet worden door de smelterijen van Nyrstar, vrijwaart dergelijke verticale integratie ook de toevoer van grondstoffen. Het zinkconcentraat dat in de mijnen van Nyrstar wordt geproduceerd, wordt evenwel niet noodzakelijk door haar smelterijen geconsumeerd. Op basis van economische optimalisatie beslist Nyrstar of het concentraat geproduceerd door haar mijnen het meest winstgevend wordt geconsumeerd binnen haar smelterijen, verkocht wordt aan derden of geruild wordt voor concentraten geproduceerd door een mijn van een derde. De voornaamste variabelen die voorschrijven waar concentraat geproduceerd door mijnen van Nyrstar wordt geconsumeerd zijn of de mijn al dan niet onderworpen is aan een afnameovereenkomst; de proefspecificaties van het concentraat en hoe efficiënt de smelters van Nyrstar waarde kunnen halen uit zulk concentraat en de vindplaats van het concentraat. Verticale integratie in de mijnbouw voorziet Nyrstar bijgevolg niet alleen van fysieke concentraatproductie die potentieel gebruikt kan worden in de smelterijen van Nyrstar (onder voorbehoud van de overwegingen hierboven beschreven), maar ook van een aantrekkelijke financiële blootstelling aan de operationele marges die beschikbaar zijn in de zinkmijnbouw.

De primaire focus van de mijnintegratiestrategie van Nyrstar is gericht op zink. De polymetaalaard van de ertsafzettingen in de recente mijnovernames gedaan door Nyrstar in Peru en Mexico betekent evenwel dat, naast zink, Nyrstar ook steeds meer afzettingen ontgint die zilver, koper, goud en lood bevatten.

In uitvoering van haar groeistrategie mikt Nyrstar op mijnen die operationeel zijn, of op korte termijn operationeel kunnen worden, met relatief lage kapitaalvereisten en lage lopende werkingskosten. Nyrstar mikt ook op een gemiddelde mijnwerkingskost (“**C1 cash kostprijs**”) van minder dan US\$1.000 per ton over al haar mijnactiviteiten eens op volledige productie. Deze activiteiten worden gemiddeld binnen het tweede kwartiel van de C1 cash kostprijscurve van de zinkmijnbouw geplaatst.

Het management verwacht dat haar eigen mijnen (met inbegrip van de Talvivaara Zink Streaming Overeenkomst en de recent overgenomen Campo Morado activiteit), eens ze volledig opgedreven zijn (naar verwachting tegen eind 2012), in staat zullen zijn om het equivalent te produceren van ongeveer 31% van de zinkgrondstofbehoefte van Nyrstar (op basis van een smeltactiviteit op volle capaciteit). Dienovereenkomstig, en krachtens de Overname van Farallon die werd voltooid begin januari 2011, heeft Nyrstar nu haar gestelde doel van 30% mijnintegratie overtroffen. Hoewel er geen specifieke overnameplannen zijn die op heden aangekondigd kunnen worden, mikt Nyrstar nu op 50% integratie van mijn capaciteit bij volledige productie op middellange termijn via verdere mijnovernames en streaming overeenkomsten.

Risicofactoren

Investeren in de Obligaties gaat gepaard met risico's, met inbegrip van risico's met betrekking tot Nyrstar, de mijnbouw- en smeltindustrie in het algemeen, en het Aanbod van Obligaties. Beleggers dienen de volgende informatie over deze risico's zorgvuldig in overweging nemen, samen met de andere informatie vervat in dit Prospectus en de informatie die werd opgenomen door middel van verwijzing in het Prospectus. Alle hieronder beschreven risico's zouden een materiële invloed kunnen hebben op de activiteiten van Nyrstar, de bedrijfsresultaten en financiële toestand van het bedrijf en zouden de waarde van de hierbij aangeboden effecten kunnen doen dalen. Beleggers zouden hun investering volledig of gedeeltelijk kunnen verliezen. De volgorde waarin de risicofactoren hieronder worden aangegeven is geen indicatie voor hun kans op voorkomen of de potentiële omvang van hun financiële gevolgen.

Risico's met betrekking tot de activiteiten en industrieën van Nyrstar

- De recente neergang in de wereldeconomie veroorzaakte een scherpe daling in de wereldwijde vraag naar zink, lood en andere metalen. Toekomstige economische neergangen kunnen een materieel nadelige invloed hebben op de metaal- en mijnsectoren en op Nyrstar.
- De resultaten van Nyrstar zijn uiterst gevoelig voor grondstofprijzen, die zowel cyclisch als volatiel zijn.
- De financiële resultaten van Nyrstar zijn gekoppeld aan het niveau van de verwerkingslonen voor zink (en in mindere mate voor lood), die van cyclische aard zijn, en aan de hoeveelheid zinkconcentraat beschikbaar voor smelterijen. Gerealiseerde verwerkingslonen vormen normaal de grootste bijdrage tot de bruto winst van Nyrstar. Hoewel de impact van het niveau van verwerkingslonen naar verwachting zal dalen in de toekomst in overeenstemming met de implementatie van de strategie van Nyrstar om selectief haar smeltactiviteit te integreren door uit te breiden tot mijnbouw, kan worden verwacht dat een daling in verwerkingslonen een materieel nadelige invloed zal hebben op de activiteiten, resultaten en financiële toestand van Nyrstar.
- Nyrstar is blootgesteld aan de vorm van de termijnprijscurve voor onderliggende metaalprijzen. Hoewel Nyrstar korte termijn afdekkingstransacties (*hedging*) opzet om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om haar blootstelling aan termijnverkoop tegen vaste prijs af te dekken, is zij blootgesteld aan de vorm van de termijnprijscurve voor onderliggende metaalprijzen.”.
- China is een belangrijke bron van vraag naar zink- en loodproducten. Een vermindering in de import van zink- of loodproducten door China zou een materieel nadelige invloed kunnen hebben op de financiële resultaten van Nyrstar.
- De schuldenlast van Nyrstar is recent aanzienlijk gestegen om haar uitbreiding naar mijnbouw te financieren, en is nu onderworpen aan risico's die eigen zijn aan een hogere schuld/kapitaal-ratio. Door de uitgifte van Obligaties zal Nyrstar haar schuldenlast verder verhogen.
- Nyrstar is een holding en is daarom afhankelijk van de resultaten van de activiteiten gerealiseerd door haar dochtervennootschappen.
- Nyrstar zal een aanzienlijke hoeveelheid kasmiddelen nodig hebben om haar activiteiten, haar kapitaalinvesteringen en haar groei-strategie te financieren. Indien Nyrstar niet in staat is om deze kasmiddelen uit haar activiteiten of via externe bronnen te verwerven, kan het liquiditeitsproblemen ondervinden, niet in staat zijn haar activiteiten volledig te financieren of kapitaalinvesteringen te doen zoals vereist om haar ondernemingsstrategie uit te voeren.
- De activiteiten van Nyrstar zijn blootgesteld aan wisselkoersschommelingen. Nyrstar heeft geen en is momenteel niet van plan om transacties aan te gaan die als doel hebben haar blootstelling aan wisselkoersschommelingen af te dekken (*hedging*) of te beperken, andere dan korte termijn afdekkingstransacties (*hedging*) om het tijdsrisico tussen de aankoop van concentraten en verkoop van metaal af te dekken en om haar blootstelling aan termijnverkoop tegen vaste prijs van metaal aan klanten te dekken (zoals hierboven beschreven onder “–Nyrstar is blootgesteld aan de vorm van de termijnprijscurve voor onderliggende metaalprijzen”).
- Nyrstar is blootgesteld aan een kredietrisico met betrekking tot haar contractuele- en handelspartijen evenals rentevoeten, afdekking (*hedging*) en het aan derivaten verbonden tegenpartijrisico.

- Nyrstar is afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat. Een verstoring van de bevoorrading, met inbegrip van de bevoorrading in het kader van de zink streaming overeenkomst met Talvivaara, kan een materieel nadelig effect hebben op haar productieniveaus en financiële resultaten. Nyrstar is afhankelijk van haar vermogen om ervoor te zorgen dat er voldoende voorraden zijn van zink- en loodconcentraat. De beschikbaarheid en de prijs van zink- en loodconcentraat zou nadelig kunnen worden beïnvloed door een aantal factoren die grotendeels buiten de controle van Nyrstar liggen, met inbegrip van onderbrekingen in de productie door leveranciers, beslissingen door leveranciers om leveringen van concentraat toe te wijzen aan andere afnemers, prijsschommelingen en toenemende transportkosten.
- Nyrstar is gedeeltelijk afhankelijk van de levering van zink en secundaire toeleveringsmaterialen voor lood.
- Nyrstar is onderworpen aan risico's met betrekking tot invoerkosten.
- Een stijging van energiekosten, in het bijzonder elektriciteitskosten, of een verstoring van de energievoorziening voor de activiteiten van Nyrstar kan de productiekosten aanzienlijk doen toenemen of de productie nadelig beïnvloeden.
- Nyrstar is onderworpen aan een aantal operationele risico's en haar verzekeringsdekking zou onvoldoende kunnen zijn.
- De mijnactiviteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan een aantal risico's en gevaren, met inbegrip van een aanzienlijk risico op verstoring van of schade aan personen en eigendom.
- De belangrijkste investeringsprojecten van Nyrstar zijn onderworpen aan het risico van vertragingen en andere complicaties.
- De groeistrategie van Nyrstar is gedeeltelijk gebaseerd op overnames, die gepaard gaan met risico's. Recente en toekomstige overnames, fusies of strategische samenwerkingen kunnen een nadelige invloed hebben op de financiële toestand van Nyrstar.
- Negatieve publiciteit, met inbegrip van die gegenereerd door niet-gouvernementele instellingen, kunnen de activiteiten van Nyrstar schenden.
- De toekomstige winstgevendheid en de operationele marges hangen gedeeltelijk af van het vermogen van Nyrstar om toegang te verkrijgen tot voldoende en aangepaste minerale middelen. Schattingen van ertsreserves zijn gebaseerd op bepaalde veronderstellingen, en veranderingen in die veronderstellingen zouden kunnen leiden tot een herziening van de gemelde ertsreserves op een lager niveau.
- Nyrstar is onderworpen aan intense concurrentie, die nog verzaard kan worden door veranderingen in de productietechnologie en druk op de inkomsten of marges van Nyrstar.
- De producten van Nyrstar zijn blootgesteld aan het risico van substitutie, hetgeen een negatieve invloed zou hebben op de financiële prestaties van Nyrstar.
- De activiteiten van Nyrstar zouden nadelig beïnvloed kunnen worden indien het niet in staat is de nodige licenties en vergunningen te krijgen, behouden of vernieuwen, of niet voldoet aan de voorwaarden van haar licenties of vergunningen.
- Indien Nyrstar niet in staat is om bepaalde bijproducten die zij produceert tijdens haar smeltactiviteiten te verkopen of op te slaan, kan zij zich verplicht zien haar algemene productieniveaus te beperken of te verlagen.
- De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu-, gezondheids- en veiligheidswetten en reglementeringen, die haar zouden kunnen blootstellen aan aanzienlijk hogere nalevingskosten en rechtszaken.
- De wetgeving op klimaatwijzigingen zou een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten van Nyrstar.
- Een verandering in de onderliggende economische omstandigheden of nadelige bedrijfsprestaties kunnen leiden tot waardeverminderingen, in het bijzonder met betrekking tot goodwill ingevolge van overnames.
- Nyrstar kan niet in staat zijn toegang te verkrijgen tot markten voor een aantal redenen.

- De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar bevinden zich in rechtsgebieden (met inbegrip van opkomende markten) die variërende politieke, economische, veiligheids- en andere risico's hebben.
- Nyrstar is onderworpen aan een risico op rechtszaken.
- Belangrijke ongevallen kunnen leiden tot substantiële claims, boetes of aanzienlijke schade aan de reputatie en financiële positie van Nyrstar.
- Nyrstar is blootgesteld aan belastingrisico's door de internationale aard van haar activiteiten.
- De concurrentiepositie en vooruitzichten voor de toekomst van Nyrstar hangen af van de ervaring en expertise van haar werknemers en het vermogen van Nyrstar om gekwalificeerd personeel te rekruteren en te behouden.
- Nyrstar kan onderworpen zijn aan wangedrag door haar werknemers of contractanten.
- Nyrstar is onderworpen aan het risico met betrekking tot vakkondsacties die haar activiteiten kunnen verstoren.
- Operationele- en kapitaalkosten die gepaard gaan met de ontwikkeling van de activa, projecten en vooruitzichten van de Campo Morado activiteit kunnen onvoorspelbaar zijn en niet in overeenstemming met de veronderstellingen van Nyrstar.

Risico's met betrekking tot het Aanbod van Obligaties

- Obligaties zouden niet voor elke belegger geschikt kunnen zijn.
- Er bestaat geen actieve markt voor de Obligaties
- De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent is momenteel niet van plan een kredietrating te vragen voor zichzelf of de Obligaties op een latere datum. Dit kan de prijszetting van de Obligaties moeilijker maken.
- De Obligaties zijn blootgesteld aan een marktrenterisico.
- De marktwaarde van de Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van Nyrstar en een aantal bijkomende factoren.
- De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald.
- De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een controlewijziging.
- De Obligaties kunnen beïnvloed worden door de wereldwijde kredietmarktvoorwaarden.
- Obligatiehouders zouden bepaalde Bepalingen en Voorwaarden van de Obligaties kunnen wijzigen.
- De Obligaties kunnen blootgesteld worden aan wisselkoersrisico's en deviezencontroles.
- Bepaalde betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen beïnvloed worden door de EU Spaarrichtlijn.
- Betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen onderworpen worden aan Belgische roerende voorheffing.
- Potentiële kopers en verkopers van de Obligaties kunnen verplicht worden om belastingen of andere documentaire lasten of rechten te betalen in overeenstemming met het recht en de praktijken van het land waar de Obligaties worden overgedragen of andere jurisdicties.
- Wijzigingen in het toepasselijke recht kunnen bepaalde Bepalingen en Voorwaarden van de Obligaties wijzigen.
- Relaties met de Emittent.

- De overdracht van de Obligaties, enige betalingen met betrekking tot de Obligaties en elke communicatie met de Emittent zullen plaatsvinden via het NBB Systeem.
- De Domiciliëringsagent is niet verplicht om de bedragen afzonderlijk te houden die door hem ontvangen zijn in verband met de via het NBB Systeem vereffende Obligaties.
- Nyrstar, de Agent en de Joint Lead Managers kunnen transacties aangaan die de belangen van de Obligatiehouders nadelig beïnvloeden.
- Wettelijke beleggingsbeperkingen kunnen een rem zetten op bepaalde beleggingen.
- De Berekeningsagent heeft geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders en is in het bijzonder niet verplicht tot het nemen van beslissingen ter bescherming van hun belangen.
- Hoewel bepaalde bestaande kredietfaciliteiten van Nyrstar gewaarborgd zijn, zijn de Obligaties niet gewaarborgd.
- De Emittent is mogelijks niet in staat om de Obligaties terug te betalen.

Samenvatting van het Aanbod

- 28 april 2011: publicatie van het Prospectus op de website van de Emittent.
- 2 mei 2011, om 9.00 u (Brusselse tijd): begindatum van de Inschrijvingsperiode.
- 6 mei 2011, om 16.00 u (Brusselse tijd): afsluitdatum van de Inschrijvingsperiode (indien niet vroeger afgesloten).
- Tussen 6 mei 2011 en 10 mei 2011: publicatiedatum van de resultaten van het aanbod van de Obligaties (met inbegrip van haar netto-opbrengst), tenzij eerder gepubliceerd in geval van vervroegde afsluiting.
- 11 mei 2011: Uitgiftedatum en notering van de Obligaties op de Officiële Lijst van de Beurs van Luxemburg en toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van de Beurs van Luxemburg.

Beschrijving van de Obligaties

Emittent	Nyrstar NV
Beschrijving van de Obligaties	Uitgifte van minimum €150.000.000 5,375% Obligaties, die vervallen op 11 mei 2016.
Inschrijvingsperiode	Van 2 mei 2011 om 9.00 u tot 6 mei 2011 om 16.00 u (Brusselse tijd), onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting.
Domiciliëringsagent en Betaalagent	KBC Bank NV
Noteringsagent	KBL European Private Bankers S.A. voor de doeleinden van de notering van de Obligaties op de officiële lijst van de Beurs van Luxemburg (de “ Officiële Lijst ”) en de toelating tot de verhandeling op de gereguleerde markt van de Beurs van Luxemburg.
Loketbanken en Managers	Aanvragen voor de inschrijving op Obligaties kunnen worden gericht aan de loketten van ING Belgium NV en ING Luxembourg S.A. (“ ING ”), KBC Bank NV (“ KBC ”) (met inbegrip van CBC S.A.) en KBC Securities NV (via www.bolero.be), Fortis Bank SA/NV (handelend in België onder de handelsnaam “BNB Paribas Fortis”) en BGL BNP Paribas Luxembourg S.A. (“ BNP ”) alsmede elke andere relevante dochtervennootschap in het Groothertogdom Luxemburg van elk van de bovenvernoemde banken (conform besluit van elke bank en haar betrokken dochtervennootschap).

Jurisdicties voor openbaar aanbod	België en het Groothertogdom Luxemburg
Uitgiftedatum	11 mei 2011
Uitgifteprijs	101,623%, inclusief een verkoop- en distributiecommissie van 1,875% ten laste van de beleggers. Gekwalificeerde Beleggers kunnen onderworpen worden aan een korting of een marge op de Uitgifteprijs. Voor meer inlichtingen, zie “Uitgifteprijs” en “Kosten en vergoedingen” in het onderdeel “Het Aanbod van Obligaties”.
Valuta voor Settlement	Euro (“€”)
Totaal Hoofdbedrag	Minimum €150.000.000
	Al naar gelang het geval kan het uiteindelijke totale nominale bedrag krachtens een beslissing van de Emittent en de Joint Lead Managers (rekening houdend met de vraag van de beleggers) verhoogd worden op het einde (of bij de vervroegde afsluiting) van de Inschrijvingsperiode, maar niet boven een bedrag dat hoger is dan 3,5 keer het minimale nominale bedrag van €150 miljoen. De Emittent behoudt het recht voor om Obligaties uit te geven voor een verminderd hoofdbedrag.
	Het uiteindelijke totale hoofdbedrag zal zo snel mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode (of de vervroegde afsluiting) worden gepubliceerd op de websites van de Joint Lead Managers (www.ing.be en www.kbc.be), de website van de Emittent in de sectie gericht aan beleggers (www.nyrstar.com/nyrstar/nl/investors/), en op de website van de Beurs van Luxemburg (www.bourse.lu).
	De Joint Lead Managers hebben ingestemd, onder voorbehoud van bepaalde bepalingen en voorwaarden, hun uiterste best te doen om de Obligaties te plaatsen voor een minimaal bedrag van €150 miljoen bij derden.
Hoofdbedrag per Obligatie	€1.000 per Obligatie
Minimaal Inschrijvingsbedrag	De Obligaties mogen uitsluitend verhandeld worden in een minimaal veelvoud van één Obligatie (wat overeenstemt met een Hoofdbedrag van €1.000).
Vervaldag	11 mei 2016
Terugbetalingsdatum	Vervaldag (zoals voorzien in de Bepalingen en Voorwaarden van de Obligaties).
Interest	5,375% vaste interestvoet, jaarlijks te betalen na verlopen termijn op 11 mei van elk jaar en voor de eerste maal op 11 mei 2012 (of een bedrag van €53,75 per Hoofdbedrag van €1.000).
Bruto actuair rendement	5,00% op jaarbasis berekend op basis van de Uitgifteprijs
Terugbetaalbedrag op Vervaldag	De Obligaties zullen worden terugbetaald aan 100% van het Hoofdbedrag op de Vervaldag.
Vervroegde Terugbetaling	De Obligaties kunnen naar aanleiding van een wanprestatie vervroegd worden terugbetaald, zoals omschreven in Voorwaarde 8, na consultatie met en door kennisgeving aan de Agent. Ook kunnen Obligaties naar keuze van de Emittent voor de vervaldag worden terugbetaald om redenen vermeld in Voorwaarde 5.2 en 5.3.1 en naar keuze van de Obligatiehouders als gevolg van een Controlewijziging van de Emittent (eventueel gevolgd door een ratingverlaging) zoals uiteengezet in Voorwaarde 5.3. Het bedrag van de vervroegde terugbetaling met betrekking tot elke Obligatie wordt beschreven in de Voorwaarden.
Verhoging van de rentevoet (Step-Up)	In geval dat de Controlewijziging Besluiten (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) niet vóór 30 november 2011 worden goedgekeurd door de aandeelhouders van de Emittent en neergelegd worden bij de Rechtbank van Koophandel zal de op de Obligaties te betalen Interest verhoogd worden met

0,50% per jaar met ingang vanaf de eerste Interestbetaaldatum.

Vorm van de Obligaties	Gedematerialiseerde vorm volgens het Wetboek van vennootschappen – geen fysieke levering.
Status van de Obligaties	De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet achtergestelde en niet gewaarborgde verplichtingen van de Emittent en hebben en behouden te allen tijde een gelijkwaardige rang (<i>pari passu</i>) die naar verhouding is, zonder enig onderling voorrecht en op gelijkwaardige wijze met alle andere bestaande en toekomstige niet gewaarborgde en niet achtergestelde verplichtingen van de Emittent, behalve, in geval van insolventie, waar uitzondering gemaakt wordt voor die verplichtingen die bevoorrecht kunnen zijn krachtens wettelijke bepalingen die dwingend en van algemene toepassing zijn.
Rating	De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent is momenteel niet van plan een kredietrating te vragen voor zichzelf of de Obligaties op een latere datum.
Cross-Default en Negatieve Zekerheid	Van toepassing, zoals uiteengezet in respectievelijk Voorwaarden 8(iii) en 3.
Wanprestatie	Onder Wanprestatie ten aanzien van de Obligaties worden onder meer verstaan het niet betalen van de hoofdsom gedurende 7 kalenderdagen of het niet betalen van de interest gedurende 14 kalenderdagen, het niet nakomen van andere verplichtingen ten aanzien van de Obligaties (en die niet binnen 30 kalenderdagen alsnog worden nagekomen), cross-default en bepaalde gebeurtenissen inzake insolventie of ontbinding van de Emittent (en/of diens Belangrijke Dochtervennootschappen).
Belastingstelsel	<p>België. Alle betalingen door of voor rekening van de Emittent van kapitaal en interest op de Obligaties zullen worden gedaan zonder aftrek van de Belgische roerende voorheffing voor de Obligaties die worden aangehouden door bepaalde rechthebbende beleggers op een X-rekening bij het NBB Systeem. In het andere geval zal in principe een Belgische roerende voorheffing van toepassing zijn op de interest van de Obligaties aan het huidige tarief van 15 procent, mogelijks verminderd ingevolge een belastingverdrag, op het bruto bedrag van de interest.</p> <p>De Emittent zal die bijkomende bedragen betalen die nodig zouden blijken om ervoor te zorgen dat het nettobedrag dat iedere Obligatiehouder ontvangt voor de Obligaties, na belastingheffing door de fiscale overheid in België op de door de Emittent betaalde bedragen, gelijk zal zijn aan het bedrag dat ontvangen zou worden wanneer er geen sprake was van een dergelijke bronbelasting, met dien verstande dat dergelijke betalingen niet worden gedaan voor Obligaties in de gevallen beschreven in de paragrafen (i), (ii) en (iii) van Voorwaarde 7 (<i>Belastingen</i>), gevallen die onder meer natuurlijke personen betreffen die uit fiscaal oogpunt Belgische inwoners zijn.</p> <p>Groothertogdom Luxemburg. Krachtens de geldende Luxemburgse fiscale wetgeving dient over het algemeen geen bronbelasting op obligatierente te worden betaald, noch op de terugbetaling van de hoofdsom van de Obligaties. Niettemin kan een bronbelasting worden geheven op grond van de volgende bepalingen in verband met, ruim gesteld, betalingen van rente gedaan aan individuele Obligatiehouders en aan bepaalde overige entiteiten:</p> <ul style="list-style-type: none">- De Luxemburgse Wetten van 25 juni 2005 ter omzetting van de Europese Richtlijn 2003/48/EG betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden;- De EU Spaarrichtlijn en verscheidene overeenkomsten gesloten tussen het Groothertogdom Luxemburg en bepaalde afhankelijke of geassocieerde gebieden van de Europese Unie;- De Luxemburgse Wet van 23 december 2005, zoals gewijzigd door de Luxemburgse Wet van 17 juli 2008, inzake rente betaald aan in Luxemburg wonende particulieren en aan overige entiteiten die rentebetalingen

ontvangen in naam van particulieren (10% Luxemburgse bronbelasting).

Voor bijkomende informatie dienen Obligatiehouders het onderdeel “Belastingen” van dit Prospectus te raadplegen.

Vergaderingen van Obligatiehouders

De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders voor het bespreken van aangelegenheden die de Obligatiehouders in algemene zin aanbelangen. Op grond van deze bepalingen is de stem van een omschreven meerderheid bindend voor alle Obligatiehouders, met inbegrip van Obligatiehouders die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en er niet gestemd hebben en Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht.

Voor bijkomende informatie dienen Obligatiehouders de Voorwaarde 11 (*Vergaderingen van de Obligatiehouders en Wijzigingen*) te raadplegen.

Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank

Op deze Obligaties zijn de wetten van België van toepassing. Elk geschil zal onderworpen worden aan de exclusieve bevoegdheid van de rechtbanken in Brussel.

Notering en toelating tot de verhandeling

Voor de Obligaties is verzocht om inschrijving op de Officiële Lijst van de Beurs van Luxemburg en om toelating tot de verhandeling op de gereguleerde markt van de Beurs van Luxemburg

Relevant Clearingsysteem

Clearingsysteem van de Nationale Bank van België

Voorwaarden waaraan het Aanbod van Obligaties onderworpen is

Het openbaar aanbod van Obligaties is onderworpen aan de voorwaarden uiteengezet in het onderdeel “Het Aanbod van Obligaties”.

ISIN Code

ISIN Code: BE6220236143

Verkoopsbeperkingen

In verschillende jurisdicties bestaan beperkingen ten aanzien van het aanbod, de verkoop en overdracht van de Obligaties. Zie het onderdeel “Het Aanbod van Obligaties”. In alle jurisdicties mogen aanbod, verkoop en overdracht enkel plaatsvinden in overeenstemming met de plaatselijke wetgeving. Voor de distributie van het Prospectus of van de samenvatting daarvan kunnen in sommige jurisdicties beperkende wettelijke bepalingen bestaan.

Samenvatting financiële informatie

Samenvatting financiële informatie van de Emittent

De hieronder uiteengezette voornaamste financiële informatie moet samen gelezen worden met de Jaarrekeningen van Nyrstar die werden opgenomen door middel van verwijzing en de financiële informatie elders in dit Prospectus. De hieronder uiteengezette voornaamste financiële informatie op en voor de jaren die eindigden op 31 december 2010, 2009 en 2008 werd gehaald uit de Jaarrekeningen van Nyrstar. De hieronder uiteengezette voornaamste financiële informatie wordt volledig gekwalificeerd door verwijzing naar de Jaarrekeningen van Nyrstar. Zie ook "Presentatie van Financiële Informatie".

In miljoenen euro Behalve indien anders aangegeven	Jaar Afgesloten Op 31 december		
	2010	2009	2008
Belangrijkste Financiële Gegevens			
Opbrengsten.....	2.696	1.664	2.410
Verwerkingslonen.....	403	292	404
Bijdrage Bonusmetaal.....	375	159	218
Premies	105	86	159
Bijproducten	126	92	166
Andere	(83)	(35)	(65)
Onderliggende Bruto Winst ⁽¹⁾	925	594	881
Onderliggende Operationele Kosten ⁽²⁾	(721)	(507)	(735)
Onderliggende EBITDA⁽³⁾.....	207	93	153
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	110	32	57
Winst/(verlies) over de periode.....	72	10	(595)
Investeringsuitgaven.....	147	68	116
Kasstroom en Netto Schuld			
Netto operationele kasstroom.....	210	(19)	418
Netto schuld/(cash), einde van de periode ⁽⁴⁾	296	38	(147)
Gearing, einde van de periode (%) ⁽⁵⁾	26%	5%	Netto Cash

Opmerkingen:

- (1) Gelijk aan Bruto Winst voor de gepresenteerde periodes.
- (2) Onderliggende operationele kosten omvatten kosten uit hoofde van personeelsbeloningen, energiekosten, verbruikte voorraden en verbruiksgoederen, contract- en consultinguitgaven en andere kosten (elk zoals uiteengezet in de resultatenrekening) uitgezonderd het netto verlies op de in contract besloten derivaten (*embedded derivatives*) van de Hobart smelter. De Hobart smelter is partij bij een elektriciteitsovereenkomst op lange termijn met een indexeringsclausule gekoppeld aan de zinkprijs. Deze bevat dus een in contract besloten derivaat (*embedded derivative*), gelijk aan de actuele marktwaarde. Resulterende winsten en verliezen worden als niet-operationeel beschouwd. Onderliggende operationele kost is een niet-geauditeerde, niet-IFRS maatstaf.
- (3) Onderliggende EBITDA omvat de netto winst/(verlies) uit volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen. Onderliggende EBITDA is een niet-geauditeerde, niet-IFRS maatstaf. Zie ook "Voornaamste Financiële Informatie" hieronder voor de aansluiting tussen het "Resultaat van Nyrstar uit operationele activiteiten vóór waardevermindering en afschrijving" en de EBITDA en de Onderliggende EBITDA van Nyrstar.
- (4) Netto schuld/(cash) wordt berekend als leningen en financiering op lange en op korte termijn verminderd met geldmiddelen en cash equivalenten.
- (5) Gearing wordt berekend als netto schulden vs netto schuld plus eigen vermogen.

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar zijn in grote mate onderhevig aan veranderingen in metaalprices, wisselkoersen en verwerkingslonen. De gevoeligheid voor schommelingen in deze parameters wordt weergegeven in de volgende tabel, die de geraamde impact toont van een verandering in elk van de parameters op de EBITDA van Nyrstar voor het volledige jaar, op basis van de huidige resultaten en het productieprofiel voor het jaar dat eindigde op respectievelijk 31 december 2010, 2009 en 2008.

Parameter	Variabele	Jaar Afgesloten Op	Jaar Afgesloten Op	Jaar Afgesloten Op
		31 december 2010	31 december 2009	31 december 2008
		Geraamde impact	Geraamde impact	Geraamde impact
		op EBITDA	op EBITDA	op EBITDA
		(in € miljoen)	(in € miljoen)	(in € miljoen)
Zinkprijs.....	+/-US\$100/ton	+/-25	+/-19	+/-17
Loodprijs.....	+/-US\$100/ton	+/-1	+/-1	+/-1
US\$/€.....	+/-€0.01	+/-10	+/-8	+/-11
AUD/€.....	+/-€0.01	-/+4	-/+3	-/+4
Zink VL.....	+/-US\$25/dmt	+/-32	+/-22	+/-29
Lood VL.....	+/-US\$25/dmt	+/-5	+/-6	+/-6

De bovenstaande gevoeligheden werden berekend door de onderliggende operationele prestaties van Nyrstar voor de jaren 2010, 2009, 2008 te modelleren. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die gedurende die periode werd waargenomen en wordt afzonderlijk gevarieerd teneinde de impact op de EBITDA te bepalen. Gevoeligheden zijn:

- Afhankelijk van productievolumes en de economische omgeving tijdens de referentieperiode.
- Geen weergave van gelijktijdige veranderingen in meer dan één parameter; hen samenvoegen kan niet leiden tot een accurate raming van de financiële prestaties.
- Uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevant bereik. Buiten het bereik dat voor elke variabele wordt opgegeven, kan de impact van de veranderingen aanzienlijk verschillen van de weergegeven resultaten.

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

Samenvatting financiële informatie van Farallon

De volgende tabellen bevatten de voornaamste geconsolideerde financiële informatie van Farallon en haar dochtervennootschappen voor het jaar dat eindigde op 30 juni 2008, de zes maanden tot 31 december 2008 en de jaren die eindigden op 31 december 2009 en 2010, die werd afgeleid van en moet gelezen worden in samenhang met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van Farallon op en voor het jaar dat eindigde op 30 juni 2008, de zes maanden tot 31 december 2008 en de jaren die eindigden op 31 december 2009 en 2010. De Jaarrekeningen van Farallon werden opgesteld in overeenstemming met de Canadese algemeen aanvaarde boekhoudprincipes en geauditeerd door KPMG LLP. Daarnaast omvatten de Jaarrekeningen van Farallon aanvullende financiële informatie betreffende aanzienlijke verschillen tussen Canadese GAAP en IFRS (zoals afgekondigd door de IASB) op en voor het jaar dat eindigde op 31 december 2010 zoals uiteengezet in toelichting 18. Farallon veranderde haar boekjaar van 30 juni naar 31 december in 2008, en als gevolg daarvan, bevatten de onderstaande tabellen een boekjaar van zes maanden (voor de zes maanden tot 31 december 2008).

De volgende tabel zet de voornaamste componenten uiteen van de geconsolideerde overzichten van het totaalresultaat van Farallon voor de periodes aangegeven in Canadese GAAP.

	Voor het jaar	Voor de zes	Voor het jaar afgesloten op	
	afgesloten op	maanden	31 december	
	30 juni	afgesloten op	2009	2010
<i>in duizenden Amerikaanse dollar, behalve gegevens per aandeel</i>	2008	31 december	2009	2010
Bruto opbrengsten.....	—	—	89.137	134.991
Operationele kosten- en uitgaven ⁽¹⁾	—	—	(86.323)	(101.264)
Opbrengsten uit operaties.....	—	—	2.814	33.727
Andere kosten en uitgaven ⁽¹⁾	(47.956)	(40.096)	(18.491)	(25.335)
Netto inkomsten/(verlies) voor de periode.....	(47.956)	(40.096)	(15.677)	8.392
Basis- en verwaterde opbrengsten/(verlies) per aandeel	(0,15)	(0,11)	(0,04)	0,02

(1) Aanwas van uitgaven voor ontginningsverplichtingen werden geherklasseerd als Operationele kosten- en uitgaven in de Jaarrekeningen van Farallon voor het jaar dat eindigde op 31 december 2010 en in de vergelijkende gegevens van 2009. In de Jaarrekeningen van Farallon voor het jaar dat eindigde op 31 december 2009, de zes maanden afgesloten op 31 december 2008 en het jaar dat eindigde op 30 juni 2008, wordt Aanwas van uitgaven voor ontginningsverplichtingen geklasseerd als Andere kosten en uitgaven.

De volgende tabel zet de voornaamste componenten uiteen van de geconsolideerde balans van Farallon voor de periodes aangegeven in Canadese GAAP.

<i>in duizenden Amerikaanse dollar</i>	Op 31 december		
	2008	2009	2010
Vlottende activa.....	31.698	39.318	46.118
Materiële vaste activa	127.860	127.530	126.111
Totaal activa.....	159.558	166.848	172.494
Schulden op korte termijn.....	48.225	24.435	26.321
Andere schulden op lange termijn	81.374	99.379	86.990
Eigen vermogen van de groep	29.959	43.034	59.183
Totaal schulden en eigen vermogen van de groep.....	159.558	166.848	172.494
Werkkapitaal.....	(16.527)	(14.883)	19.797

* * *