

Suresnes, le 31 août 2011

Résultats semestriels – S1 2011

Performances opérationnelles satisfaisantes

- **Maintien des cours des matières premières à un niveau élevé**
- **Volume de batteries traitées comparable au 1^{er} semestre 2010**
- **Résultat opérationnel courant positif pour tous les segments d'activités opérationnels**
- **EBITDA consolidé : 18,7 millions d'euros**
- **Résultat net consolidé : 6,3 millions d'euros**
- **Trésorerie impactée par une augmentation des stocks du segment Plomb**

Les volumes traités de batteries usagées sont restés stables au premier semestre 2011 par rapport au premier semestre de l'année précédente tandis que la production de plomb a connu une progression de plus de 11%. La production de zinc ressort à un niveau comparable à celui du premier semestre 2010 malgré l'arrêt pour maintenance de la filiale Harz-Metall GmbH. Le chiffre d'affaires de l'activité Plastique a augmenté de 41% par rapport au premier semestre 2010. Enfin, l'activité Métaux Spéciaux a été marquée par une augmentation des ventes de germanium et d'arsenic de haute pureté.

1. Données de marché

Les cours des métaux ont connu de fortes variations durant le premier semestre 2011, en particulier les cours du plomb. En effet, la moyenne exprimée en euros des mois de janvier et avril 2011 a été supérieure à 1 900 euros/tonne, alors que celle de mai 2011, la plus basse du semestre, était inférieure à 1 700 euros/tonne. La moyenne du cours du plomb au cours de la période (1 841 euros/tonne) est toutefois restée largement supérieure à celle du premier semestre 2010 (1 565 euros/tonne).

Par ailleurs, une forte hausse du cours de l'argent (l'un des métaux contenus dans les concentrés de plomb), combinée à une forte volatilité, a également été constatée au cours du premier semestre 2011.

Le cours du zinc a également connu d'importantes fluctuations au cours du premier semestre 2011. En février 2011, la moyenne mensuelle était légèrement supérieure à 1 800 euros/tonne, alors que celle de mai 2011 s'élevait à 1 508 euros/tonne. Sur l'ensemble du premier semestre 2011, la moyenne est sensiblement identique à celle observée au premier semestre 2010.

2. Chiffres clés

En millions d'euros	1er semestre 2011 (au 30 juin 2011)	1er semestre 2010 (au 30 juin 2010)
Chiffre d'affaires consolidé	248,8	193,6
EBITDA ¹ (IFRS)	18,7	11,6
EBITDA (LIFO ²)	10,5	13,1
Résultat opérationnel courant (IFRS)	12,7	4,0
Résultat opérationnel courant (LIFO ²)	5,3	7,9
Résultat net consolidé (IFRS)	6,3	5,6

En millions d'euros	au 30 juin 2011	au 31 décembre 2010
Capitaux propres	106,4	99,5
Trésorerie nette ³	40,5	60,7

¹ Résultat opérationnel courant avant amortissements, provisions et pertes de valeur

² Pour évaluer la performance de son secteur opérationnel « Plomb », le Groupe utilise dans son reporting interne la méthode « LIFO » ou « Last In First Out » (méthode non admise par les normes IFRS), comme méthode d'évaluation des stocks pour sa principale fonderie en Allemagne (usine de Nordenham). La note 4 des annexes aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2011 présente les effets d'un retraitement du stock de la principale fonderie en Allemagne selon la méthode LIFO.

³ Trésorerie nette des concours bancaires courants

3. Trésorerie et résultat net

Le niveau de trésorerie du Groupe a diminué au cours du premier semestre 2011 par rapport au 31 décembre 2010, en raison d'une forte augmentation du besoin en fonds de roulement, essentiellement lié à l'augmentation des stocks du secteur d'activité Plomb due à une forte augmentation du prix et du volume de certaines matières (plomb, argent).

Néanmoins, la capacité d'autofinancement (avant coût de l'endettement financier net et impôts) du Groupe s'est élevée à plus de 17 millions d'euros au cours du premier semestre 2011.

Par ailleurs, le résultat net consolidé du premier semestre 2011 a été impacté par la constitution d'une provision (de 2,6 millions d'euros) pour pertes de valeur des instruments financiers utilisés comme couverture économique des stocks commerciaux de plomb du Groupe, non reconnus comme instruments de couverture selon les normes IFRS, ces dernières excluant la comptabilisation de tout profit latent lié aux sous-jacents des dérivés précités.

4. Résultats par activité (hors holdings & environnement)

L'activité plomb a représenté 73 % du chiffre d'affaires global du Groupe, contre 18 % pour l'activité zinc, 6% pour l'activité métaux spéciaux et 3% pour la branche plastique du Groupe.

▪ Recyclage du plomb

Les usines du Groupe ont globalement traité le même volume de batteries usagées au cours du premier semestre 2011 qu'au cours de la même période en 2010.

La société algérienne Eco-Recyclage, détenue à 33,33% par Recylex SA et intégrée dans les comptes consolidés du Groupe selon la méthode de la mise en équivalence, a traité plus de 4 600 tonnes de batteries usagées au cours du premier semestre 2011 contre 2 000 tonnes pour l'ensemble de l'année 2010.

La hausse du cours du plomb a entraîné une augmentation du prix des batteries usagées au cours du premier semestre 2011. Toutefois, cette augmentation de prix a été plus contenue par rapport au premier semestre 2010, ce qui a permis aux usines de traitement de batteries de bénéficier de marges supérieures par rapport à celles du premier semestre 2010.

La fonderie de Nordenham a traité et donc produit un volume plus important de matières au cours du premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010, période durant laquelle elle avait effectué son arrêt annuel de maintenance. L'arrêt annuel de maintenance programmé aura lieu au cours du second semestre 2011.

Par ailleurs, les conditions commerciales se sont fortement améliorées pour les ventes d'acide sulfurique (sous-produit de l'usine de Nordenham, issu du soufre contenu dans les batteries usagées et les concentrés de plomb) pendant le premier semestre 2011 comparativement à la même période de l'année précédente.

L'augmentation de 38% du chiffre d'affaires de l'activité Plomb au cours du premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010 est la conséquence d'une part, de la hausse de 18% du cours du plomb exprimé en euros et d'autre part, de l'accroissement des volumes de vente, notamment d'argent (sous-produit issu de l'usine de Nordenham) conjuguée à la forte hausse du cours de l'argent durant cette même période.

Toutefois, la forte volatilité des cours du plomb et principalement de l'argent au cours du premier semestre 2011 a impacté la variation des stocks de plomb et surtout d'argent (sous-produit de l'usine de Nordenham), valorisés selon la méthode LIFO, ce qui a dégradé le résultat opérationnel courant (LIFO) du premier semestre 2011 par rapport à celui du premier semestre 2010.

- **Recyclage du zinc**

Le chiffre d'affaires de l'activité Zinc enregistré au premier semestre 2011 reste à un niveau comparable à celui de la même période de l'année précédente.

L'usine de Recytech SA, détenue à 50% par Recylex, a effectué son arrêt de maintenance planifié de trois semaines au cours du mois de juin 2011 et l'usine de la filiale Harz-Metall GmbH a effectué son arrêt de maintenance programmé en mai 2011. L'arrêt programmé de cette dernière a directement impacté le résultat opérationnel du premier semestre 2011 du segment d'activité Zinc par rapport au premier semestre 2010, aucun arrêt n'avait été effectué par Harz-Metall GmbH au cours du premier semestre 2010.

L'activité de recyclage de déchets zincifères (Norzinco GmbH) a, quant à elle, connu un premier semestre 2011 satisfaisant grâce à la bonne tenue des commandes provenant de l'industrie chimique.

- **Recyclage du plastique**

L'augmentation de 41% du chiffre d'affaires de l'activité Plastique durant le premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010 résulte essentiellement de la hausse du prix du polypropylène, ainsi que de la poursuite de la reprise de l'activité.

Ces éléments positifs ont permis d'augmenter le résultat opérationnel de ce secteur sur l'ensemble du premier semestre 2011.

- **Métaux spéciaux**

La hausse de 24% du chiffre d'affaires de l'activité Métaux Spéciaux au cours du premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010 s'explique par la forte hausse des prix du germanium, conjuguée à une augmentation du volume des ventes de ce produit. D'autre part, les ventes d'arsenic de haute pureté ont été marquées par une augmentation très sensible au cours du premier semestre 2011 par rapport à la même période de l'année précédente, suite à une demande accrue en provenance des producteurs de circuits intégrés. Enfin, le chiffre d'affaires des autres métaux, à l'exception du tellure de cadmium, a augmenté de 17% au cours de cette même période.

La rentabilité a également fortement augmenté au cours du premier semestre 2011 par rapport à la même période de l'année passée, le résultat opérationnel ayant augmenté de plus de 42% au cours de cette période.

5. Autres faits marquants du semestre

- **Procédures judiciaires**

- **Anciens salariés de Metaleurop Nord SAS**

Le 9 février 2010, Recylex avait décidé de se pourvoir en cassation à l'encontre des décisions de la Cour d'appel de Douai octroyant des indemnités d'un montant total d'environ 12,4 millions d'euros à 460 anciens salariés non-cadres de Metaleurop Nord, ce qui n'en suspend pas l'exécution dans le cadre du plan de continuation de Recylex, payable de manière échelonnée. Le délibéré de la Cour de Cassation est attendu le 28 septembre 2011.

Suite aux décisions rendues par la Cour d'appel de Douai le 17 décembre 2010 ayant octroyé des indemnités d'un montant total d'environ 3,6 millions d'euros à 84 anciens salariés cadres de Metaleurop Nord, Recylex a également décidé de se pourvoir en cassation à l'encontre de ces décisions, dont

l'exécution est également effectuée dans le cadre de son plan de continuation. La procédure devant la Cour de Cassation est en cours.

Dans le cadre des nouvelles demandes d'indemnisation formulées en décembre 2010 par 137 ex-salariés non-cadres et 55 ex-salariés cadres de Metaleurop Nord SAS non parties aux procédures initiées en 2006, représentant un montant total d'environ 9,96 millions d'euros, les prochaines audiences devant les sections Industrie et Encadrement du Conseil de Prud'hommes de Lens sont fixées au 20 septembre 2011.

- **Action en comblement de passif des liquidateurs de Metaleurop Nord SAS**

Dans le cadre de l'appel interjeté par les liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord S.A.S à l'encontre de la décision du 27 février 2007 du Tribunal de Grande Instance de Béthune ayant rejeté leur action en comblement du passif de Metaleurop Nord S.A.S. à hauteur de 50 millions d'euros, la Cour d'Appel de Douai avait, le 18 novembre 2008, décidé de surseoir à statuer en invitant les parties à saisir le Conseil d'Etat sur l'examen de la légalité d'une disposition réglementaire. Par son arrêt du 20 mai 2011, le Conseil d'Etat a rejeté la requête en appréciation de légalité de Recylex SA, considérant que la disposition réglementaire concernée n'était pas entachée d'illégalité.

L'affaire a été renvoyée à l'audience de la mise en état de la Cour d'Appel de Douai du 23 septembre 2011. A cette date, les liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord SAS auront la possibilité de déposer de nouvelles conclusions, auxquelles Recylex SA aura la possibilité de répondre, et ce jusqu'à la date de clôture de la procédure qui sera fixée ultérieurement par la Cour d'appel.

6. Perspectives pour le second semestre 2011

▪ **Evolution récente des données de marché**

Les cours des métaux demeurent extrêmement volatiles au début du deuxième semestre 2011, notamment corrélés aux incertitudes liées à la crise de la dette en Europe.

▪ **Perspectives du Groupe par activité**

Le niveau du prix d'achat des batteries ayant atteint un plus haut à la fin du premier semestre 2011, les marges dans le secteur plomb pourraient se contracter au cours du second semestre 2011 par rapport au premier semestre 2011. De plus, les arrêts de maintenance programmés pour l'ensemble des actifs industriels du secteur Plomb, Métaux Spéciaux et Plastiques auront lieu au cours du second semestre 2011.

En revanche, le segment d'activité Zinc du Groupe devrait connaître un niveau de production proche de la pleine capacité au cours du deuxième semestre 2011.

7. Calendrier de communication financière

- *Information financière trimestrielle (3^{ème} trimestre 2011)*

10 novembre 2011

Contact presse :

Euro RSCG C&O

Ghislaine Gasparetto : +33 (0)1 58 47 95 25

Contact investisseurs :

Euro RSCG C&O

Marie Frocrain: +33 (0)1 58 47 86 64

