



RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2015

Yves ROCHE, Président-Directeur Général

Ingo SCHAEFER, Directeur Financier

- 1. Conditions de marché et chiffres clés par segment**
- 2. Comptes consolidés au 30 juin 2015**
- 3. Flux de trésorerie**
- 4. Point sur les procédures judiciaires**
- 5. Bilan et perspectives**

1. Conditions de marché et chiffres clés par segment

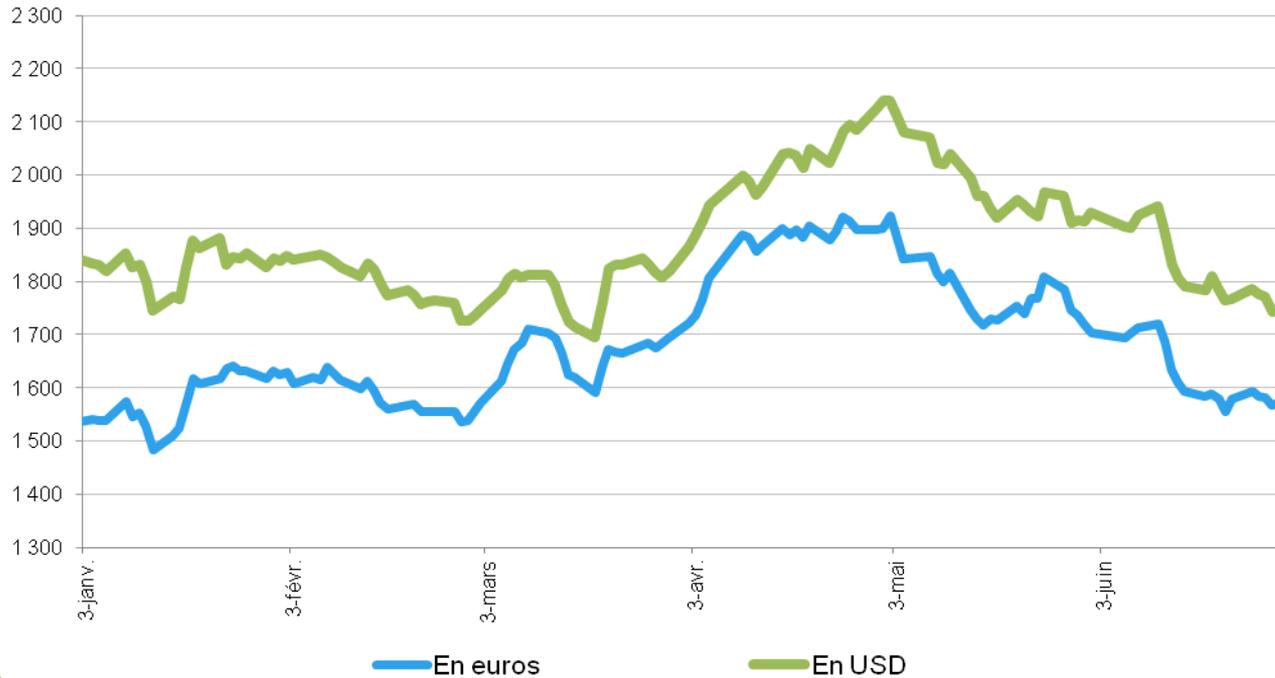


1. Conditions de marché et chiffres clés par segment

1.1 Segment Plomb

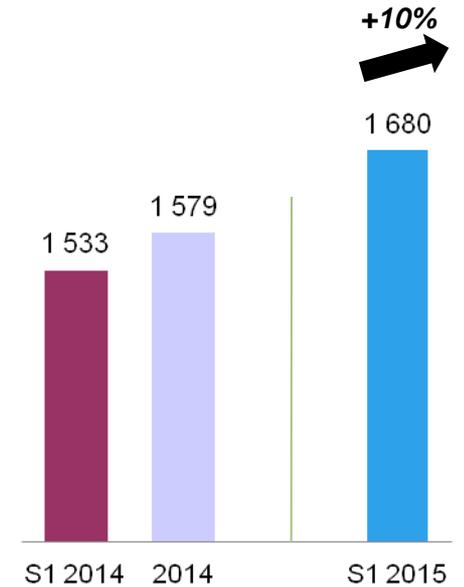
Evolution du cours au premier semestre 2015

(cours journaliers en €/t)



Moyenne du cours

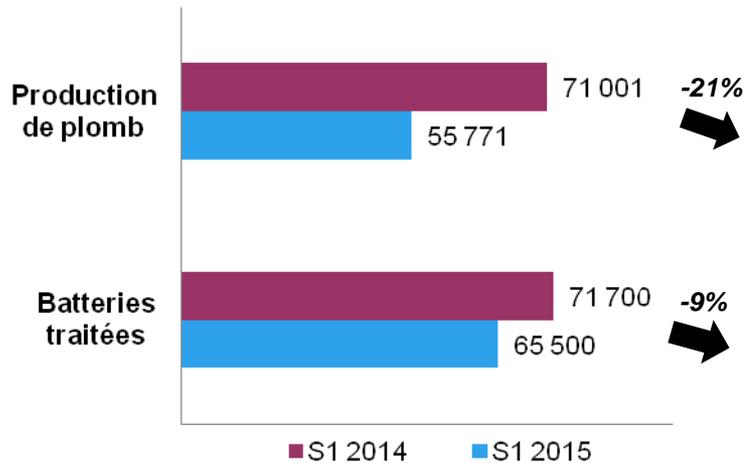
(en €/t)



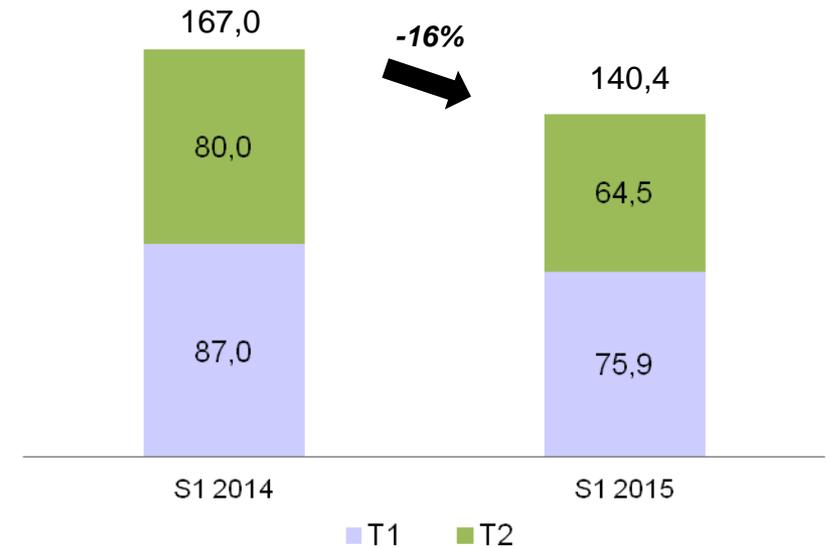
**Forte volatilité au S1 2015
avec une tendance à la baisse au T2 2015**



Performance industrielle
(en tonnes)



Chiffre d'affaires
(en millions d'euros)



Recul du chiffre d'affaires en raison de l'arrêt de maintenance au T2 2015 et de l'évolution du mix d'approvisionnement



Performances financières en normes IFRS

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2015 | S1 2014 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 140,4 | 167,0 |
| ROC | (6,1) | (7,4) |
| <i>En % du CA</i> | (4,3)% | (4,4)% |
| EBITDA | (3,4) | (5,9) |
| <i>En % du CA</i> | (2,4)% | (3,5)% |
| Marge brute* | 17,0 | 13,9 |
| <i>En % du CA</i> | 12,1% | 8,3% |

Performances financières en LIFO**

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2015 | S1 2014 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 140,4 | 167,0 |
| ROC | (3,8) | (3,4) |
| <i>En % du CA</i> | (2,7)% | (2,0)% |
| EBITDA | (1,0) | (0,8) |
| <i>En % du CA</i> | (0,7)% | (0,5)% |
| Marge brute* | 19,4 | 19,0 |
| <i>En % du CA</i> | 13,8% | 11,4% |

* Marge brute = Produits des activités ordinaires - Achats consommés +/- Variation des stocks de produits en cours et produits finis - Transport des biens (inclus en charges externes)

** Pour évaluer la performance de son secteur opérationnel Plomb, le Groupe utilise dans son reporting interne la méthode « LIFO » ou « Last In First Out » comme méthode d'évaluation des stocks de la fonderie de Nordenham, méthode non-admise par les normes IFRS



→ Poursuite des mesures visant à restaurer la rentabilité et à diminuer le BFR

- Politique d'approvisionnement sélective du Groupe
 - Prix des batteries usagées toujours à des niveaux élevés
- Evolution du mix d'approvisionnement au profit des matières primaires
 - Montée en puissance du contrat de tolling

→ Repli de la production

- Grand arrêt de maintenance programmé de 3 semaines de la fonderie de Weser-Metall GmbH
- Politique sélective d'approvisionnement en batteries usagées

→ Résultat Opérationnel Courant et EBITDA négatifs mais en amélioration pour le 3^{ème} semestre consécutif

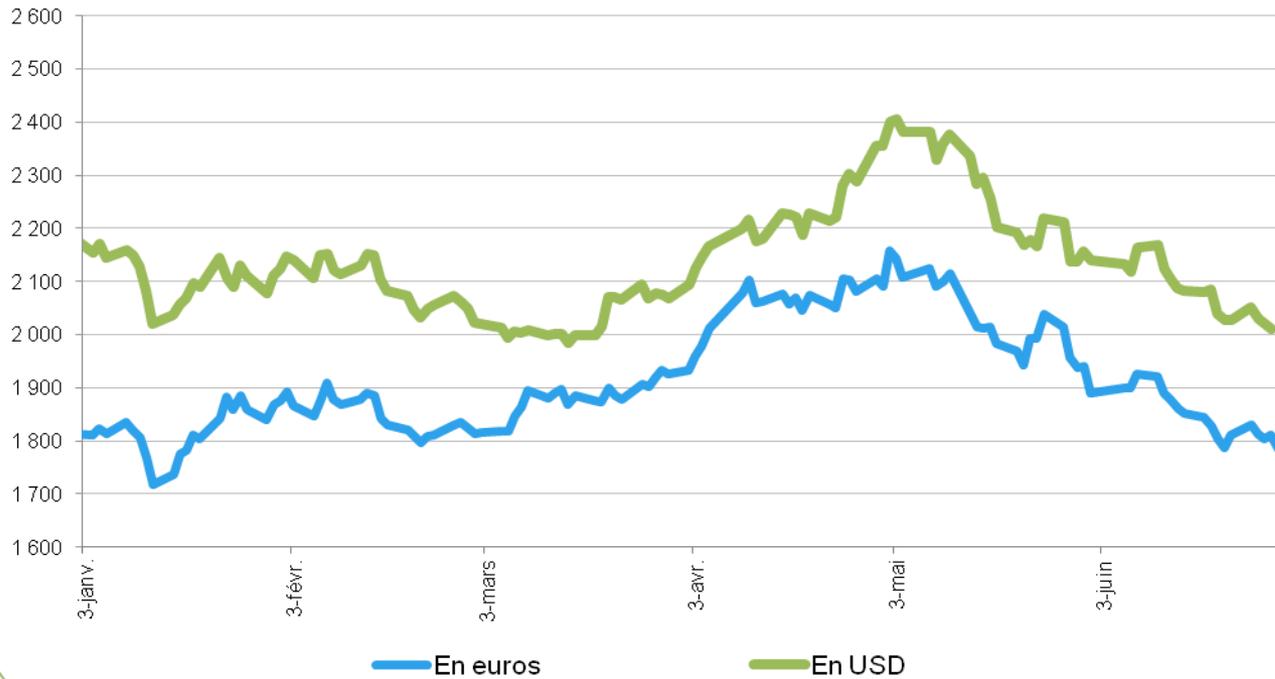
- Malgré une base de comparaison défavorable liée à l'arrêt de maintenance au T2 2015
- Hausse du cours du plomb en euros au S1 2015
 - Mais forte volatilité et tendance à la baisse amorcée au T2 2015

1. Conditions de marché et chiffres clés par segment

1.2 Segment Zinc

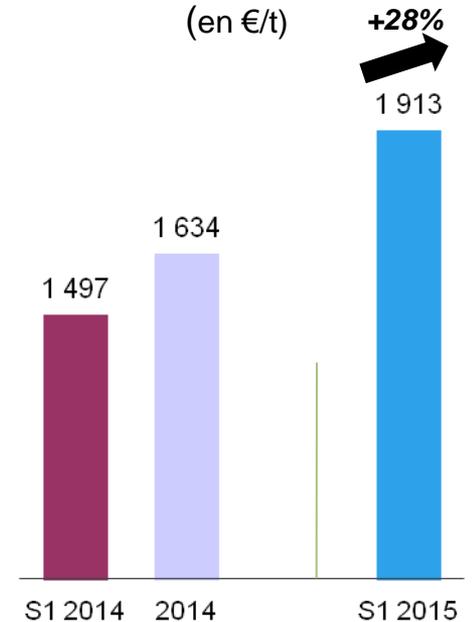
Evolution du cours au premier semestre 2015

(cours journaliers en €/t)



Moyenne du cours

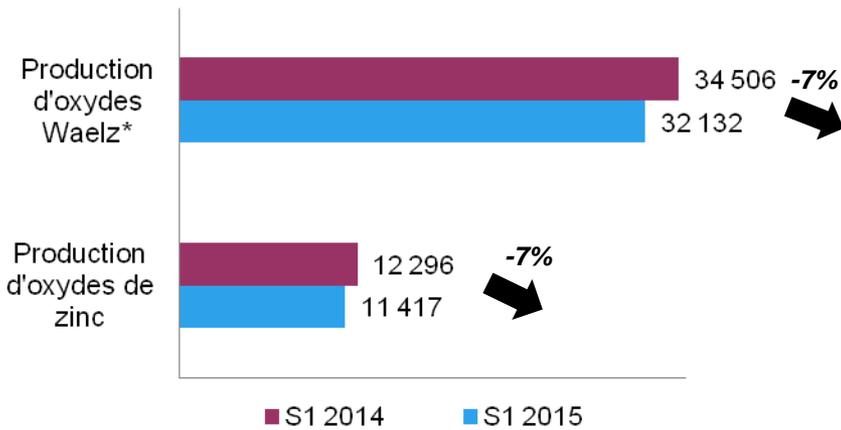
(en €/t)



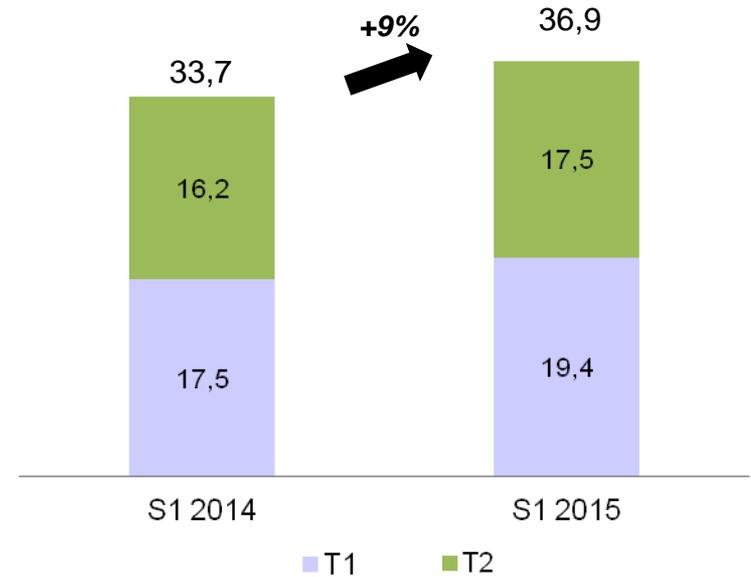
Forte volatilité et forte baisse au T2 2015



Performance industrielle (en tonnes)



Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



* Dont 100% Recytech SA



Performances financières en normes IFRS

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2015 | S1 2014 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 36,9 | 33,7 |
| ROC | 1,5 | 1,4 |
| <i>En % du CA</i> | 4,1% | 4,2% |
| EBITDA | 3,2 | 2,5 |
| <i>En % du CA</i> | 8,7% | 7,4% |
| Marge brute* | 10,7 | 9,4 |
| <i>En % du CA</i> | 29,0% | 27,9% |

Performances financières retraitées**

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2015 | S1 2014 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 45,9 | 40,5 |
| ROC | 5,9 | 3,5 |
| <i>En % du CA</i> | 12,9% | 8,6% |
| EBITDA | 8,0 | 5,0 |
| <i>En % du CA</i> | 17,4% | 12,3% |
| Marge brute* | 18,5 | 13,9 |
| <i>En % du CA</i> | 40,3% | 34,3% |

* Marge brute = Produits des activités ordinaires - Achats consommés +/- Variation des stocks de produits en cours et produits finis - Transport des biens (inclus en charges externes)

** Intégrant Recytech SA, méthode non admise par les normes IFRS



- **Progression du chiffre d'affaires grâce à la forte progression du cours du zinc par rapport au S1 2014**
 - Tendance à la baisse du cours du zinc amorcée au cours du T2 2015

- **Base de comparaison défavorable en raison du grand arrêt de maintenance programmé de Harz-Metall GmbH au T2 2015**

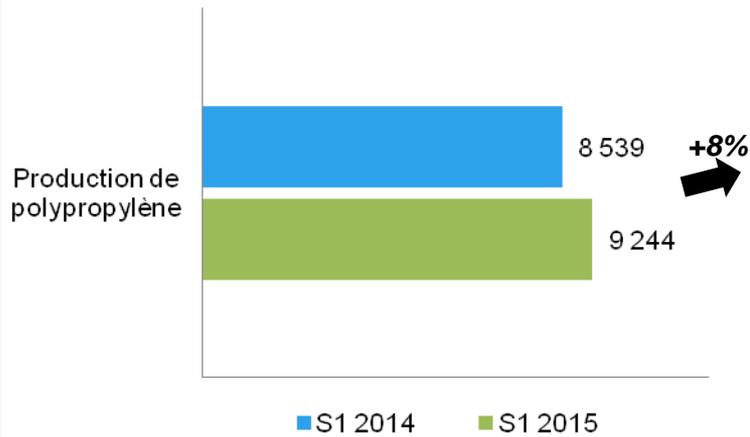
- **Résultat Opérationnel Courant et EBITDA positifs et en progression**

1. Conditions de marché et chiffres clés par segment

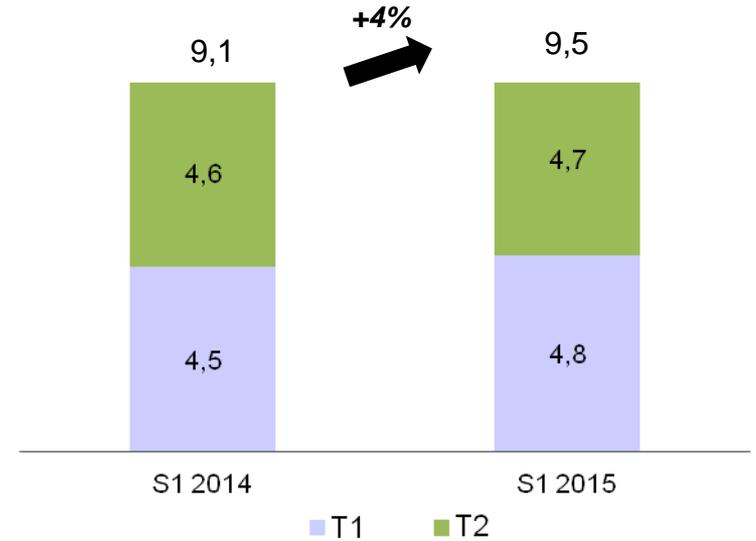
1.3 Segment Plastique



Performance industrielle (en tonnes)



Chiffre d'affaires (en millions d'euros)





Performances financières en normes IFRS

| (en millions d'euros) | S1 2015 | S1 2014 |
|-----------------------|---------|---------|
| Chiffre d'affaires | 9,5 | 9,1 |
| ROC | 0,1 | 0,2 |
| <i>En % du CA</i> | 1,1% | 2,2% |
| EBITDA | 0,3 | 0,6 |
| <i>En % du CA</i> | 3,2% | 6,6% |
| Marge brute* | 4,3 | 4,7 |
| <i>En % du CA</i> | 45,3% | 51,6% |

→ Poursuite de la dynamique commerciale dans un environnement plus difficile

- Croissance des ventes en Allemagne et stabilité en France
- Cours du pétrole bas

→ Résultat Opérationnel Courant et EBITDA positifs mais en léger recul

- Décalage dans le temps entre l'évolution des indices d'achats et ceux des ventes

* Marge brute = Produits des activités ordinaires - Achats consommés +/- Variation des stocks de produits en cours et produits finis - Transport des biens (inclus en charges externes)



1. Conditions de marché et chiffres clés par segment

1.4 Segment Métaux Spéciaux



Performances financières en normes IFRS

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2015 | S1 2014 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 11,3 | 10,7 |
| ROC | (0,8) | (0,3) |
| <i>En % du CA</i> | (7,0)% | (2,8)% |
| EBITDA | (0,6) | 0,0 |
| <i>En % du CA</i> | (5,3) | NS |
| Marge brute* | 3,7 | 4,2 |
| <i>En % du CA</i> | 32,7% | 39,3% |

→ Croissance de 6% du chiffre d'affaires

- Progression des prix de vente de Germanium

→ Résultat Opérationnel Courant et EBITDA négatifs

* Marge brute = Produits des activités ordinaires - Achats consommés +/- Variation des stocks de produits en cours et produits finis - Transport des biens (inclus en charges externes)

2. Comptes consolidés au 30 juin 2015

| <i>(En milliers d'euros)</i> | S1 2015 | S1 2014 | VAR. |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Chiffre d'affaires | 198 135 | 220 542 | -22 407 |
| EBITDA | (2 764) | (5 185) | +2 421 |
| Résultat opérationnel courant (ROC) | (7 413) | (8 256) | +843 |
| Résultat non récurrent | (3 796) | (1 887) | -1 909 |
| Résultat financier | (1 028) | (155) | -873 |
| Résultat net | (8 814) | (8 049) | -765 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 7 077 | (5 763) | +12 840 |

| <i>(En milliers d'euros)</i> | S1 2015 | S1 2014 | VAR. |
|--|----------------|----------------|-------------|
| EBITDA | 4 481 | 2 452 | +2 029 |
| Résultat Opérationnel (ROC) | (700) | (2 205) | +1 505 |
| Résultat net | (7 177) | (5 241) | -1 936 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 7 077 | (5 763) | +12 840 |

* Pour évaluer la performance du segment opérationnel Plomb, le Groupe utilise dans son reporting interne la méthode « LIFO » ou « Last In First Out » (non admise par les normes IFRS) pour évaluer les stocks de la fonderie de plomb de Nordenham. Pour évaluer la performance du segment opérationnel Zinc, le Groupe maintient la méthode de l'intégration proportionnelle pour consolider sa participation dans Recytech SA. La Note 4 des annexes aux comptes consolidés condensés au 30 Juin 2015 présente les effets de ces retraitements.

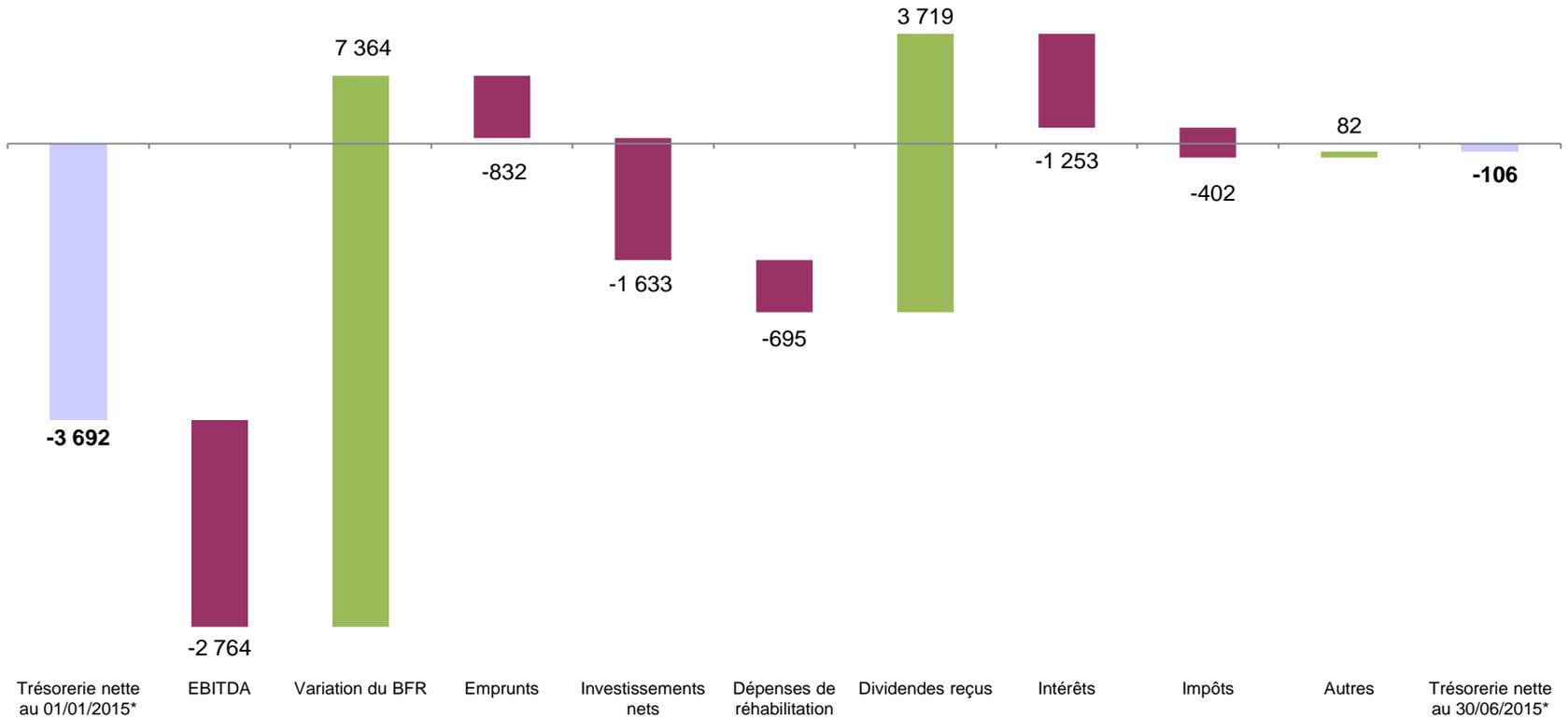
| <i>(En milliers d'euros)</i> | 30 juin 2015 | 31 décembre 2014 | VAR. |
|--|-------------------------|-----------------------------|-------------|
| Dette financière (factoring inclus) | 7 799 | 8 570 | -771 |
| Plan de continuation (avant actualisation) | 9 353 | 9 353 | 0 |
| Provisions | 38 872 | 35 458 | +3 414 |
| BFR* | 40 179 | 47 725 | -7 546 |
| Trésorerie nette** | (106) | (3 692) | +3 586 |
| Capitaux propres | 10 171 | 17 996 | -7 825 |

*Avant provisions pour pertes de valeur

** Nette des concours bancaires courants

3. Flux de trésorerie

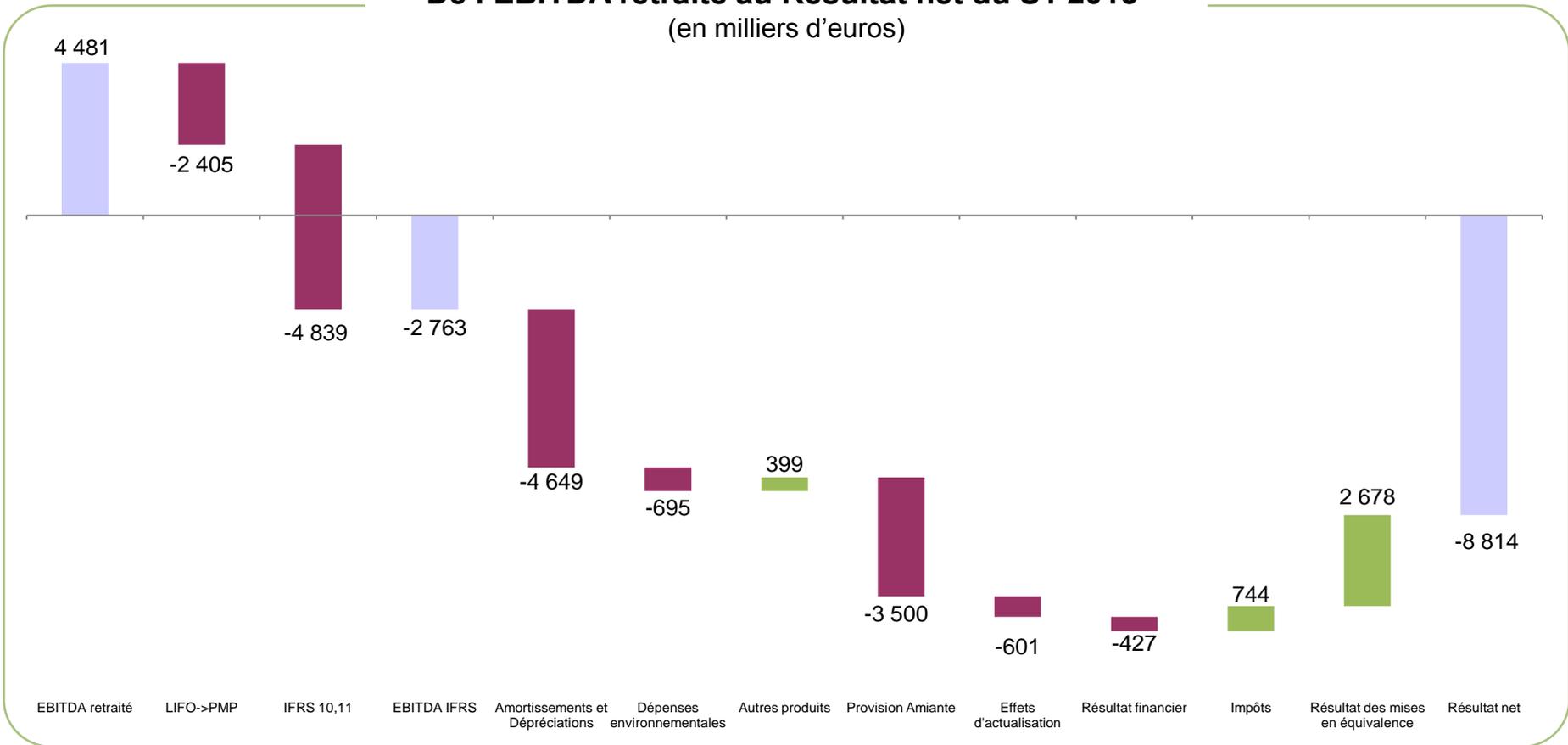
Evolution des flux de trésorerie Groupe au S1 2015 (en milliers d'euros)



Forte amélioration de la situation de trésorerie nette grâce à l'amélioration du BFR et de l'activité

*Nette des concours bancaires courants

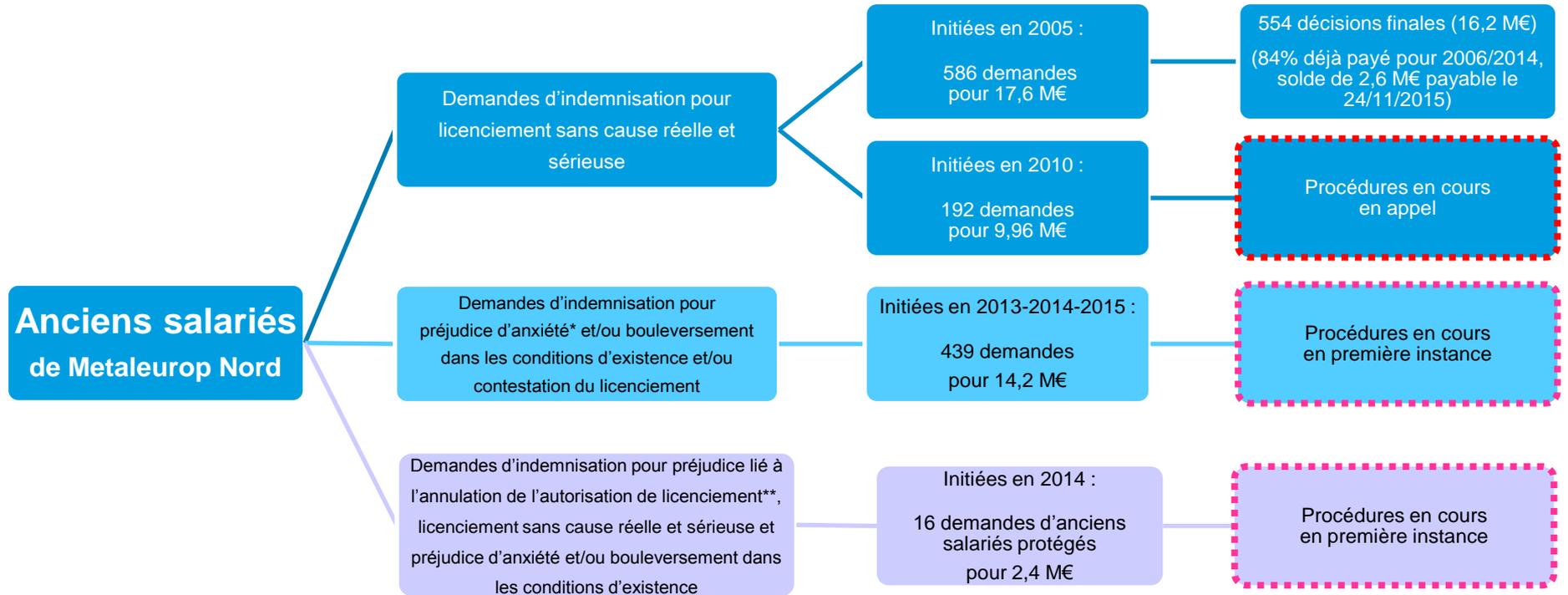
De l'EBITDA retraité au Résultat net du S1 2015
(en milliers d'euros)



Amélioration de l'activité opérationnelle et provision liée au passé

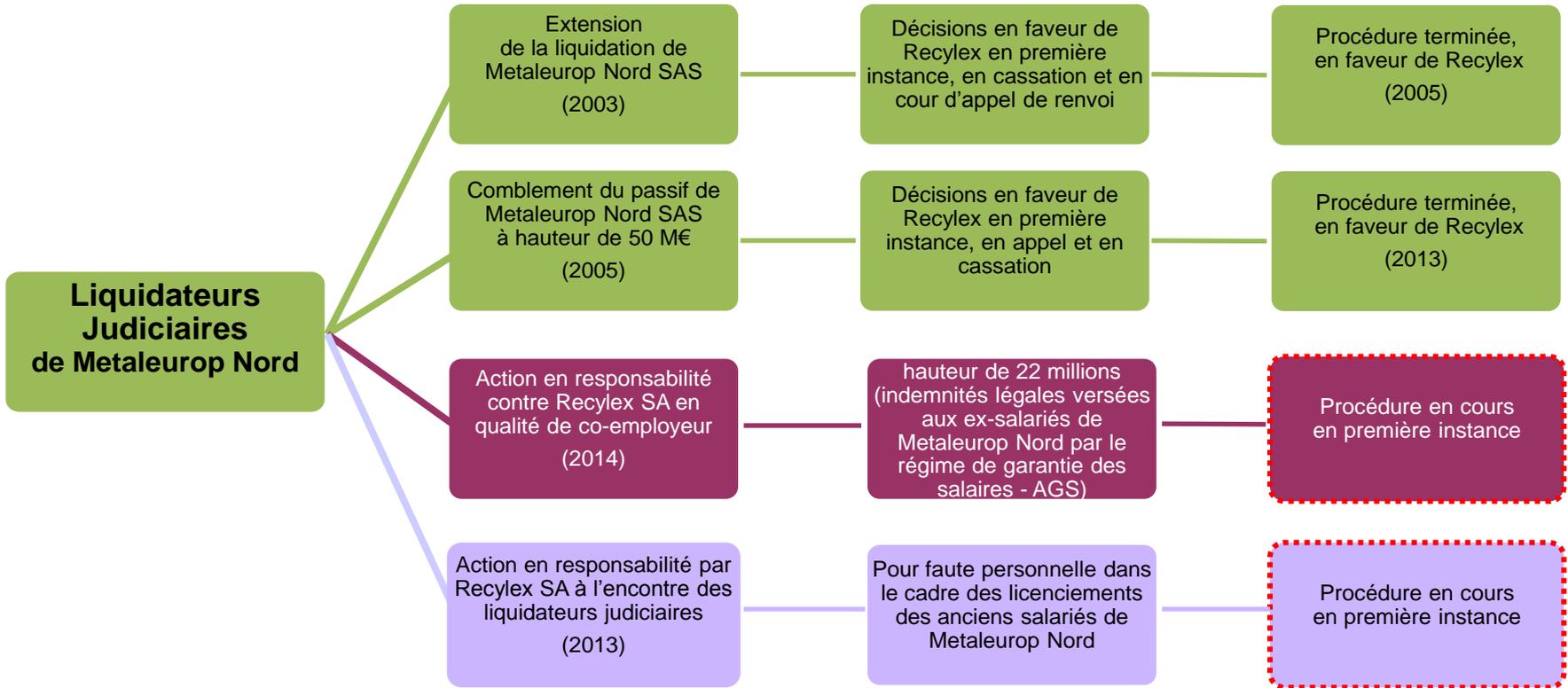
4. Point sur les procédures judiciaires

Un document récapitulatif sur l'évolution des procédures judiciaires à l'encontre de Recylex SA et initiées par Recylex SA peut être consulté sur le site internet du Groupe Recylex (www.recylex.fr – Rubrique Actualités – Calendrier des procédures judiciaires)



* En parallèle, Recylex a déposé des recours administratifs, dont l'examen est en cours, en vue de solliciter l'annulation de l'inscription du site de Metaleurop Nord à Noyelles-Godault sur la liste des établissements ouvrant droit à l'Allocation de Cessation d'Activité Anticipée des Travailleurs de l'Amiante (ACAATA)

** En parallèle, Recylex a déposé un recours administratif, dont l'examen est en cours, en vue de remettre en cause l'annulation de l'autorisation de licenciement des anciens salariés protégés



- **21/07/2015 : la Cour administrative d'appel de Douai a confirmé l'inscription du site de Metaleurop Nord SAS à Noyelles-Godault sur la liste des établissements ouvrant droit à l'allocation de cessation anticipée d'activité des travailleurs de l'amiante (« ACAATA ») mais a réduit la période d'inscription du 1^{er} janvier 1962 au 31 décembre 1989, contre le 31 décembre 1996 précédemment**
 - Recylex envisage d'exercer un recours devant le Conseil d'Etat

- **Suite à cette décision administrative et compte tenu des demandes d'indemnisation pour préjudice d'anxiété et bouleversement dans les conditions d'existence formulées par 455 anciens salariés de Metaleurop Nord SAS, constitution d'une provision pour risques à hauteur de 3,5 millions d'euros dans les comptes au 30 juin 2015**
 - Recylex entend contester tant la recevabilité que le fond de ces demandes

- **24/06/2015 : réception par Recylex SA et ses filiales achetant des batteries au plomb usagées d'une communication des griefs adressée par la Direction Générale de la Concurrence de la Commission européenne**
 - Etape officielle préliminaire des enquêtes de la Direction Générale de la Concurrence de la Commission européenne
 - L'envoi d'une communication des griefs ne préjuge pas de l'issue finale de la procédure dont la décision est prise après étude des éléments de réponses fournis par le destinataire

- **Le Groupe apportera une réponse à la Commission européenne dans le délai imparti, au cours du second semestre 2015**
 - Voir Notes 1 et 8 des Annexes aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2015

5. Bilan & Perspectives

- **Contexte favorable mais très volatile pour les cours des métaux**
 - Forte tendance baissière amorcée au T2 2015

- **Réalisation des grands arrêts de maintenance programmés dans les usines des 2 segments majeurs du Groupe (Plomb et Zinc)**
 - Base de comparaison défavorable (aucun arrêt de maintenance en 2014)

- **Poursuite de l'amélioration de la performance économique pour le troisième semestre consécutif**
 - Segment Plomb : poursuite des mesures visant à restaurer la rentabilité du segment
 - Segment Zinc : hausse des cours du zinc et bénéfice des investissements industriels réalisés depuis 2 ans

- **Amélioration de la situation de trésorerie grâce aux flux de trésorerie des activités opérationnelles et aux actions d'amélioration du BFR**

→ Recherche de financement initiée par Recylex pour le périmètre allemand

- Financements afin de couvrir l'ensemble des besoins en fond de roulement identifiés à ce jour, sous forme de lignes de crédits supplémentaires
 - Discussions en cours à ce jour
 - Finalisation nécessaire au cours du S2 2015
 - Montant d'environ 10 millions d'euros
- Financement du projet de nouvel outil industriel du segment Plomb
 - Discussions en cours à ce jour

→ Recherche de financement pour faire face aux besoins de trésorerie nécessaires à la finalisation des travaux de réhabilitation du site de L'Estaque au 31 décembre 2015

- Recherche dédiée qui se poursuit à l'heure actuelle
- Dans cette attente, mise en sécurité du site et arrêt temporaire des travaux
 - Demande de report de l'échéance des travaux de réhabilitation, actuellement fixée au 31 décembre 2015, formulée au T3 2015 auprès des autorités compétentes

→ Tendence défavorable des cours des métaux (plomb et zinc)

- Forte baisse au début du second semestre 2015, particulièrement pour le zinc
- Pression qui devrait se poursuivre dans les prochains mois

→ Segment Plomb

- Résultats financiers fonction de l'évolution du cours du plomb
- Poursuite de la politique sélective d'approvisionnement avec pour objectif de soutenir les marges
- Poursuite du projet de mise en œuvre d'un outil industriel complémentaire afin de traiter en interne les sous-produits riches en plomb issus de la fonderie
 - Objectif: redresser durablement la rentabilité du segment Plomb

→ Segment Zinc

- Résultats financiers fonction de l'évolution des cours du zinc
- Oxydes Waelz : performance industrielle devrait s'améliorer au S2 2015 par rapport au S1 2015 (arrêt de maintenance réalisé), sous réserve d'une disponibilité des matières à traiter similaire
- Oxydes de zinc : anticipation du maintien de la bonne santé de l'industrie chimique, particulièrement en Allemagne, mais dans un contexte prix plus difficile notamment dans l'industrie des pneumatiques

→ Segment Métaux Spéciaux

- Eventuelle reprise déterminée par l'évolution de la demande de l'industrie des semi-conducteurs et dans une moindre mesure par l'évolution de la parité Euro/Yen

→ Segment Plastique

- Au regard du carnet de commandes à fin juin 2015, ce segment devrait poursuivre son dynamisme commercial