



RESULTATS ANNUELS 2008

Yves ROCHE, Président-Directeur Général

Ingo SCHAEFER, Directeur Financier

- 1. Introduction**
- 2. Faits marquants**
- 3. Chiffres clés**
- 4. Comptes consolidés 2008**
- 5. Questions - Réponses**

Plomb



- Un marché mature, réparti de manière stable
- Axe d'évolution du marché européen : concentration des acteurs

Plastiques



- Une activité connexe au plomb, au sein du process intégré de recyclage des batteries
- Diversification des sources d'approvisionnement en cours
- Un potentiel de développement prometteur : capacités de traitement, rentabilité

Oxydes Waëlz



- Recyclage des poussières d'aciéries (activité détenue à 100% en Allemagne, à 50% en France)
- Un marché européen de 1 à 1,2 Mt
- Produit intermédiaire vendu à des producteurs de zinc

Oxydes de zinc

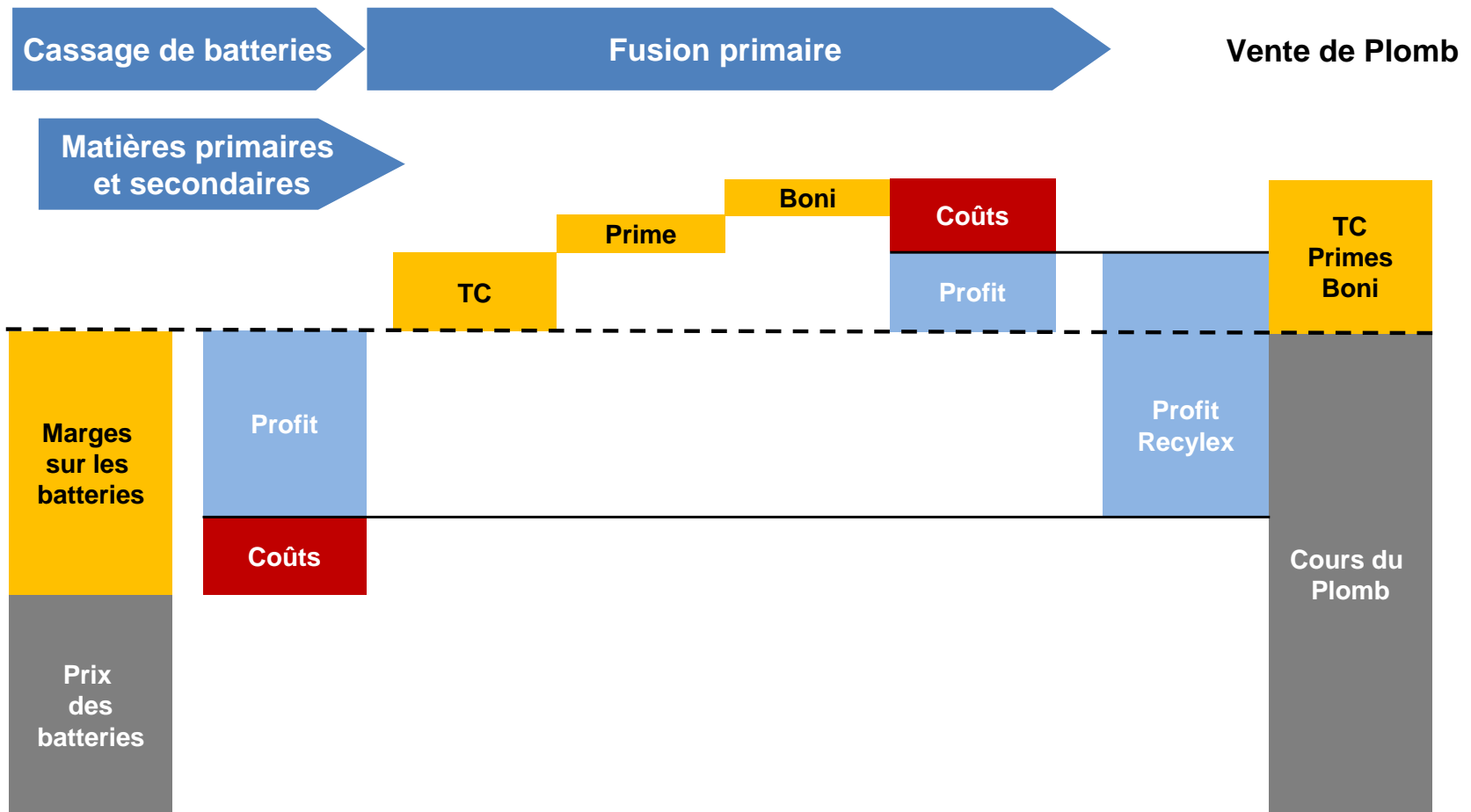


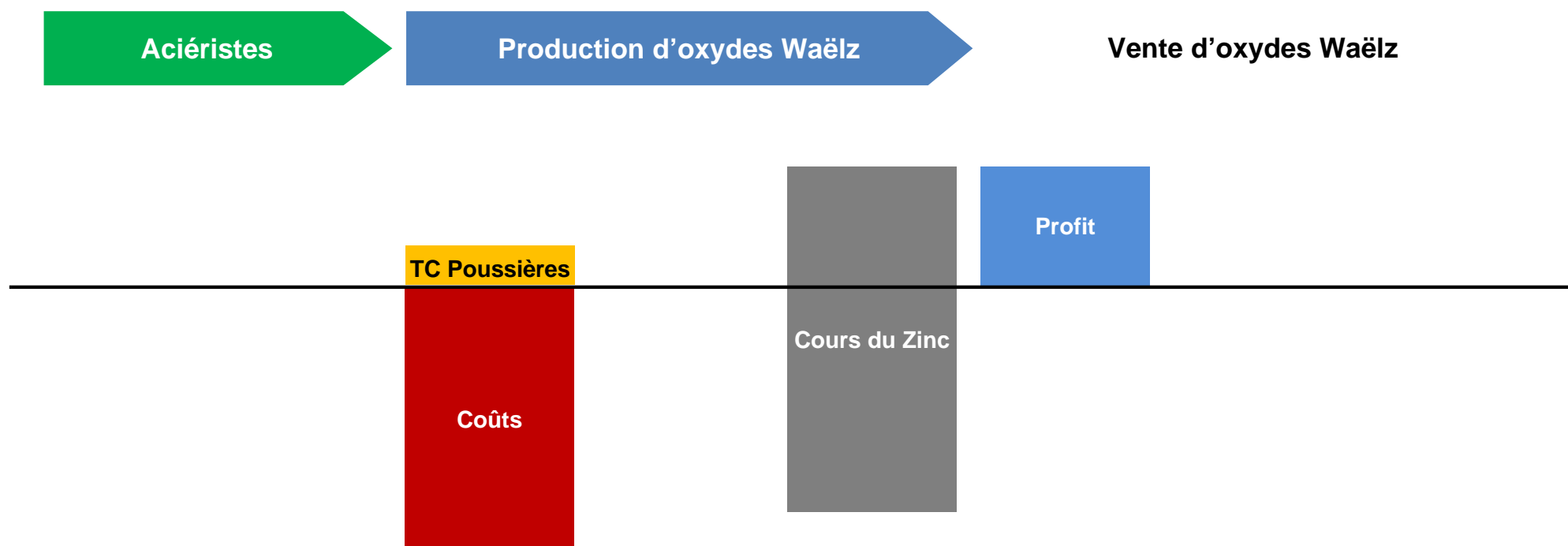
- Recyclage des déchets zincifères (toitures, gouttières...) en oxyde de zinc pour l'industrie pneumatique et pour l'industrie pharmaceutique et chimique

Métaux spéciaux



- Un véritable marché de niche, peu menacé par la concurrence
- Des volumes très faibles, répondant à des commandes spécifiques



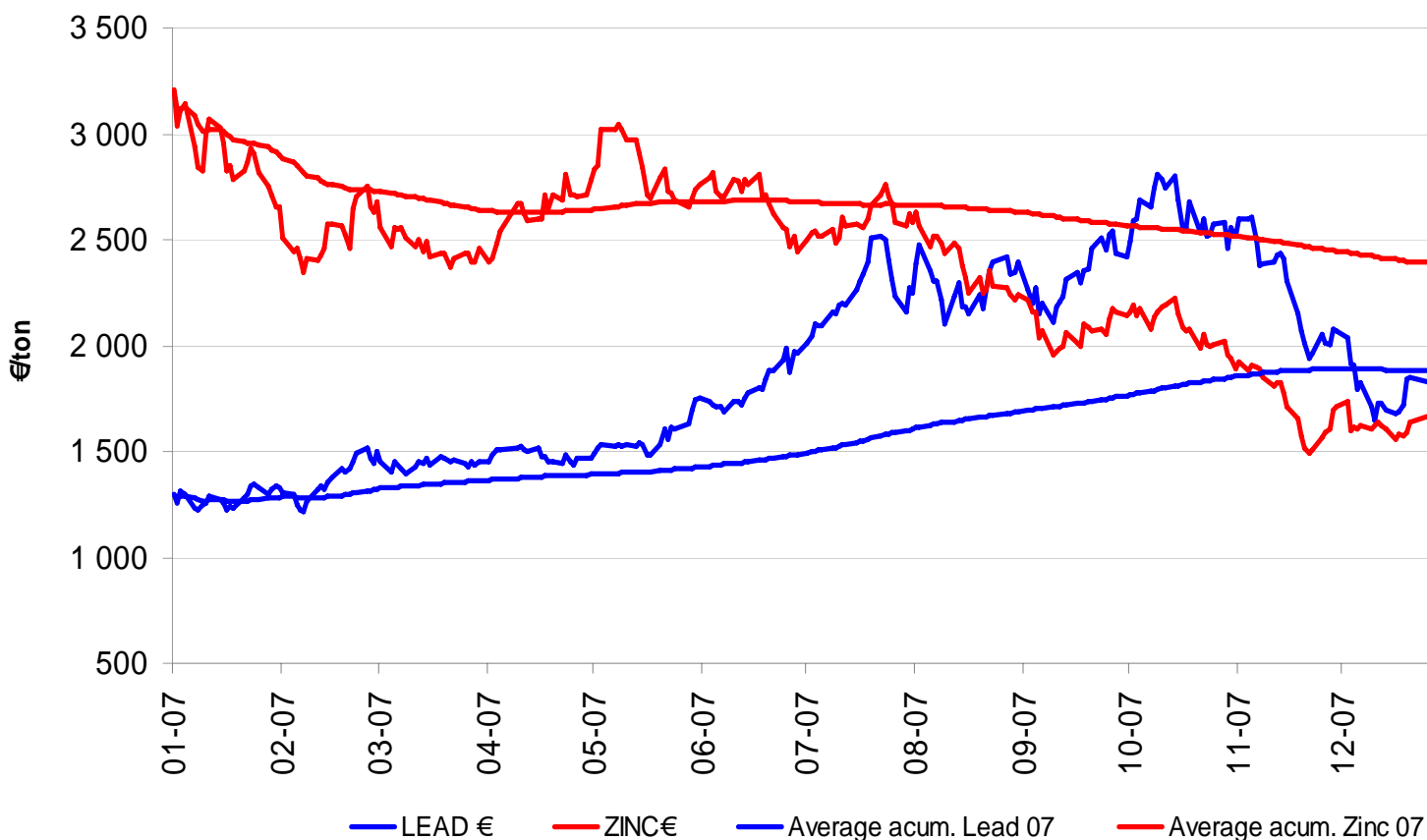


2. Faits marquants

Evolution des cours du plomb et du zinc en 2007 : Moyenne annuelle cumulée et cours journaliers

Moyenne annuelle Plomb : 1 882 €/ tonne

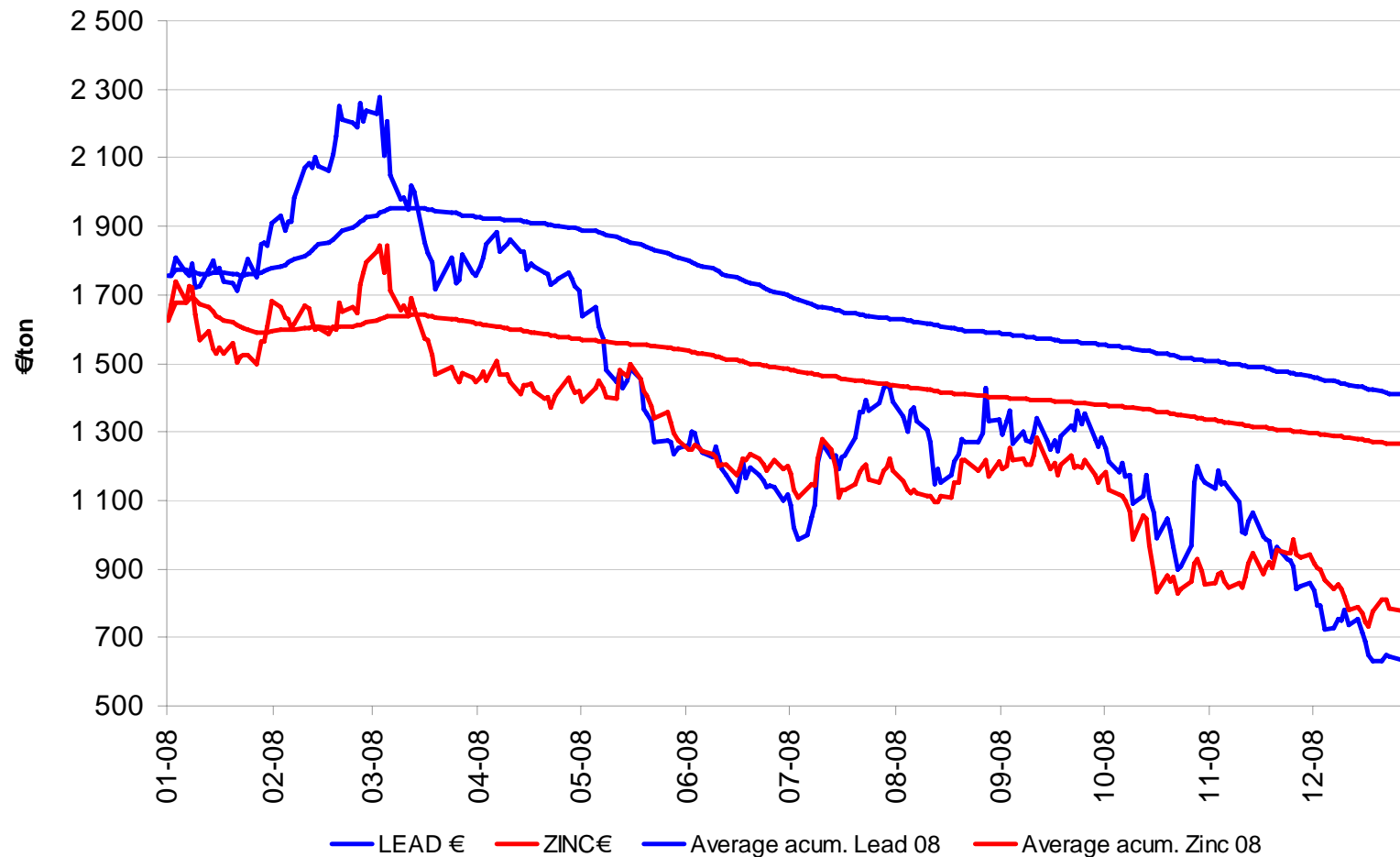
Moyenne annuelle Zinc : 2 385 €/ tonne



Evolution des cours du plomb et du zinc en 2008 : Moyenne annuelle cumulée et cours journaliers

Moyenne annuelle Plomb : 1 404 €/ tonne

Moyenne annuelle Zinc : 1 260 €/ tonne



→ **Octobre 2008 : Initiation du processus de cessation des activités du site d'Anzin de Norzinco S.A., filiale du groupe RECYLEX**

- Un site structurellement déficitaire à l'exception de 2006
- Un marché européen de l'oxyde de zinc en déclin
- Un engagement affirmé de Norzinco S.A et de Recylex
 - Accompagner au mieux la reconversion de chacun des 34 collaborateurs
 - Traiter toute éventuelle nuisance environnementale

**Une décision justifiée et prise à temps
Un engagement social et environnemental**

→ **Suspension temporaire de la production d'oxydes Waelz du site de Goslar de Harz-Metall GmbH (Allemagne)**

- En raison de la baisse de production des aciéristes et les arrêts partiels ou complets de production de grands clients
- Arrêt de maintenance initialement prévu au cours de l'année 2009 et avancé à fin décembre 2008

Une démarche d'anticipation et de saine gestion économique et industrielle motivée par une conjoncture délicate

- **Annnonce du premier développement international de Recylex en dehors de ses pays (France, Allemagne, Belgique)**
 - Démarrages des tests prévus en mars

- **Un site pilote pour des projets futurs**

Cet investissement contribuera aux résultats de l'exercice 2009

→ Procédures judiciaires / Anciens salariés de Metaleurop Nord SAS

● Non-cadres :

- 27 juin 2008 : la section Industrie du conseil des Prud'hommes de Lens a accordé à 493 salariés non-cadres de Metaleurop Nord SAS des indemnités à hauteur de 30 000 € et de 300 € à titre de frais par salarié, considérant Recylex SA comme co-employeur de ces anciens salariés
 - Le Conseil de Prud'hommes a décidé que ces indemnités d'un montant total de 14,9 M€, seraient inscrites dans le passif du plan de continuation de Recylex SA
 - Recylex a fait appel de ces décisions ce qui en suspend l'exécution
- 26 juin 2009 : Audience de plaidoiries devant la cour d'appel de Douai

● Cadres :

- 30 septembre 2008 : la section Encadrement du Conseil des Prud'hommes de Lens a prononcé le renvoi en départage des 91 affaires
 - Chaque demandeur réclame le versement d'une indemnité de 30 000 € et d'une somme de 300 € à titre de frais
 - Recylex conteste à la fois la recevabilité et le bien fondé de ces demandes, en particulier sa qualité de co-employeur
- 20 mai 2009 : Audience de plaidoiries devant la section Encadrement du Conseil des Prud'hommes de Lens, présidée par un magistrat délégué du Tribunal d'Instance de Lens

Au 31 décembre 2008, Recylex a constitué une provision concernant l'intégralité de ces montants après actualisation soit 15,5 M€

→ Procédures judiciaires / Action en comblement de Passif

- La procédure engagée par les liquidateurs de Metaleurop Nord SAS à hauteur de 50 M€, est pendante devant la Cour d'Appel de Douai
 - En première instance le Tribunal de Commerce de Béthune avait rejeté l'action en comblement de passif, considérant que Recylex SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord SAS
- 18 novembre 2008 : La Cour d'Appel de Douai a sursis à statuer et a invité les parties à saisir le Conseil d'Etat sur l'examen de la légalité d'une disposition réglementaire
 - Recylex SA avait soulevé une exception d'irrecevabilité, au motif que les liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord SAS n'ont pas déclaré leur créance selon les dispositions légales dans le cadre du redressement judiciaire de Recylex SA ouvert le 13 novembre 2003
 - Les liquidateurs ont fait valoir l'existence d'une disposition réglementaire qui les en dispenserait
 - S'agissant d'une question relative à l'examen de la compatibilité entre une disposition législative et une disposition réglementaire qui lui fait exception, la Cour d'appel considère qu'il appartient au Conseil d'Etat de statuer sur ce point, avant qu'elle puisse se prononcer, tant sur la recevabilité que sur le fond du dossier

**Compte tenu de la décision favorable en première instance,
ces montants ne sont pas provisionnés**

→ **Audit des performances Hygiène, Sécurité, et Environnement (HSE)**

- Un audit HSE complet de l'ensemble des sites du groupe a été réalisé par un cabinet spécialisé, pour intégrer les meilleurs standards du marché
 - Une traduction immédiate :
 - Un reporting QHSE structuré et opérationnel des sites vers la Direction Générale
 - L'établissement d'un programme d'investissements ciblés, avec une hiérarchie des priorités
 - Une forte mobilisation en interne avec un plan à 2 ans de formation QHSE de l'ensemble des personnels opérationnels
 - Une majorité de budgets d'ores et déjà intégrés dans les comptes

→ **Mines : Poursuite du programme de réhabilitation**

- Suite aux réorganisations administratives, 3 mines sont en attente de restitution à l'Etat

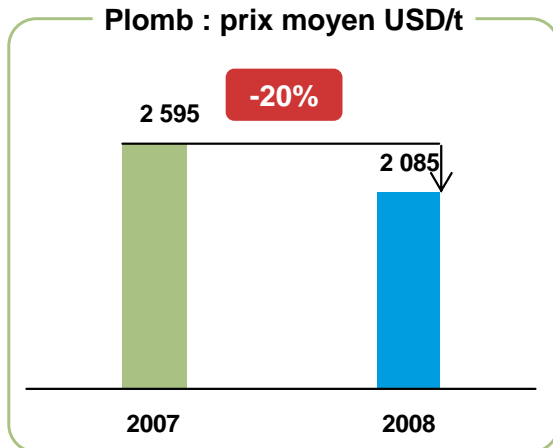
→ **L'Estaque : la recherche d'une solution optimale avec les différentes parties prenantes**

La politique environnementale est une priorité du groupe pour 2009

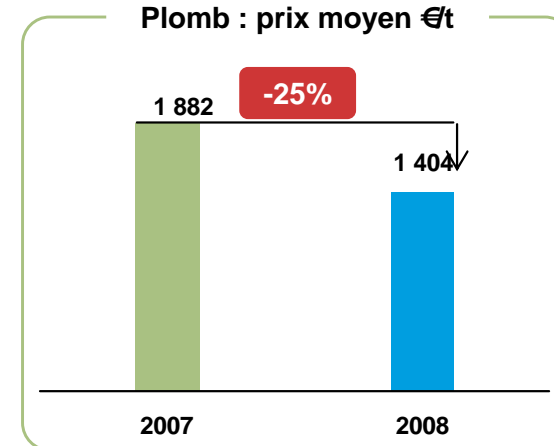
3. Chiffres clés

Evolution moyenne des cours du plomb et du zinc €/ USD - Taux de change moyen -

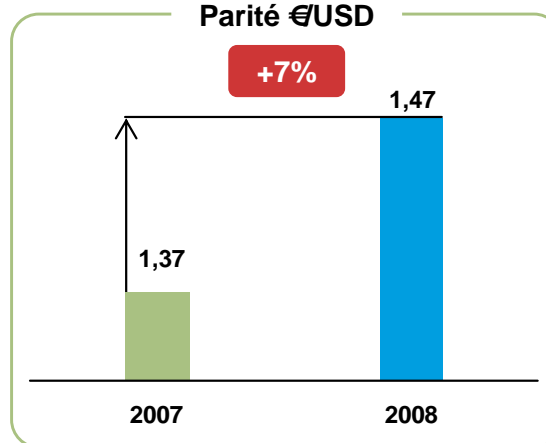
Plomb : prix moyen USD/t



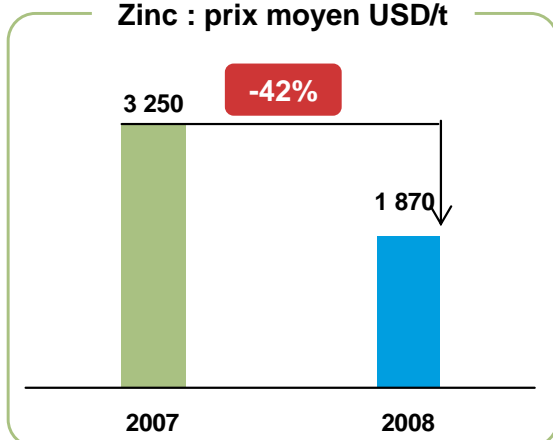
Plomb : prix moyen €/t



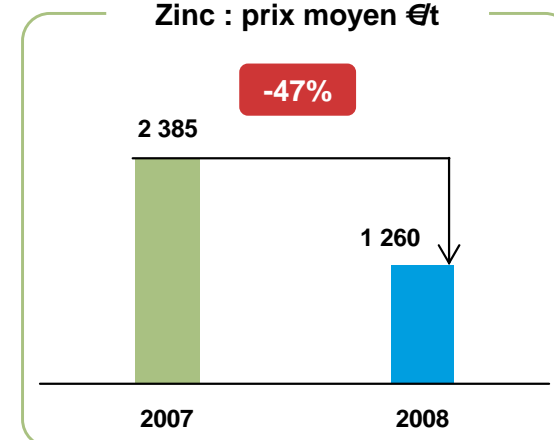
Parité €/USD



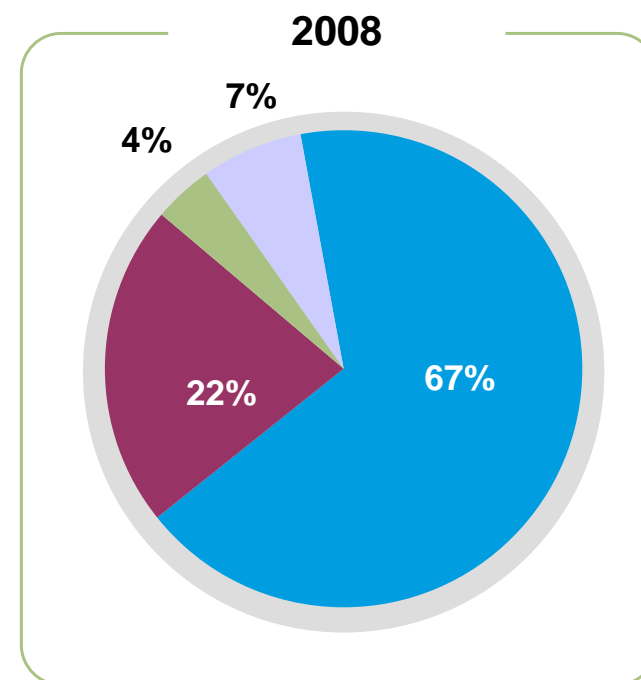
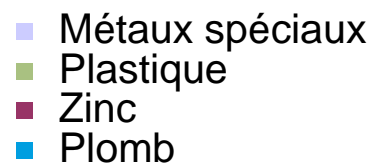
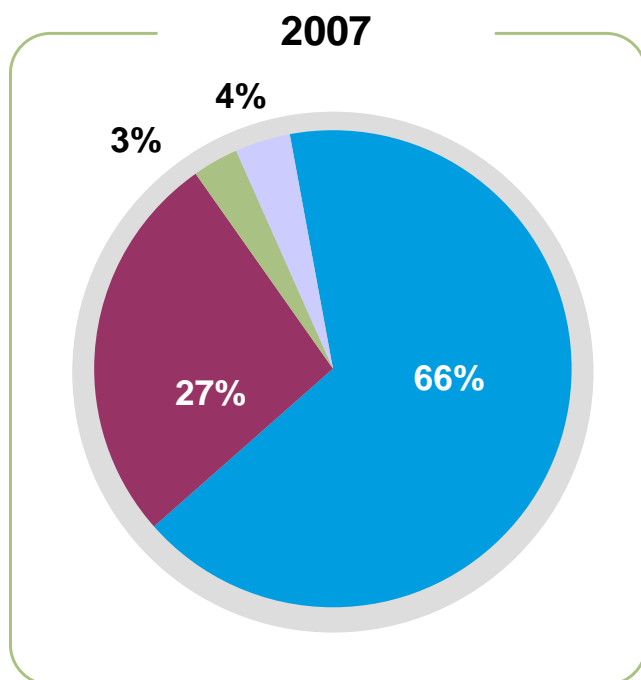
Zinc : prix moyen USD/t



Zinc : prix moyen €/t



en M€	2007	2008	VAR.
Plomb	335,4	245,6	(26,8)%
Zinc	137,8	81,9	(40,5)%
Plastique	14,5	14,2	(2,2)%
Métaux spéciaux	21,8	25,3	+15,9%
Total	509,6	367,1	(28,0)%



Production en tonnes	2007	2008	VAR.
Plomb	135 136	135 732	596
Oxydes de Zinc	35 199	31 591	(3 608)
Oxydes Waelz *	64 739	73 741	9 002
Polypropylène	14 577	14 495	(82)

Matières entrantes en tonnes	2007	2008	VAR.
Batteries traitées	139 882	121 719	(18 163)
Poussières de Zinc traitées *	172 008	195 178	23 170
Vieux Zinc	37 777	32 154	(5 623)

* dont 100% Recytech

Chiffres clés (IFRS, avant évaluation des stocks en LIFO*)

en K€	2007	2008	VAR.
Chiffre d'affaires	509 582	367 058	(142 524)
Résultat opérationnel (ROC)	85 332	(27 868)	(113 200)
Résultat opérationnel (ROC) avant amort., prov. et pertes de valeur	105 005	(14 348)	(119 353)
Résultat net	67 719	(49 723)	(117 442)
Cash Flow opérationnel	42 191	13 926	(28 265)
Trésorerie	79 162	77 450	(1 712)
Dette financière (hors factoring)	15 981	13 864	(2 117)
Plan de continuation (avant actualisation)	20 369	18 508	(1 861)
Provisions	36 365	53 856	17 491
Investissements	16 407	15 081	(1 326)
BFR	88 297	45 722	(42 575)
Capitaux propres	147 458	96 084	(51 374)
Gearing net (incluant provisions, retraites et autres passifs)	24%	49%	-

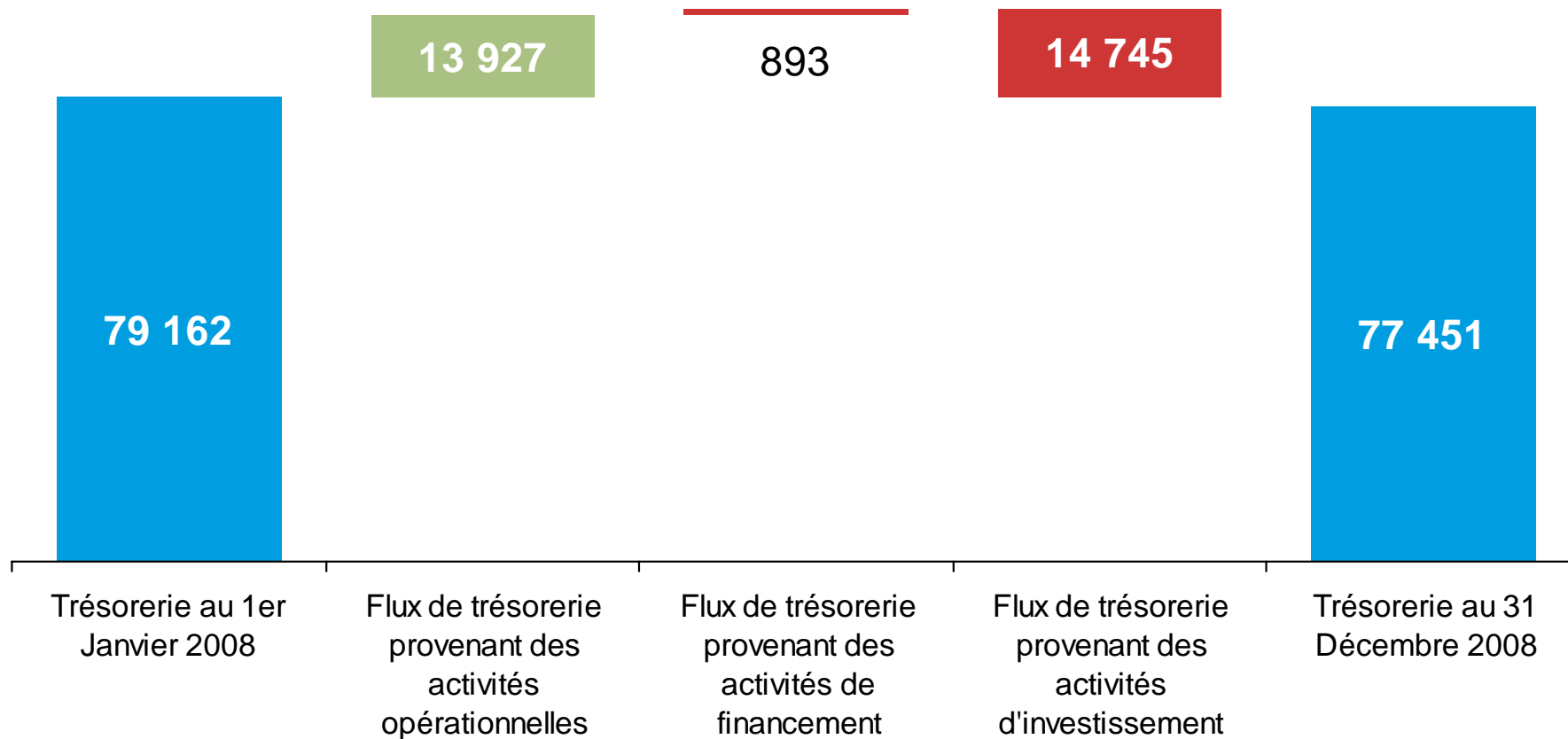
* : méthode non-admise par les normes IFRS

Chiffres clés (IFRS, après évaluation des stocks en LIFO*)

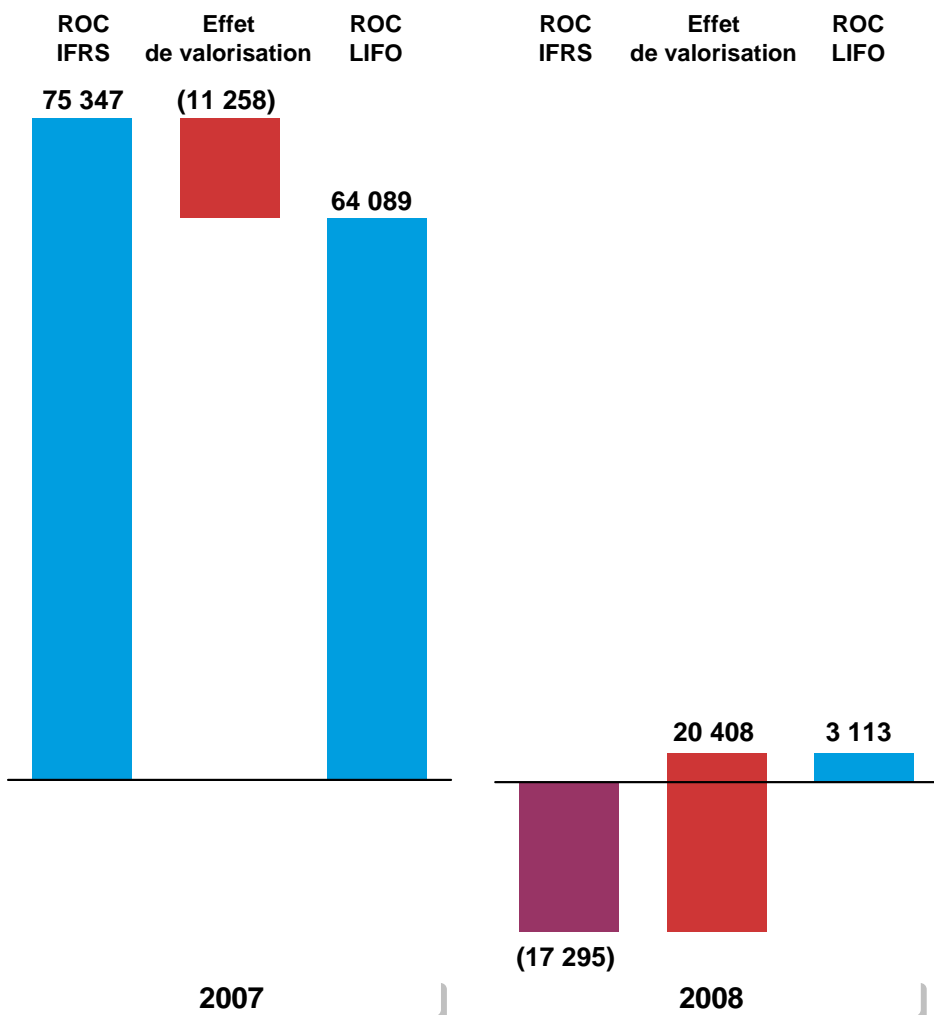
en K€	2007	2008	VAR.
Résultat opérationnel (ROC)	74 075	(7 460)	(81 534)
Résultat opérationnel (ROC) avant amort.,prov. et pertes de valeur	93 747	6 060	(87 686)
Résultat net	59 740	(35 259)	(94 999)
BFR	67 027	44 860	(22 167)
Cash Flow opérationnel	42 191	13 926	(28 265)
Capitaux propres	132 383	95 473	(36 910)

* : méthode non-admise par les normes IFRS

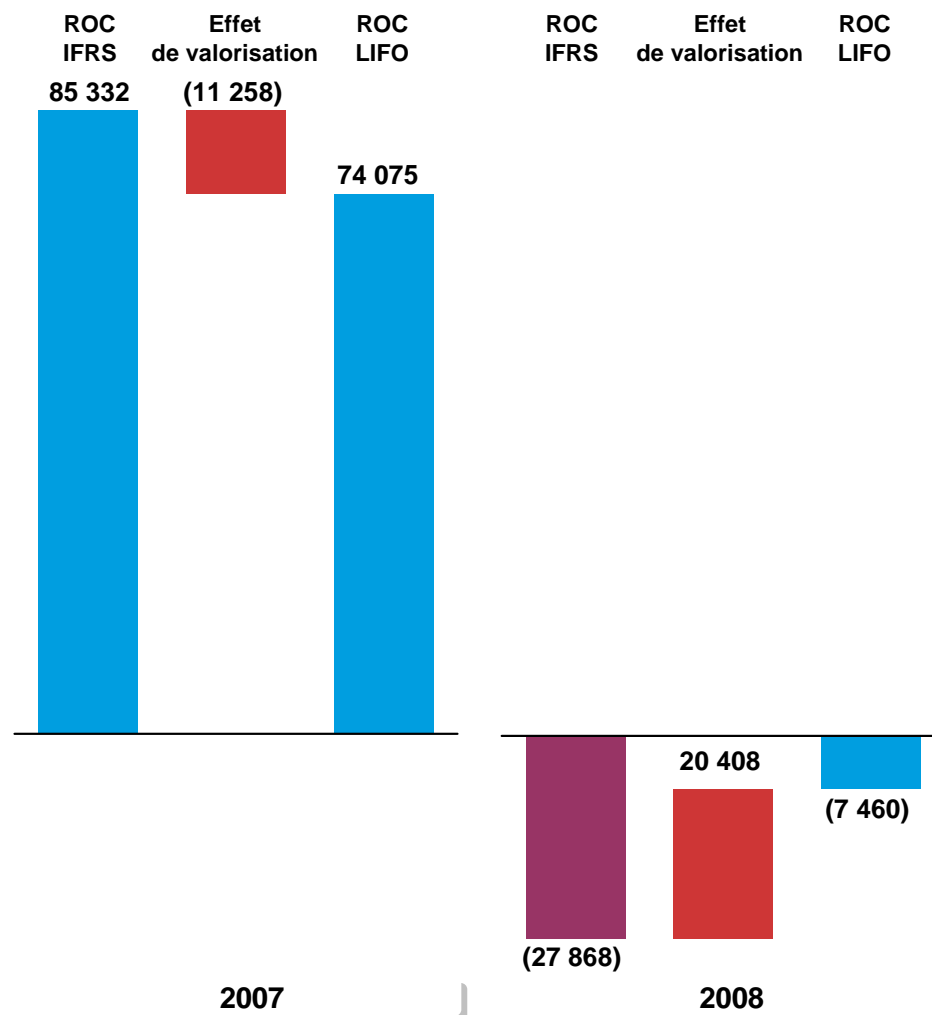
Cash Flow opérationnel du groupe Recylex en 2008 (en K€)



Effet de valorisation des stocks sur l'activité Plomb



Effet de valorisation des stocks au niveau groupe



Rentabilité par activité (retraité en LIFO*)

en M€

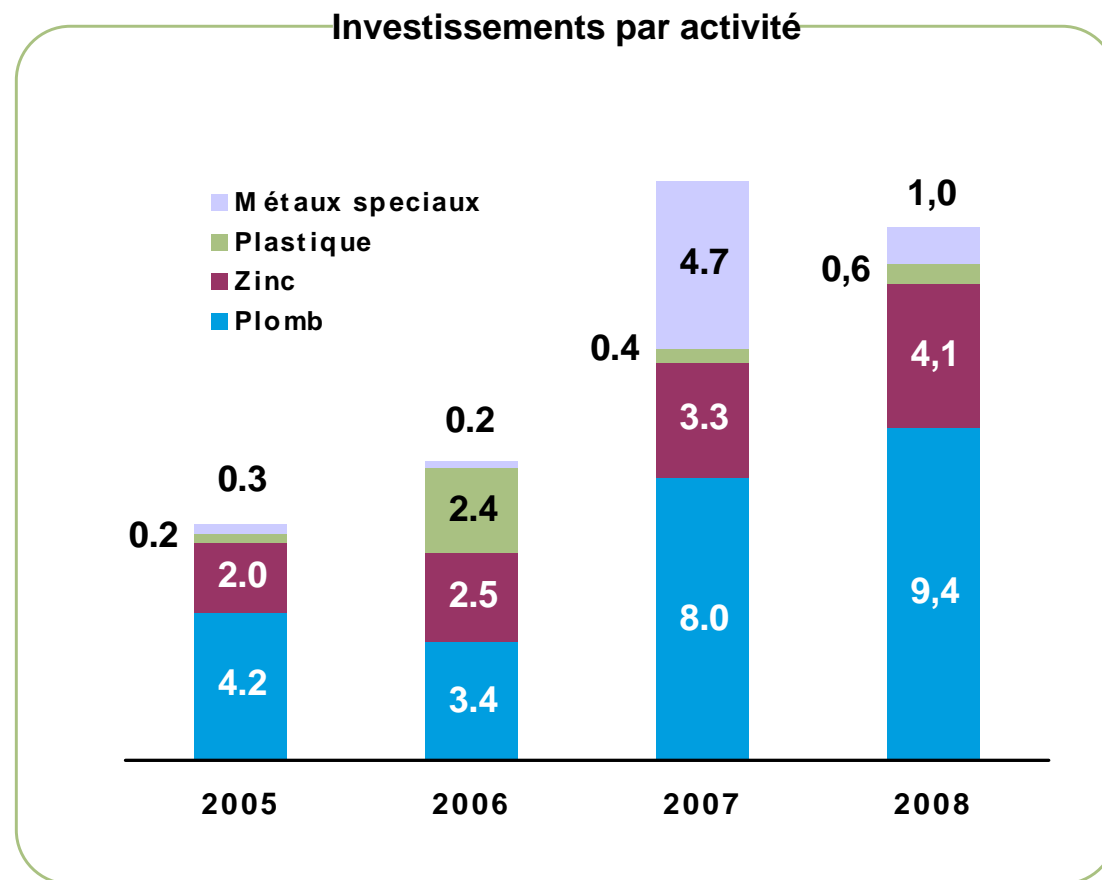
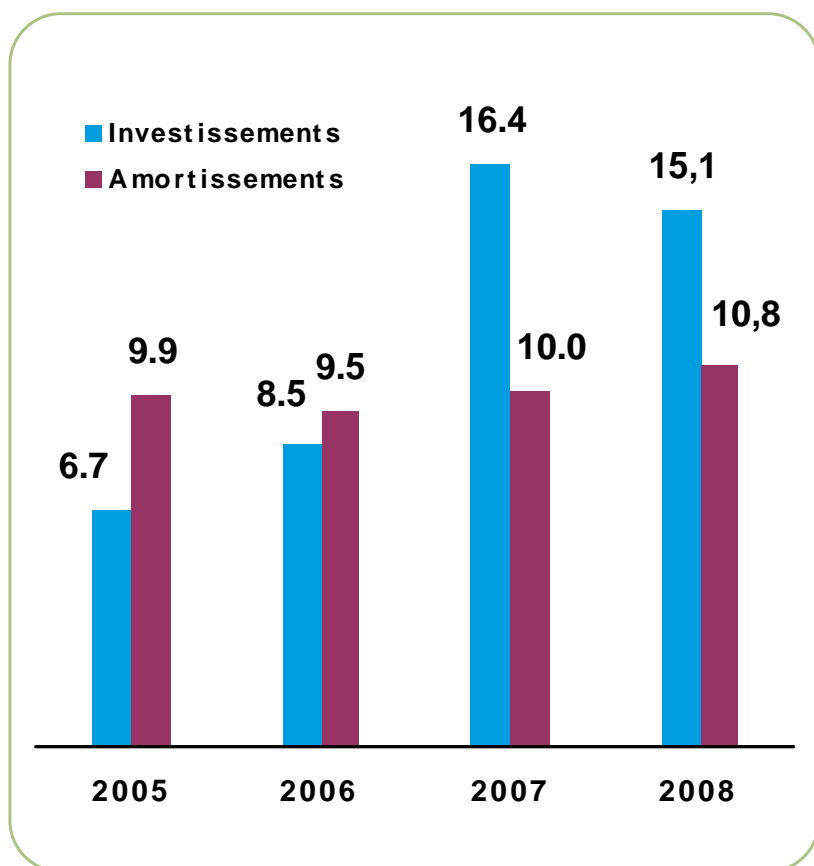
2008	Groupe	Plomb (LIFO)	Zinc	Plastique	Métaux spéciaux	Coûts non-alloués
Chiffre d'affaires	367,1	245,6	81,9	14,2	25,3	
EBITDA <i>en % du CA</i>	6,1 1,6%	10,0 4,1%	1,6 2,0%	0,9 6,0%	2,8 11,0%	(9,2)
ROC <i>en % du CA</i>	(7,5) (2,0)%	3,1 1,3%	(3,5) (4,3)%	0 0%	2,0 7,9%	(9,1)

2007	Groupe	Plomb (LIFO)	Zinc	Plastique	Métaux spéciaux	Coûts non-alloués
Chiffre d'affaires	509,6	335,4	137,8	14,5	21,8	
EBITDA <i>en % du CA</i>	93,7 20,6%	79,1 27,0%	23,0 16,7%	1,1 7,4%	0,6 2,3%	(10,2)
ROC <i>en % du CA</i>	74,0 16,7%	64,0 22,5%	19,7 14,3%	0,2 1,6%	0,1 0,5%	(10,0)

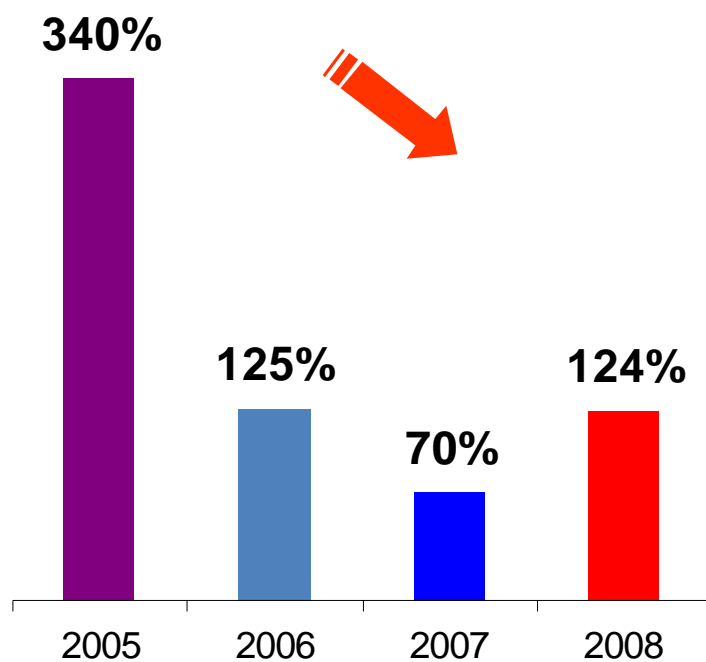
*méthode non-admise par les normes IFRS

La poursuite d'une politique d'investissements pour améliorer la productivité, la rentabilité, la sécurité et l'impact environnemental des sites

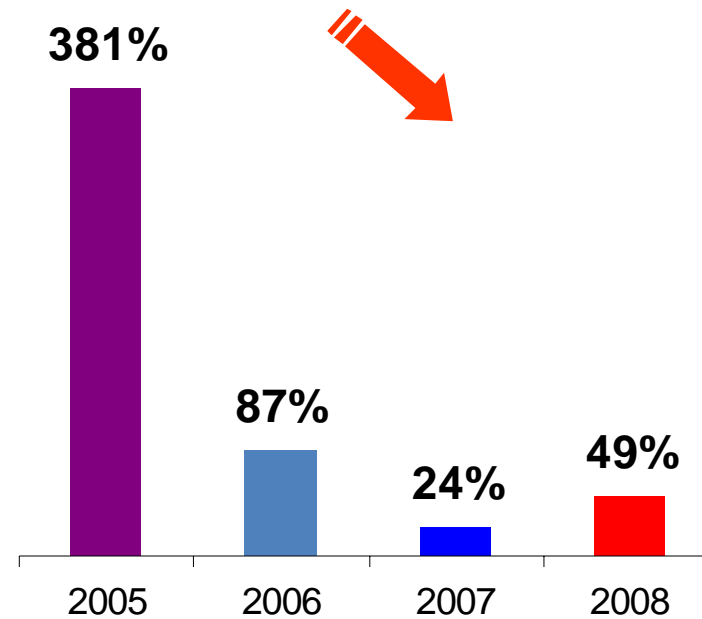
En M€



Gross Gearing*

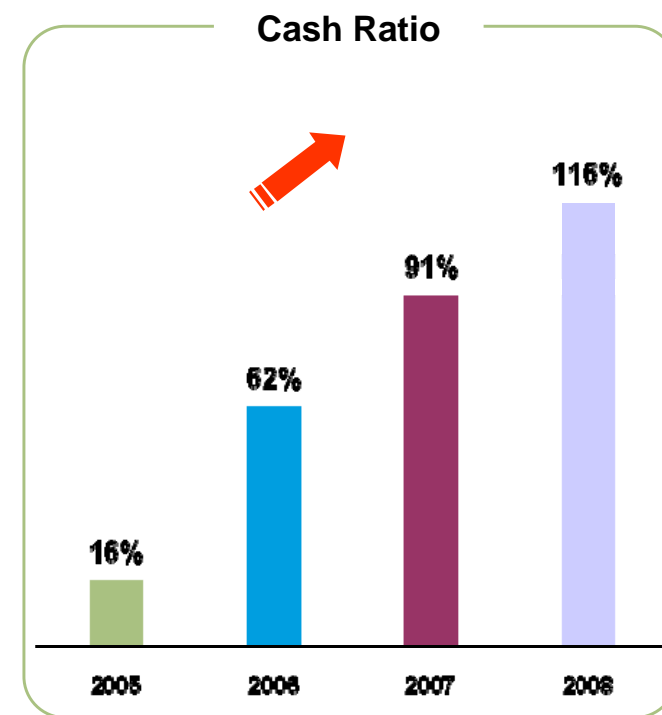
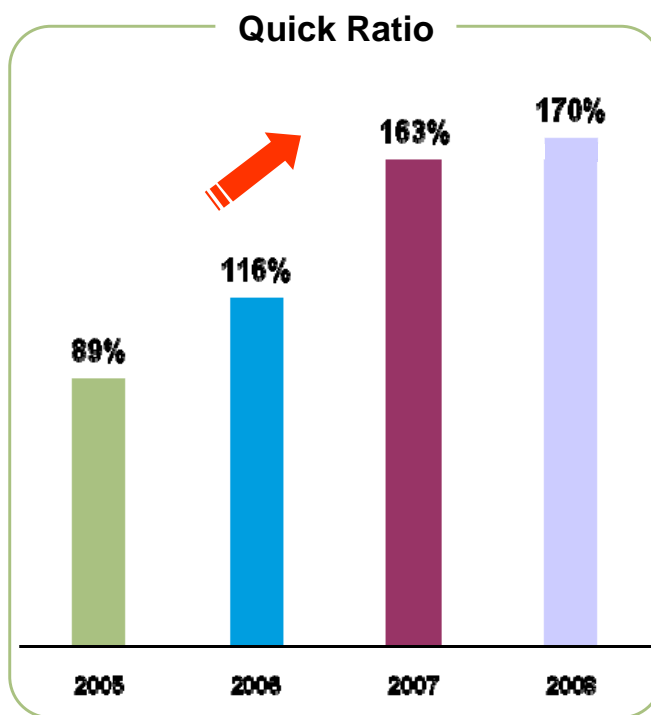
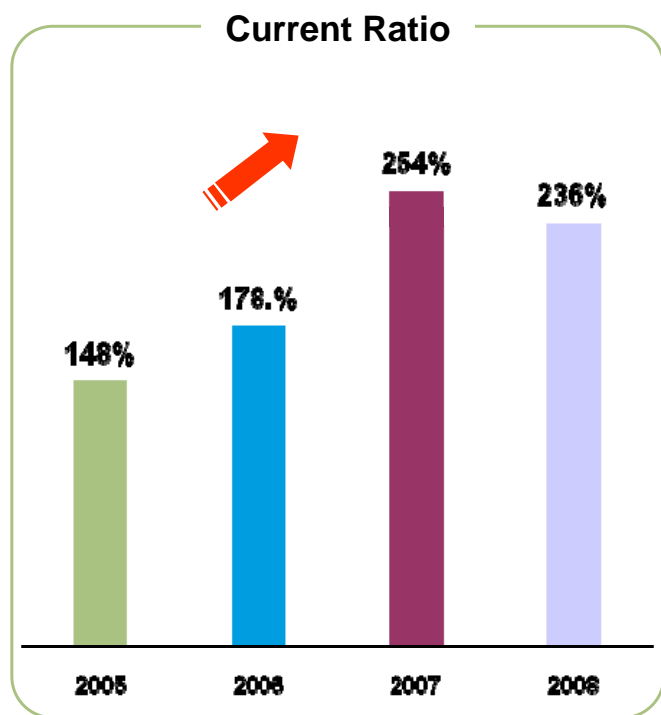


Net Gearing**



* Gross Gearing: $(\text{Dette financière} + \text{Provisions}) / \text{Capitaux propres}$

** Net Gearing: $(\text{Dette financière} + \text{Provisions} - \text{Cash}) / \text{Capitaux propres}$



Current Ratio = Actifs courants / Passifs courants

Quick Ratio = Actifs courants hors stocks / Passifs courants

Cash Ratio = Trésorerie & équivalents de Trésorerie / Passifs courants

4. Comptes consolidés 2008

en K€	2007	2008
Chiffre d'affaires	509 582	367 058
Coûts des ventes	(320 109)	(294 580)
Marge brute	189 473	72 479
Charges de personnels	(41 569)	(42 629)
Charges externes (<i>hors coûts de transport</i>)	(41 704)	(43 141)
Impôts et taxes	(2 691)	(2 773)
Dépréciations, amortissements & pertes de valeurs	(19 556)	(13 520)
Pertes de valeurs de goodwill	(117)	0
Autres produits et charges d'exploitation	1 496	1 716
Résultat opérationnel courant (ROC)	85 332	(27 868)
Autres produits et charges opérationnels	(955)	(22 594)
Résultat opérationnel	84 377	(50 462)
Résultat financier	(2 331)	(2 360)
Résultat avant Impôts	82 046	(52 822)
Charge d'Impôts	(14 328)	3 099
Résultat net consolidé	67 719	(49 723)

en K€	2007	2008	Var.
Amortissement des actifs corporels et incorporels	10 037	10 804	767
Dépréciation d'actifs courants	7 033	328	(6 705)
Dotations aux provisions	4 484	2 550	(1 934)
Reprises de provisions	(1 999)	(162)	1 836
Total	19 556	13 520	(6 036)

en K€	2007	2008
Effet du Plan de continuation	198	220
Dotation provisions et charges environnementales	(1 383)	(527)
Dotation provisions Prud'hommes		(15 539)
Dotation provisions pour le processus de cessation des activités de Norzinco SA		(1 893)
Dépréciation des actifs de NORZINCO SA et HMG GmbH		(5 426)
Autres	230	571
Total	(955)	(22 594)

en K€	2007	2008
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 732	2 637
Produits financiers	1 732	2 637
Pertes et gains nets de change	(1 237)	(428)
Coûts d'affacturage	(1 461)	(730)
Intérêts sur emprunts bancaires	(776)	(934)
Total charges financières	(2 237)	(1 664)
Effets d'actualisation des dettes et provisions	(553)	(2 494)
Autres charges financières	(35)	(412)
Total autres charges financières	(588)	(2 907)
Résultat financier	(2 231)	(2 360)

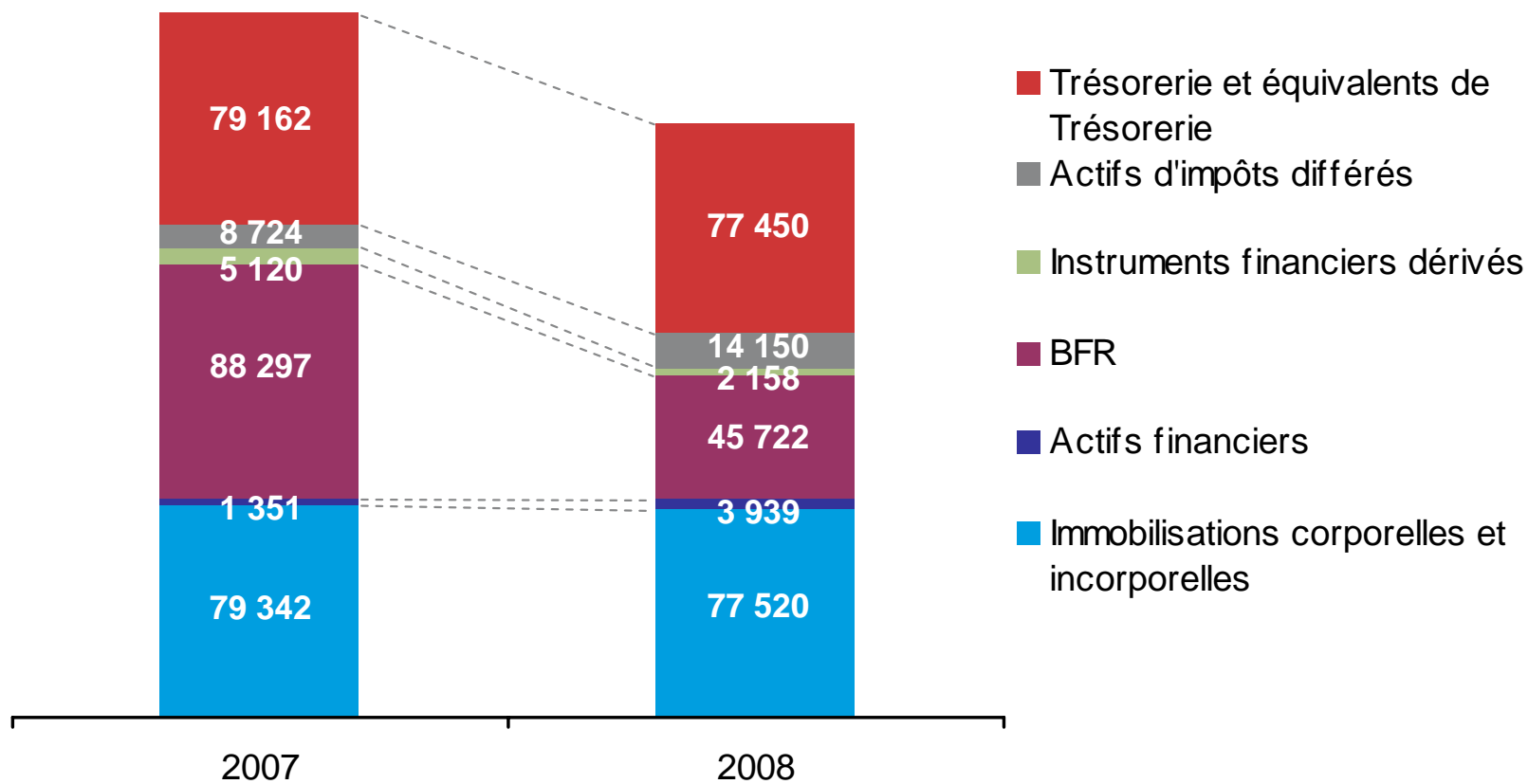
Charge d'impôt en K€	2007	2008
Charge d'impôt exigible	(14 244)	(1 440)
Afférents à la naissance et au reversement des différences temporelles	51	13 286
Afférents aux déficits fiscaux reportables	(135)	(8 747)
Produits / Charges d'impôt différé	(84)	4 539
Produits / Charges d'impôt consolidé	(14 328)	3 099

Charge d'impôt – 2008 -	Groupe	France ⁽¹⁾	Allemagne	Belgique
Impôts sur les sociétés	(1 440)	(402)	(1 050)	11
Impôts sur les sociétés différés	4 539	(1 763)	6 289	13
Total	3 099	(2 164)	5 240	24

(1) Dont 50% Recytech

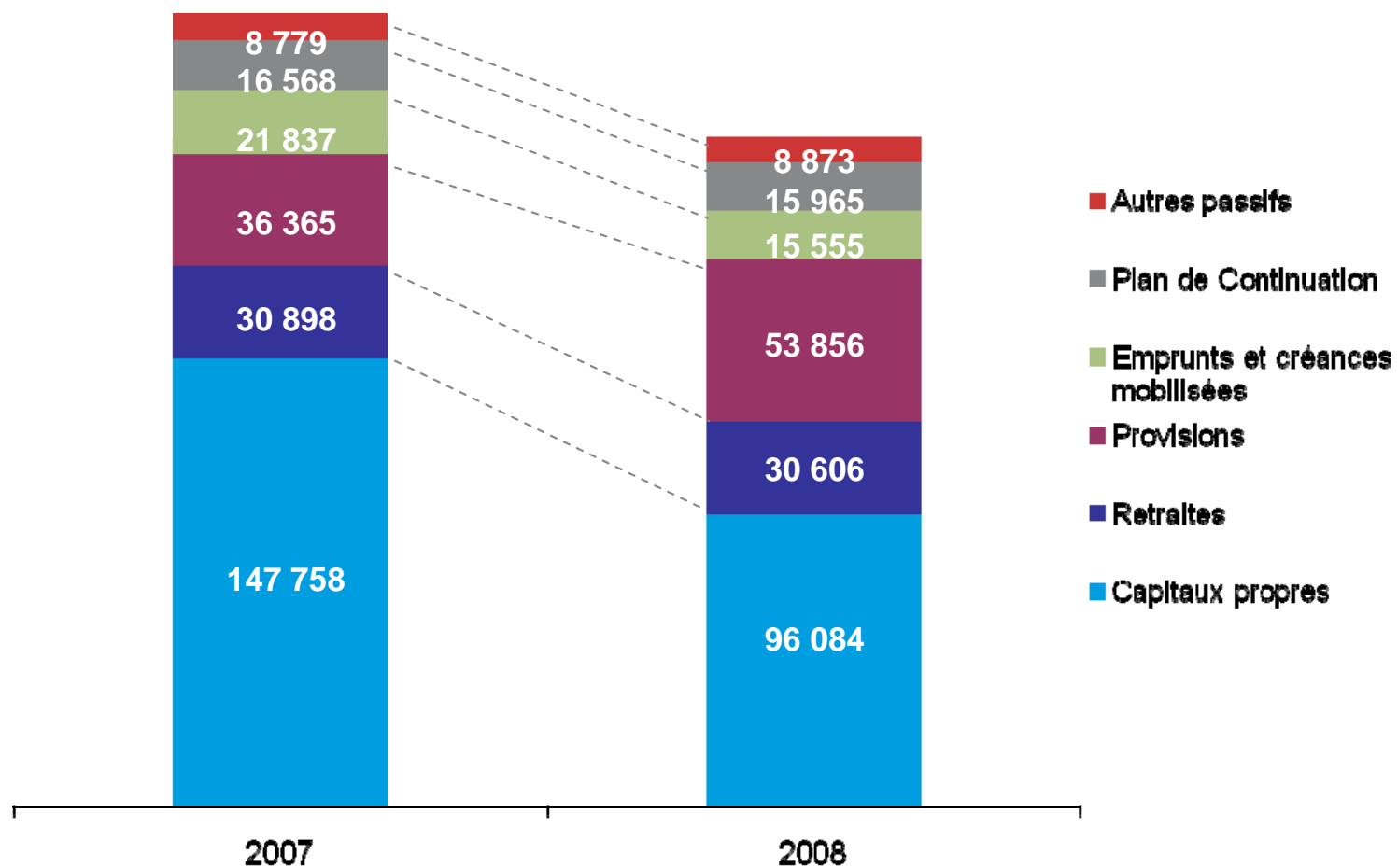
En K€

Actif



En K€

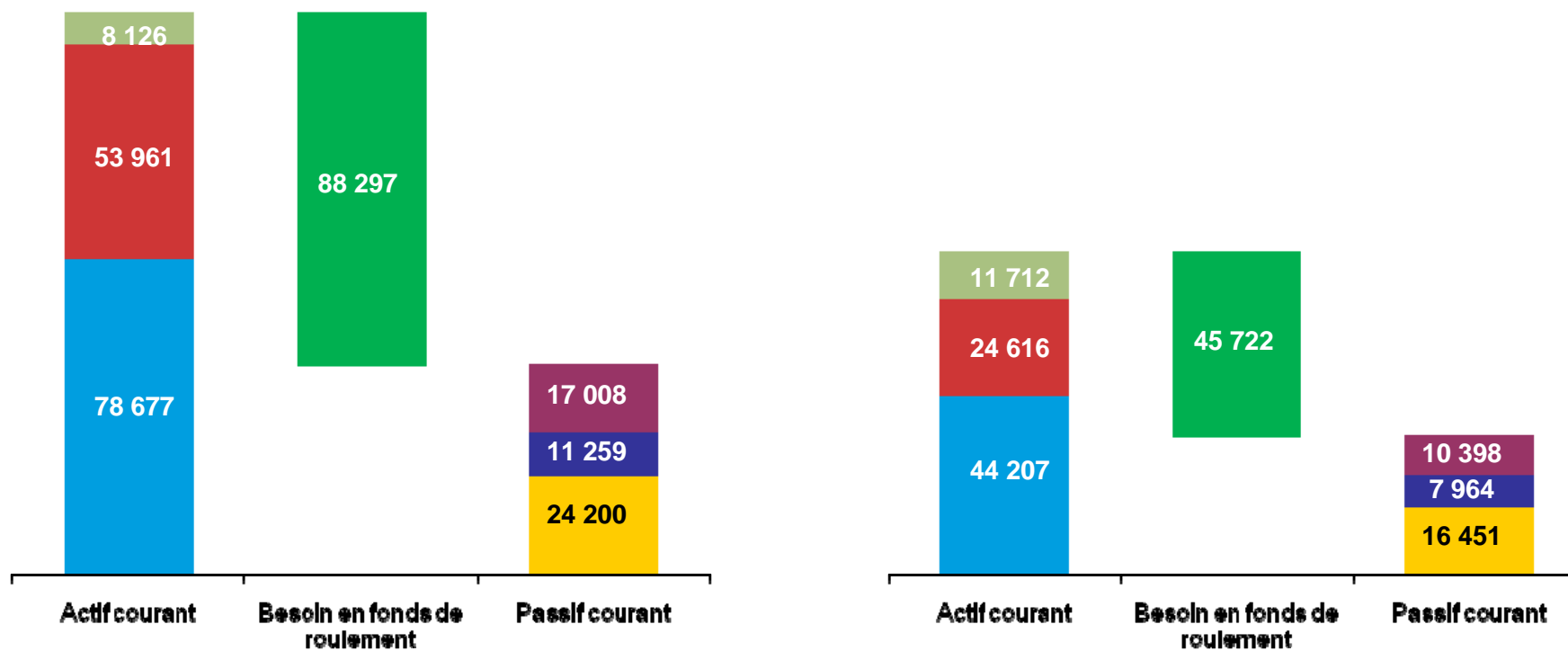
Passif



En K€

2007

2008



- Stocks
- Clients et comptes rattachés
- Autres actifs courants
- BFR
- Fournisseurs et comptes rattachés
- Passifs d'impôts exigibles
- Dettes fiscales et sociales

En K€

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Total
Passif rééchelonné	1 767	2 203	2 203	2 643	2 643	3 525	3 525	18 509
Emprunts incl. intérêts et dettes leasing	4 209	2 911	2 546	5 371	634	606	-	16 277
Endettement financier	5 976	5 114	4 749	8 014	3 277	4 131	3 525	34 786

en K€	Reprises durant l'exercice						Solde au 31 Déc 2008
	Solde au 31 Déc 2007	Dotation de l'exercice	Actualisation	Reclassement	Provisions utilisées	Provisions non-utilisées	
Provisions environnementales	31 785	3 160	1 078	(9)	(2 729)	(159)	33 126
Litiges	2 152	17 826	(2 173)	0	(359)	(643)	16 803
Restructurations	385	37	0	0	(63)	(84)	275
Autres risques et charges	2 043	1 617	0	9	(9)	(8)	3 652
Total provisions	36 365	22 640	(1 095)	0	(3 159)	(895)	53 856

CONCLUSION

- **Un business model générateur de cash en 2008 malgré un environnement économique fortement dégradé et la chute des cours des métaux**
- **Un premier développement à l'international**
- **Une politique HSE renforcée**
- **Des décisions stratégiques prises dès 2008 pour assurer la pérennité du groupe**
- **Les fondamentaux de Recylex restent solides en 2008**

→ Une faible visibilité sur 2009, quant à l'évolution des cours des matières premières et la reprise de l'activité économique

- Un secteur du recyclage touché en amont et en aval
- L'anticipation dès 2008 de décisions difficiles mais de saine gestion

→ Quels axes stratégiques en 2009 ?

- Une confiance renouvelée dans un Business Model pérenne
- Une politique de réduction des coûts au niveau groupe (énergie, maintenance)
- Le maintien des investissements stratégiques et le report des investissements non-nécessaires

**Les priorités du groupe : préservation de la trésorerie,
en limitant les investissements non stratégiques,
en réduisant les coûts de production et le besoin en fonds de roulement**

5. Questions - Réponses