



## RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2008

Yves ROCHE, Président-Directeur Général

Ingo SCHAEFER, Directeur financier

- 1. | Recylex**
- 2. | Faits marquants**
- 3. | Chiffres clés**
- 4. | Comptes Consolidés du premier semestre 2008**

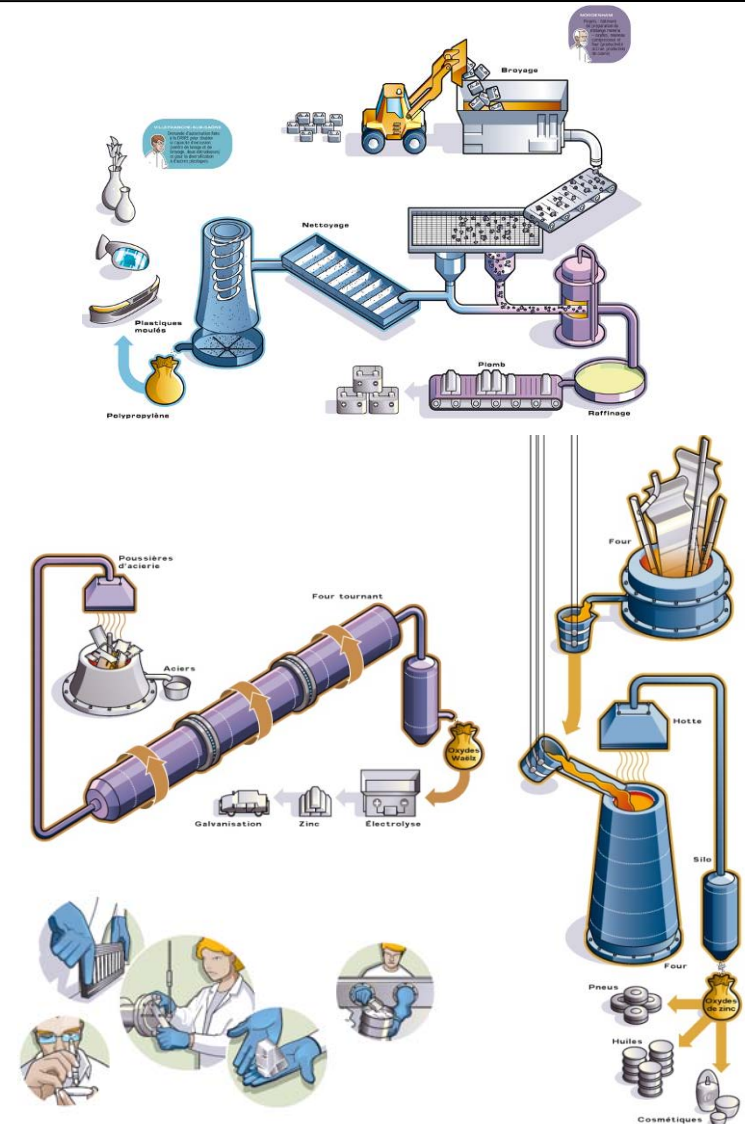
→ Une part de marché majeure sur le recyclage des accumulateurs au plomb (batteries)

- 3<sup>ème</sup> producteur européen de plomb
- Un des leaders en France, Belgique et Allemagne sur le cassage des batteries

→ Une position forte en Europe sur le recyclage des poussières d'aciéries et des déchets à base de zinc

→ Un spécialiste du recyclage de pointe

- Plomb, zinc et polypropylène
- Un savoir-faire unique



- **Plus de 600 collaborateurs** en Europe
  - Répartis sur 9 implantations en Allemagne, France et Belgique
  
- **510 M€** de CA en 2007
  
- **N°3 européen\*** pour la production de plomb
  - 130 000 tonnes en 2007
  - Environ 10 millions de batteries recyclées en 2007
  
- **190 000 tonnes** de poussières de zinc recyclées en 2007
  
- **35 000 tonnes** de matières secondaires de zinc recyclées en 2007
  
- **16 000 tonnes** de polypropylène recyclées en 2007

\* Source interne

## 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

1. | Recylex Aujourd'hui
2. | **Faits marquants**
3. | Chiffres clés
4. | Comptes Consolidés du premier semestre 2008

- **Toutes les activités (NB : plomb retraité en LIFO) ont généré un résultat d'exploitation (ROC) positif, dans un environnement économique difficile accentué par l'arrêt de maintenance du four de Nordenham et la suspension momentanée de l'activité de fusion de plomb en Belgique (FMM)**
- **L'activité plastique est devenu bénéficiaire et les Métaux Spéciaux affichent d'excellents résultats grâce à l'acquisition réalisée dans le tetrachloride d'arsenic (RMO)**
- **Le Résultat Net est négatif principalement en raison d'une provision enregistrée pour les procédures judiciaires avec d'anciens employés de Metaleurop Nord SAS**
- **La rentabilité de l'activité zinc a souffert de l'importante chute du cours du zinc**
- **Pour l'activité plomb, les marges ont souffert d'un délai de répercussion de la baisse du cours du plomb dans le prix d'achat des batteries usagées**
- **Recylex affiche des ratios de solvabilité et de liquidités excellents malgré des résultats en baisse**

- **En juillet 2008, Recylex SA a annoncé la construction d'une usine de recyclage de batteries usagées, conçue par ses propres ingénieurs, à Aïn Ouassara, à 200km au Sud d'Alger**
- **Cette usine aura une capacité de production de 20,000 tonnes de batteries en année pleine et sera opérée par la société Eco-Recyclage, une société de droit algérien détenue par Recylex SA à hauteur de 33%. Le démarrage de la production est prévu pour fin décembre 2008**

**Cet investissement contribuera aux résultats dès l'exercice 2009**



- **Le 25 janvier 2008, la filiale FMM (Belgique) a suspendu son activité de fusion et d'affinage du plomb conformément à une décision de l'Institut Bruxellois pour la Gestion de l'Environnement (IBGE) faisant suite à la pollution accidentelle de matières premières par du mercure. L'activité de collecte et d'achat de batteries s'est poursuivie pendant la période. L'usine a repris son activité totalement le 3 juin 2008 après avoir installé en étroite collaboration avec l'IBGE un système de contrôle plus précis des matières premières et des émissions de fumées**
  
- **En mars 2008, le site de Nordenham a réalisé son grand arrêt de maintenance habituel pour une période de trois semaines, ce qui a impacté les ventes et les coûts de maintenance**

### → Procédures judiciaires

- Section industrie: le conseil des prud'hommes de Lens a rendu son jugement le 27 juin 2008 accordant à 493 anciens employés de Metaleurop Nord SAS une indemnité compensatoire de 30,000 € et une autre de 300 € au titre des frais de justice, considérant Recylex SA comme co-employeur des anciens salariés de Metaleurop Nord SAS. Le Conseil de Prud'hommes a indiqué que cette indemnité, s'élevant au total à 14,9 M€, sera inscrite dans le passif du plan de continuation de Recylex SA. Recylex a fait appel de la décision ce qui en suspend l'exécution.
- Section encadrement : La section encadrement du conseil de prud'hommes de Lens doit rendre sa décision le 30 septembre 2008 concernant les 91 plaignants qui réclament 2,8M €.

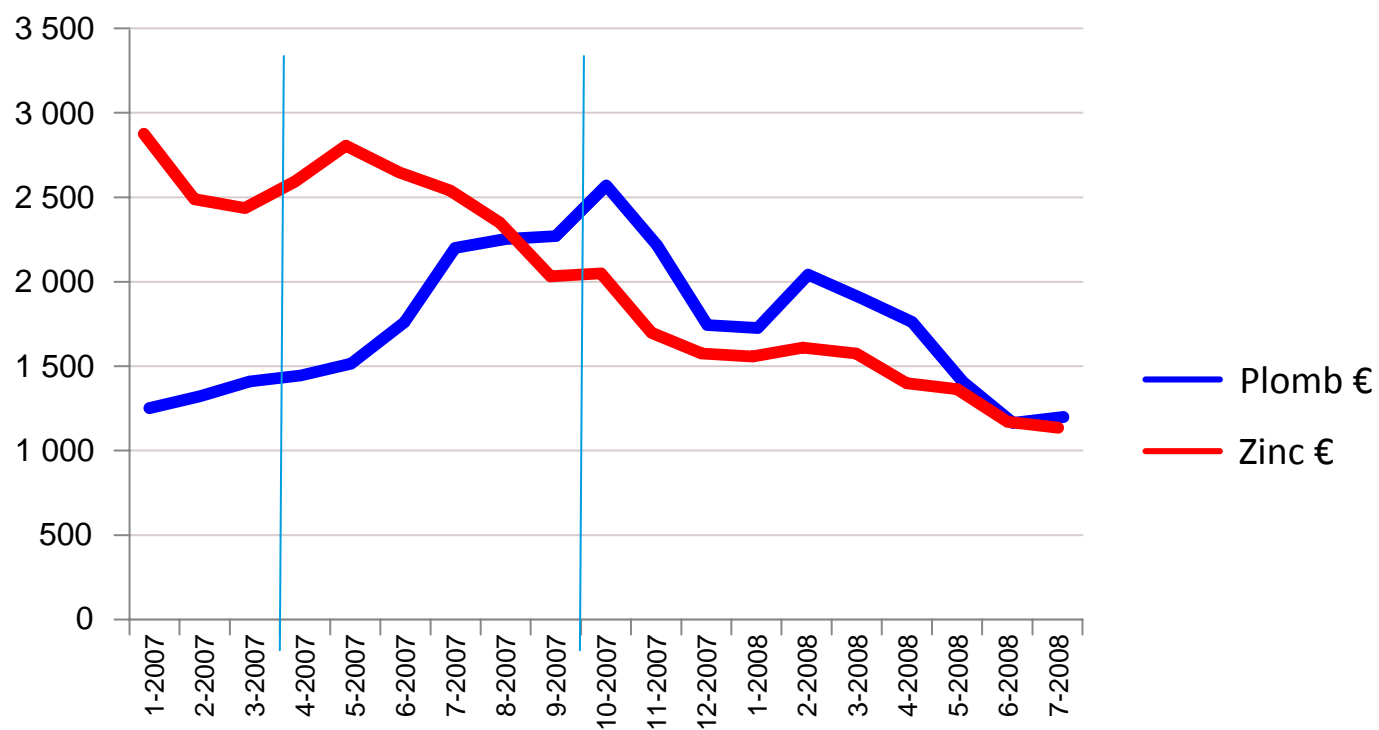
**Au 30 juin 2008, Recylex a constitué une provision concernant l'intégralité de ces montants après actualisation**

**→ Procédures judiciaires**

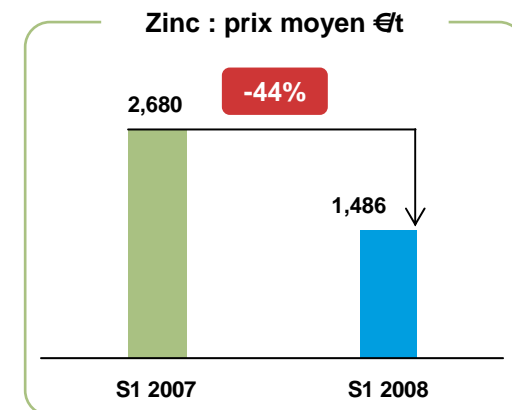
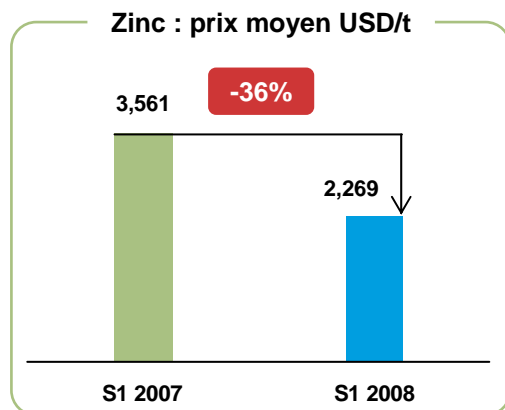
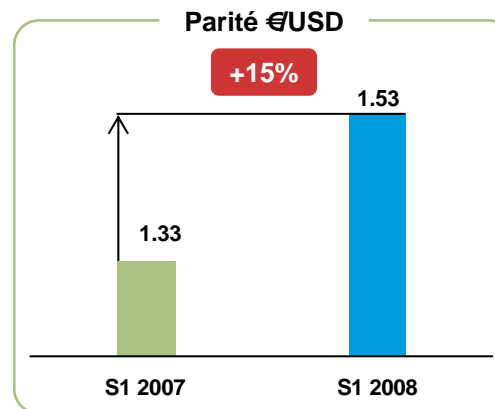
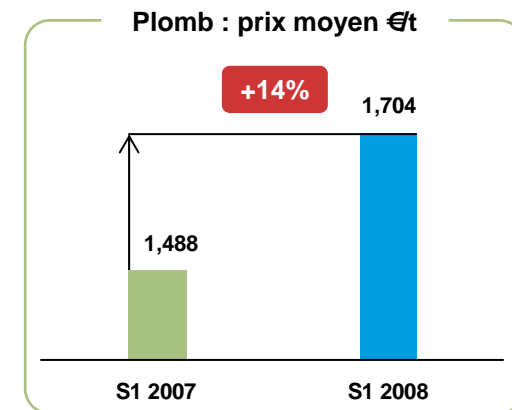
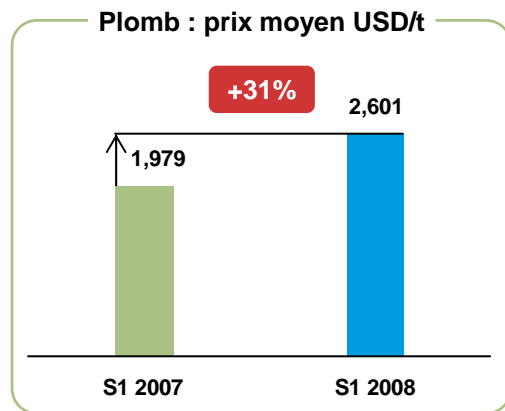
- La procédure engagée par les liquidateurs de Metaleurop Nord SAS à hauteur de 50 M€, est pendante devant la Cour d'Appel du Tribunal de Commerce de Douai. En première instance le Tribunal de Commerce de Béthune avait considéré que Recylex SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord SAS. L'audience de plaidoirie est fixée au 21 octobre 2008.

**Etant donné l'avancement de cette procédure à la date de préparation des résultats financiers, le groupe Recylex n'estime pas nécessaire d'inscrire une provision dans ses résultats semestriels au 30 juin 2008**

## Evolution des cours du plomb et zinc 2007-2008 :



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



1. | Recylex Aujourd'hui
2. | Faits marquants
3. | **Chiffres clés**
4. | Comptes Consolidés du premier semestre 2008

## Evolution de l'EBITDA, EBIT et des marges opérationnelles

en K€	S1 2008	S1 2007	VAR.
Chiffre d'affaires	204 023	225 564	(9,5)%
<b>EBITDA (IFRS)</b>	<b>4 206</b>	<b>39 985</b>	<b>(89,5)%</b>
<b>EBITDA (LIFO)</b>	<b>17 591</b>	<b>32 504</b>	<b>(45,9)%</b>
Marge d'EBITDA (IFRS)	2,1%	17,7%	(88,4)%
Marge d'EBITDA (LIFO)	8,6%	14,4%	
<b>EBIT (IFRS)</b>	<b>(5 415)</b>	<b>35 564</b>	<b>(115,2)%</b>
<b>EBIT (LIFO)</b>	<b>7 970</b>	<b>28 083</b>	<b>(71,6)%</b>
Marge d'EBIT (IFRS)	(2,7)%	15,8%	(116,8)%
Marge d'EBIT (LIFO)	3,9%	12,4%	
<b>Résultat net (IFRS)</b>	<b>(19 554)</b>	<b>29 375</b>	<b>(166,6)%</b>
<b>Résultat net (LIFO)</b>	<b>(9 516)</b>	<b>23 764</b>	<b>(140,0)%</b>



Le groupe Recylex a établi ses comptes consolidés condensés au 30 juin 2008 conformément aux normes internationales d'information financière ou « International Financial Reporting Standards » (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union européenne à la date de préparation des états financiers. Considérant que des informations complémentaires permettraient au lecteur de mieux apprécier la performance de son activité plomb, le groupe Recylex a choisi d'ajouter au présent document, à titre d'information, les effets d'un retraitement du stock de sa principale fonderie en Allemagne selon la méthode LIFO (méthode non admise par les normes IFRS).

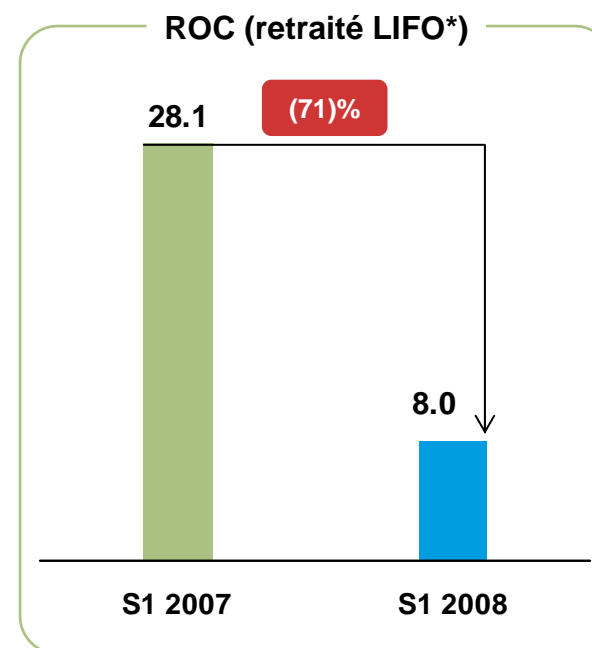
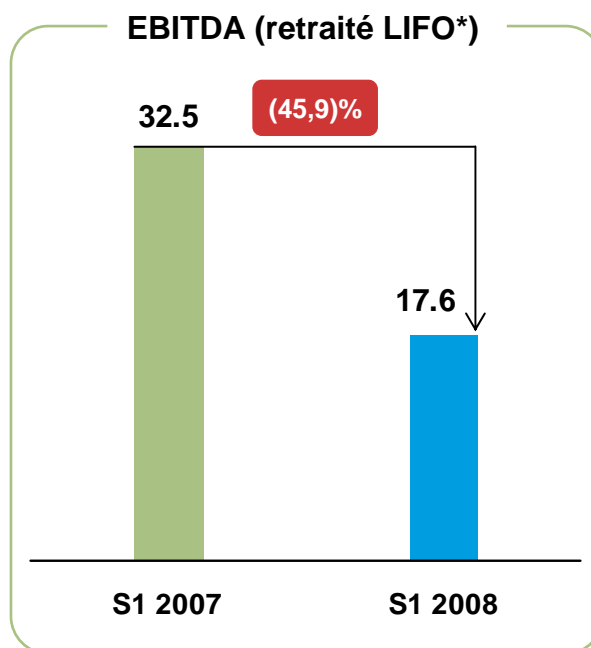
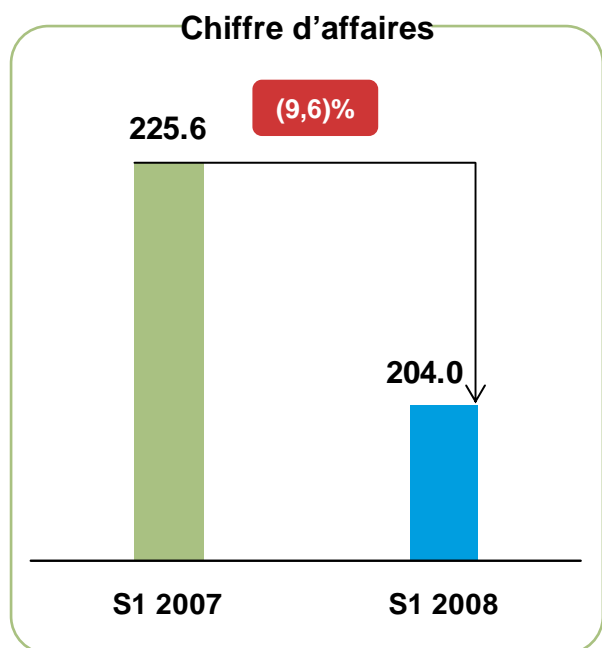
En K€	S1 2008 IFRS	Retraitement	S1 2008 LIFO
Chiffre d'affaires	204 023		204 023
Résultat opérationnel (ROC) hors éléments non-récurrents	(5 415)	13 385	7 970
Résultat opérationnel	(22 817)	13 385	(9 432)
Résultat net	(19 554)	10 039	(9 516)

En K€	S1 2008 LIFO	S1 2007 LIFO	% VAR.
Chiffre d'affaires	204 023	225 564	-10%
Résultat opérationnel (ROC) hors éléments non-récurrents	7 970	28 083	-72%
Résultat opérationnel	(9 432)	28 202	-133%
Résultat net	(9 516)	23 764	-140%



La méthode LIFO (méthode non-admise par les normes IFRS) montre l'évolution de l'activité Plomb sans l'effet de valorisation des stocks, marqué par un contexte de cours volatiles : le résultat opérationnel hors éléments non-récurrents (ROC) augmente de 13,4 M€ au S1 2008 et baisse de 7,5 M€ au S1 2007 par rapport à la méthode du prix moyen pondéré du référentiel IFRS.

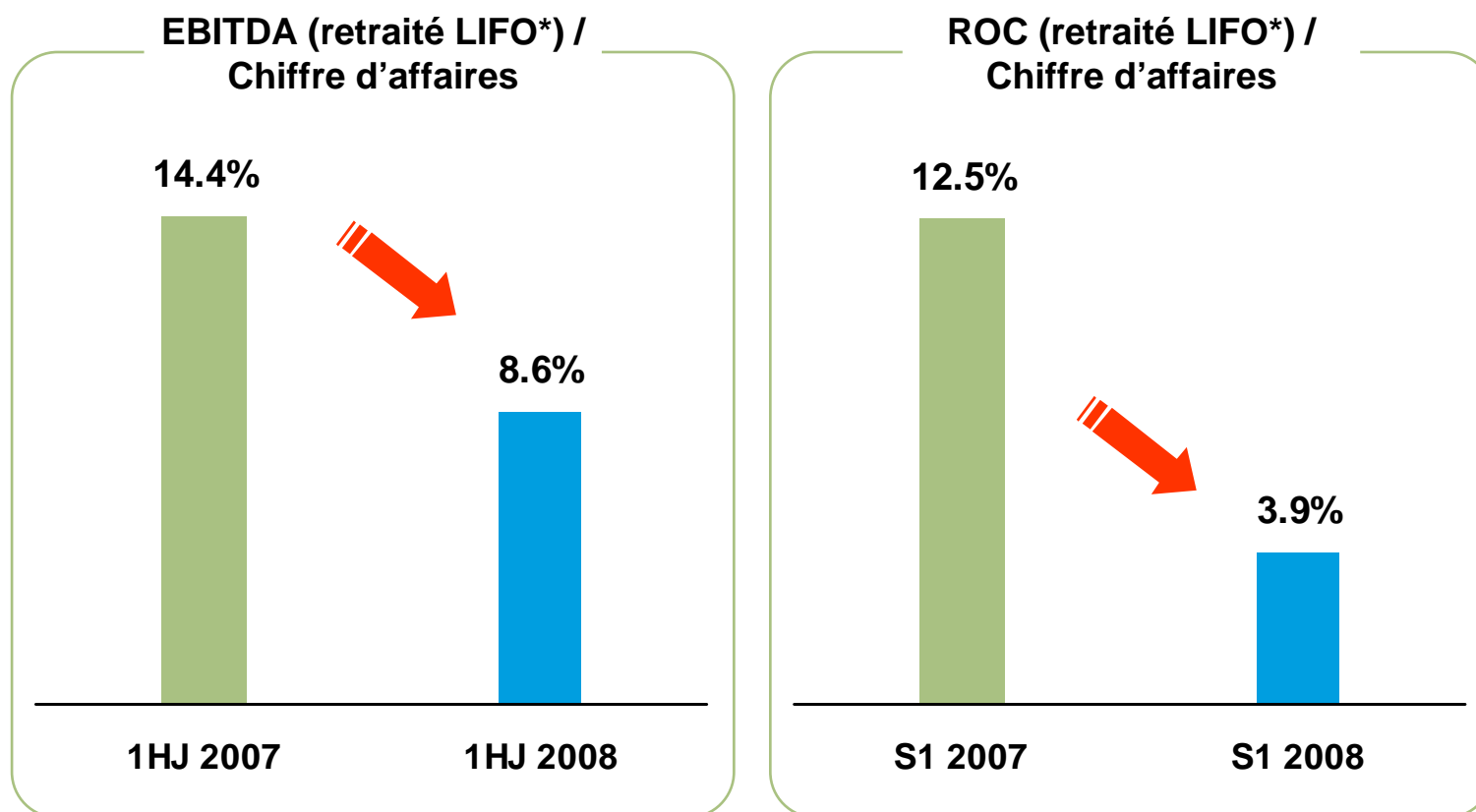




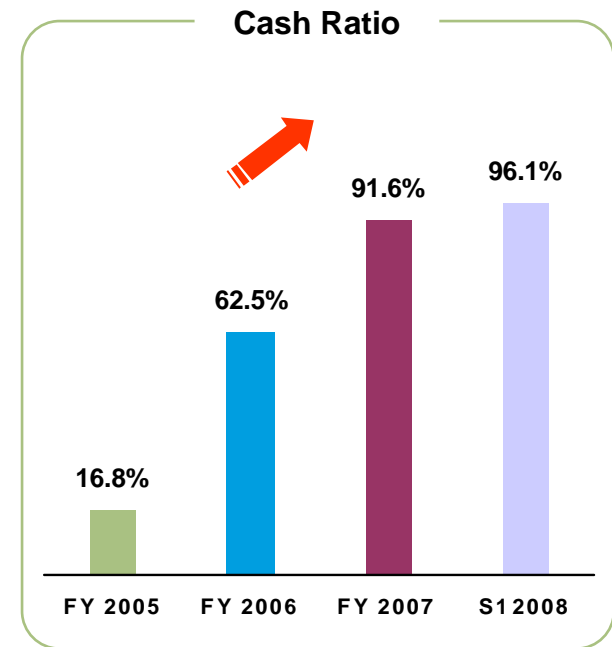
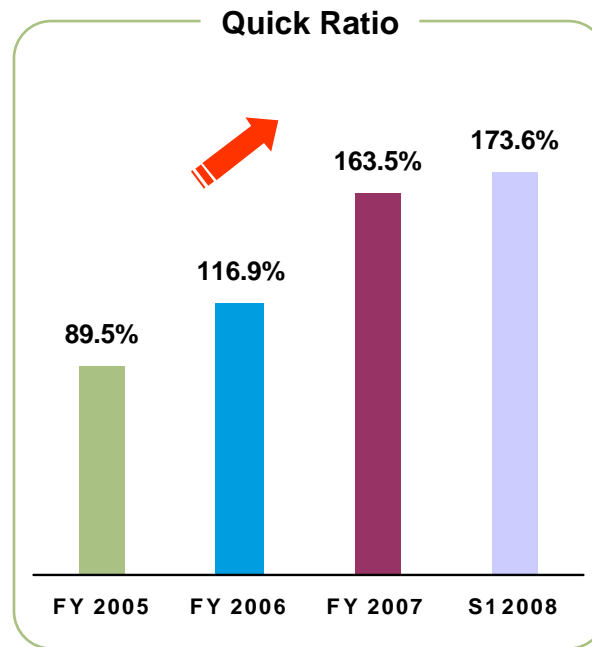
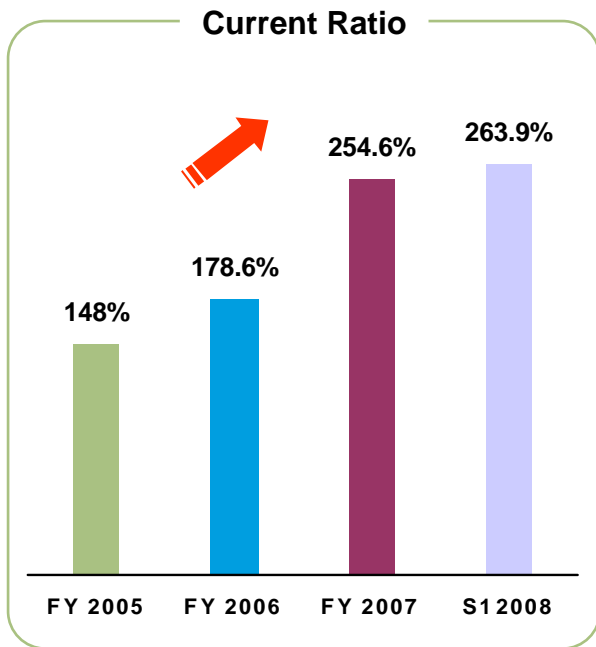
(1) ROC + Amortissements & Dépréciations

\*méthode non-admise par les normes IFRS

La rentabilité a souffert d'un prix du zinc en forte baisse et d'une baisse des marges dans l'activité plomb / en K€



\*méthode non-admise par les normes IFRS

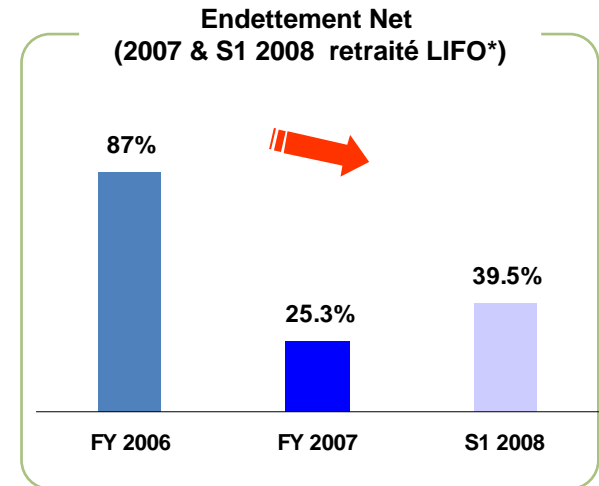
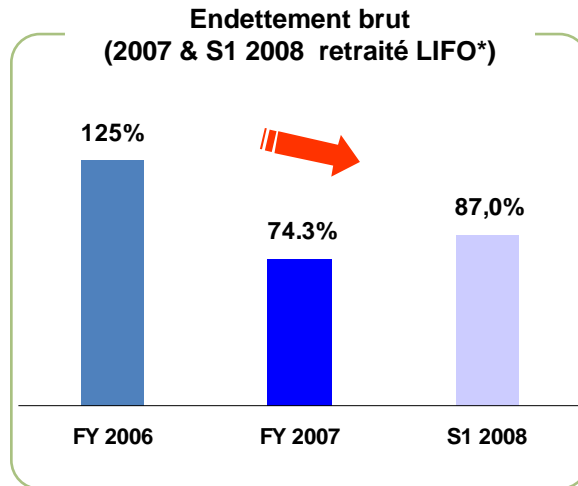
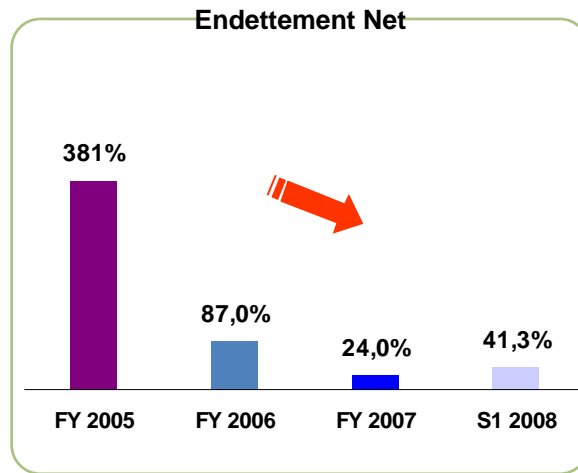
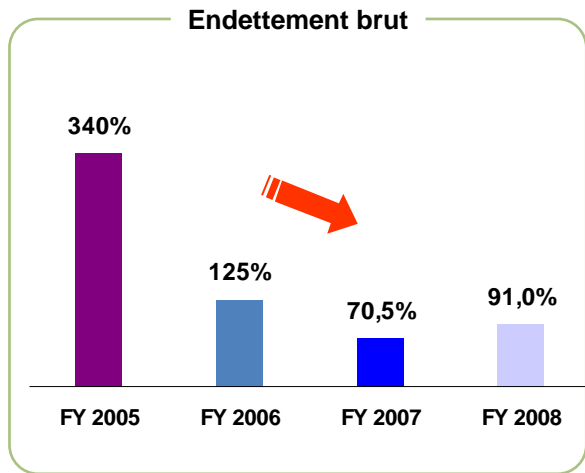


Current Ratio = Actifs courants / Passifs courants

Quick Ratio = Actifs courants hors stocks / Passifs courants

Cash Ratio = Trésorerie & équivalents de Trésorerie / Passifs courants

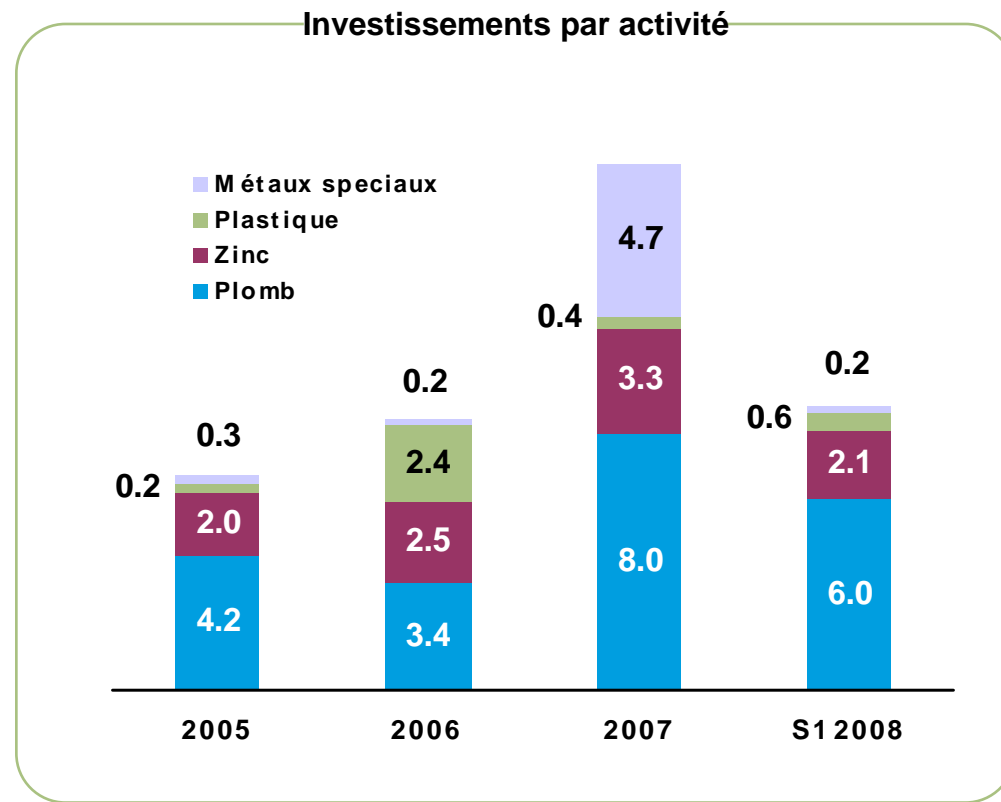
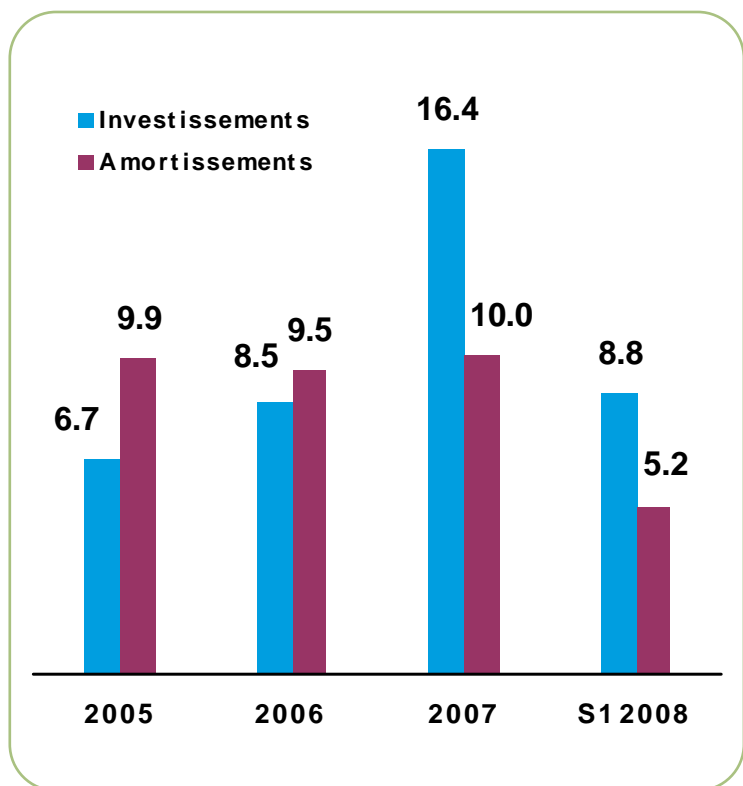
En K€	S1 2008	S1 2007
<b>Résultat net</b>	<b>(19 554)</b>	<b>29,375</b>
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	17 042	8 163
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	3 622	(21 565)
Impôts & Impôts différés	208	(9 285)
<b>Flux de trésorerie opérationnel</b>	<b>1 318</b>	<b>6 688</b>
Investissements	(8 478)	(7 699)
Flux de trésorerie des activités de financements	(293)	4 141
<i>Emissions d'emprunts</i>	157	7 696
<i>Remboursement d'emprunts</i>	(1 074)	(4 228)
<i>Intérêts d'actifs financiers et autres mouvements sur capital</i>	1,151	673
<i>Positions de couverture</i>	(527)	0
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(7 453)</b>	<b>3 130</b>



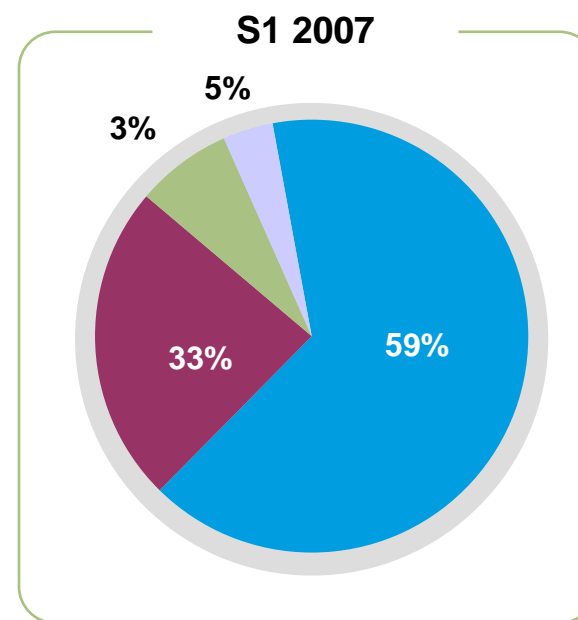
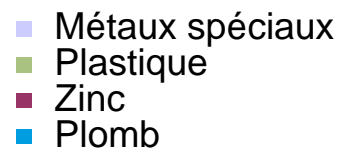
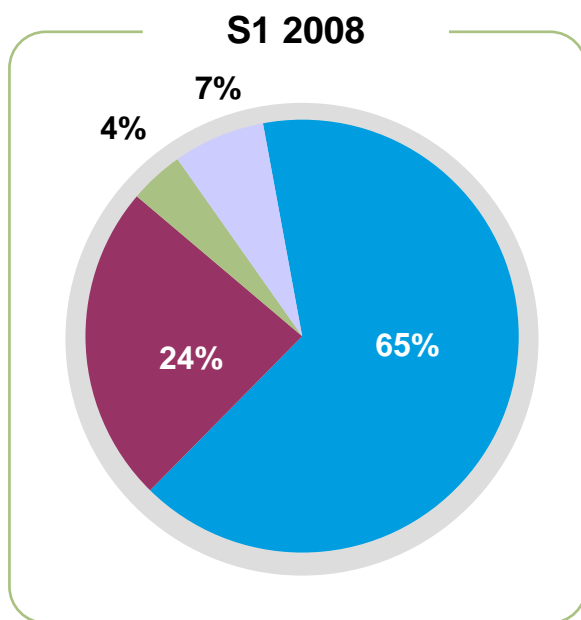
Gross Gearing = (Dette financière + Autres Passifs courants) / Capitaux propres

Net Gearing = (Dette financière + Autres Passifs courants – Trésorerie) / Capitaux propres

\*méthode non-admise par les normes IFRS



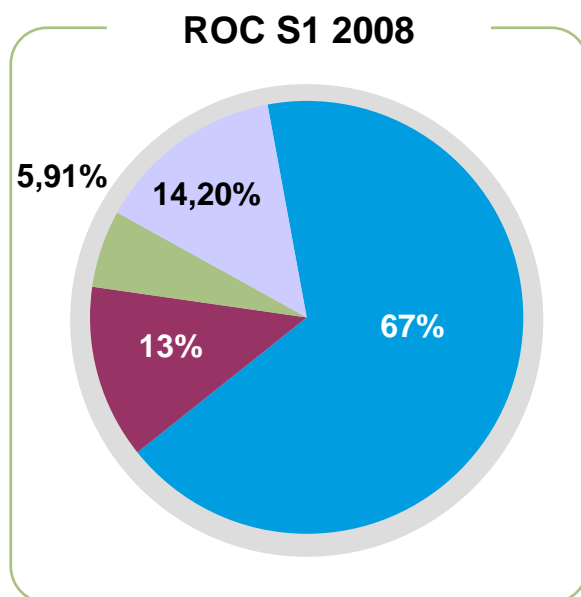
en M€	S1 2008	S1 2007	VAR.
Plomb	132,6	134,1	-1,1%
Zinc	48,8	74,0	-34,1%
Plastique	8,5	7,4	14,3%
Métaux spéciaux	14,2	10,1	41,0%
<b>Total</b>	<b>204,0</b>	<b>225,6</b>	<b>-9,6%</b>



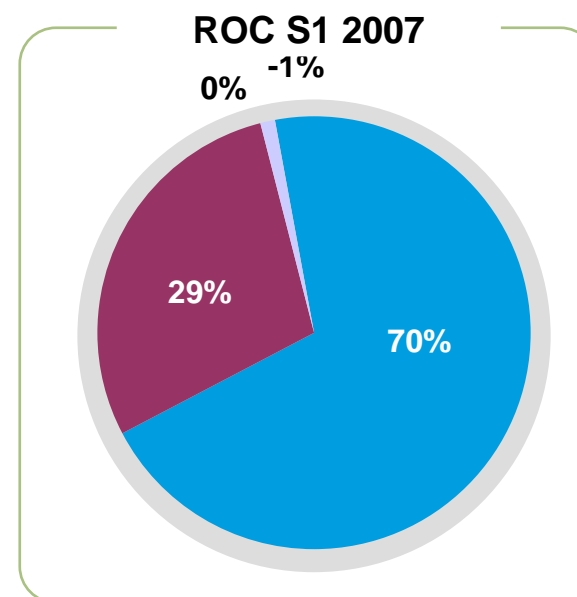
## Résultats par activité (plomb retraité en LIFO\*)

\* méthode non-admise par les normes IFRS

en k€	S1 2008	S1 2007	VAR.
Plomb ( <i>retraité en LIFO</i> )	7 986	21 710	-63,2%
Zinc	1 480	9 180	-83,9%
Plastique	700	(18)	
Métaux spéciaux	1 683	(229)	
<b>Résultats sectoriels</b>	<b>11 849</b>	<b>30 643</b>	<b>-61,3%</b>
Charges non affectées	(3 879)	(2 560)	51,5%
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>7 970</b>	<b>28 083</b>	<b>-71,6%</b>



- Métaux spéciaux
- Plastique
- Zinc
- Plomb





## Rentabilité par activité (Plomb retraité en LIFO\*)

en M€

S1 2008	Groupe	Plomb (LIFO)	Zinc	Plastique	Métaux spéciaux	Coûts non-alloués
Chiffre d'affaires	<b>204,0</b>	132,6	48,8	8,5	14,2	
<b>EBITDA</b> <i>en % du CA</i>	<b>17,6</b> 8,6%	<b>15,2</b> 11,5%	<b>3,1</b> 6,3%	<b>1,1</b> 13,0%	<b>2,1</b> 14,7%	<b>(3,9)</b>
<b>ROC</b> <i>en % du CA</i>	<b>8,0</b> 3,9%	<b>8,0</b> 6,0%	<b>1,5</b> 3,0%	<b>0,7</b> 8,3%	<b>1,7</b> 11,9%	<b>(3,9)</b>

S1 2007	Groupe	Plomb (LIFO)	Zinc	Plastique	Métaux spéciaux	Coûts non-alloués
Chiffre d'affaires	<b>225,6</b>	134,1	74,0	7,4	10,1	
<b>EBITDA</b> <i>en % du CA</i>	<b>32,5</b> 14,4%	<b>24,1</b> 18,0%	<b>10,4</b> 14,0%	<b>0,4</b> 5,2%	<b>0,2</b> 1,7%	<b>(2,6)</b>
<b>ROC</b> <i>en % du CA</i>	<b>28,1</b> 12,5%	<b>21,7</b> 16,2%	<b>9,2</b> 12,4%	<b>0</b> (0,2)%	<b>(0,2)</b> (2,3)%	<b>(2,6)</b>

\*méthode non-admise par les normes IFRS

1. | Recylex Aujourd'hui
2. | Faits marquants
3. | Chiffres clés
4. | **Comptes Consolidés du premier semestre 2008**

en K€	S1 2008	S1 2007	Var.
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>204,023</b>	<b>225 564</b>	<b>-9,5%</b>
<b>Achats consommés</b>	<b>155 671</b>	<b>144 252</b>	<b>7,9%</b>
<b>Marge brute</b>	<b>48 352</b> 23,7%	<b>81 312</b> 36,0%	<b>-40,5%</b>
Charges de personnels	(20 518)	(19 327)	6,2%
Charges externes	(22 386)	(20 667)	8,3%
Impôts et taxes	(1 470)	(1 320)	11,3%
Dépréciations, amortissements & pertes de valeurs	(9 621)	(4 421)	117,6%
Pertes de valeurs de goodwill	0	(117)	
Autres produits et charges d'exploitation	227	114	98,8%
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>(5 415)</b>	<b>35 564</b>	<b>-115,2%</b>
Autres produits et charges opérationnels	<b>(17 402)</b>	<b>119</b>	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(22 817)</b>	<b>35 683</b>	<b>-163,9%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>6</b>	<b>(578)</b>	<b>-101,0%</b>
<b>Résultat avant Impôts</b>	<b>(22 811)</b>	<b>35 105</b>	
Charge d'Impôts	<b>3 257</b>	<b>(5 730)</b>	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(19 554)</b>	<b>29 375</b>	<b>-166,6%</b>

en K€	S1 2008	S1 2007	Var.
Dépréciation d'actifs corporels et incorporels	(5 249)	(4 759)	(489)
Dépréciation d'actifs courants	(4 562)	469	(5 031)
Dotations aux provisions	(187)	(229)	41
Reprise de provisions	377	98	278
<b>Total</b>	<b>(9 621)</b>	<b>(4 421)</b>	<b>(5 200)</b>

en K€	S1 2008	S1 2007
Effet du plan de continuation	-	242
Provisions environnementales complémentaires du site de l'Estaque	(250)	
Provisions non utilisées	268	
Dotation provision Prud'hommes	(14 545)	
Provision dépréciation actifs Norzinco SA	(3 000)	
Autres	124	(123)
<b>Total autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(17 402)</b>	<b>119</b>

<b>Charge d'impôt</b> en K€	<b>S1 2008</b>	<b>S1 2007</b>
<b>Charge d'impôt exigible</b>	<b>(1 865)</b>	<b>(4 652)</b>
Afférents à la naissance et au reversement des différences temporelles	9 845	(1 721)
Afférents aux déficits fiscaux reportables	(4 723)	643
<b>Produits / Charges d'impôt différé</b>	<b>5 122</b>	<b>(1 078)</b>
<b>Produits / Charges d'impôt consolidé</b>	<b>3 257</b>	<b>(5 730)</b>

<b>Charge d'impôt – S1 2008 -</b>	<b>Groupe</b>	<b>France <sup>(1)</sup></b>	<b>Allemagne</b>	<b>Belgique</b>
Impôts des sociétés et taxe professionnelle	(1 865)	(567)	(1 295)	(3)
Impôts des sociétés et taxe professionnelle différés	5 122	1 508	3 605	9
<b>Total</b>	<b>3 257</b>	<b>941</b>	<b>2 310</b>	<b>6</b>

(1) Dont 50% Recytech

en K€	30 juin 2008	31 Déc. 2007	Var.
Immobilisations corporelles et incorporelles	79 700	79 342	358
Actifs financiers	806	1 043	(237)
Instruments financiers dérivés	0	308	
Actifs d'impôts différés	18 006	16 878	1 128
<b>Actifs non-courants</b>	<b>98 512</b>	<b>97 571</b>	<b>941</b>
Stocks	67 350	78 677	(11 327)
Clients et Comptes rattachés	44 566	53 961	(9 395)
Autres actifs courants et actifs d'impôts exigibles	13 241	8 126	5 115
Autres instruments financiers	7 565	5 120	2 445
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	71 709	79 162	(7 453)
<b>Actifs courants</b>	<b>204 431</b>	<b>225 046</b>	<b>(20 615)</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>302 943</b>	<b>322 617</b>	<b>(19 674)</b>

en K€	30 juin 2008	31 Déc. 2007	Var.
<b>Capitaux propres</b>	<b>128 774</b>	<b>147 458</b>	<b>(18 684)</b>
Emprunts	18 552	21 837	(3 285)
Provisions	49 108	36 365	12 743
Retraites	30 754	30 989	(235)
Fournisseurs et comptes rattachés	19 814	24 200	(4 388)
Autres passifs courants et non-courants	40 503	42 311	(1 808)
Passifs d'impôts et passifs d'impôts différés	13 785	19 413	(5 627)
Autres instruments financiers	1 653	44	
<b>Passifs</b>	<b>174 169</b>	<b>175 159</b>	<b>(990)</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>302 943</b>	<b>322 617</b>	<b>(19 674)</b>



en K€	Bilan au 31 Déc 2007	Accroissem ent pendant la periode	Escompte sur valeur actuelle	Montants retraités	Annulations pendant la période		Bilan au 30 juin 2008
					utilisés	Non- utilisés	
Provisions environnementales	31 785	250	9	(9)	(1 416)	(144)	30 475
Litiges	2 151	17 812	(3 181)		(280)	(329)	16 174
Restructurations	386	37			(61)		361
Autres risques et charges	2 043	63		9	(17)		2 098
<b>Total provisions</b>	<b>36 365</b>	<b>18 162</b>	<b>(3 172)</b>	<b>0</b>	<b>(1 774)</b>	<b>(473)</b>	<b>49 108</b>



**RECYLEX**