



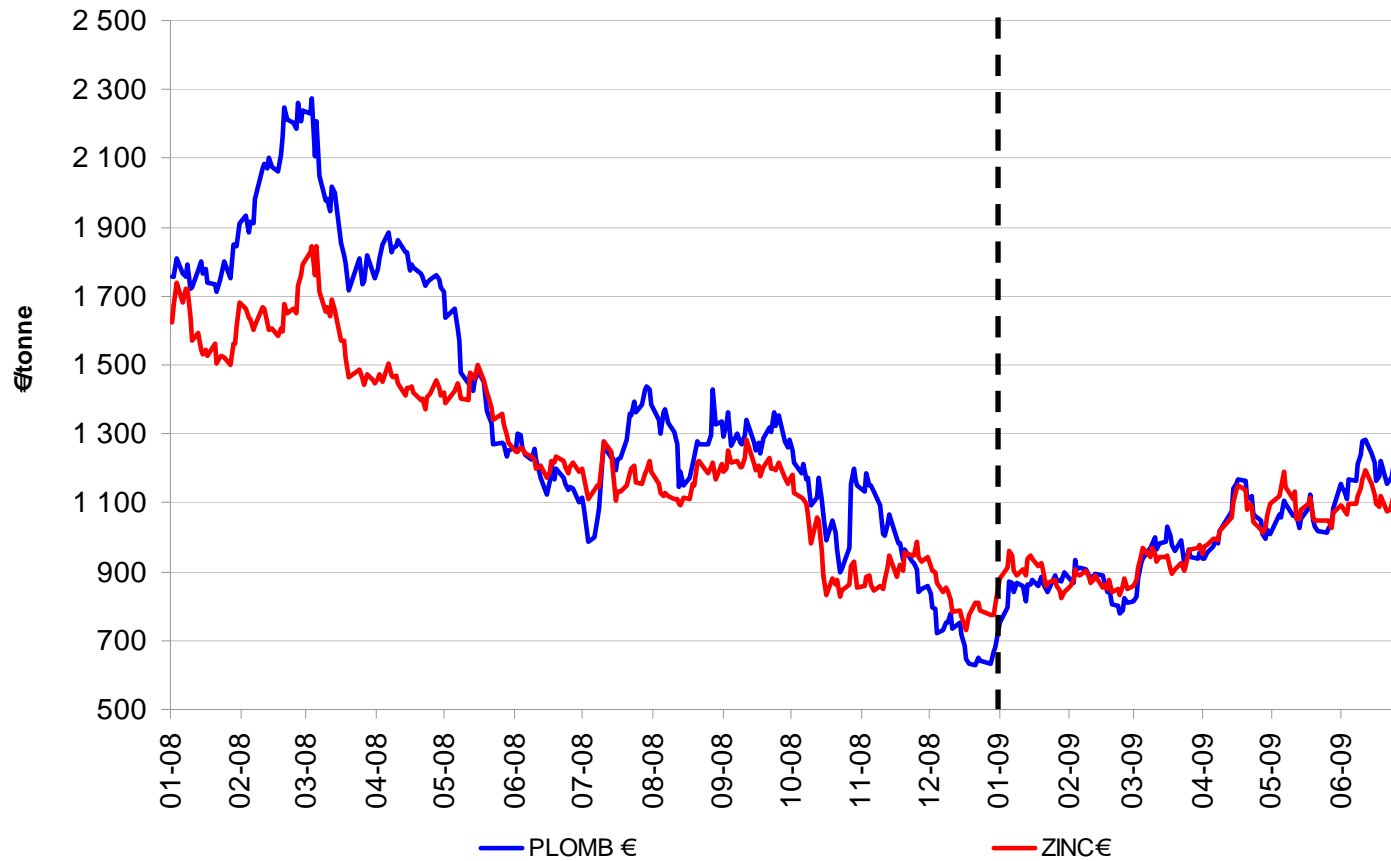
Résultats Semestriels 2009

Yves ROCHE, Président-Directeur Général

Ingo SCHAEFER, Directeur Financier

- 1. | Faits marquants du premier semestre 2009**
2. | Chiffres clés du premier semestre 2009
3. | Comptes consolidés au 30 juin 2009
4. | Conclusion

Evolution des cours du Plomb et du Zinc en 2008 et au S1 2009 (cours quotidien en €)



Plomb moyenne annuelle 2008 : 1 404 €/ tonne

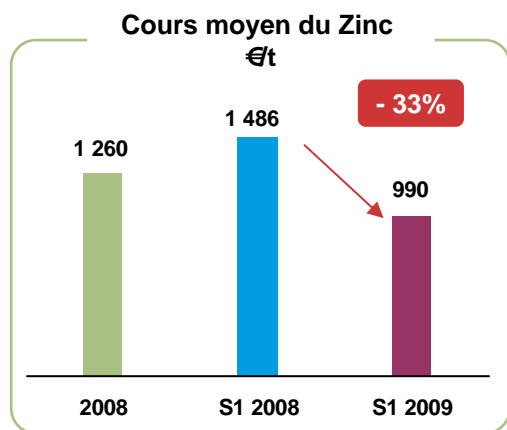
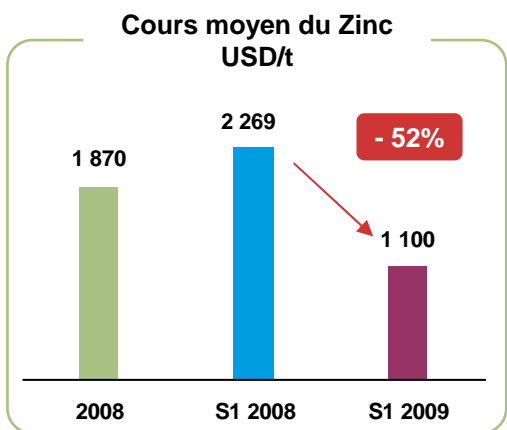
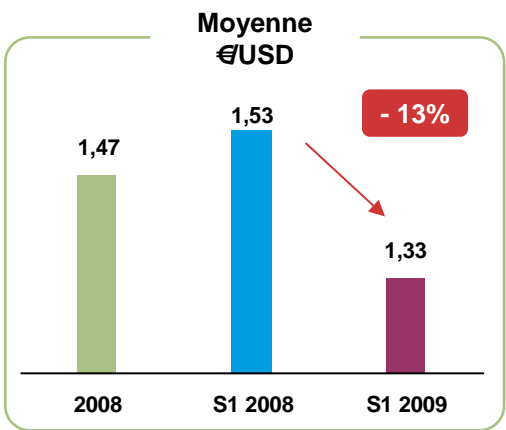
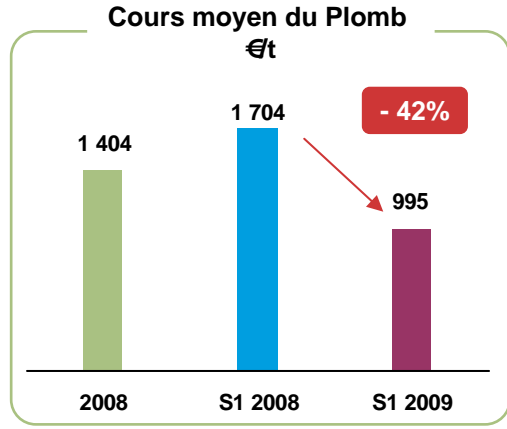
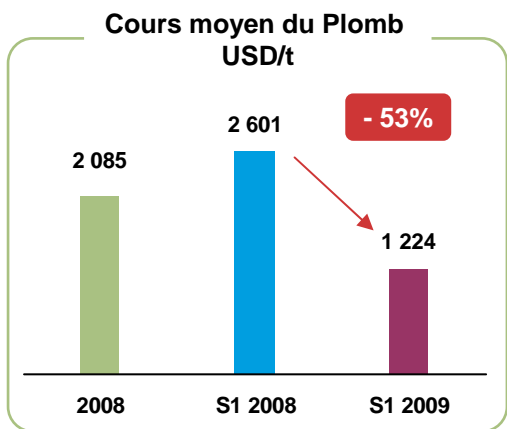
Zinc moyenne annuelle 2008 : 1 260 €/ tonne

Plomb moyenne S1 2009 : 995 €/ tonne

Zinc moyenne S1 2009 : 990 €/ tonne

Source LME

Evolution moyenne des cours Plomb et Zinc en €US\$ (en taux de change moyen)



Source LME

→ Une crise financière, qui a fortement affecté l'économie réelle

- Le secteur de l'automobile durement touché
 - Réduction de la consommation des batteries de première monte et chute brutale de la consommation de zinc
- Le secteur du Bâtiment à la peine
 - Chute de la consommation de métaux et particulièrement du zinc
- Une forte correction des cours des métaux en raison de la faiblesse de la consommation et de la sortie des fonds d'investissements
- Des fermetures de capacités de production
 - Mines fermées pour cause de rentabilité
 - Arrêts provisoires ou réductions de la production des grands aciéristes

→ Des difficultés qui ont particulièrement pesé sur l'industrie du recyclage

- Une raréfaction par effet de domino des approvisionnements en batteries
 - En raison de prix de la ferraille historiquement bas, peu de collecte globale
- Une baisse de la demande d'oxydes de Zinc et d'oxydes Waëlz
- Une baisse de la demande en polypropylène
- Une baisse des commandes en métaux spéciaux

→ Au niveau Groupe

- Réduction du BFR (stocks)
- Rationalisation des coûts externes
- Economies de consommation d'énergies

→ Plomb

- Arrêt de maintenance de 3 semaines de la fonderie de Nordenham avancée à Avril/Mai 2009 au lieu de Juin/Juillet 2009
- Une politique commerciale renforcée

→ Zinc

- Arrêt temporaire de la production d'oxydes Waëlz dans l'usine de Harz-Metall GmbH à Goslar (Allemagne) en Décembre 2008 et Recytech SA (France)* en 2009
 - En raison de la tendance générale du marché, avec la réduction de la production des aciéries et des fermetures partielles ou totale de certains clients
 - Arrêt de maintenance avancé à Goslar à Décembre 2008, au lieu de début 2009
- Reprise de la production d'Oxydes Waëlz de Harz-Metall GmbH et Recytech SA* lors du T2 2009
- Finalisation du démantèlement de l'outil industriel et du nettoyage du site de Norzinco SA en France

→ Métaux spéciaux

- Arrêt temporaire de la production de l'usine de Reinstmetalle Osterwieck (RMO) GmbH lors du T2 2009 dans l'attente de la reprise de la demande en arsenic de haute pureté

→ Polypropylène

- Ralentissement de la production afin de s'adapter à une demande en baisse

* : joint-venture, participation de 50%

- **Adoption de l'ensemble des résolutions lors de l'Assemblée Générale du 12 Mai 2009**

- **Renouvellement du mandat de deux administrateurs**
 - Mr. Mathias Pfeiffer
 - Mr. Richard Robinson

- **Nomination de Mr. Jean-Pierre Thomas en tant qu'administrateur indépendant**
 - Conformément aux critères définis par le code de gouvernement d'entreprise Afep-Medef

- **Mai 2009 : Signature d'un accord transactionnel entre deux filiales allemandes du groupe Recylex, Harz-Metall GmbH et PPM Pure Metals GmbH et le groupe TUI AG**

- **Les fonds reçus dans le cadre de l'accord transactionnel sont dédiés à la réhabilitation future de certains sites en Allemagne appartenant à ces filiales, dont les coûts font l'objet d'une provision pour charge**

**Impact positif de 11 millions d'euros
dans les comptes consolidés condensés du groupe Recylex au 30 juin 2009
comptabilisé sous « Autres produits et charges opérationnels »**

→ Non-cadres :

- **27 juin 2008** : la section Industrie du Conseil des Prud'hommes de Lens a accordé à 493 anciens salariés non-cadres de Metaleurop Nord SAS 30 000 € à titre d'indemnités et 300 € à titre de frais par salarié, considérant Recylex SA comme co-employeur de ces anciens salariés
 - Le Conseil de Prud'hommes a décidé d'intégrer ces sommes, d'un montant total de 14,9 M€, au passif du plan de continuation de Recylex SA, apuré de manière échelonnée
 - Recylex SA a fait appel de ces décisions ce qui en suspend l'exécution
- **26 juin 2009 : Report des plaidoiries devant la cour d'appel de Douai au 30 octobre 2009**
 - Suite à la demande des anciens salariés visant à diriger leur action non seulement contre Recylex SA, mais également contre la liquidation judiciaire de Metaleurop Nord SAS, à titre subsidiaire

→ Cadres et agents de maîtrise :

- 30 septembre 2008 : la section Encadrement du Conseil des Prud'hommes de Lens a prononcé le renvoi en départage de 91 demandes d'anciens salariés cadres et agents de maîtrise
 - Chaque demandeur réclame le versement d'une indemnité de 30 000 € et de 300 € à titre de frais, soit un montant total de 2,8 M€
 - Recylex conteste à la fois la recevabilité et le bien fondé de ces demandes, en particulier sa qualité de co-employeur
- 15 septembre 2009 : délibéré de la section Encadrement du Conseil de Prud'hommes de Lens

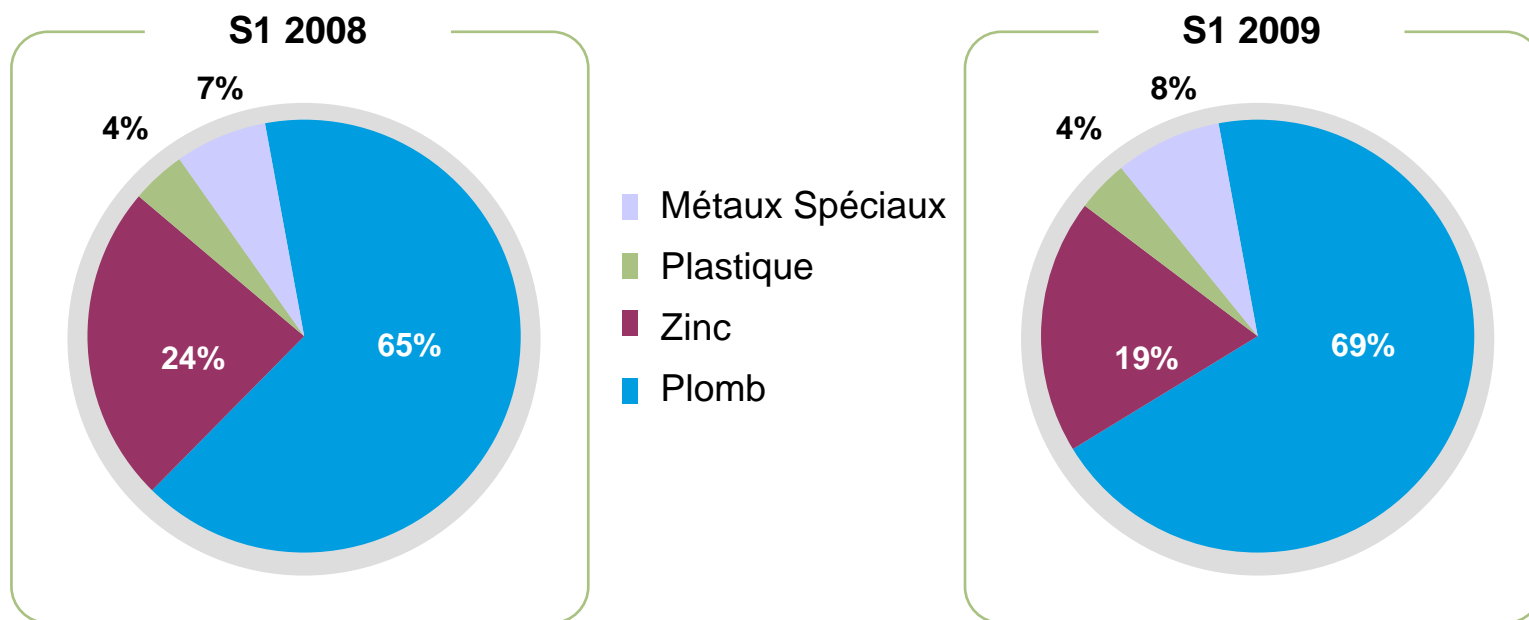
**Recylex a constitué une provision pour l'intégralité de ces demandes:
environ 16,1 M€(après actualisation)**

- **L'action en comblement de passif 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 Grande Instance 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
 - Recylex SA a déposé un recours en appréciation de légalité devant le Conseil d'État le 12 février 2009

Compte tenu de la décision favorable en première instance, ces montants ne sont pas provisionnés dans les comptes au 30 juin 2009

1. | **Faits marquants du premier semestre 2009**
2. | **Chiffres clés du premier semestre 2009**
3. | **Comptes consolidés au 30 juin 2009**
4. | **Conclusion**

En K€	S1 2008	S1 2009	Var.
Plomb	132 612	71 135	(46,4)%
Zinc	48 764	20 098	(58,8)%
Plastique	8 462	4 400	(48,0)%
Métaux spéciaux	14 185	7 909	(44,2)%
Groupe Recylex	204 023	103 542	(49,2)%



Production en tonnes	S1 2008	S1 2009	Var.
Plomb	63 961	51 265	(12 697)
Oxydes de Zinc	19 603	10 779	(8 824)
Oxydes Wäelz*	36 444	12 059	(24 385)
Polypropylène	8 427	5 247	(3 180)

Matières entrantes (recyclage) en tonnes	S1 2008	S1 2009	Var.
Batteries traitées	72 363	61 711	(10 652)
Poussières d'aciéries traitées*	95 443	41 737	(53 706)

* dont 100% Recytech

En K€	S1 2008	S1 2009	Var.
Chiffre d'affaires	204 023	103 542	(100 481)
EBITDA	4 206	(9 813)	(14 019)
ROC (EBIT)	(5 415)	(6 505)	(1 091)
Résultat non récurrent	(17 402)	11 920	29 322
Résultat Financier	6	(1 903)	(1 909)
Résultat Net	(19 554)	109	19 663
Cash flow opérationnel	791	(13 302)	(14 093)

En K€	31.12.2008	30.06.2009	Var.
Dette financière (hors factoring)	13 864	16 852	2 988
Plan de Continuation (avant actualisation)	18 508	18 508	-
Provisions	53 856	53 189	(667)
Investissements	15 081	3 323	(11 758)
BFR	74 706	79 002	4 297
Trésorerie	77 450	58 851	(18 599)
Capitaux propres	96 084	95 082	(1 002)
Gearing net (dont. Provisions, retraites & autres passifs)	49%	67%	

Chiffres clés (IFRS après réévaluation des stocks selon la méthode LIFO*)

*non autorisée par les normes IFRS

En K€	S1 2008	S1 2009	Var.
ROC (EBIT)	7 968	(12 852)	(20 820)
EBITDA	17 591	(16 160)	(33 751)
Résultat Net	(9 516)	(4 390)	5 126
Cash flow opérationnel	791	(13 302)	(14 093)

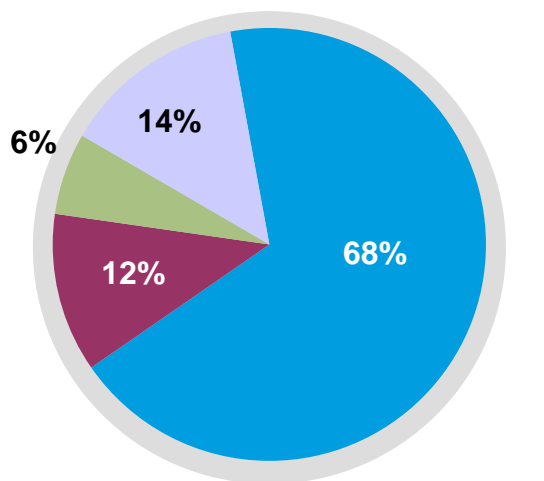
En K€	31.12.2008	30.06.2009	Var.
BFR	73 844	71 793	(2 051)
Capitaux propres	95 473	89 971	(5 502)

Résultats par activité (Plomb retraité en LIFO*)

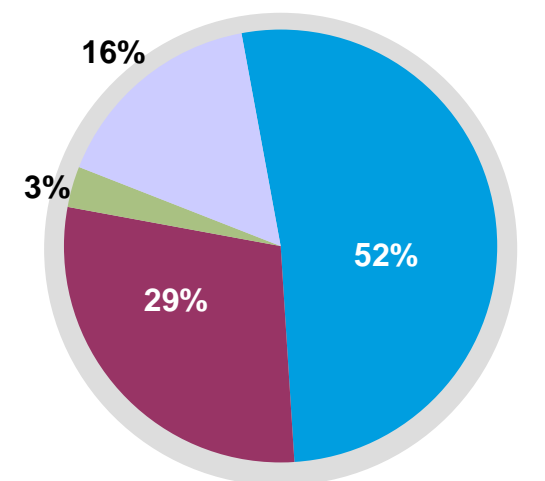
*non autorisée par les normes IFRS

(en M€)	S1 2008	S1 2009
Plomb (<i>retraité en LIFO</i>)	8,0	(5,2)
Zinc	1,5	(3,0)
Plastique	0,7	(0,3)
Métaux Spéciaux	1,7	(1,7)
Résultat sectoriel	11,9	(10,2)
Autres (charges non affectées)	(3,9)	(2,7)
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (ROC)	8,0	(12,9)

ROC S1 2008



ROC S1 2009



- Métaux Spéciaux
- Plastique
- Zinc
- Plomb

Rentabilité par activité (Plomb retraité en LIFO*)

*non autorisée par les normes IFRS

(En M€)

S1 2009	GRUPE	PLOMB (retraité LIFO)	ZINC	PLASTIQUE	METAUX SPECIAUX	AUTRES
Chiffre d'affaires	103,5	71,1	20,1	4,4	7,9	-
EBITDA (LIFO)* <i>en % du Chiffre d'affaires</i>	(16,2) (15,6)%	(9,5) (13,4)%	(2,3) (11,6)%	(0,1) (2,4)%	(1,2) (15,6)%	(3,0)
EBIT (LIFO)* <i>en % du Chiffre d'affaires</i>	(12,9) (12,4)%	(5,2) (7,3)%	(3,0) (14,9)%	(0,3) (7,5)%	(1,7) (21,1)%	(2,7)

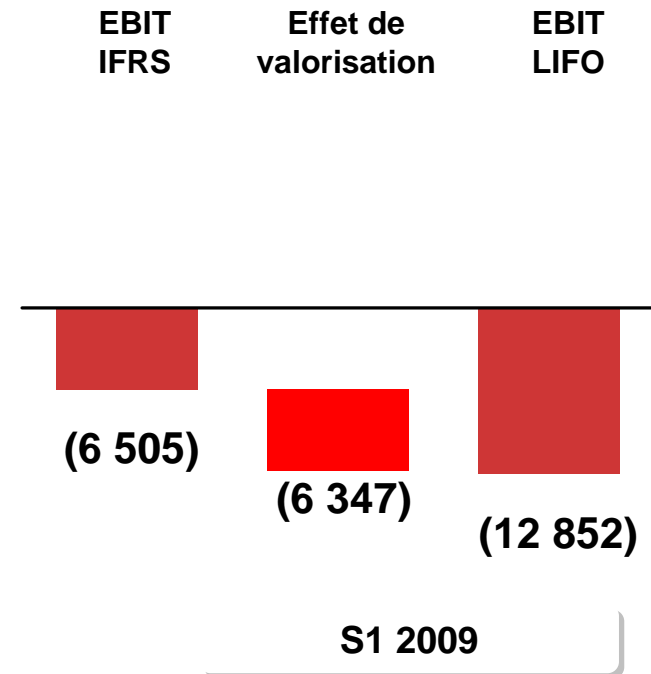
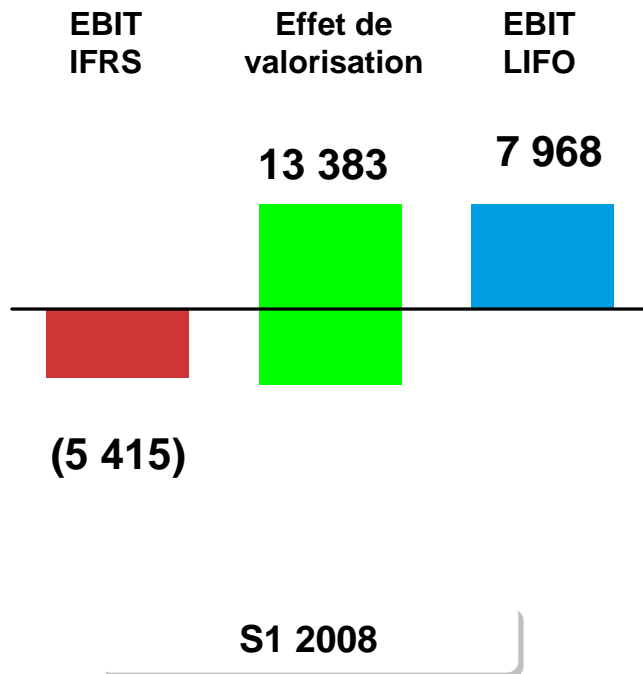
S1 2008	GRUPE	PLOMB (retraité LIFO)	ZINC	PLASTIQUE	METAUX SPECIAUX	AUTRES
Chiffre d'affaires	204,1	132,6	48,8	8,5	14,2	-
EBITDA (LIFO)* <i>en % du Chiffre d'affaires</i>	17,6 20,6%	15,2 27,0%	3,1 16,7%	1,1 7,4%	2,1 2,3%	(3,9)
EBIT (LIFO)* <i>en % du Chiffre d'affaires</i>	8,0 16,7%	8,0 22,5%	1,5 14,3%	0,7 1,6%	1,7 0,5%	(3,9)

Evolution de l'EBITDA, de l'EBIT et des marges opérationnelles (IFRS / LIFO*)

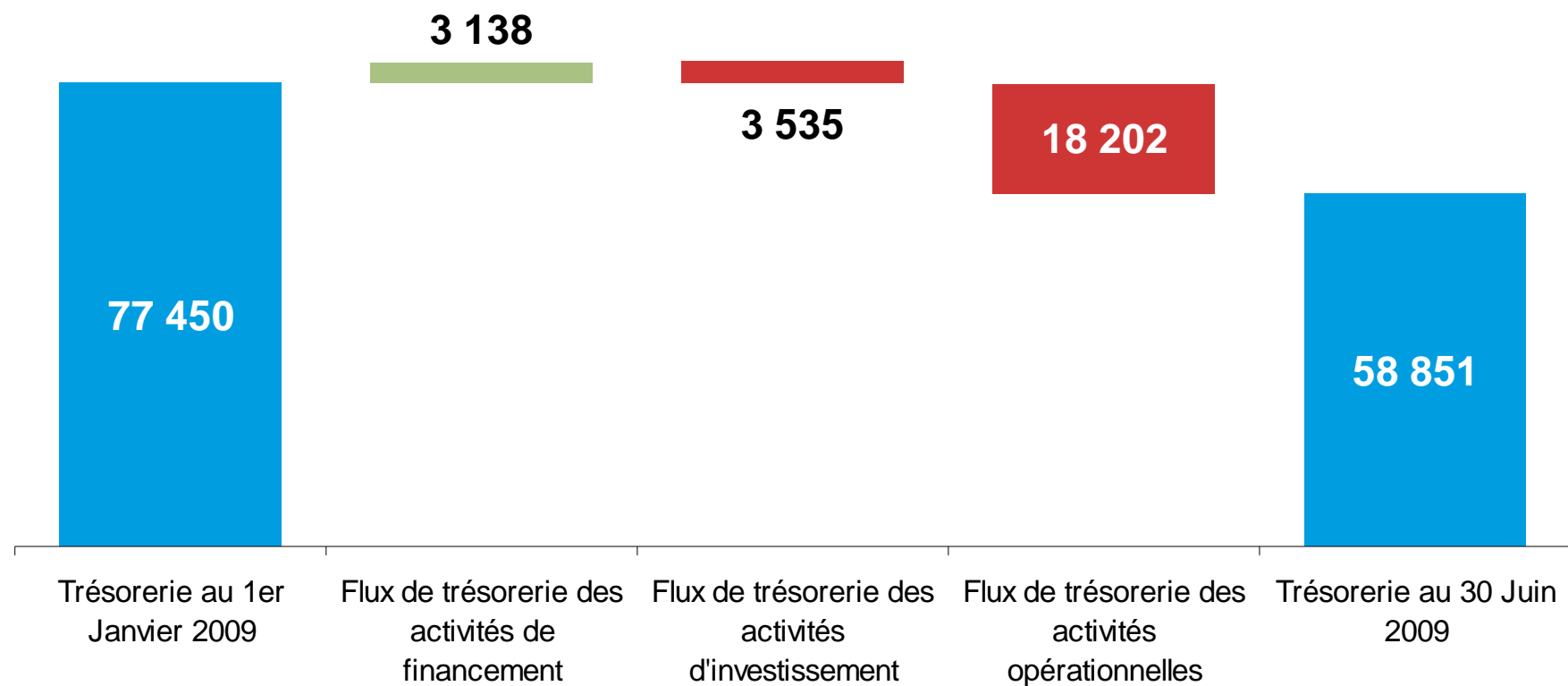
*non autorisée par les normes IFRS

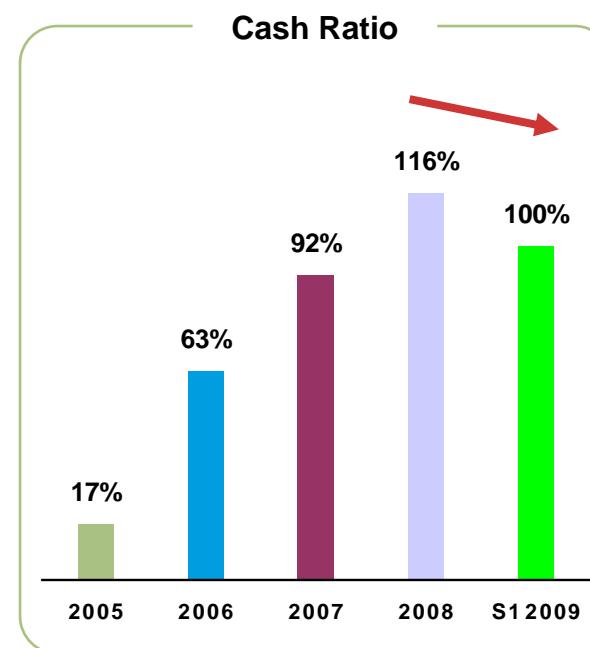
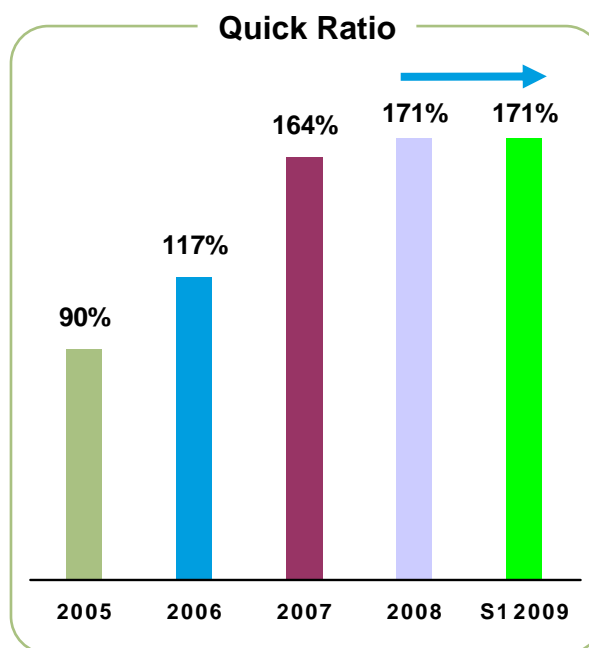
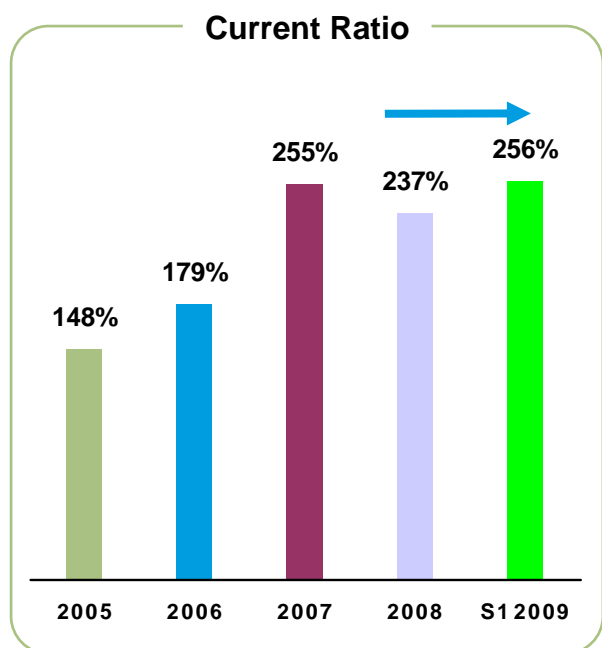
(En k€)	S1 2008	S1 2009	Var.
Chiffre d'affaires	204 023	103 542	(49,2)%
EBITDA (IFRS) EBITDA (LIFO)*	4 206 17 591	(9 813) (16 160)	(333,3)% (191,9)%
Marge d'EBITDA (IFRS) Marge d'EBITDA (LIFO)*	2,1% 8,6%	(9,5)% (15,6)%	
EBIT (IFRS) EBIT (LIFO)*	(5 415) 7 968	(6 505) (12 852)	20,1% (261,3)%
Marge d'EBIT (IFRS) Marge d'EBIT(LIFO)*	(2,7)% 3,9%	(6,3)% (12,4)%	
Résultat Net (IFRS) Résultat Net (LIFO)*	(19 554) (9 516)	109 (4 390)	(100,6)% (53,9)%

Effet de valorisation des stocks au niveau Groupe



En K€



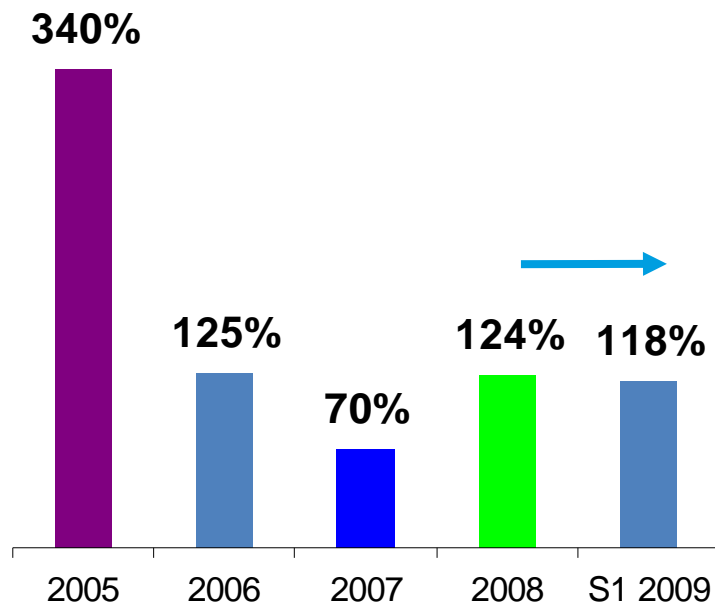


Current Ratio = Actifs courants / Passifs courants

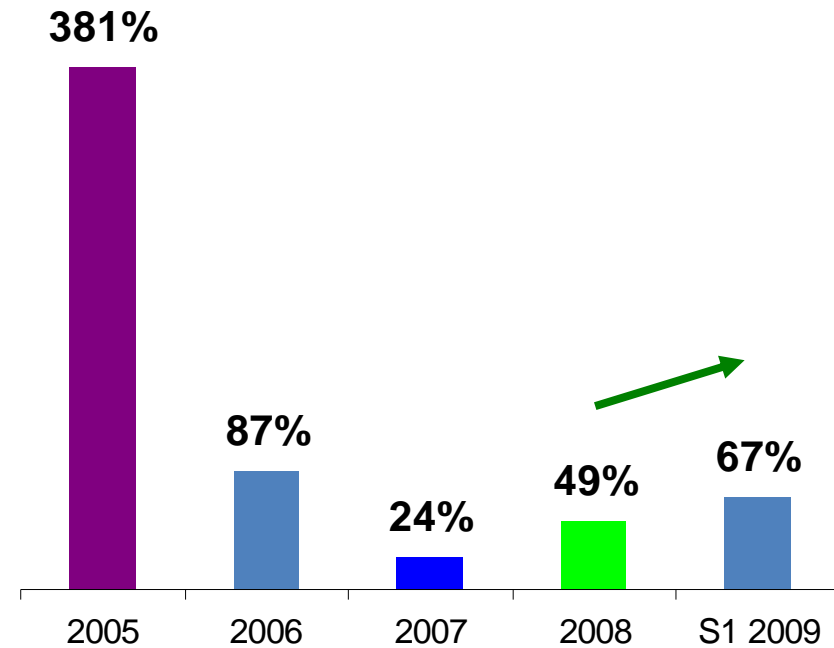
Quick Ratio = Actifs courants hors stocks / Passifs courants

Cash Ratio = Trésorerie & équivalents de Trésorerie / Passifs courants

Endettement brut*



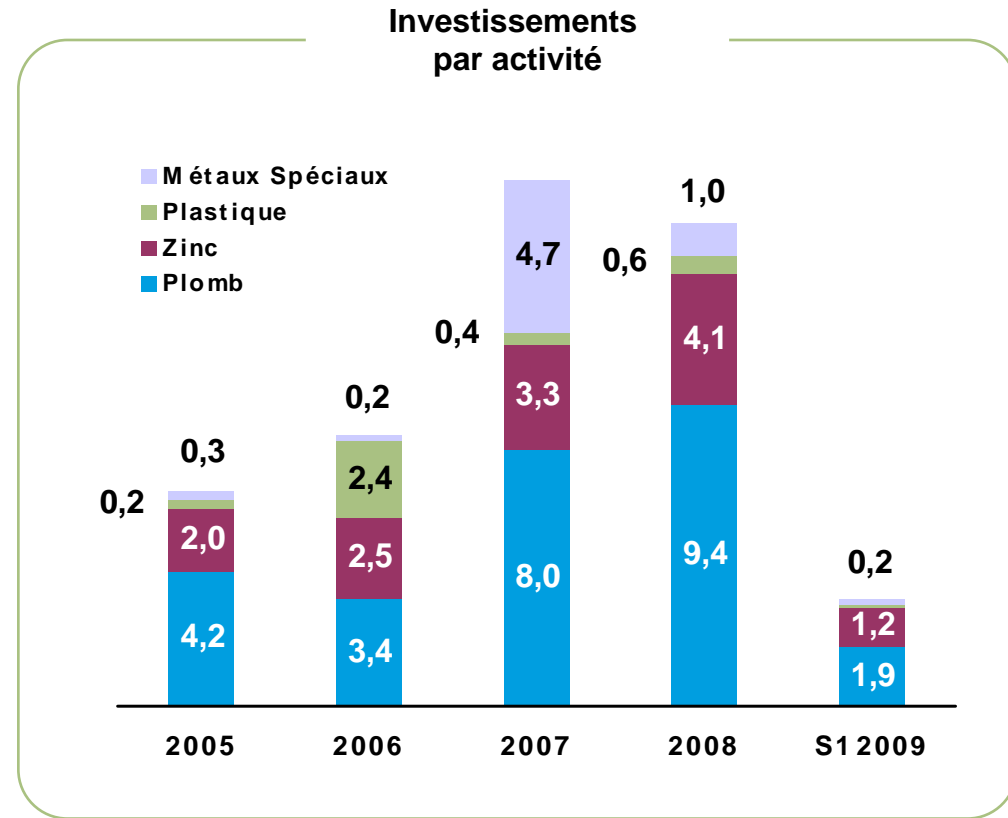
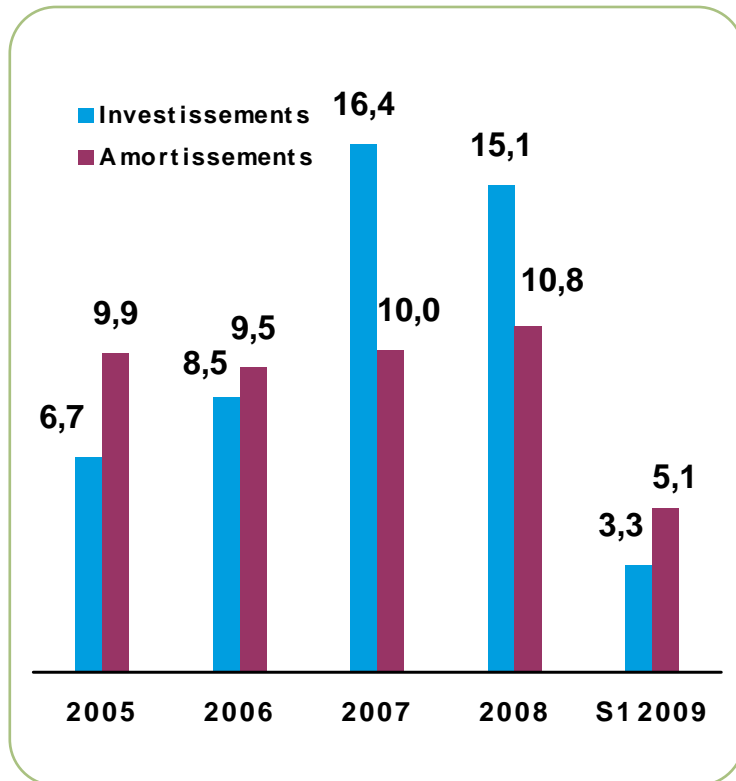
Endettement net**



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

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

En M€



1. | **Faits marquants du premier semestre 2009**
2. | **Chiffres clés du premier semestre 2009**
3. | **Comptes consolidés au 30 juin 2009**
4. | **Conclusion**

(En k€)	S1 2008	S1 2009
Chiffre d'affaires	204 023	103 542
Marge brute	48 352	24 681
Charges de personnel	(20 518)	(19 839)
Charges externes ¹	(22 386)	(14 492)
Impôts et taxes	(1 470)	(753)
Dépréciation, amortissements & pertes de valeurs	(9 621)	3 307
Autres produits et charges d'exploitation	227	591
Résultat opérationnel avant éléments non-récurrents (ROC)	(5 415)	(6 505)
Autres produits et charges opérationnels	(17 402)	11 920
Résultat opérationnel	(22 817)	5 415
Résultat financier	6	(1 903)
Résultat avant impôts	(22 811)	3 512
Charge d'impôts	3 257	(3 403)
Résultat net	(19 554)	109

¹ hors coûts de transport

(En k€)	31 Déc 2008	30 Juin 2009
Immobilisations corporelles et incorporelles	77 519	75 532
Actifs financiers	799	839
Instruments financiers dérivés	187	108
Autres Instruments financiers	2 953	7 853
Actifs d'impôts différés	16 665	13 374
Actifs non courants	98 123	97 706
Stocks	44 207	50 350
Clients et comptes rattachés	24 616	34 646
Autres actifs courants	11 712	7 096
Autres instruments financiers	2 158	625
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77 450	58 851
Actifs courants	160 143	151 567
TOTAL ACTIFS	258 266	249 273

(En k€)	31 Déc 2008	30 Juin 2009
Capitaux propres	96 084	95 082
Emprunts	11 077	10 168
Provisions	39 720	40 748
Retraites	28 353	27 664
Autres passifs non courants	14 252	14 872
Passifs d'impôts et passifs d'impôts différés	2 515	1 804
Passifs non courants	95 467	95 256
Fournisseurs et comptes rattachés	16 451	15 007
Emprunts	4 478	8 673
Retraites	2 253	2 409
Provisions	14 586	12 441
Passifs d'impôts et passifs d'impôts différés	7 964	3 920
Instruments financiers dérivés	-	287
Autres passifs courants	20 983	16 198
Passifs courants	66 715	58 935
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	258 266	249 273

1. | **Faits marquants du premier semestre 2009**
2. | **Chiffres clés du premier semestre 2009**
3. | **Comptes consolidés au 30 juin 2009**
4. | **Conclusion**

→ Des cours des métaux stabilisés au début du S2 2009 au niveau des moyennes du S1 2009

- Malgré le manque de visibilité sur la sortie de crise, la période de déstockage a pris fin et certaines capacités de production industrielle redémarrent au niveau mondial

→ Plomb

- Une remontée des cours comme signes d'une meilleure confiance mais avec une forte volatilité
- Une concurrence accrue sur les approvisionnements en batteries usagées
- Pas de problématique de stocks car les ventes sont stables grâce à une politique commerciale renforcée
- Part de marché stable
- L'usine de traitement de batteries d'Eco-Recyclage en Algérie (participation de Recylex de 33.33%), a passé avec succès les tests techniques au cours du T1 2009

→ Zinc

- Des signes encourageants de reprise de l'activité industrielle
- Recylex continue d'adapter sa production à la demande
- Un début de reprise du cours du zinc

→ Métaux spéciaux

- Recylex continue d'adapter sa production aux commandes sur chaque ligne de produit

→ Polypropylène

- Des signes de reprise des volumes, à confirmer au S2 2009

→ Les fondamentaux du groupe demeurent solides

- Faible endettement
- Confirmation des investissements stratégiques, report des investissements non stratégiques

→ Confiance renouvelée dans la qualité de notre stratégie à court et long terme

- Cash management
 - En limitant les investissements non stratégiques, en poursuivant la politique de contrôle des charges opérationnelles et du BFR
- Poursuite de la mise en œuvre du Plan de Continuation
- Poursuite du développement de notre politique en matière d'hygiène, sécurité, environnement et conditions de travail