

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009

(Article L451-1-2 III du Code Monétaire et Financier et articles 222-4 et s. du Règlement Général de l'AMF)

### Sommaire

Rapport d'activité du 1 <sup>er</sup> semestre 2009	p. 2
Comptes consolidés condensés au 30 juin 2009	p. 7
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009	p. 37
Déclaration de la personne physique responsable du Rapport Financier Semestriel	p. 39

## RAPPORT D'ACTIVITE - PREMIER SEMESTRE 2009

### Résultats semestriels 2009 (comptes consolidés) :

Lors de sa réunion du 26 août 2009, le conseil d'administration de Recylex SA a examiné les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2009 du groupe Recylex.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2009 s'établit à 103,5 millions d'euros, contre 204 millions d'euros pour la même période de l'exercice 2008.

Le Groupe a dégagé une perte opérationnelle courante de 6,5 millions d'euros au cours du premier semestre 2009, contre 5,4 millions d'euros de perte opérationnelle courante pour le premier semestre 2008.

Au cours du second trimestre 2009, un accord transactionnel entre deux filiales allemandes du groupe, Harz Metall GmbH et PPM Pure Metals GmbH, et le groupe TUI a été conclu. Cet accord concerne la réhabilitation de certains sites en Allemagne appartenant à ces filiales. L'impact dans les comptes condensés consolidés au 30 juin 2009 du Groupe Recylex est un profit de 11 millions d'euros.

Le résultat net consolidé part du Groupe se solde par un bénéfice de 0,1 millions d'euros pour le premier semestre 2009 contre une perte 19,6 millions d'euros pour le premier semestre 2008.

La forte baisse du chiffre d'affaires trouve son origine d'une part, dans la forte chute des cours des métaux exprimés en euros (respectivement -42% et -33% pour le plomb et le zinc) et d'autre part, dans une baisse des volumes concernant les activités zinc, métaux spéciaux et plastiques, conséquence de la crise économique.

### Chiffres clés (IFRS)

En millions d'euros	30 juin 2009 6 mois	30 juin 2008 6 mois
Chiffre d'affaires consolidé	103,5	204,0
Résultat opérationnel courant consolidé	(6,5)	(5,4)
Résultat net consolidé part du groupe	0,1	(19,6)
Capitaux propres part du groupe	95,1	128,8

#### ▪ Activités et événements caractéristiques du semestre écoulé :

- Conditions de marché du premier semestre 2009

Le premier semestre 2009 a été marqué par une augmentation du cours du plomb de 682 €/t au 31 décembre 2008 à 1224 €/t au 30 juin 2009. Toutefois, la moyenne du cours du plomb du premier semestre 2009, s'élevant à 995 €/t, reste largement inférieure au premier semestre 2008 durant lequel la moyenne s'élevait à 1 704 €/t . Le cours moyen sur l'ensemble de l'année 2008 s'est élevé à 1 404 €/t.

Parallèlement, le cours du zinc a également enregistré une hausse en passant de 805 €/t au 31 décembre 2008 à 1100 €/t au 30 juin 2009. La moyenne du cours du zinc du premier semestre 2009, s'élevant à 990 €/t, reste largement inférieure à celle du premier semestre 2008 (s'élevant à 1 486 €/t). Le cours moyen du zinc sur l'ensemble de l'année 2008 s'est élevé à 1 260 €/t.

Moyenne (euro / tonne)	1er semestre 2009	Exercice 2008	1er semestre 2008
cours du Plomb	995	1 404	1 704
Cours du Zinc	990	1 260	1 486

- Activités des sociétés du Groupe au cours du premier semestre 2009

L'activité plomb a représenté 69 % du chiffre d'affaires global du groupe, contre 19 % pour l'activité zinc, 8 % pour l'activité métaux spéciaux et 4% pour la branche plastique du groupe.

<b>30 juin 2009</b>				
<i>en millions d'euros</i>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>Résultat Opérationnel Courant retraité LIFO<sup>1</sup></b>	<b>Différence liée à l'utilisation de la méthode d'évaluation PMP par rapport à la méthode LIFO</b>	<b>Résultat Opérationnel Courant IFRS</b>
<b>Plomb</b>	71,1	(5,2)	6,4	1,2
<b>Zinc</b>	20,1	(3,0)		(3,0)
<b>Métaux spéciaux</b>	7,9	(1,7)		(1,7)
<b>Plastiques</b>	4,4	(0,3)		(0,3)
<b>Autres</b>		(2,7)		(2,7)
<b>TOTAL</b>	103,5	(12,9)		(6,5)

<b>30 juin 2008</b>				
<i>en millions d'euros</i>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>Résultat Opérationnel Courant retraité LIFO<sup>1</sup></b>	<b>Différence liée à l'utilisation de la méthode d'évaluation PMP par rapport à la méthode LIFO</b>	<b>Résultat Opérationnel Courant IFRS</b>
<b>Plomb</b>	132,6	7,9	(13,3)	(5,4)
<b>Zinc</b>	48,8	1,5		1,5
<b>Métaux spéciaux</b>	14,2	1,7		1,7
<b>Plastiques</b>	8,4	0,7		0,7
<b>Autres</b>		(3,9)		(3,9)
<b>TOTAL</b>	204,0	7,9		(5,4)

<sup>1</sup> Le groupe Recylex a anticipé la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » au 31/12/2008. La note 4 des annexes aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2009 présente les effets d'un retraitement du stock de plomb de la principale fonderie du Groupe en Allemagne selon la méthode LIFO (dernier entré, premier sorti) (méthode non admise par les normes IFRS).

- Activité Plomb

La crise économique a entraîné pour le Groupe une réduction importante des volumes de matières secondaires à traiter (batteries) dans le segment du plomb. En outre, à cette réduction s'ajoute une augmentation des prix à l'achat des matières secondaires due à l'insuffisance des volumes sur le marché. Ces évolutions ont lourdement pesé sur la marge brute de l'activité au cours du premier semestre 2009.

Suite aux difficultés d'approvisionnement en matières secondaires, l'usine de Nordenham en Allemagne a avancé en avril/mai 2009 son arrêt planifié de maintenance de 3 semaines, initialement prévu en juin/juillet 2009.

- Activité Zinc

Les activités de recyclage de poussières d'aciérie (Harz Metall GmbH (Zinc) et Recytech SA, détenue à 50% par le Groupe) ont été directement impactées par la crise dès le début de l'année 2009. En conséquence, les arrêts de maintenance ont été avancés et l'activité de ces usines a été suspendue temporairement au cours du premier trimestre 2009 en vue d'adapter la production en fonction de la demande. Les reprises d'activités ont eu lieu au cours du deuxième trimestre 2009.

Norzinco SA (Anzin, France) a définitivement cessé son activité de recyclage de matières zincifères au cours du premier semestre 2009 suite à sa situation financière structurellement déficitaire. Norzinco SA a notamment procédé au démantèlement de l'outil industriel et au nettoyage du site en étroite collaboration avec les autorités environnementales et locales.

En revanche, Norzinco GmbH a été moins affecté par la crise.

- Activité Métaux Spéciaux

Le recul de l'activité Métaux Spéciaux au cours du premier semestre 2009 par rapport au premier semestre 2008 est dû à la contraction de la demande sur le marché de l'arsenic de haute pureté, utilisé notamment dans l'industrie du téléphone cellulaire et des diodes électroluminescentes (LEDs) ainsi que sur celui du germanium, utilisé dans les fibres optiques.

Au cours du premier semestre 2009, l'usine de Reinstmetalle Osterwieck (RMO) GmbH a temporairement suspendu sa production dans l'attente d'une reprise de la demande.

- Activité Plastiques

La crise dans le secteur automobile a directement impacté l'activité plastique du Groupe qui a dû ralentir fortement sa production au cours du premier semestre 2009.

- Procédures en cours

Les procédures judiciaires intentées en 2006 à l'encontre de Recylex SA d'une part, par d'anciens salariés de Metaleurop Nord SAS et d'autre part, par les liquidateurs judiciaires de la société Metaleurop Nord SAS sont toujours en cours :

(i) S'agissant de la procédure initiée par les anciens salariés de Metaleurop Nord SAS:

- La section Industrie du Conseil de Prud'hommes de Lens a rendu ses décisions le 27 juin 2008 et a alloué une indemnité de 30 000 euros ainsi que 300 euros à titre de frais à chacun des 493 demandeurs non-cadres, considérant notamment que Recylex SA était leur co-employeur. Le Conseil de Prud'hommes a

toutefois décidé d'intégrer ces indemnités, dont le montant total s'élève à environ 14,9 millions d'euros, au passif du plan de continuation de Recylex SA, apuré de manière échelonnée. Recylex SA a interjeté appel de ces décisions, ce qui en suspend l'exécution. Le 26 juin 2009, la Cour d'Appel de Douai a décidé de reporter les plaidoiries à l'audience du 30 octobre 2009 suite à la requête des liquidateurs judiciaires, contre lesquels les anciens salariés de Metaleurop Nord SAS ont formulé, pour la première fois, une demande de condamnation à titre subsidiaire.

- Le 30 septembre 2008, la section Encadrement du Conseil de Prud'hommes de Lens a prononcé le renvoi en départage des 91 demandes d'anciens cadres de Metaleurop Nord SAS, réclamant chacun 30.000 euros à titre d'indemnité et 300 euros à titre de frais (soit 2,8 millions d'euros au total) : ces affaires ont été examinées à nouveau le 20 mai 2009 par la section Encadrement du Conseil de Prud'hommes de Lens, présidée par un magistrat délégué du Tribunal d'Instance de Lens. Le délibéré est fixé au 15 septembre 2009.

Le montant global des indemnités réclamées par l'ensemble des anciens salariés de Metaleurop Nord SAS (soit environ 16,1 millions d'euros après actualisation) a été provisionné dans les comptes de Recylex SA.

- (ii) S'agissant de l'action en comblement de passif initiée par les liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord SAS:

L'action en comblement du passif de Metaleurop Nord S.A.S. initiée par les liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord S.A.S. à hauteur de 50 millions d'euros avait été rejetée le 27 février 2007 par le Tribunal de Grande Instance de Béthune qui avait considéré que Recylex SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord S.A.S. Les liquidateurs ont fait appel de ce jugement. Le 18 novembre 2008, la Cour d'Appel de Douai a 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.

Recylex SA avait en effet soulevé une exception d'irrecevabilité, au motif que les liquidateurs judiciaires n'avaient 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. Recylex SA a déposé un recours en appréciation de légalité devant le Conseil d'Etat le 12 février 2009. Il appartient au Conseil d'Etat de statuer avant que la Cour d'Appel de Douai puisse se prononcer, tant sur la recevabilité que sur le fond du dossier.

Aucune provision n'a été constituée dans les comptes consolidés ou dans les comptes sociaux de Recylex SA au titre de la procédure initiée par les liquidateurs de Metaleurop Nord SAS, eu égard au jugement favorable à Recylex SA du Tribunal de Grande Instance de Béthune considérant que Recylex SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord SAS.

Il est important de noter que les montants réclamés dans le cadre de l'ensemble de ces procédures ne sont pas intégrés dans le plan de continuation arrêté par le tribunal de commerce de Paris le 24 novembre 2005 et que dans l'hypothèse où ces procédures aboutiraient de façon défavorable pour Recylex SA de manière définitive, l'exécution du plan de continuation pourrait être remise en cause.

#### ▪ Description des principaux risques et incertitudes pour le deuxième semestre 2009

Les principaux risques susceptibles d'impacter les résultats du groupe au cours du second semestre 2009 sont liés d'une part, à l'évolution des cours du plomb et du zinc par rapport au prix d'achat des matières secondaires et d'autre part, à l'issue des principales procédures judiciaires décrites ci-avant.

- **Perspectives - Evolution prévisible**

Les cours des métaux se stabilisent en début de deuxième semestre 2009 sur des niveaux de moyenne observés au cours du premier semestre 2009. Malgré le manque de visibilité sur la sortie de la crise, la période de déstockage a pris fin et certaines capacités de production redémarrent au niveau mondial.

Néanmoins, le Groupe reste focalisé sur sa trésorerie en limitant ses dépenses d'investissements et en réduisant ses besoins en fonds de roulement et ses coûts de production.

L'usine de cassage de batteries en Algérie (exploitée par la société de droit algérien Eco-Recyclage dont Recylex détient 33,33 % du capital) a passé avec succès une première phase de test de cassage de batteries au cours du premier trimestre 2009.

- **Principales transactions avec les parties liées**

Les principales transactions avec des parties liées sont présentées dans la note 9 des comptes consolidés condensés arrêtés au 30 juin 2009, joints au présent rapport.

- **Variations des capitaux propres**

Les variations des capitaux propres sont présentées dans les comptes consolidés condensés arrêtés au 30 juin 2009, joints au présent rapport.

## COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2009

ETAT DE SITUATION FINANCIERE	9
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL	10
ETAT DU RESULTAT GLOBAL	11
ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2009	12
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	13
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	13
NOTE 1: INFORMATIONS SUR LA SOCIETE ET EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE	14
NOTE 2: METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES	16
2.1. Changement de méthode comptable : Présentation des états financiers	16
2.2. Nouvelles normes	16
2.3. Estimations	17
NOTE 3: PERIMETRE DE CONSOLIDATION	17
NOTE 4: SEGMENTS OPERATIONNELS	18
Secteurs opérationnels	18
Zones géographiques	21
Structure du chiffre d'affaires	21
NOTE 5: INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT	22
Note 5.1. Charges externes	22
Note 5.2. Amortissements et pertes de valeur	22
Note 5.3. Autres produits et charges opérationnels	22
Note 5.4. Coût de l'endettement financier net	23
Note 5.5. Autres produits et charges financiers	23
Note 5.6. Charge d'impôt	23
Note 5.7. Résultat par action	25
NOTE 6: INFORMATIONS SUR LA SITUATION FINANCIERE	25
Note 6.1. Immobilisations incorporelles, corporelles et goodwill	25
Note 6.2. Tests de dépréciation	26

Note 6.3. Autres actifs financiers à long terme	27
Note 6.4. Stocks	27
Note 6.5. Clients et comptes rattachés	27
Note 6.6. Autres actifs courants	28
Note 6.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie	28
Note 6.8. Capitaux propres	28
Note 6.9. Emprunts portant intérêt	30
Note 6.10. Provisions	31
Note 6.11. Autres passifs courants et non-courants	31
Note 6.12. Autres instruments financiers	33
NOTE 7: OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN	36
NOTE 8: LITIGES ET PASSIFS EVENTUELS	36
NOTE 9: TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	36
NOTE 10 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	36



**ETAT DE SITUATION FINANCIERE**  
**Au 30 juin 2009**  
**(en milliers d'Euros)**

	Notes	30 juin 2009	31 décembre 2008
		€ 000	€ 000
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs non-courants</b>			
Immobilisations corporelles.....	<a href="#">6.1</a>	73 532	75 401
Immobilisations incorporelles.....	<a href="#">6.1</a>	2 000	2 118
Actifs financiers.....		839	799
Instruments financiers.....	<a href="#">6.12</a>	108	187
Autres actifs financiers long-terme.....	<a href="#">6.3</a>	7 853	2 953
Actifs d'impôts différés.....	<a href="#">5.6</a>	13 374	16 665
		<b>97 706</b>	<b>98 122</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks.....	<a href="#">6.4</a>	50 350	44 207
Clients et comptes rattachés.....	<a href="#">6.5</a>	34 645	24 616
Actifs d'impôts exigibles.....		1 475	3 057
Autres actifs courants.....	<a href="#">6.6</a>	5 621	8 655
Autres instruments financiers.....	<a href="#">6.12</a>	625	2 158
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	<a href="#">6.7</a>	58 851	77 450
		<b>151 567</b>	<b>160 143</b>
		<b>249 273</b>	<b>258 266</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>			
<b>Capitaux propres et passifs</b>			
Capital émis.....	<a href="#">6.8</a>	47 916	47 916
Primes d'émission.....		783	783
Réserves consolidées – part du Groupe.....		44 437	94 033
Réserves recyclables.....		385	1 624
Résultat net – part du Groupe.....		109	(49 723)
Réserves de conversion.....		1 452	1 452
Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère.....		<b>95 082</b>	<b>96 084</b>
Intérêts minoritaires.....		-	-
		<b>95 082</b>	<b>96 084</b>
<b>Total capitaux propres</b>			
<b>Passifs non-courants</b>			
Emprunts portant intérêt.....	<a href="#">6.9</a>	10 168	11 077
Provisions.....	<a href="#">6.10</a>	40 748	39 270
Retraites.....		27 664	28 353
Autres passifs non-courants.....	<a href="#">6.11</a>	14 872	14 252
Passifs d'impôts différés.....	<a href="#">5.6</a>	1 804	2 515
		<b>95 256</b>	<b>95 467</b>
<b>Passifs courants</b>			
Emprunts portant intérêt.....	<a href="#">6.9</a>	8 673	4 477
Provisions.....	<a href="#">6.10</a>	12 441	14 586
Retraites.....		2 409	2 253
Fournisseurs et comptes rattachés.....		15 007	16 451
Passifs d'impôts exigibles.....		3 920	7 964
Autres instruments financiers.....	<a href="#">6.12</a>	287	-
Autres passifs courants.....	<a href="#">6.11</a>	16 198	20 983
		<b>58 935</b>	<b>66 715</b>
		<b>154 191</b>	<b>162 182</b>
<b>Total passifs</b>		<b>154 191</b>	<b>162 182</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>249 273</b>	<b>258 266</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL**  
**Au 30 juin 2009**

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<u>Notes</u>	<u>30 Juin 2009</u>	<u>30 Juin 2008</u>
		<u>€000</u>	<u>€000</u>
Ventes de biens et services.....		103 542	204 023
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>103 542</b>	<b>204 023</b>
Achats consommés .....		(67 312)	(154 862)
Charges de personnel .....		(19 839)	(20 518)
Charges externes .....	<a href="#">5.1</a>	(20 110)	(27 404)
Impôts et taxes .....		(753)	(1 470)
Amortissements, provisions et pertes de valeur.....	<a href="#">5.2</a>	3 307	(9 621)
Pertes de valeur des goodwill .....		-	-
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis.....		(5 931)	4 210
Autres produits et charges d'exploitation .....		591	227
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(6 505)</b>	<b>(5 415)</b>
Autres produits et charges opérationnels .....	<a href="#">5.3</a>	11 920	(17 402)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5 415</b>	<b>(22 817)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie .....	<a href="#">5.4</a>	540	1 059
Coût de l'endettement financier brut.....	<a href="#">5.4</a>	(433)	(459)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<a href="#">5.4</a>	<b>107</b>	<b>600</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<a href="#">5.5</a>	<b>(2 010)</b>	<b>(594)</b>
Charge d'impôt.....	<a href="#">5.6</a>	(3 403)	3 257
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence.....			-
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>109</b>	<b>(19 554)</b>
Intérêts minoritaires .....			0
Résultat net part du groupe .....		109	(19 554)
Résultats par action :		<i>En euros</i>	<i>En euros</i>
- de base .....	<a href="#">5.7</a>	0,00	(0.82)
- dilué.....	<a href="#">5.7</a>	0,00	(0.81)

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL**  
**Au 30 juin 2009**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
<b>Résultat net.....</b>	<b>109</b>	<b>(19 554)</b>
Ecart de conversion.....	-	
Couverture de flux de trésorerie .....	(1 748)	577
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie.....	509	(168)
Titres disponibles à la vente.....	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres.....	-	(4)
<b>Total des autres éléments du résultat global.....</b>	<b>(1 239)</b>	<b>405</b>
<b>Résultat global.....</b>	<b>(1 130)</b>	<b>(19 149)</b>
Dont :		
Part Groupe.....	(1 130)	(19 149)
Intérêts minoritaires.....	-	-

**ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2009**

*(en milliers d'Euros, sauf données par action)*

	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant du capital</b>	<b>Primes d'émissions</b>	<b>Réserves recyclables</b>	<b>Réserves consolidées</b>	<b>Total des capitaux propres part du groupe</b>	<b>Total des capitaux propres</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>23 911 982</b>	<b>47 824</b>	<b>409</b>	<b>3 781</b>	<b>95 444</b>	<b>147 458</b>	<b>147 458</b>
Résultat consolidé de l'exercice					(19 554)	(19 554)	(19 554)
<b>Autres éléments du résultat global</b>							
Variation de la réserve de couverture net d'impôt (1)				409	(4)	405	405
<i>Total des autres éléments du résultat global</i>				<i>409</i>	<i>(4)</i>	<i>405</i>	<i>405</i>
<b>Résultat global de la période</b>				<b>409</b>	<b>(19 558)</b>	<b>(19 149)</b>	<b>(19 149)</b>
Paiement en action				0			
Augmentation / Diminution de capital (2)	46 000	92	374			466	466
<b>Solde au 30 juin 2008</b>	<b>23 957 982</b>	<b>47 916</b>	<b>783</b>	<b>4 190</b>	<b>75 886</b>	<b>128 774</b>	<b>128 774</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>23 957 982</b>	<b>47 916</b>	<b>783</b>	<b>1 624</b>	<b>45 762</b>	<b>96 084</b>	<b>96 084</b>
Résultat consolidé de l'exercice					109	109	109
<b>Autres éléments du résultat global</b>							
Variation de la réserve de couverture net d'impôt (1)				(1 239)		(1 239)	(1 239)
<i>Total des autres éléments du résultat global</i>				<i>(1 239)</i>		<i>(1 239)</i>	<i>(1 239)</i>
<b>Résultat global de la période</b>				<b>(1 239)</b>	<b>109</b>	<b>(1 130)</b>	<b>(1 130)</b>
Paiement en action					127	127	127
Augmentation / Diminution de capital (2)							
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	<b>23 957 982</b>	<b>47 916</b>	<b>783</b>	<b>385</b>	<b>45 998</b>	<b>95 082</b>	<b>95 082</b>

(1) Il s'agit de la réserve de couverture (note 6.12) nette de l'impôt différé passif.

(2) Les variations du capital sont explicitées dans la note 6.8.

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**  
**Au 30 juin 2009**

(En milliers d'Euros)

	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
	€ 000	(Retraité) € 000
Résultat net des sociétés intégrées.....	109	(19 554)
Charges (et produits) sans incidence sur la trésorerie.....	(6 223)	21 299
- Amortissements – immobilisations corporelles.....	5 110	8 178
- Amortissements – actifs incorporels.....	137	107
- Variation des provisions.....	(9 599)	16 707
- Elimination des impacts des stocks options.....	127	-
- Elimination sans incidence de trésorerie <sup>2</sup> .....	(5 324)	-
- Plus ou moins values sur cessions d'actifs immobilisés.....	30	48
- Elimination du coût de l'endettement.....	(107)	(484)
- Charges d'impôt.....	3 403	(3 257)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(6 115)</b>	<b>1 745</b>
Variation du besoin en fonds de roulement courant.....	(4 297)	2 349
- Stocks.....	2 362	7 039
- Clients et comptes rattachés.....	(9 761)	7 050
- Fournisseurs et comptes rattachés.....	(1 442)	(4 386)
- Autres actifs et passifs courants.....	4 544	(7 355)
Variation du besoin en fonds de roulement non courant.....	(115)	1 611
Impôts payés.....	(2 776)	(4 914)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>(13 302)</b>	<b>791</b>
Variation de périmètre.....	-	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels.....	(3 505)	(8 715)
Cessions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels.....	12	-
Variation d'actifs financiers <sup>3</sup> .....	(4 942)	435
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(8 435)</b>	<b>(8 280)</b>
Emission d'emprunts.....	-	157
Remboursement d'emprunts.....	(944)	(1 074)
Intérêts d'actifs financiers.....	128	487
Autres mouvements sur capital.....	-	466
Autres flux liés aux opérations de financements.....	3 953	-
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>3 138</b>	<b>36</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(18 599)</b>	<b>(7 453)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture.....	77 450	79 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture.....	58 851	71 709
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(18 599)</b>	<b>(7 453)</b>

**NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES**

<sup>2</sup> Il s'agit principalement de l'élimination d'un produit suite à l'abandon d'une créance au profit du groupe (cf. Note 5.3)

<sup>3</sup> Il s'agit de la constitution d'un actif financier dédié à la réhabilitation de certains sites du Groupe en Allemagne (cf. Note 6.3)

**Pour la période de six mois prenant fin le 30 juin 2009**

**NOTE 1: INFORMATIONS SUR LA SOCIETE ET EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE**

**Informations sur la société**

Recylex est un groupe implanté principalement en France, en Allemagne et en Belgique, regroupant une dizaine de sites de production.

Ses activités concernent le domaine du recyclage du plomb et du plastique (à partir des batteries d'automobile et industrielles), le recyclage du zinc en provenance des poussières issues des aciéries électriques, la production d'oxydes de zinc et de métaux spéciaux pour l'industrie électronique.

Recylex S.A. est une société anonyme cotée sur NYSE Euronext Paris (compartiment C) et immatriculée en France.

En date du 26 août 2009, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des comptes semestriels consolidés condensés de Recylex S.A. portant sur la période de six mois prenant fin le 30 juin 2009.

**Evénements majeurs du premier semestre 2009**

Le premier semestre 2009 a été marqué par une augmentation du cours du plomb de 682 €/t au 31 décembre 2008 à 1 224 €/t au 30 juin 2009. Toutefois, la moyenne du cours du plomb du premier semestre 2009, s'élevant à 995 €/t, reste largement inférieure au premier semestre 2008 durant lequel la moyenne s'élevait à 1 704 €/t. Le cours moyen sur l'ensemble de l'année 2008 s'est élevé à 1 404 €/t.

Parallèlement, le cours du zinc a également enregistré une hausse en passant de 805 €/t au 31 décembre 2008 à 1 100 €/t au 30 juin 2009. La moyenne du cours du zinc du premier semestre 2009, s'élevant à 990 €/t, reste largement inférieure à celle du premier semestre 2008 (moyenne de 1 486 €/t). Le cours moyen sur l'ensemble de l'année 2008 s'est élevé à 1 260 €/t.

La crise économique a entraîné pour le groupe une réduction importante des volumes de matières secondaires à traiter (batteries) dans le segment du plomb et une forte réduction du volume des ventes dans les secteurs des métaux spéciaux et du plastique. Dans l'évolution du segment du plomb, s'ajoute à la réduction des volumes à traiter une augmentation des prix à l'achat des matières secondaires due à l'insuffisance des volumes sur le marché. Ces évolutions ont lourdement pesé sur la marge brute de l'activité au cours du premier semestre 2009.

Suite à la forte contraction de la demande d'Oxydes Waëlz au cours du second semestre 2008, la société Harz-Metall GmbH a temporairement suspendu sa production au cours des 4 premiers mois de l'année 2009. Depuis le mois de mai 2009, Harz-Metall GmbH a repris son activité de production d'Oxydes Waëlz.

Suite aux difficultés d'approvisionnement en matières secondaires, l'usine de Nordenham en Allemagne a avancé son arrêt de maintenance de 3 semaines, initialement prévu en juin/juillet 2009, en avril/mai 2009.

Au cours du second trimestre 2009, un accord transactionnel entre deux filiales allemandes du groupe, Harz Metall GmbH et PPM Pure Metals GmbH, et le groupe TUI a été conclu concernant la réhabilitation de certains sites en Allemagne appartenant à ces filiales. L'impact dans les comptes condensés consolidés au 30 juin 2009 du Groupe Recylex est un profit de 11 millions d'euros comptabilisé dans les « Autres produits et charges opérationnels » (cf Note 5.3).

L'usine de cassage de batteries en Algérie (exploitée par la société de droit algérien Eco-Recyclage dont Recylex détient 33,33 % du capital) a passé avec succès une première phase de test de cassage de batteries au cours du premier trimestre 2009.

Les procédures judiciaires initiées en 2006 à l'encontre de Recylex SA par d'anciens salariés de Metaleurop Nord S.A.S., d'une part et par les liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord S.A.S. d'autre part, sont toujours en cours :

- Anciens salariés de Metaleurop Nord S.A.S. :

(i) Le 27 juin 2008, le Conseil de Prud'hommes de Lens (section Industrie) a considéré Recylex SA comme co-employeur de 493 anciens salariés non cadres de Metaleurop Nord S.A.S. et a alloué à chaque demandeur 30.000 euros à titre d'indemnités et 300 euros à titre de frais. Le Conseil de Prud'hommes a toutefois décidé d'intégrer ces sommes, d'un montant total d'environ 14,9 millions d'euros, au passif du plan de continuation arrêté par le tribunal de commerce de Paris le 24 novembre 2005, apuré de manière échelonnée par Recylex SA. Recylex SA a fait appel de ces

décisions, ce qui en suspend l'exécution. Le 26 juin 2009, la Cour d'Appel de Douai a décidé de reporter les plaidoiries à l'audience du 30 octobre 2009.

(ii) Le 30 septembre 2008, le Conseil de Prud'hommes de Lens (section Encadrement) a prononcé le renvoi en départage des 91 demandes d'anciens cadres de Metaleurop Nord SAS, réclamant chacun 30.000 euros à titre d'indemnité et 300 euros à titre de frais (soit 2,8 millions d'euros au total) : ces affaires ont été examinées à nouveau le 20 mai 2009 par la section Encadrement du Conseil de Prud'hommes de Lens, présidée par un magistrat délégué du Tribunal d'Instance de Lens. Le délibéré est fixé au 15 septembre 2009.

Le montant global des indemnités réclamées par l'ensemble des anciens salariés de Metaleurop Nord SAS (soit environ 16,1 millions d'euros après actualisation) a été provisionné dans les comptes de Recylex SA (Note 6.10).

- Liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord S.A.S :

L'action en comblement du passif de Metaleurop Nord S.A.S. initiée par les liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord S.A.S. à hauteur de 50 millions d'euros avait été rejetée le 27 février 2007 par le Tribunal de Grande Instance de Béthune qui avait considéré que Recylex SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord S.A.S. Les liquidateurs ont fait appel de ce jugement. Le 18 novembre 2008, la Cour d'Appel de Douai a décidé de surseoir 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 a en effet soulevé une exception d'irrecevabilité de l'action en comblement de passif des liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord S.A.S., au motif que ceux-ci n'avaient 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. Conformément à la décision de la Cour d'Appel de Douai, Recylex SA a déposé un recours en appréciation de légalité devant le Conseil d'Etat le 12 février 2009. Il appartient au Conseil d'Etat de statuer avant que la Cour d'Appel de Douai puisse se prononcer, tant sur la recevabilité que sur le fond du dossier.

Aucune provision n'a été constituée dans les comptes consolidés ou dans les comptes sociaux de Recylex SA au titre de la procédure initiée par les liquidateurs de Metaleurop Nord SAS, eu égard au jugement favorable à Recylex SA du Tribunal de Grande Instance de Béthune statuant commercialement et considérant que Recylex SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord SAS.

Il est important de noter que les montants réclamés dans le cadre de l'ensemble de ces procédures ne sont pas intégrés dans le plan de continuation arrêté par le tribunal de commerce de Paris le 24 novembre 2005 et que dans l'hypothèse où ces procédures aboutiraient de façon défavorable pour Recylex SA de manière définitive, l'exécution du plan de continuation pourrait être remise en cause.

## NOTE 2: METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés sont présentés en euros et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche (€000) sauf indication contraire.

En application du règlement n°1126/2008 du Conseil européen adopté le 3 novembre 2008, le groupe Recylex a établi ses comptes consolidés 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.

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2009 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes condensés, ils n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour l'établissement des états financiers annuels, et à ce titre ils doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe Recylex au 31 décembre 2008.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 34, il n'est procédé dans les comptes consolidés semestriels à l'anticipation ou au différé de coûts encourus par le Groupe que pour autant qu'une telle régularisation serait faite s'il s'agissait d'une clôture annuelle. En conséquence, le niveau des coûts et des produits rattachés à la période de l'année au cours de laquelle ils sont nés, peut différer d'un semestre à l'autre. Un phénomène de saisonnalité existe notamment lors des mois d'été lié à l'interruption pour maintenance durant quelques semaines dans les usines.

En l'absence de changement significatif dans les plans et dans les effectifs bénéficiaires, les engagements envers les salariés au titre des avantages postérieurs à l'emploi, ne sont pas recalculés pour la situation intermédiaire mais comptabilisés sur la base d'un prorata des projections faites en début de période.

A l'exception des points décrits ci-dessous, les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

### 2.1. Changement de méthode comptable : Présentation des états financiers

Le Groupe applique IAS 1 révisée (2007) - Présentation des Etats Financiers entrée en vigueur le 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 17 décembre 2008. En conséquence le Groupe présente toutes les variations de capitaux propres relatives aux propriétaires de la Société uniquement dans l'état des variations des capitaux propres tandis que les variations de capitaux propres qui ne concernent pas les propriétaires sont présentées dans l'état du résultat global. Cette présentation a été retenue pour les états financiers intermédiaires résumés de la période du 1er janvier au 30 juin 2009. Les informations comparatives ont été retraitées pour être mises en conformité avec la norme révisée. Ce changement de méthode comptable qui n'affecte que la présentation n'a aucun impact sur les comptes.

### 2.2. Nouvelles normes

Les normes suivantes sont applicables à compter du 1er janvier 2009 mais n'ont pas d'impact significatif sur l'information financière présente.

- Amendement IFRS 2 – Conditions d'acquisition des droits et annulations, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 16 décembre 2008.
- Amendements IAS 32 – Instruments financiers remboursables au gré du porteur, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 21 janvier 2009.
- IAS 23 R, Coûts d'emprunt, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 10 décembre 2008.
- IFRIC 13, Programme de fidélisation clients, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2008. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 16 décembre 2008.
- IFRIC 15\*, Accords pour la construction d'un bien immobilier, cette norme est applicable à compter des exercices ouverts le 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- IFRIC 16, Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger, cette norme entre en vigueur au titre des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 4 juin 2009.



Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 30 juin 2009 et n'ont pas été adoptées par anticipation :

- IFRS 3 R et IAS 27\* révisées – Regroupements d'entreprises, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 3 juin 2009.
- IFRIC 17\*, Distribution d'actif non monétaires aux actionnaires, applicables pour les exercice ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009.
- IFRIC 18\*, transferts d'actifs clients a été publié le 29 janvier 2009, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009.

\* normes non encore adoptées par l'Union Européenne

### **2.3. Estimations**

La préparation des états financiers consolidés semestriels condensés nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels condensés, à l'exception des points décrits ci-dessous, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et ont été réalisés dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008 tel que décrit dans la note 1.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2009, la direction a notamment réexaminé ses estimations concernant :

- Les actifs d'impôt différés relatifs aux déficits fiscaux reportables non utilisés (voir note 5.6) ;
- La valeur recouvrable de certaines immobilisations corporelles (voir note 6.2) ;
- Les provisions (voir note 6.10)

### **NOTE 3: PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Le périmètre de consolidation du premier semestre 2009 n'a pas évolué par rapport au 31 décembre 2008.

#### NOTE 4: SEGMENTS OPERATIONNELS

Le groupe a appliqué au 31/12/2008 par anticipation la norme IFRS 8 (Secteurs opérationnels), publiée par l'IASB et adoptée par l'Union Européenne le 22 novembre 2007.

Les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs. Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

L'information relative à la période du premier semestre 2008 a donc été retraitée. Le groupe est géré en cinq secteurs principaux :

- Le secteur « **Plomb** »
- Le secteur « **Zinc** »
- Le secteur « **Métaux spéciaux** »
- Le secteur « **Plastique** »
- Le secteur « **Autres activités** »

Pour évaluer la performance de son secteur opérationnel « **Plomb** » le groupe utilise dans son reporting interne la méthode « LIFO » (« dernier entré – premier sorti » ) comme méthode d'évaluation des stocks de plomb de sa principale fonderie en Allemagne (usine de Nordenham) tout en rapprochant ces données avec les comptes établis conformément aux normes IFRS (utilisation de la méthode du prix moyen pondéré (PMP)).

#### Secteurs opérationnels

Les tableaux suivants présentent, pour chaque secteur opérationnel du Groupe, les produits des activités ordinaires, les résultats opérationnels courants (ROC) selon le référentiel IFRS et pour le secteur « Plomb » le résultat opérationnel courant (ROC) en appliquant la méthode LIFO ainsi que le résultat financier, la charge d'imposition et le résultat net pour les périodes closes les 30 juin 2009 et 2008.

Chacune des colonnes du tableau ci-dessous, reprend les chiffres propres de chaque secteur, compris comme une entité indépendante ; la colonne « Eliminations » regroupe les éliminations des opérations internes au groupe permettant de réconcilier les données sectorielles avec les états financiers du groupe.

Toutes les relations commerciales inter-activités sont établies sur une base de marché, à des termes et conditions identiques à ceux qui prévalent pour des fournitures de biens et services à des clients extérieurs au groupe.

Période close le 30 juin 2009 :

	<i>Plomb</i>	<i>Zinc</i>	<i>Métaux Spéciaux</i>	<i>Plastique</i>	<i>Autres activités</i>	<i>Eliminati ons</i>	<i>Total</i>
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Ventes à des clients externes.....	71 135	20 098	7 909	4 400	-	-	103 542
Ventes inter-secteurs.....	1 550	3	25	906	-	(2 484)	-
<b>Produits des activités ordinaires.....</b>	<b>72 685</b>	<b>20 101</b>	<b>7 934</b>	<b>5 306</b>	<b>-</b>	<b>(2 484)</b>	<b>103 542</b>
<b>Résultat opérationnel courant (LIFO<sup>4</sup>)</b>	<b>(5 183)</b>	<b>(2 987)</b>	<b>(1 666)</b>	<b>(331)</b>	<b>(2 685)</b>	<b>-</b>	<b>(12 852)</b>
Retraitement LIFO -> PMP.....	6 347	-	-	-	-	-	6 347
<b>Résultat opérationnel courant publié (IFRS)</b>	<b>1 164</b>	<b>(2 987)</b>	<b>(1 666)</b>	<b>(331)</b>	<b>(2 685)</b>	<b>-</b>	<b>(6 505)</b>
Autres produits/charges opérationnels..	-	41	-	-	11 879	-	11 920
Résultat financier.....	(1 888)	121	(101)	(71)	36	-	(1 903)
Produit / (Charge) d'impôt sur le résultat.....	(1 276)	(131)	(288)	(31)	(1 677)	-	(3 403)
<b>Résultat net de l'exercice publié (IFRS)</b>	<b>(2 000)</b>	<b>(2 955)</b>	<b>(2 055)</b>	<b>(433)</b>	<b>7 553</b>	<b>-</b>	<b>109</b>
	<b>Plomb</b>	<b>Zinc</b>	<b>Métaux Spéciaux</b>	<b>Plastique et autres</b>	<b>Eliminati ons</b>	<b>Total</b>	
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Immobilisations incorporelles.....	313	666	997	24	-	2 000	
Immobilisations corporelles .....	49 543	11 247	7 782	4 960	-	73 532	
Stocks <sup>5</sup> .....	30 937	6 629	11 180	1 604	-	50 350	
Clients.....	24 347	6 999	1 873	1 426	-	34 645	
<b>Total actifs sectoriels</b>	<b>105 140</b>	<b>25 541</b>	<b>21 832</b>	<b>8 013</b>	<b>-</b>	<b>160 527</b>	
Provision et retraite .....	25 006	9 669	2 368	46 220	-	83 263	
Fournisseurs et comptes rattachés.....	9 484	3 251	83	2 189	-	15 007	
Autres passifs courant .....	36 526	(7 471)	952	(13 808)	-	16 198	
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>71 016</b>	<b>5 449</b>	<b>3 403</b>	<b>34 601</b>	<b>-</b>	<b>114 469</b>	
Immobilisations corporelles .....	1 890	1 206	176	33	-	3 305	
Immobilisations incorporelles.....	14	4	-	-	-	18	
<b>Investissements</b>	<b>1 904</b>	<b>1 210</b>	<b>176</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>3 323</b>	
Immobilisations corporelles.....	(2 945)	(1374)	(358)	(433)	-	(5 110)	
Immobilisations incorporelles.....	(81)	(36)	(22)	1	-	(138)	
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie. <sup>6</sup> .....	6 673	1 136	(99)	203	-	7 913	
<b>Dotation aux amortissements et provisions</b>	<b>3 647</b>	<b>(274)</b>	<b>(479)</b>	<b>(229)</b>	<b>-</b>	<b>2 665</b>	

<sup>4</sup> Le Résultat opérationnel courant LIFO du secteur « Plomb » comprend des reprises de dépréciations sur stock à hauteur de 7,2 millions d'euros dues à la remontée du cours du Plomb au premier semestre 2009

<sup>5</sup> Les stocks dans le secteur « Plomb » évalués selon la méthode LIFO s'élèvent à 23 728 milliers d'euros au 30 Juin 2009

<sup>6</sup> Hors reprises de provisions utilisées

Période close le 30 juin 2008:

	<i>Plomb</i>	<i>Zinc</i>	<i>Métaux Spéciaux</i>	<i>Plastique</i>	<i>Autres activités</i>	<i>Eliminati ons</i>	<i>Total</i>
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Ventes à des clients externes.....	132 612	48 764	14 185	8 462			204 023
Ventes inter-secteurs.....	2 608		1	848		(3 457)	-
<b>Produits des activités ordinaires.....</b>	<b>135 220</b>	<b>48 764</b>	<b>14 186</b>	<b>9 310</b>		<b>(3 457)</b>	<b>204 023</b>
<b>Résultat opérationnel courant (LIFO)<sup>7</sup></b>	<b>7 985</b>	<b>1 480</b>	<b>1 683</b>	<b>702</b>	<b>(3 882)</b>	<b>-</b>	<b>7 968</b>
Retraitement LIFO -> PMP.....	(13 383)						(13 383)
<b>Résultat opérationnel courant publié (IFRS)</b>	<b>(5 398)</b>	<b>1 480</b>	<b>1 683</b>	<b>702</b>	<b>(3 882)</b>	<b>-</b>	<b>(5 415)</b>
Autres produits/charges opérationnels.	0	(2 874)	0	0	(14 527)	-	(17 402)
Résultat financier.....	29	(170)	(108)	(115)	371	-	6
Produit / (Charge) d'impôt sur le résultat.....	2 729	164	(230)	(225)	820	-	3 257
<b>Résultat net de l'exercice publié (IFRS)</b>	<b>(2 640)</b>	<b>(1 401)</b>	<b>1 344</b>	<b>361</b>	<b>(17 218)</b>	<b>-</b>	<b>(19 554)</b>

	<i>Plomb</i>	<i>Zinc</i>	<i>Métaux Spéciaux</i>	<i>Plastique et autres</i>	<i>Eliminations</i>	<i>Total</i>
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Immobilisations incorporelles.....	250	732	1 041	24		2 048
Immobilisations corporelles .....	48 329	16 109	7 495	5 719		77 652
Stocks <sup>8</sup> .....	44 652	9 658	10 709	2 331		67 350
Clients.....	24 809	13 343	3 804	2 610		44 566
<b>Total actifs sectoriels</b>	<b>118 041</b>	<b>39 842</b>	<b>23 049</b>	<b>10 684</b>		<b>191 616</b>
Provision et retraite .....	24 619	8 635	2 162	44 446		79 862
Fournisseurs et comptes rattachés.....	10 039	6 445	854	2 474		19 812
Autres passifs courant .....	33 480	(10 332)	7 663	(5 163)		25 648
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>68 138</b>	<b>4 748</b>	<b>10 679</b>	<b>41 757</b>		<b>125 322</b>
Immobilisations corporelles.....	5 846	2 087	150	553		8 636
Immobilisations incorporelles.....	191	6	-	-		197
<b>Investissements</b>	<b>6 037</b>	<b>2 093</b>	<b>150</b>	<b>553</b>		<b>8 833</b>
Immobilisations corporelles	(2 787)	(1 593)	(353)	(408)		(5 142)
Immobilisations incorporelles	(47)	(38)	(22)	0		(107)
Autres charges sans contrepartie en trésorerie.	(4 210)	(2 980)	12	(14 754)		(21 932)
<b>Dotation aux amortissements et provisions</b>	<b>(7 044)</b>	<b>(4 605)</b>	<b>(363)</b>	<b>(15 162)</b>		<b>(27 181)</b>

<sup>7</sup> Le Résultat opérationnel courant LIFO du secteur « Plomb » comprend des dépréciations du stock à hauteur de 4,4 millions d'euros dues à la chute du cours du Plomb durant le premier semestre 2008

<sup>8</sup> Les stocks dans le segment de Plomb évalués selon la méthode LIFO s'élèvent à 36 767 milliers d'euros au 30 juin 2008

## Zones géographiques

Les postes ci-dessous sont ventilés : pour le chiffre d'affaires, par zone de commercialisation à la clientèle, pour les investissements et les actifs, par pays d'implantation des sociétés consolidées.

Conformément à la norme IFRS 8, les actifs non courants à présenter par zone géographique sont les actifs non courants autres que les instruments financiers et les actifs d'impôts différés et les excédents versés sur engagements de retraite.

### Période close le 30 juin 2009

	<i>Europe de l'Ouest</i>	<i>Autres pays d'Europe</i>	<i>Amérique</i>	<i>Reste du monde</i>	<i>Total</i>
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Produits des activités ordinaires .....	86 790	13 055	2 260	1 437	103 542
		<i>France</i>	<i>Allemagne</i>	<i>Belgique</i>	<i>Total</i>
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Investissements (corporels et incorporels) .....		820	2 287	216	3 323
Actifs non courants hors impôts et financiers.....		15 832	58 134	1 565	75 532

### Période close le 30 juin 2008

	<i>Europe de l'Ouest</i>	<i>Autres pays d'Europe</i>	<i>Amérique</i>	<i>Reste du monde</i>	<i>Total</i>
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Produits des activités ordinaires .....	191 464	5 961	2 159	4 439	204 023
		<i>France</i>	<i>Allemagne</i>	<i>Belgique</i>	<i>Total</i>
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Investissements (corporels et incorporels) .....		2 387	6 294	152	8 833
Actifs non courants hors impôts et financiers.....		16 266	62 048	1 386	79 700

## Structure du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires dans le secteur « Plomb » est réalisé avec un nombre limité de clients. Ainsi en 2009, le groupe a réalisé 83% de son chiffre d'affaires total consolidé avec 10 clients. (Au 1<sup>er</sup> semestre 2008, le groupe avait réalisé 77% de son chiffre d'affaires total consolidé avec 10 clients). Aucun de ces clients n'a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 10 % du chiffre d'affaires total du Groupe au 30 juin 2009 ni au 30 juin 2008.

Le chiffre d'affaires dans les autres secteurs opérationnels, notamment le « Zinc » où la clientèle est atomisée est réalisé avec un grand nombre de clients.

## NOTE 5: INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### Note 5.1. Charges externes

Les charges externes se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
Sous-traitance générale .....	(5 699)	(7 566)
Entretien et réparations .....	(4 037)	(7 714)
Primes d'assurance .....	(953)	(1 189)
Transports de biens et transports collectifs .....	(5 618)	(5 018)
Crédit bail, locations et charges locatives .....	(1 081)	(1 216)
Honoraires et charges de personnel extérieur à l'entreprise .....	(1 467)	(2 586)
Déplacements, missions et réceptions .....	(325)	(399)
Autres charges externes .....	(930)	(1 716)
<b>Total charges externes .....</b>	<b>(20 110)</b>	<b>(27 404)</b>

La forte diminution des charges externes est essentiellement due au programme de réduction de coût initié à la fin de l'année 2008 et à la réduction d'activité (suspension temporaire de l'activité de production d'Oxydes Waëlz des usines de Harz-Metall GmbH et Recytech SA) durant le premier semestre 2009.

### Note 5.2. Amortissements et pertes de valeur

Les amortissements et les pertes de valeurs au titre des périodes closes les 30 juin 2009 et 2008 se répartissent comme suit :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
Amortissements des immobilisations corporelles .....	(5 110)	(5 142)
Amortissements des immobilisations incorporelles .....	(137)	(107)
Provisions et pertes de valeur .....	8 554	(4 372)
<b>Total amortissements et pertes de valeur .....</b>	<b>3 307</b>	<b>(9 621)</b>

La forte diminution des provisions et pertes de valeur est principalement due à la reprise de dépréciation du stock dans l'usine de Nordenham suite à la remontée du cours de plomb depuis le 31/12/2008.

### Note 5.3. Autres produits et charges opérationnels

Ils incluent les produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant.

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
Produit suite à l'abandon de créance (3) .....	5 988	-
Fonds reçus dédiés à la réhabilitation d'anciens sites (3) .....	5 000	-
Autres charges et produits .....	55	181
Dotation provision prud'hommes (1) .....	-	(14 545)
Règlement d'un litige .....	877	-
Provision dépréciation actifs Norzinco SA (2) .....	-	(3 038)
<b>Total autres produits et charges opérationnels non courants .....</b>	<b>11 920</b>	<b>(17 402)</b>

(1) La dotation aux provisions pour risques issue des procédures judiciaires en cours de 14,6 M€ concerne les procédures initiées par d'anciens salariés de Metaleurop Nord SAS (Note 1 et Note 6.10). Conformément à IAS 37, la dotation a été diminuée de l'effet d'actualisation (Note 6.10).

(2) Les actifs corporels de Norzinco SA ont été dépréciés suite au test de dépréciation réalisé au 30 juin 2008, conformément à IAS 36 (note 6.2).

(3) Au cours du second trimestre 2009, deux filiales allemandes du groupe RECYLEX, Harz-Metall GmbH et PPM Pure Metals GmbH ont signé un accord transactionnel avec le groupe TUI. Cet accord concerne la réhabilitation de certains sites situés en Allemagne appartenant à ces filiales.

L'impact comptable de cet accord au niveau du groupe est le suivant :

- Enregistrement d'un produit à hauteur de 5,9 M€ suite à l'abandon d'une créance au profit du Groupe (cf. Note 6.11).
- Enregistrement d'un produit de 5,0 M€ suite à la constitution d'un fond dédié à la réhabilitation (cf. Note 6.3).

#### Note 5.4. Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net se décompose comme suit :

	30 juin 2009	30 juin 2008
<b>(en milliers d'Euros)</b>		
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie .....	540	1 059
Intérêts sur emprunts bancaires et non bancaires, découverts bancaires.....	(433)	(459)
<b>Coût de l'endettement financier net.....</b>	<b>107</b>	<b>600</b>

La diminution des produits de trésorerie et équivalent de trésorerie est due à la diminution de la trésorerie et à la baisse des taux sur le marché monétaire.

#### Note 5.5. Autres produits et charges financiers

	30 juin 2009	30 juin 2008
<b>(en milliers d'Euros)</b>		
Pertes et gains nets de change.....	(75)	(170)
Effet de l'actualisation des provisions et des dettes.....	(1 673)	(108)
Coûts d'affacturage .....	(132)	(475)
Autres produits et charges financiers.....	(130)	159
<b>Autres produits et charges financiers.....</b>	<b>(2 010)</b>	<b>(594)</b>

L'augmentation des charges financières liées aux effets d'actualisation des provisions et des dettes est essentiellement due au rapprochement des échéances dans le temps et à la baisse du taux d'actualisation par rapport au 31/12/2008.

#### Note 5.6. Charge d'impôt

La charge d'impôt pour les périodes closes les 30 juin 2009 et 30 juin 2008 est principalement composée de :

	30 juin 2009	30 juin 2008
<b>(en milliers d'Euros)</b>		
Charge d'impôt exigible.....	(345)	(1 865)
<b>Produit / (Charge) d'impôt exigible.....</b>	<b>(345)</b>	<b>(1 865)</b>
Afférents à la naissance et au renversement des différences temporelles.....	(1 098)	9 845
Afférents aux déficits fiscaux reportables.....	(1 960)	(4 723)
<b>Produit / (Charge) d'impôt différé .....</b>	<b>(3 058)</b>	<b>5 122</b>
<b>Produit / (Charge) d'impôt consolidée.....</b>	<b>(3 403)</b>	<b>3 257</b>

La charge d'impôt consolidée du premier semestre 2009 de 3,4 M€ provient essentiellement de l'évolution des différences temporelles, notamment de :

La différence de valorisation des stocks de l'usine de Nordenham (à savoir entre la méthode LIFO utilisée en German-GAAP et la méthode du prix moyen pondéré utilisée en IFRS) mène à un résultat supérieur de 6,4 M€ selon le référentiel IFRS pour l'entité Weser Metall GmbH. Ce différentiel donne lieu à une charge d'impôt différé de 1,8 M€.

La charge d'impôt concernant les déficits reportables de 1,9M€ due à une consommation des déficits fiscaux moins importante sur le premier semestre 2009 que prévue et à une baisse du stock d'impôts différés actifs reconnu au titre des pertes fiscales.

## Rapprochement entre la charge d'impôt réelle et la charge d'impôt théorique

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
Résultat net avant impôt.....	3 511	(22 811)
Taux d'imposition du groupe .....	33.33%	33.33%
<b>Charge d'impôt théorique.....</b>	<b>(1 170)</b>	<b>7603</b>
Augmentation et réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- Consommation et désactivation des déficits fiscaux antérieurs.....	(2 724)	(3 001)
- Imposition à taux réduit.....	391	(687)
- Autres différences permanentes .....	100	(658)
<b>Charge réelle d'impôt.....</b>	<b>(3 403)</b>	<b>3 257</b>

## Actifs et passifs d'impôts différés

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
<i>Impôts différés actifs</i>		
Provisions fiscalement réintégrées.....	15 228	15 390
Provision complémentaire pour avantages aux personnels.....	1 684	1 783
Provision complémentaire pour dépréciation des immobilisations.....	1 458	1 458
Changement de méthode de valorisation des stocks des structures allemandes .....	-	7
Autres différences temporelles.....	519	418
Pertes reportables sur des bénéfices fiscaux futurs.....	3 029	4 989
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale .....	(8 543)	(7 380)
<b>Total.....</b>	<b>13 374</b>	<b>16 665</b>
<i>Impôts différés passifs</i>		
Retraitement des durées d'amortissements des immobilisations .....	(6 274)	(6 587)
Changement de méthode de valorisation des stocks des structures allemandes .....	(2 194)	(317)
Actualisation des provisions et des dettes .....	(1 635)	(2 211)
Impôt différé sur Hedge Accounting	(81)	(668)
Autres différences temporaires .....	(164)	(112)
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale .....	8 543	7 380
<b>Total.....</b>	<b>(1 804)</b>	<b>(2 515)</b>
<b>Position nette d'impôts différés .....</b>	<b>11 570</b>	<b>14 150</b>

Le groupe a choisi, pour la période close le 30 juin 2009, de limiter le montant des actifs d'impôt différé reconnu au titre des pertes fiscales à l'impôt calculé sur le bénéfice prévisionnel des trois années suivantes. Le montant des impôts différés actifs sur déficits fiscaux reportables reconnus par le groupe au 30 juin 2009 s'élève à 3 M€.

Le groupe dispose de déficits fiscaux indéfiniment reportables sur les bénéfices fiscaux futurs des sociétés ayant généré ces déficits.

Le montant de ces déficits fiscaux sont estimés au 30 juin 2009 à 161 M€ soit :

- 111 M€ pour les structures françaises
- 50 M€ pour les filiales allemandes



## Note 5.7. Résultat par action

Sont présentées, ci-dessous, les informations sur les résultats et les actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilué par action pour l'ensemble des activités.

### Résultat par action pour l'ensemble des activités

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère .....	109	(19 554)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action.....	23 884 043	23 930 319
<b>Résultat net en euros par action.....</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,82)</b>

  

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère .....	109	(19 554)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action.....	23 884 043	23 930 319
Effet de la dilution :		
Options de souscription d'actions (à effet dilutif).....	798 764	301 247
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat dilué par action .....	24 682 807	24 231 567
<b>Résultat net dilué en euros par action .....</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,81)</b>

## NOTE 6: INFORMATIONS SUR LA SITUATION FINANCIERE

### Note 6.1. Immobilisations incorporelles, corporelles et goodwill

- a) Immobilisations incorporelles, corporelles et goodwill au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<i>Valeurs brutes</i>	<i>Amortis- sements</i>	<i>Pertes de valeur</i>	<i>Valeurs Nettes 30/06/2009</i>	<i>Valeurs Nettes 31/12/2008</i>
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Goodwill.....	792		(792)	-	-
Concessions, brevets, licences, etc. ....	8 995	(6 995)	-	2 000	2 118
Autres immobilisations incorporelles.....	-	-	-	-	-
<b>Total immobilisations incorporelles....</b>	<b>9 787</b>	<b>(6 995)</b>	<b>(792)</b>	<b>2 000</b>	<b>2 118</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains .....	5 409	(467)	-	4 942	4 943
Constructions .....	110 825	(83 788)	-	27 037	28 115
Installations matériel & outillage.....	207 279	(172 552)	(5 193)	29 534	32 219
Immobilisations en cours.....	6 732	-	-	6 732	4 702
Autres.....	20 845	(15 558)	-	5 287	5 422
<b>Total immobilisations corporelles.....</b>	<b>351 090</b>	<b>(272 365)</b>	<b>(5 193)</b>	<b>73 532</b>	<b>75 401</b>
<b>Total immobilisations incorporelles et corporelles.....</b>	<b>360 877</b>	<b>(279 360)</b>	<b>(5 985)</b>	<b>75 532</b>	<b>77 519</b>

- b) Variation des immobilisations incorporelles, corporelles et goodwill entre le 1<sup>er</sup> janvier 2009 et le 30 juin 2009

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>Valeurs nettes</b>
<b>Au 31 décembre 2008 valeur nette comptable après amortissement et perte de valeur.....</b>	<b>77 519</b>
Investissements .....	3 323
Amortissements de la période.....	(5 248)
Pertes de valeurs sur la période.....	-
Cessions .....	(42)
Reprise d'amortissement sur la période.....	-
Autres.....	(20)
<b>Au 30 juin 2009 valeur nette comptable après amortissement et perte de valeur.....</b>	<b>75 532</b>

### Note 6.2. Tests de dépréciation

Au 30 juin 2009, le groupe a constaté des indices de perte de valeur sur les unités génératrices de trésorerie (UGT) suivantes :

- Recylex SA – (segment Plomb)
- Harz-Metall GmbH – (segment Plomb)
- Weser-Metall GmbH (segment Plomb)
- C2P SAS (segment Plastique)
- Reinstmetalle Osterwieck GmbH (segment Métaux spéciaux)
- PPM Pure Metals GmbH (segment Métaux spéciaux)

Le Groupe a effectué un test de dépréciation concernant ces UGT.

Dans le segment du ZINC aucun indice de perte de valeur complémentaire par rapport au 31/12/2008 n'a été constaté.

Pour réaliser le test, le Groupe a comparé la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie avec sa valeur recouvrable, définie comme étant la valeur la plus élevée entre sa valeur d'utilité et sa juste valeur nette des coûts de cession.

L'estimation de la valeur d'utilité a reposé sur l'estimation des flux de trésorerie futurs qui étaient susceptibles d'être générés par l'unité génératrice de trésorerie (à la date de réalisation du test) et l'utilisation d'un taux d'actualisation, après impôt de 10,17 % calculé selon la méthode du coût moyen pondéré du capital. La valeur étant inférieure à la juste valeur des actifs nets des coûts de cession, cette dernière est utilisée comme référence (valeur recouvrable).

Le résultat de ces tests a montré qu'il n'est pas nécessaire de procéder à une dépréciation des actifs corporels de ces UGT.

Au 30 juin 2009, le montant des provisions pour perte de valeur relatives à des actifs corporels industriels du Groupe s'élève à 5,2 millions d'euros. Elle concerne l'UGT C2P Germany GmbH (2,6 M€) et l'UGT Harz-Metall GmbH (Zinc) (2,6 M€). Les actifs de l'UGT Norzinco SA ont été démantelés et extournés au cours du premier semestre 2009.

La valeur nette comptable au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008, après perte de valeur, des actifs corporels industriels concernés, s'analyse comme suit :

<b>30/06/2009</b> <i>(en millions d'Euros)</i>	<b>UGT C2P Germany</b>	<b>UGT Harz Metall GmbH Zinc</b>	<b>UGT RMO</b>
Valeur brute des actifs industriels .....	5,7	38,3	3,4
Amortissements cumulés .....	(3,0)	(31,4)	(0,4)
Perte de valeur .....	(2,6)	(2,6)	0
<b>Valeur nette des actifs corporels .....</b>	<b>0,1</b>	<b>4,3</b>	<b>3,0</b>
<b>Activité</b>	<b>Plastique</b>	<b>Zinc</b>	<b>Métaux spéciaux</b>

<b>31/12/2008</b> <i>(en millions d'Euros)</i>	<b>UGT C2P Germany</b>	<b>UGT Norzinco France</b>	<b>UGT Harz Metall GmbH Zinc</b>	<b>UGT RMO</b>
Valeur brute des actifs industriels .....	5,7	5,3	37,6	3,4
Amortissements cumulés .....	(2,8)	(2,2)	(30,9)	(0,4)
Perte de valeur .....	(2,6)	(3,1)	(2,6)	0
<b>Valeur nette des actifs corporels .....</b>	<b>0,3</b>	<b>0</b>	<b>4,1</b>	<b>3,0</b>
<b>Activité</b>	<b>Plastique</b>	<b>Zinc</b>	<b>Zinc</b>	<b>Métaux spéciaux</b>

### Note 6.3. Autres actifs financiers à long terme

Les autres actifs financiers à long terme de 7 853 milliers d'euros correspondent principalement :

- A la valeur de rachat des contrats de réassurance pour des engagements de retraite conclus par 6 filiales allemandes du Groupe à hauteur de 3M€.
- Aux fonds reçus par la société Harz-Metall GmbH à hauteur de 5 M€ suite à l'accord transactionnel conclu avec la société TUI AG. Ces fonds sont dédiés à la réhabilitation future de certains sites du groupe en Allemagne (Voir Note 1 et 5.3) dont les coûts font objet d'une provision pour charges.

### Note 6.4. Stocks

Les stocks détenus par le Groupe s'analysent comme suit :

<b>(en milliers d'Euros)</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Matières premières .....	22 680	19 111
Encours de biens .....	16 793	21 318
Produits intermédiaires et finis .....	13 003	14 409
Sous-total .....	52 476	54 838
Moins : Provision pour perte de valeur .....	(2 126)	(10 631)
<b>Valeur nette des stocks et encours .....</b>	<b>50 350</b>	<b>44 207</b>

La hausse de la valeur nette des stocks et encours du groupe est essentiellement due à la reprise des dépréciations sur stocks surtout dans la fonderie à Nordenham suite au niveau du cours du plomb plus élevé au 30 juin 2009 (1 224 €/t) par rapport au 31/12/2008 (682 €/t).

### Note 6.5. Clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés du Groupe s'analysent comme suit :

<b>(en milliers d'Euros)</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Créances clients et comptes rattachés (1) .....	39 439	29 380
Moins : Provision pour dépréciation .....	(4 794)	(4 764)
<b>Valeur nette des créances clients et comptes rattachés .....</b>	<b>34 645</b>	<b>24 616</b>

Les créances clients ne portent pas intérêt et sont en général payables de 0 à 60 jours.

Le Groupe estime que la valeur inscrite au bilan des créances clients correspond à une approximation raisonnable de leur juste valeur.

- (1) Les créances mobilisées et non échues à la clôture de la période ont été reclassées en compte "clients" conformément à IAS 39, pour un montant de 1 988 K€ au 30 juin 2009. Au 31 décembre 2008, les créances mobilisées et non échues s'élevaient à 1 690 K€.

La hausse de la valeur nette des créances clients est essentiellement due à la hausse de la moyenne du cours au deuxième trimestre 2009 par rapport au dernier trimestre 2008. Le groupe n'a pas identifié au 30 juin 2009 de risques significatifs de défaillances de clients.

## Note 6.6. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Avances, acomptes sur commande en cours .....	631	1 633
Créances sociales .....	834	389
Créances fiscales .....	2 882	3 806
Débiteurs divers.....	822	2 525
Charges constatées d'avance .....	452	302
<b>Total des autres actifs courants.....</b>	<b>5 621</b>	<b>8 655</b>

La baisse des créances fiscales concerne la TVA déductible des filiales allemandes.

## Note 6.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe comprennent :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Comptes bancaires et caisses.....	54 859	71 078
Autres valeurs mobilières de placement.....	3 992	6 371
<b>Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.....</b>	<b>58 851</b>	<b>77 450</b>

Les autres valeurs mobilières de placement sont composées de parts de SICAV monétaires.

Au 31 décembre 2008, le Groupe disposait de 6 896 K€ de lignes de crédit disponibles non utilisées pour lesquelles les conditions de tirage étaient satisfaites. Au 30 juin 2009, le Groupe dispose de 3 550K€ de lignes de crédit disponibles non utilisées pour lesquelles les conditions de tirage étaient satisfaites.

## Note 6.8. Capitaux propres

### Capital social et primes d'émission

Au 30 juin 2009, le capital est composé de 23 957 982 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 2,0 euros.

Au 30 juin 2009, l'entreprise détient 73 939 actions propres, comme au 31 décembre 2008. Leur prix de revient moyen ressort à 6,81 €. Les actions propres sont comptabilisées en déduction des capitaux propres.

<b>Actions ordinaire émises et entièrement libérées</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Capital social € 000</b>	<b>Primes d'émission € 000</b>
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2009 .....	23 957 982	2,00	47 916
Création d'actions suite à la levée d'options de souscription d'actions au premier semestre 2009.....	-	-	-
<b>Au 30 juin 2009 .....</b>	<b>23 957 982</b>	<b>2,00</b>	<b>47 916</b>

## Options de souscription d'actions et actions gratuites

Les Assemblées Générales des 26 juin 1995 et 30 mars 2000 ont autorisé la mise en place de plans d'options de souscription d'actions. Le Directoire a procédé de 1998 à 2002 à des attributions d'options de souscription d'actions.

Le Conseil d'administration de Recylex SA du 26 septembre 2008 a attribué des options de souscription d'actions et des actions gratuites. Le Conseil d'administration avait été autorisé à réaliser ces attributions par l'Assemblée Générale des actionnaires du 16 juillet 2007 et du 6 mai 2008 pour les actions gratuites et du 28 juillet 2006 pour les options de souscription d'actions.

Les options attribuées sont dénouables en actions (dénouement en instruments de capitaux propres au sens de la norme IFRS 2).

### Options de souscription

Les principales caractéristiques des plans d'options en vigueur au cours du premier semestre 2009 sont les suivantes :

<b>Date d'attribution (Date du Directoire)</b>	<b>06/09/99</b>	<b>03/05/00</b>	<b>20/09/02</b>	<b>26/09/08</b>
Nombre d'options attribuées .....	37 000	253 900	273 650	540 000
Prix de souscription.....	5,3 €	7,5 €	2,21 €	5,70 €
Période d'acquisition des droits .....	5 ans	4 ans	4 ans	4/5 ans <sup>1)</sup>
Durée de vie des options ....	10 ans	10 ans	10 ans	10 ans

<sup>1)</sup> 50 % des droits sont acquis lors de l'expiration de la période d'acquisition de 4 ans suivant la date du Conseil d'Administration, 50 % lors de l'expiration de la période d'acquisition de 5 ans suivant la date du Conseil d'Administration

L'acquisition des options est subordonnée à la présence du bénéficiaire dans l'une des sociétés du Groupe (soit Recylex SA et les sociétés dont elle détient au moins 50% des droits de vote ou du capital) à la date d'acquisition, sauf exceptions prévues par le plan.

Les variations du nombre d'options en circulation jusqu'au 30 juin 2009 se décomposent comme suit :

<b>Date d'attribution</b>	<b>Nombre d'options en circulation au 31/12/08</b>	<b>Nombre d'options attribuées sur la période</b>	<b>Nombre d'options exercées sur la période</b>	<b>Nombre d'options caduques sur la période</b>	<b>Nombre d'options en circulation au 30/06/09</b>	<b>Prix d'exercice en €</b>	<b>Echéance du plan</b>
26/04/99	119 000	-	-	(119 000)	0	5,3	25/04/2009
03/05/00	64 900	-	-	-	64 900	7,5	02/05/2010
20/09/02	67 900	-	-	-	67 900	2,2	19/09/2012
26/09/08	540 000	-	-	-	540 000 <sup>1)</sup>	5,7	25/09/2018
<b>Total</b>	<b>791 800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(119 000)</b>	<b>672 800</b>	<b>5,5</b>	

<sup>1)</sup> 50% des options ne seront définitivement acquises et ne pourront être exercées qu'à compter du 26/09/2012 et 50% qu'à compter du 26/09/2013.

### Actions gratuites

Les Assemblées Générales du 16 juillet 2007 et du 6 mai 2008 ont autorisé le Conseil d'administration à attribuer gratuitement, en une ou plusieurs fois, des actions existantes et auto-détenues par la Société dans la limite d'un plafond global ne pouvant excéder 73.939 actions au bénéfice de tout ou partie des salariés et/ou des mandataires sociaux de la Société et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de Commerce.

Le 26 septembre 2008, le Conseil d'Administration de Recylex SA a mis en œuvre un plan d'attribution de 50 000 actions gratuites au bénéfice de salariés et mandataires sociaux du Groupe. Ces actions seront définitivement acquises au terme d'une période de deux ans (soit le 26/09/2010) pour les bénéficiaires résidents français et de quatre ans (soit le 26/09/2012) pour les bénéficiaires résidents allemands, sous réserve de leur présence dans l'une des sociétés du Groupe à la date d'acquisition sauf exceptions

prévues par le plan. Les actions acquises par les bénéficiaires résidents français ne pourront être cédées avant l'expiration d'un délai de conservation de deux ans (soit le 26/09/2012).

### Evolution du nombre d'instruments en circulation

Les opérations intervenues au cours du premier semestre 2009 sur les instruments de paiement sur base d'actions se résument comme suit :

	Options de souscription		Actions gratuites		
	Nombre d'options	Durée de vie contractuelle résiduelle	Nombre d'actions	Durée de vie contractuelle résiduelle	
		Total		France	Allemagne
<b>Solde au 31.12.08</b>	<b>791 800</b>	<b>7,12</b>	<b>50 000</b>	<b>1,75</b>	<b>3,79</b>
- attribuées	-	-	-	-	-
- annulées/caduques	119 000	-	-	-	-
- exercées	-	-	-	-	-
<b>Solde au 30.06.09</b>	<b>672 800</b>	<b>7,82</b>	<b>50 000</b>	<b>1,25</b>	<b>3,29</b>

### Impacts comptables des instruments attribués en 2008

Conformément à la norme IFRS 2, les instruments de rémunération sur base d'actions sont comptabilisés comme des charges de personnel à hauteur de la juste valeur des instruments attribués, évaluée à la date d'attribution. Cette charge est étalée sur la durée d'acquisition des droits.

La charge comptable pour le premier semestre 2009 s'élève à 93 K€ pour les options de souscription et 44 K€ pour les actions gratuites.

### Note 6.9. Emprunts portant intérêt

#### Détail des emprunts

	30 juin 2009	31 décembre 2008
	€000	€000
<b>Emprunts et dettes financières courantes</b>		
Part des emprunts à moins d'un an.....	6 685	2 787
Créances mobilisées .....	1 988	1 690
<b>Total .....</b>	<b>8 673</b>	<b>4 477</b>
<b>Emprunts et dettes financières non courantes</b>		
	30 juin 2009	31 décembre 2008
	€000	€000
Part des emprunts à plus d'un an.....	10 168	11 077
<b>Total .....</b>	<b>10 168</b>	<b>11 077</b>

L'augmentation des emprunts à moins d'un an correspond à un concours bancaire de 4,0M€ contracté par la filiale Recylex GmbH dont le remboursement intégral est programmé en juillet et août 2009.

#### Echéanciers de remboursement des emprunts non courants

(en milliers d'Euros)	30 juin 2009			Total	31 déc. 2008
	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans		
Emprunts bancaires.....		9 875	293	10 168	11 077
<b>Emprunts portant intérêt.....</b>		<b>9 875</b>	<b>293</b>	<b>10 168</b>	<b>11 077</b>

## Note 6.10. Provisions

Les provisions courantes et non-courantes s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>Provisions environnementales</b>	<b>Litiges</b>	<b>Restructurations</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Solde au 31.12.2008</b> .....	<b>33 126</b>	<b>16 804</b>	<b>275</b>	<b>3 651</b>	<b>53 856</b>
Dotation de la période.....			37	125	162
Actualisations .....	445	572			1 017
Reprises – utilisations.....	(1 534)		(4)		(1 538)
Reprises – provisions non utilisées.....		4		(311)	(307)
Reclassements.....					
<b>Solde au 30.06.2009</b> .....	<b>32 036</b>	<b>17 380</b>	<b>309</b>	<b>3 465</b>	<b>53 189</b>
Dont courant.....	10 362	1 494		585	12 441
Dont non courant.....	21 674	15 885	309	2 880	40 748

Conformément à IAS 37 ces provisions ont été actualisées.

L'effet d'actualisation de 445 K€ concernant les provisions environnementales provient du fait de la baisse des taux d'actualisation et de l'effet de désactualisation compte tenu du rapprochement des échéances.

L'effet d'actualisation de 572 K€ concerne les contentieux à l'encontre de Recylex SA initiés par d'anciens salariés de Metaleuop Nord SAS. L'échéancier utilisé est celui du passif rééchelonné.

Les autres risques et charges incluent notamment des risques fiscaux pour 1,9 M€ (Allemagne).

## Note 6.11. Autres passifs courants et non-courants

### Autres passifs courants

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Passifs rééchelonnés au titre du plan de continuation .....	1 747	1 713
Passifs fiscaux et sociaux.....	10 552	10 389
Passifs sur immobilisations .....	66	249
Autres passifs.....	3 011	8 570
Produits constatés d'avance .....	672	8
Juste valeur du risque sous-jacent couvert.....	150	54
<b>Total</b> .....	<b>16 198</b>	<b>20 983</b>

La baisse des autres passifs est due à la signature d'un accord transactionnel entre les filiales PPM Pure Metals GmbH, Harz-Metall GmbH et la société TUI AG (cf Note 1 et 5.3).

Suite à la déclaration de cessation de paiement de la société Metaleuop SA (devenue Recylex SA) le 21 octobre 2003 et à l'ouverture de la procédure de redressement judiciaire le 13 novembre 2003, le passif de la Société à cette date a été gelé. En 2005, suite au plan de continuation arrêté par le Tribunal de Commerce de Paris ces dettes ont été reclassées en passifs courants et non courants selon leur exigibilité.

### Passif rééchelonné courant au titre du plan de continuation:

<b>Nature du passif rééchelonné courant (en milliers d'Euros)</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit .....	12	12
Passifs financiers divers (y compris ICNE) .....	1 103	1 103
Dettes fournisseurs .....	92	92
Passifs sociaux et fiscaux .....	77	77
Passifs divers .....	483	483
Passif rééchelonné courant au titre du plan de continuation avant actualisation.....	1 767	1 767
Impact de l'actualisation des flux de trésorerie.....	(20)	(54)
<b>Passif rééchelonné courant au titre du plan de continuation après actualisation.....</b>	<b>1 747</b>	<b>1 713</b>

#### **Autres passifs non courants**

Les autres passifs non courants sont composés principalement des passifs rééchelonnés au titre du plan de continuation:

<b>Nature du passif rééchelonné non courant (en milliers d'Euros)</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Prêts subventionnés.....	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit .....	117	117
Passifs financiers divers (y compris ICNE) .....	10 478	10 478
Dettes fournisseurs .....	824	824
Passifs financiers divers.....	735	735
Passifs divers .....	4 586	4 586
Passif rééchelonné non courant au titre du plan de continuation avant actualisation.....	16 740	16 741
Impact de l'actualisation des flux de trésorerie.....	(1 889)	(2 489)
<b>Passif rééchelonné non courant au titre du plan de continuation après actualisation.....</b>	<b>14 851</b>	<b>14 252</b>



## Note 6.12. Autres instruments financiers

Le Groupe est exposé au risque de variation des cours de métaux, en particulier du plomb et du zinc (risque structurel). L'exposition provient des ventes de métaux pour lesquelles la production est basée sur des matières secondaires (plomb issu du recyclage des batteries) dont le prix n'est pas indexé sur le cours et sur des excédents de métaux récupérés dans les matières à traiter. Le Groupe dispose d'instruments dérivés sur métaux cotés au London Metal Exchange afin de réduire son exposition vis-à-vis de ces risques. Ces instruments dérivés sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie.

Le Groupe est également confronté à 2 principaux risques transactionnels liés aux prix des métaux :

- 1) Risque lié aux fluctuations des prix de métaux par rapport à ses engagements fermes non comptabilisés découlant de contrats de vente
- 2) Risque lié aux fluctuations des prix de métaux contenu dans les stocks commerciaux<sup>9</sup> :

La plupart des transactions liées aux métaux utilise les références du London Metal Exchange (LME). Si le prix des métaux était constant, le prix payé par le Groupe pour ces matières premières serait transféré au client, faisant partie du prix du produit. Cependant, pendant le délai de transformation des matières premières en produit, la volatilité du prix des métaux crée des différences entre le prix payé pour le métal contenu dans les matières premières et le prix reçu pour le métal contenu dans les produits vendus au client. Un risque transactionnel existe donc concernant la variation du prix du métal entre le moment où le prix de la matière première achetée est déterminé (période de cotation à l'entrée) et le moment où le prix de vente du produit fini est déterminé (période de cotation à la sortie).

Le Groupe a pour politique de couvrir le plus largement possible le risque transactionnel en utilisant essentiellement des contrats à terme. Dans le cas où une documentation sur la comptabilité de couverture existe, ces instruments dérivés sont qualifiés de couvertures de juste valeur.

En l'absence d'une documentation concernant la comptabilité de couverture telle que définie par IAS 39, les instruments dérivés utilisés pour couvrir les risques transactionnels sur le métal sont comptabilisés à la juste valeur par résultat.

<b>Juste Valeur</b> (en milliers d'Euros)	<b>30 juin 2009</b>			<b>31/12/2008</b>
	<i>Courant</i>	<i>Non courant</i>	<i>Total</i>	<i>Total</i>
<b>Actif</b> .....				
Instruments dérivés (couverture flux trésorerie).....	454	89	543	2291
Instruments dérivés (couverture de juste valeur) ...	150	19	169	54
Instruments dérivés (autres).....	22		22	-
<b>Passif</b> .....				
Juste valeur du risque sous-jacent couvert.....	150	19	169	54
Instruments dérivés (autres).....	287		287	-

Selon la nature du risque couvert, le Groupe qualifie de couverture de flux de trésorerie ou de couverture de juste valeur les instruments dérivés de matière première.

Les instruments dérivés « autres » correspondent, pour les instruments à l'actif, à des opérations de couverture de risques transactionnels non documentées selon IAS39 (22 K€) et au passif, à des instruments financiers détenus à fin de « trading » (vente d'options) ( 287 K€).

<sup>9</sup> Le stock de plomb dans la fonderie principale du Groupe est divisé en: a) Stock permanent b) Stock commercial. Le Groupe fait face à des risques liés aux prix des métaux sur ses stocks. Ce risque est lié à la valeur de marché du métal qui pourrait devenir inférieure à la valeur comptable des stocks. La politique du Groupe est de ne pas couvrir le risque lié aux stocks permanents et de couvrir le risque lié aux stocks commerciaux.

### Couverture de juste valeur

Au 30 juin 2009, la juste valeur des dérivés qualifiés de couverture de juste valeur s'élève à 169 K€ et se compense de façon symétrique en résultat par la juste valeur du risque couvert (engagements fermes découlant des contrats de vente) à hauteur de 169 K€.

Une couverture de la juste valeur d'un élément d'actif ou de passif comptabilisé, ou d'un engagement ferme, est désignée comme une couverture de juste valeur. La variation de juste valeur des dérivés qualifiés de couverture est constatée en compte de résultat et compensée de façon symétrique par la variation de juste valeur du risque couvert, à l'inefficacité de couverture près.

La maturité des instruments financiers dérivés sur métaux entrant dans une relation de couverture de juste valeur est la suivante :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>Valeur de marché des dérivés par date de maturité</b>	<b>Nominal</b>
Exercice 2009	150	540
Exercice 2010	19	41
<b>Total</b>	<b>169</b>	<b>581</b>

### Couverture de flux de trésorerie

La maturité des instruments financiers dérivés sur métaux entrant dans une relation de couverture de flux de trésorerie est la suivante :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	Valeur de marché des dérivés par date de maturité	Nominal
Exercice 2009	454	1 958
Exercice 2010	89	392
<b>Total</b>	<b>543</b>	<b>2 350</b>

Les flux couverts interviennent pendant les mêmes périodes que les instruments de couverture.

Conformément à IAS 39, la part de la variation de valeur constatée sur la partie efficace des instruments financiers dérivés est comptabilisée directement dans les capitaux propres tandis que la part inefficace de la variation de la juste valeur est comptabilisée en résultat de la période. Les gains ou pertes accumulés dans les capitaux propres sont recyclés en résultat pendant les mêmes périodes au cours desquelles l'élément couvert affecte le résultat.

Au 30 juin 2009, le montant des gains et pertes latentes enregistré en capitaux propres sur la période est de 543 K€ (2 291 K€ au 31 décembre 2008).

Les variations de la réserve de couverture sont présentées dans le tableau suivant :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Montant inscrit au 1 <sup>er</sup> janvier.....	2 291	5 334	-
Montant sorti des capitaux propres et comptabilisé en résultat...	(1 154)	(5 334)	-
Montant inscrit directement en capitaux propres.....	(594)	2 291	5 334
<b>Total avant impôts différés.....</b>	<b>543</b>	<b>2 291</b>	<b>5 334</b>
Impôts différés.....	(158)	(667)	(1 553)
<b>Montant net d'impôts inscrit en fin de période.....</b>	<b>385</b>	<b>1 624</b>	<b>3 781</b>

### Instruments financiers dérivés évalués à la juste valeur par résultat

#### a) Couverture des risques transactionnels

Le Groupe utilise des instruments financier dérivés afin de couvrir le risque transactionnel concernant la variation du prix du métal entre le moment où le prix de la matière première achetée est déterminé (période de cotation à l'entrée) et le moment où le prix de vente du produit fini est déterminé (période de cotation à la sortie). Le Groupe a décidé de ne pas établir de documentation concernant la comptabilité de couverture telle que définie par IAS 39. Ces instruments ont été classés dans la catégorie « Instruments financiers détenus à des fins de trading ».

#### b) Instruments financiers détenus à des fins de « trading »

Le Groupe a également contracté des instruments financiers (options) sans relation de couverture avec un objectif d'optimisation du coût des opérations de couverture. Ces instruments dérivés sont qualifiés d'instruments détenus à des fins de « trading ».

La maturité de ces instruments financiers dérivés évalués à la juste valeur par résultat est la suivante :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	Valeur de marché des dérivés par date de maturité	Nominal
Exercice 2009 (couverture risques transactionnels)	22	14 325
Exercice 2009 (détenus à des fins de « trading »)	(287)	2 547
Exercice 2010	-	-
<b>Total</b>	<b>(265)</b>	<b>16 872</b>

## NOTE 7: OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	30 Juin 2009	à moins d'un an	à plus d'un an et moins de cinq ans	à plus de cinq ans
	€ 000	€ 000	€ 000	€ 000
<b>Paielements futurs certains</b>				
<b>Engagements figurant au Bilan :</b>				
Paielements au titre des contrats de location-financement.....	1 259	565	683	11
<b>Total engagements figurant au bilan.....</b>	<b>1 259</b>	<b>565</b>	<b>683</b>	<b>11</b>
<b>Engagements hors Bilan :</b>				
Paielements au titre des contrats de location simple.....	1 860	754	1 106	
Engagements d'investissements.....				
Engagements au titre d'opérations d'achats et vente à terme...	-	-	-	-
Autres engagements (1).....	11 619	2 487	9 132	-
<b>Total engagements hors bilan.....</b>	<b>13 479</b>	<b>3 241</b>	<b>10 238</b>	<b>-</b>

(1) Les autres engagements donnés :

- Le nantissement des titres Recylex GmbH au profit des banques a été transféré à Glencore suite au rachat par ce dernier des créances bancaires intervenu le 4 août 2005.
- Un terrain de la société Harz-Metall GmbH est donné en garantie d'un prêt de C2P GmbH, dont l'encours à ce jour est de 0,7M€, pour un montant maximum de 0,7 M€.
- La filiale belge FMM SA a donné une hypothèque sur des immeubles pour un montant de 0,8 M€ et un gage sur fonds de commerce pour un montant de 0,3 M€.
- Un terrain et des actifs de la société Reinstmetalle Osterwieck GmbH ont été donnés en garantie d'un prêt à hauteur de 4,0 M€.
- La société Weser Metall GmbH a donné une hypothèque sur ses terrains et donné ses créances clients en garantie d'un prêt dont l'encours à ce jour est de 3,7 M€.
- La société Recylex SA a donné une hypothèque en faveur de l'Agence de l'Eau pour un montant de 2,2 M€, concernant le terrain de l'Estaque.

Les abandons de créances :

- Les abandons de créances consentis au bénéfice de Recylex SA dans le cadre du plan de continuation du 24 novembre 2005, d'un montant de 19,2 M€, sont assortis d'une clause de retour à meilleure fortune.

## NOTE 8: LITIGES ET PASSIFS EVENTUELS

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2008.

## NOTE 9: TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<i>Charges 1<sup>er</sup></i>		<i>Produits 1<sup>er</sup></i>		<i>Créances</i>		<i>Passifs</i>	
	<i>semestre</i>		<i>semestre</i>					
	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>30.06.</i>	<i>31.12.</i>	<i>30.06.</i>	<i>31.12.</i>
					<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Glencore.....	4 100	11 814	7 692	2 295	4 638	822	10 069	10 374
Recytech .....	7	20	1					8

### Echéances

Moins d'un an .....	-	-	-	-	4 638	822	1 347	1 659
De 1 à 5 ans .....	-	-	-	-	-	-	5 050	5 050
Plus de 5 ans.....	-	-	-	-	-	-	3 672	3 673

## NOTE 10 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun élément significatif n'est à signaler.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

Période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Recylex S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte, décrit dans les notes 1 et 2.3. de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés, de forte volatilité des marchés et de crise économique et financière. Cette situation se caractérise par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Le changement de méthode comptable intervenu au 1<sup>er</sup> janvier 2009 exposé dans la note 2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés relatif à la première application de la norme IAS 1 révisée, « Présentation des Etats Financiers ».
- Les incertitudes exposées dans la note 1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés relatives aux deux procédures intentées en 2006 à l'encontre de la société et en cours à ce jour :
  - S'agissant de la première procédure initiée par les anciens salariés non cadres de Metaleurop Nord S.A.S. devant le conseil des prud'hommes de Lens, la section Industrie a rendu sa décision le 27 juin 2008 et a alloué une indemnité de 30 000 euros ainsi que 300 euros à titre de frais à chacun des 493 demandeurs, considérant notamment que Recylex S.A. était co-employeur des anciens salariés de Metaleurop Nord S.A.S. La section Industrie a toutefois fixé ces indemnités, dont le montant total s'élève à 14,9 millions d'euros, au passif du plan de continuation de Recylex S.A. Votre société a pris acte de cette décision de justice, dont elle a interjeté appel. Le 26 juin 2009, la Cour d'Appel de Douai a décidé de reporter les plaidoiries à l'audience du 30 octobre 2009.

Le 30 septembre 2008, la section Encadrement du Conseil des Prud'hommes de Lens a prononcé le renvoi en départage des 91 demandes d'anciens cadres de Metaleurop Nord S.A.S. réclamant un montant total de 2,8 millions d'euros au total. Ces affaires ont été examinées à nouveau le 20 mai 2009 par la section Encadrement du Conseil de Prud'hommes de Lens, présidée par un magistrat délégué du tribunal d'Instance de Lens. Le délibéré est fixé au 15 septembre 2009.

La provision constatée dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2008 a été maintenue au 30 juin 2009 et couvre l'intégralité du montant, après actualisation, des décisions de la section Industrie du Conseil de Prud'hommes de Lens et des demandes de la section Encadrement du même conseil de Prud'hommes.

- La seconde procédure initiée par les liquidateurs de Metaleurop Nord S.A.S. dans le cadre d'une action en comblement de passif de Metaleurop Nord S.A.S. à hauteur de 50 millions d'euros est pendante devant la chambre commerciale de la cour d'Appel de Douai suite à l'appel des liquidateurs à l'encontre de la décision du 27 février 2007 rendue par le Tribunal de Grande Instance de Béthune jugeant sur le fond que Recylex S.A. n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord S.A.S. Le 18 novembre 2008, la Cour d'Appel de Douai a décidé de surseoir à statuer et a invité les parties à saisir le Conseil d'Etat. Conformément à la décision de la Cour d'Appel de Douai, Recylex SA a déposé un recours en appréciation de légalité devant le Conseil d'Etat le 12 février 2009. Il appartiendra au Conseil d'Etat de statuer avant que la Cour d'Appel de Douai puisse se prononcer, tant sur la recevabilité que sur le fond du dossier.

Compte tenu du jugement du Tribunal de Grande Instance de Béthune, favorable à Recylex SA, considérant que Recylex SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord SAS, la société n'a pas estimé nécessaire de constituer une provision dans les comptes arrêtés au 30 juin 2009.

Dans l'hypothèse où ces procédures aboutiraient de façon défavorable pour Recylex, l'exécution du plan de continuation et la continuité d'exploitation pourraient être remises en cause.

## **II – Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. A l'exception de l'incidence éventuelle des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 26 août 2009

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Deloitte & Associés

Catherine Porta  
*Associée*

Frédéric Neige  
*Associé*

## DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Yves ROCHE

**Président Directeur Général**