



ASSEMBLEE GENERALE MIXTE

Vendredi 7 mai 2010 - Hôtel Saint James & Albany, Paris

- 1. Formalités et ordre du jour**
- 2. Faits marquants 2009**
- 3. Présentation des résultats financiers 2009**
- 4. Stratégie et perspectives**
- 5. Rapports des Commissaires aux comptes**
- 6. Présentation des résolutions**
- 7. Discussion générale**
- 8. Vote des résolutions**

1. **Ordre du jour**

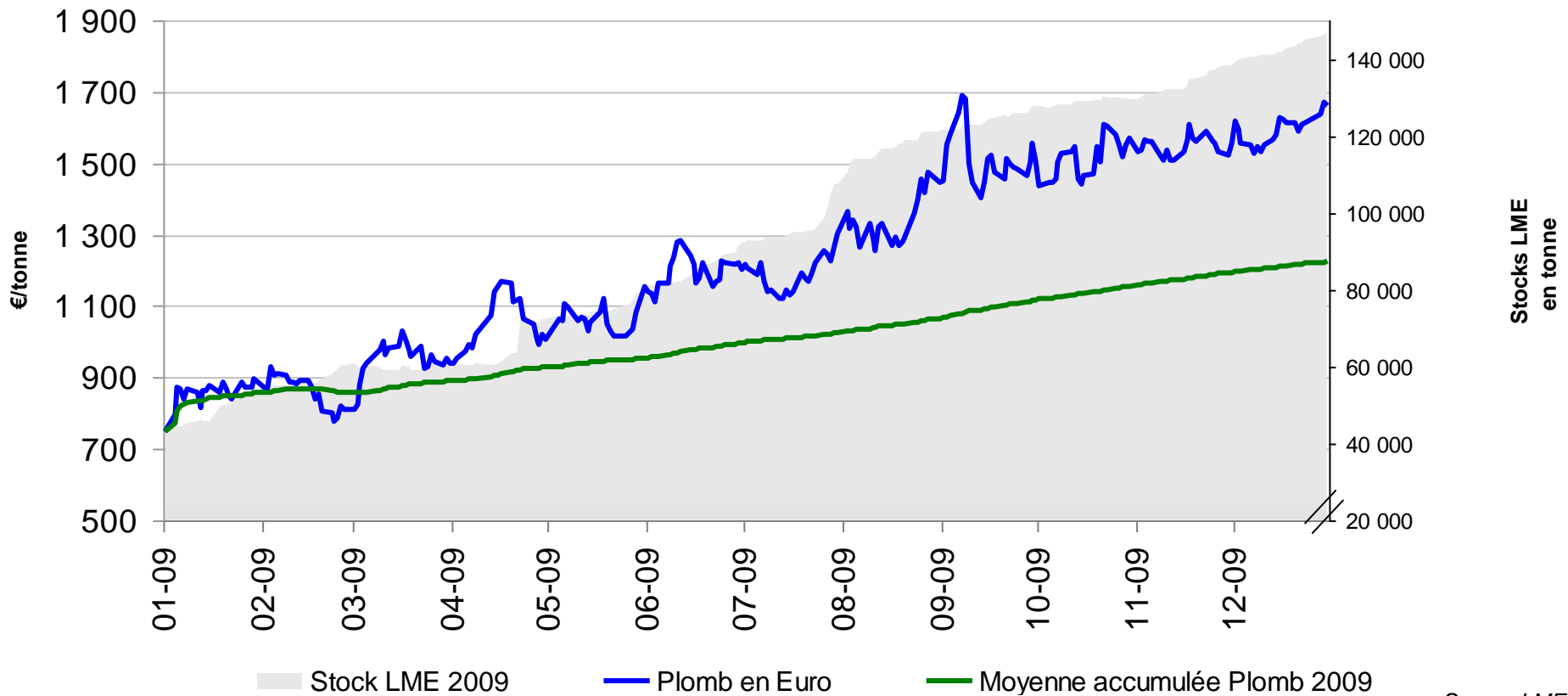
Paul Michon, Secrétaire Général

2. **Faits marquants 2009**

Yves ROCHE, Président-Directeur Général

Evolution des cours et stocks de plomb en 2009 : Moyenne annuelle cumulée et cours journaliers

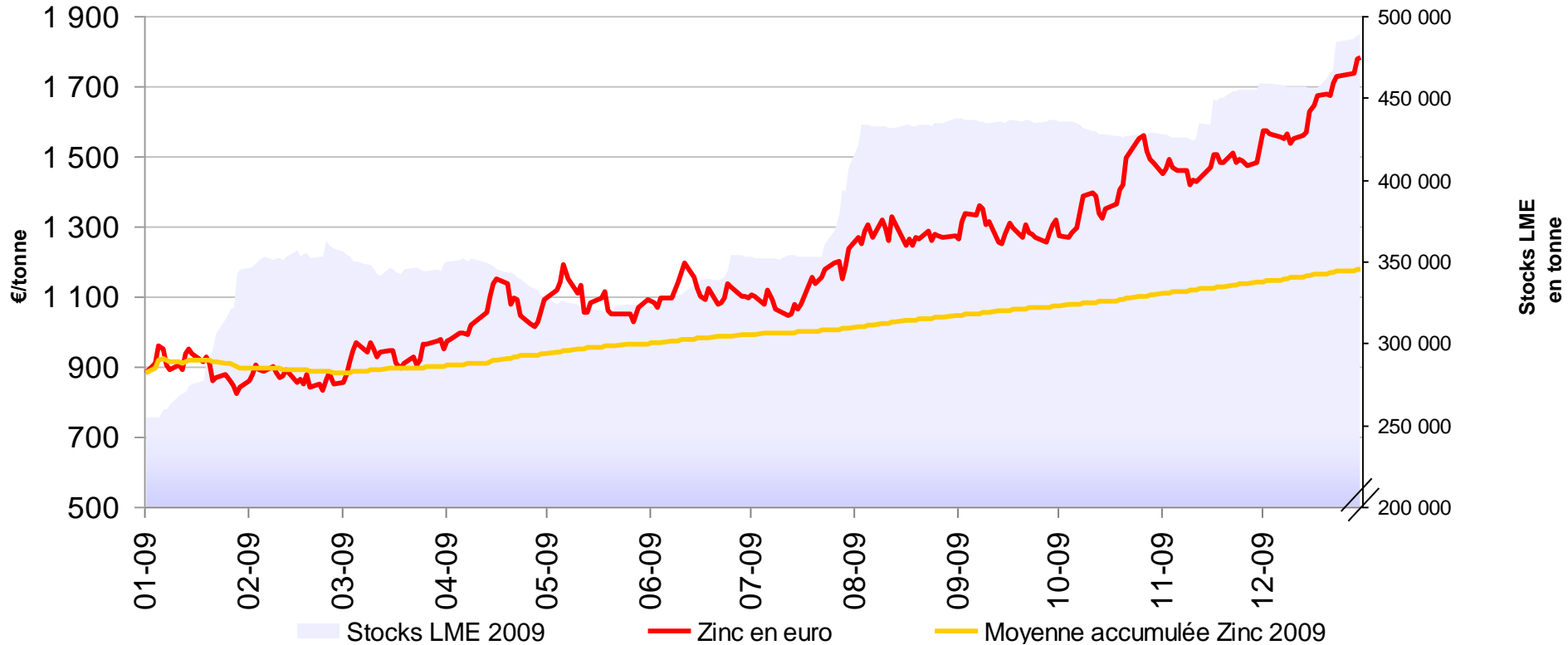
Moyenne annuelle Plomb en 2009 : 1 225 € / tonne



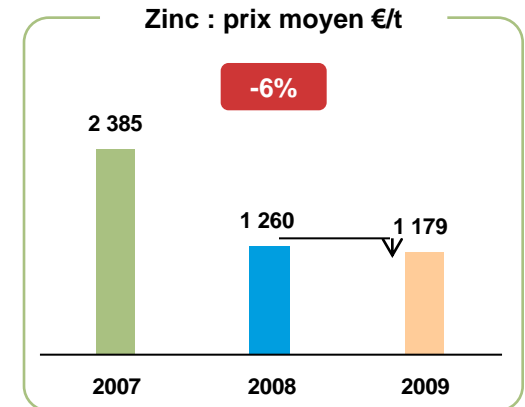
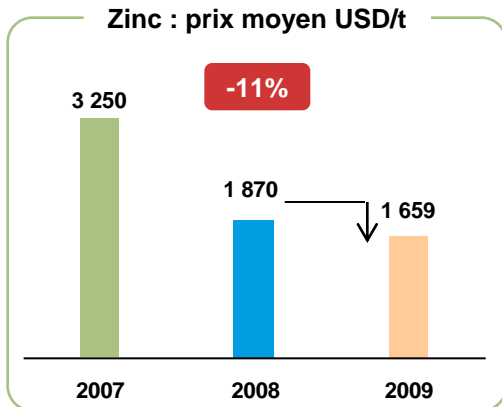
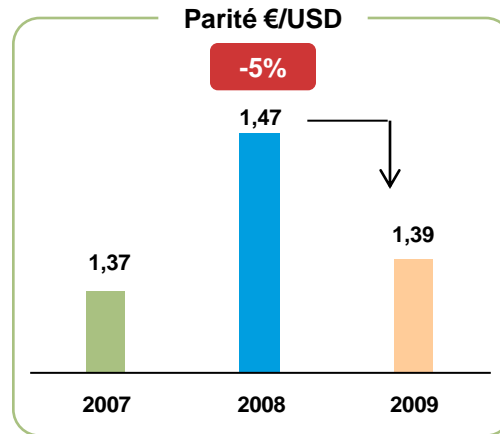
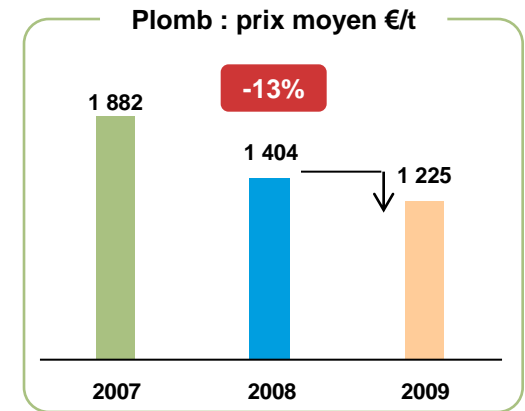
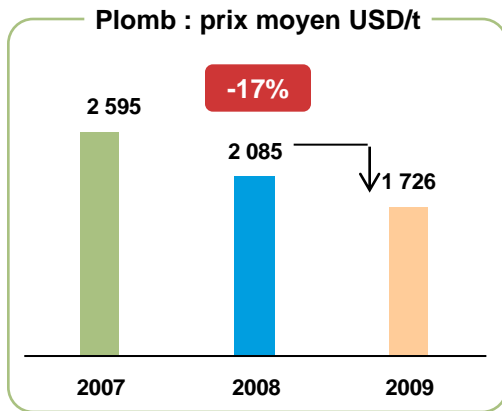
Source LME

Evolution des cours et stocks de zinc en 2009 : Moyenne annuelle cumulée et cours journaliers

Moyenne annuelle Zinc : 1 179 € / tonne



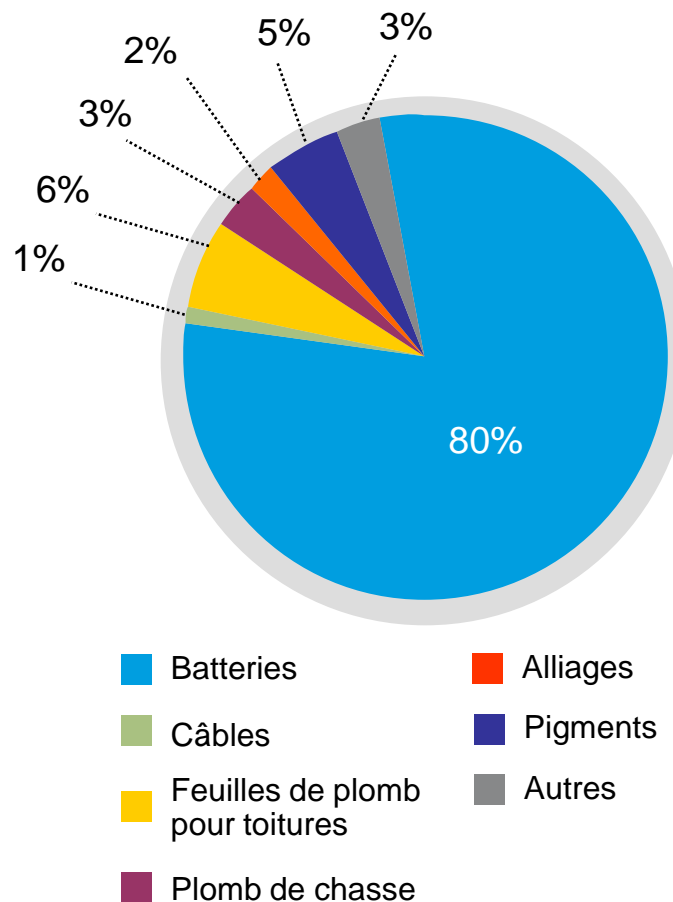
Evolution moyenne des cours du plomb et du zinc € / USD - Taux de change moyen -



→ Production et consommation mondiale de Plomb

en K tonnes	2007	2008	2009
Production minière	3 342	3 468	3 494
Production secondaire	4 797	4 942	4 669
Production mondiale	8 139	8 410	8 163
Consommation mondiale	8 234	8 440	8 138
Surplus / (Déficit)	(95)	(30)	25

→ Principaux débouchés du Plomb



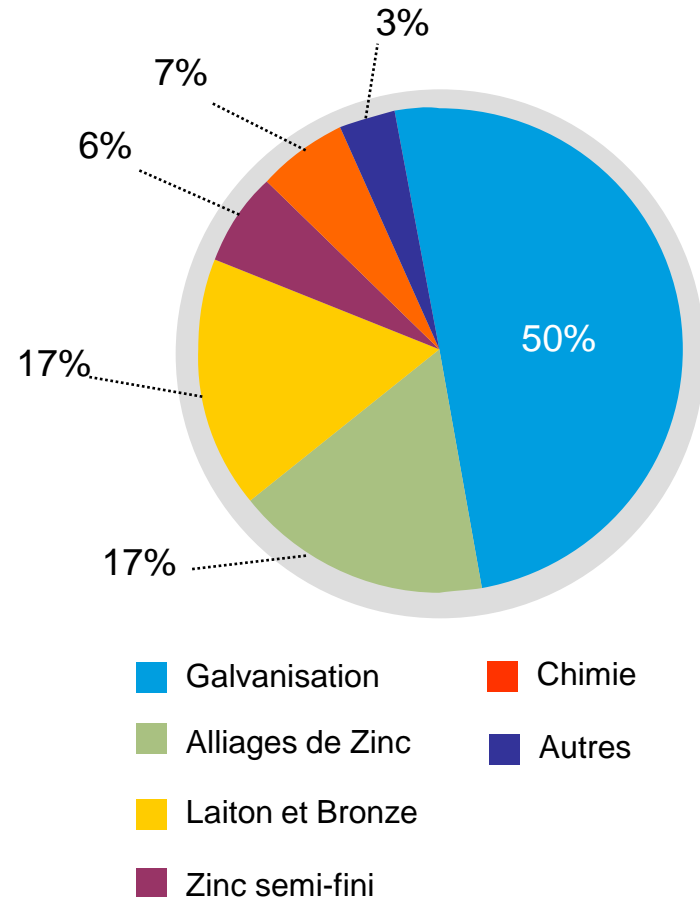
Un marché en surplus sur 2009 et qui reste dépendant des aléas conjoncturels

→ Production et consommation mondiale de zinc

en K tonnes	2007	2008	2009
Production minière	10 902	11 429	11 140
Production mondiale	11 182	11 492	11 244
Consommation mondiale	11 436	11 209	10 158
Surplus / (Déficit)	(254)	283	1 086

Un surplus conséquent malgré un rebond au second semestre 2009

→ Principaux débouchés du zinc



Source Etude Brookhant Janvier 2010

Production en tonnes	2008	S1 2009	S2 2009	2009	VAR. 2008-2009
Plomb	135 732	51 265	68 492	119 757	(15 975)
Oxydes de Zinc	31 591	10 779	11 173	21 952	(9 639)
Oxydes Waelz *	73 741	12 059	31 399	43 458	(30 283)
Polypropylène	14 495	5 247	5 185	10 432	(4 063)

Matières entrantes en tonnes	2008	S1 2009	S2 2009	2009	VAR. 2008-2009
Batteries traitées	121 719	61 711	68 840	130 551	8 832
Poussières de Zinc traitées *	195 178	41 737	80 802	122 539	(72 639)
Vieux Zinc	32 154	9 493	10 283	19 776	(12 378)

* dont 100% Recytech

→ Un premier semestre impacté par la crise

- Une production industrielle toujours atone (acier, automobile, bâtiment)
- Des fermetures de capacités de production
 - Arrêts provisoires ou réductions de la production des grands aciéristes
 - Arrêts provisoires ou réduction des capacités de recyclage

→ Un rebond progressif au cours du second semestre

- Fin du déstockage au début du second semestre
- Redémarrage de la production industrielle mondiale
- Rebond continu des cours des matières premières
 - Sur 2009 :
 - Plomb +144% (en euros)
 - Zinc +121% (en euros)

→ Recylex a adapté rapidement ses capacités de production à la conjoncture

- Des décisions rapides sans impact social
- Une politique de gestion rigoureuse
- Une dynamisation des approvisionnements
- Le report des investissements non stratégiques
 - Priorités à la maintenance et la performance environnementale

→ Une performance économique au second semestre qui témoigne de l'assise du groupe

- Un chiffre d'affaires en hausse de 8,7% au second semestre
 - Après un repli de 49,2% au premier semestre
- Une amélioration du résultat opérationnel courant au cours du second semestre
- Un cash flow opérationnel positif au second semestre 2009

→ Une situation financière qui démontre la solidité du modèle intégré

- Un résultat net 2009 positif à 9,1 M€
 - Contre un résultat net de -49,7 M€ en 2008
- Un bilan solide
- Une trésorerie diminuée mais qui reste à un niveau solide
 - 53,5 M€ au 31 décembre 2009 contre 77,5 M€ au 31 décembre 2008, soit une baisse de 23,9 M€

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

- Constitution d'un fonds dédié à la réhabilitation future de sites en Allemagne appartenant à ces filiales, dont les coûts font l'objet d'une provision dans les comptes de Recylex SA
- Bénéfice d'un abandon de créance au profit du groupe Recylex

**Impact positif de 11 millions d'euros
dans les comptes consolidés au 31 décembre 2009**

→ Section industrie :

- Le 18 décembre 2009 : la Cour d'appel de Douai a octroyé à 460 anciens salariés non cadres une indemnité d'un montant total d'environ 12,4 millions d'euros
 - Conformément au plan de continuation, 24% du montant total de ces indemnités, correspondant aux quatre premières échéances du plan de continuation, soit environ 3 millions d'euros, a été payé le 18 février 2010
 - Le solde des indemnités sera apuré de manière échelonnée selon les modalités du plan de continuation
- Le 9 février 2010 : le groupe a décidé de se pourvoir en cassation, pourvoi non suspensif

→ Section encadrement :

- Les 15 et 30 septembre 2009 : le Conseil de Prud'hommes de Lens (section Encadrement) a alloué aux 91 anciens salariés cadres des indemnités d'un montant total d'environ 2,7 millions d'euros,
 - Devant être fixé au passif gelé de Recylex SA et donc payable de manière échelonnée
- L'intégralité des indemnités est provisionnée dans les comptes de Recylex SA
- Recylex a fait appel de ces décisions, ce qui en suspend l'exécution
 - Audience de plaidoirie fixée au 30 juin 2010

Section industrie : Intégration de 12,4 M€ dans le passif gelé de Recylex SA
Section encadrement : Provision de 2,7 M€ maintenue

→ **L'action en comblement de passif engagée par les liquidateurs de Metaleurop Nord SAS à hauteur de 50 M€, est pendante devant la Cour d'Appel de Douai**

- En première instance, le Tribunal de Grande Instance de Béthune avait rejeté l'action en comblement de passif, considérant que Recylex SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord SAS
- 18 novembre 2008 : La Cour d'Appel de Douai a sursis à statuer et a invité les parties à saisir le Conseil d'Etat sur l'examen de la légalité d'une disposition réglementaire
 - Recylex SA avait soulevé une exception d'irrecevabilité, au motif que les liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord SAS n'ont pas déclaré leur créance selon les dispositions légales, dans le cadre du redressement judiciaire de Recylex SA ouvert le 13 novembre 2003
 - Les liquidateurs ont fait valoir l'existence d'une disposition réglementaire qui les en dispenserait
 - La Cour d'appel considère qu'il appartient au Conseil d'Etat de statuer sur ce point, avant qu'elle ne puisse se prononcer, tant sur la recevabilité que sur le fond du dossier
- Le 12 février 2009 : Recylex SA a déposé un recours en appréciation de légalité devant le Conseil d'État

Dans l'attente du calendrier de décision du Conseil d'Etat

→ Poursuite de l'amélioration de la politique QHSE

→ Mines : Poursuite du programme de réhabilitation

- 2 mines ont été restituées à l'Etat en 2009
- 15 sont en attente de restitution

→ L'Estaque : en attente d'autorisation pour l'aménagement technique de la réhabilitation

La politique environnementale demeure une priorité

→ Démarrage de l'activité de la société Eco-Recyclage en janvier 2010

- Détenue à 33,33% par Recylex
- Une capacité de traitement de 20 000 tonnes de batteries par an



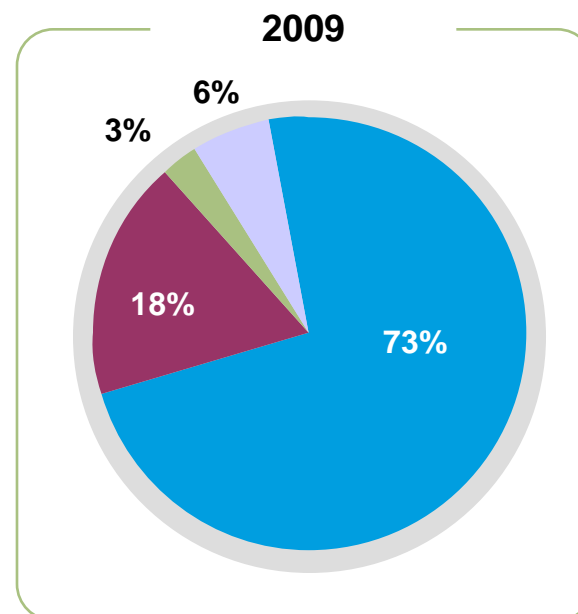
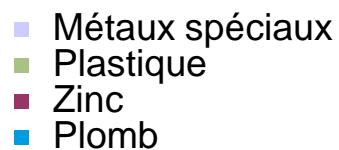
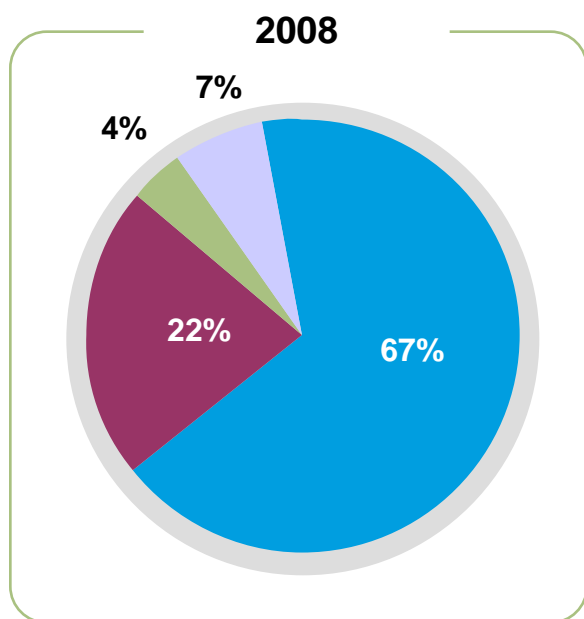
Cet investissement contribuera à la sécurisation de l'approvisionnement de la fonderie du Groupe en matières secondaires

3. Présentation des résultats financiers 2009

A - Chiffres clés

Ingo SCHAEFER, Directeur financier

en M€	2008	2009	VAR.
Plomb	245,6	203,5	(17,1)%
Zinc	81,9	51,7	(36,9)%
Plastique	14,2	8,2	(42,3)%
Métaux spéciaux	25,3	17,4	(31,2)%
Total	367,1	280,8	(23,5)%



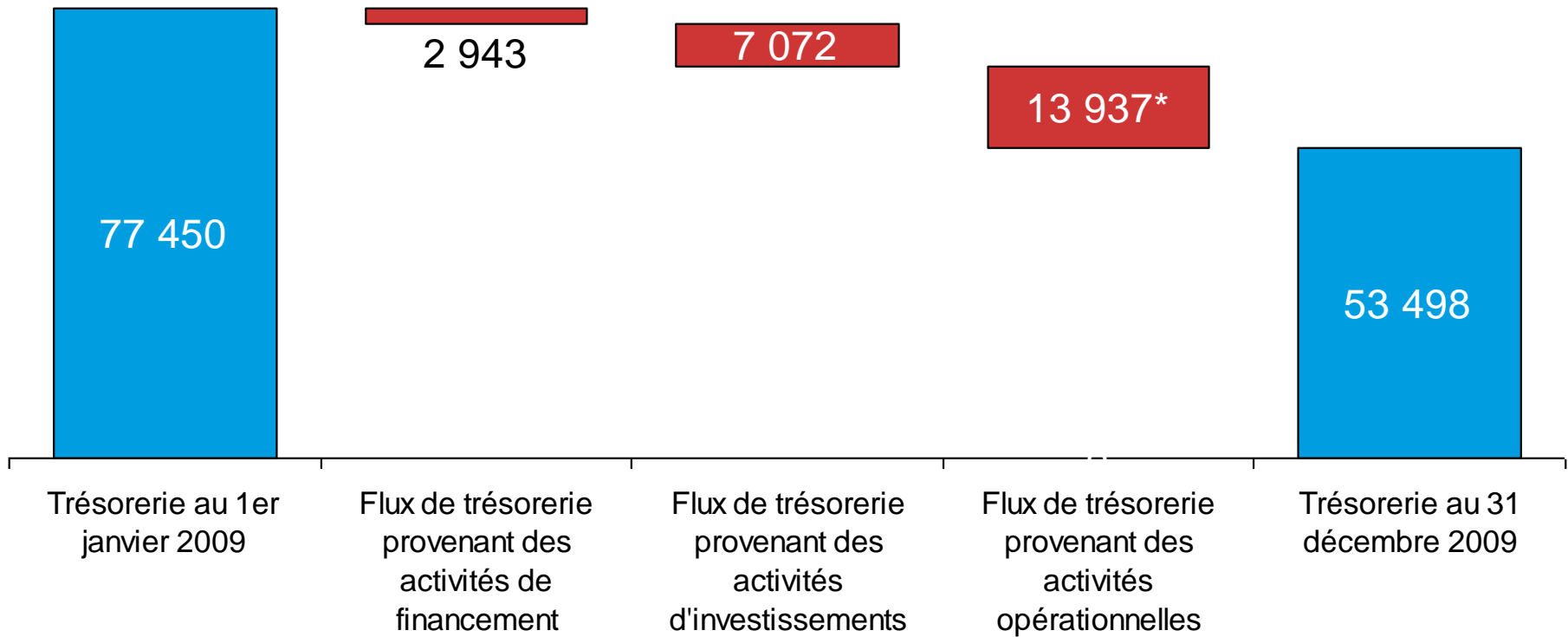
en K€	2008	S1 2009	S2 2009	2009	VAR.
Chiffre d'affaires	367 058	103 542	177 262	280 804	(86 254)
Résultat opérationnel (ROC)	(27 868)	(6 505)	10 467	3 962	31 830
Résultat opérationnel (ROC) avant amort.,prov. et pertes de valeur	(14 348)	(9 813)	15 701	5 888	20 236
Résultat net	(49 723)	109	8 956	9 065	58 788
Cash Flow opérationnel	13 926	(13 302)	4 276	(9 026)	(22 952)
Trésorerie	77 450			53 498	(23 952)
Dette financière (hors factoring)	13 864			12 996	(868)
Plan de continuation (avant actualisation)	18 508			29 143	10 635
Provisions	53 856			37 257	(16 599)
Investissements	15 081			7 847	(7 234)
BFR	45 722			72 043	26 321
Capitaux propres	96 084			103 195	7 111
Gearing net (incluant provisions, retraites et autres passifs)	49%			54%	

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

en K€	2008	2009	VAR.
Résultat opérationnel (ROC)	(7 460)	(7 731)	(271)
Résultat opérationnel (ROC) avant amort., prov. et pertes de valeur	6 060	1 123	(4 937)
Résultat net	(35 259)	778	36 037
BFR	44 860	59 488	14 628
Cash Flow opérationnel	13 926	(9 026)	(22 952)
Capitaux propres	95 473	94 297	(1 177)

* : méthode non-admise par les normes IFRS

Cash Flow opérationnel du groupe Recylex en 2009 (en K€)



* : déduction faite d'une constitution d'un fonds de réhabilitation à hauteur de 4 911 K€

Rentabilité par activité (retraité en LIFO*)

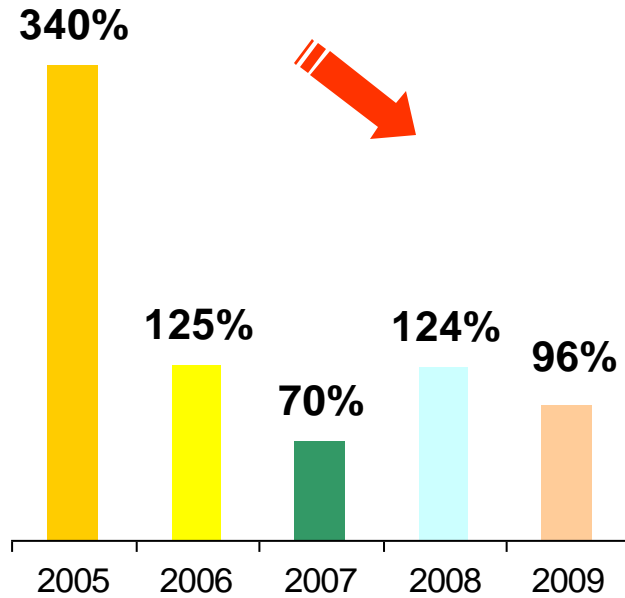
en M€

2009	Groupe	Plomb (LIFO)	Zinc	Plastique	Métaux spéciaux	Coûts non-alloués
Chiffre d'affaires	280,8	203,5	51,7	8,2	17,4	
EBITDA <i>en % du CA</i>	1,1 + 0,4%	7,5 + 3,7	(0,2) (0,4)%	0,3 + 3,7%	(1,3) (7,4)%	(5,2)
ROC <i>en % du CA</i>	(7,7) (2,7)%	2,2 + 1,1%	(1,7) (3,3)%	(0,2) (2,4)%	(2,0) (11,5)%	(6,0)

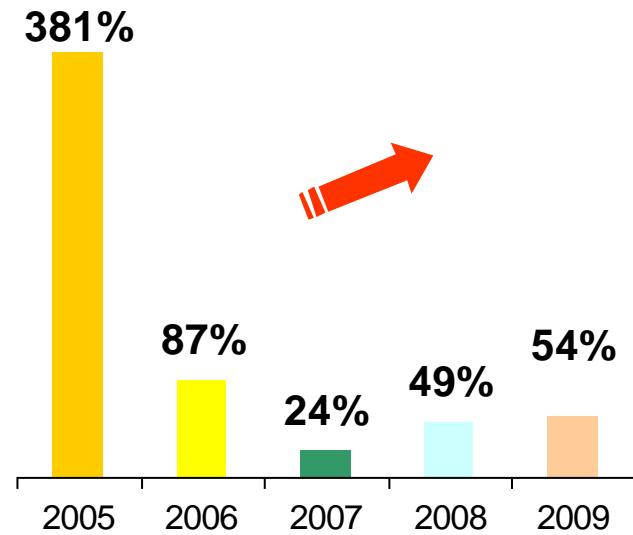
2008	Groupe	Plomb (LIFO)	Zinc	Plastique	Métaux spéciaux	Coûts non-alloués
Chiffre d'affaires	367,1	245,6	81,9	14,2	25,3	
EBITDA <i>en % du CA</i>	6,1 1,6%	10,0 4,1%	1,6 2,0%	0,9 6,0%	2,8 11,0%	(9,2)
ROC <i>en % du CA</i>	(7,5) (2,0)%	3,1 1,3%	(3,5) (4,3)%	0 0%	2,0 7,9%	(9,1)

*méthode non-admise par les normes IFRS

Gross Gearing*



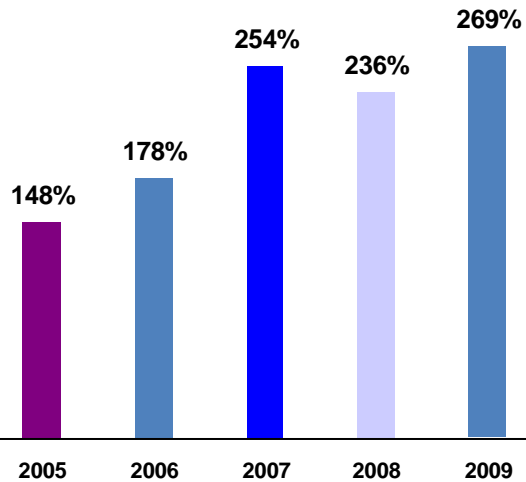
Net Gearing**



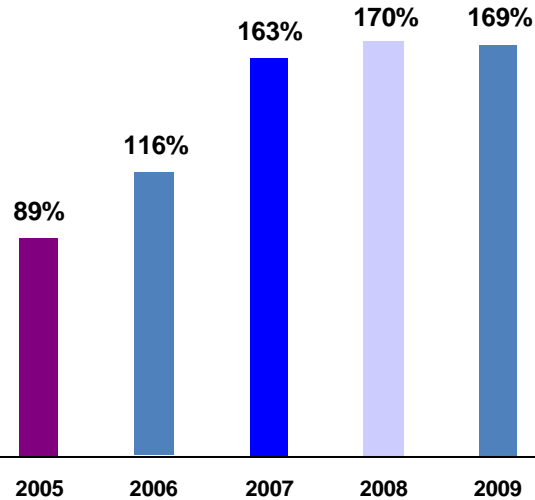
* Gross Gearing: $(\text{Dette financière} + \text{Provisions}) / \text{Capitaux propres}$

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

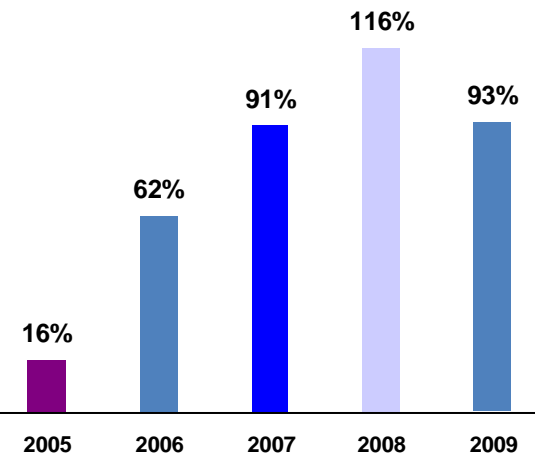
Current Ratio



Quick Ratio



Cash Ratio



Current Ratio = Actifs courants / Passifs courants

Quick Ratio = Actifs courants hors stocks / Passifs courants

Cash Ratio = Trésorerie et équivalents de Trésorerie / Passifs courants

3. Présentation des résultats financiers 2009

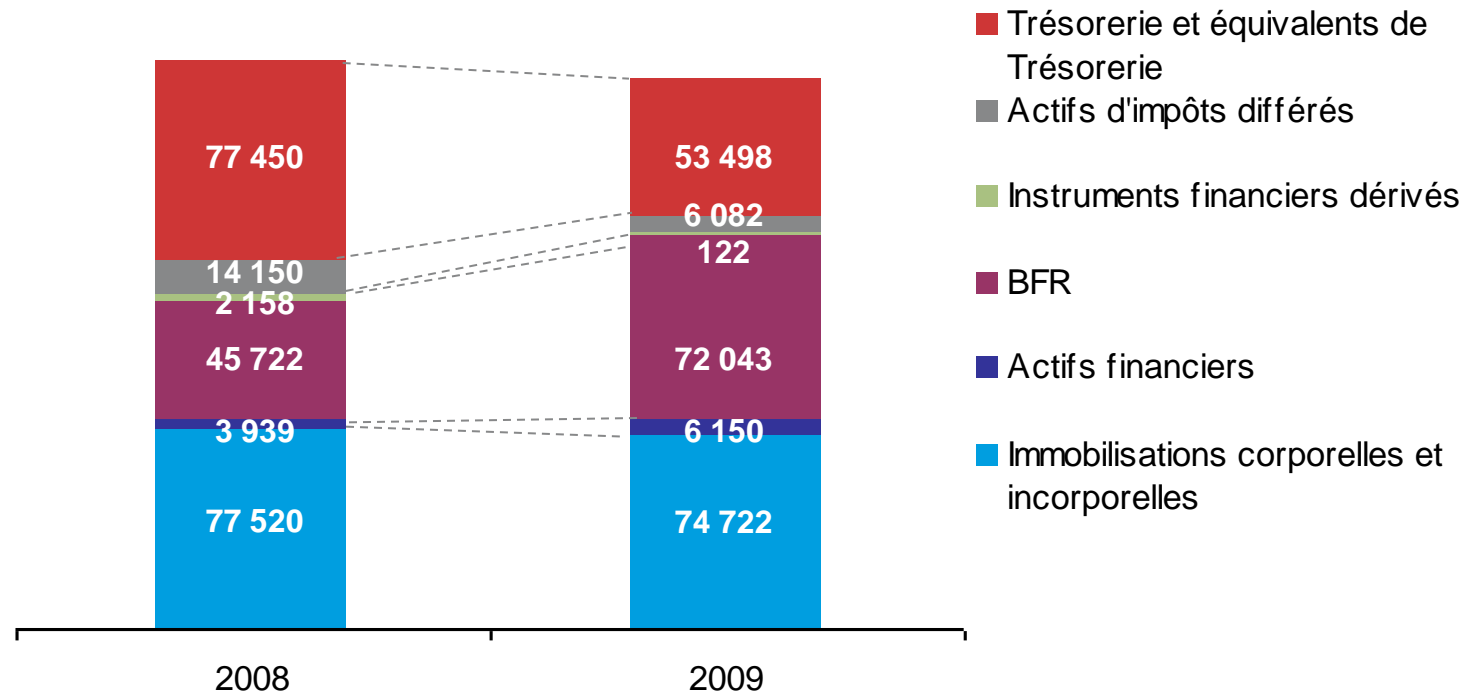
B - Comptes consolidés 2009

en K€	2008	2009
Chiffre d'affaires	367 058	280 804
Coûts des ventes	(294 580)	(203 699)
Marge brute	72 479	77 105
Charges de personnels	(42 629)	(40 296)
Charges externes (<i>hors coûts de transport</i>)	(43 141)	(30 978)
Impôts et taxes	(2 773)	(1 230)
Dépréciations, amortissements & pertes de valeurs	(13 520)	(1 926)
Autres produits et charges d'exploitation	1 716	1 287
Résultat opérationnel courant (ROC)	(27 868)	3 962
Autres produits et charges opérationnels	(22 594)	14 656
Résultat opérationnel	(50 462)	18 618
Résultat financier	(2 360)	(3 877)
Résultat avant Impôts	(52 822)	14 741
Charge d'Impôts	3 099	(5 676)
Résultat net consolidé	(49 723)	9 065

en K€	2008	2009
Effet du Plan de continuation	220	29
Accord transactionnel avec TUI		10 988
Dotation provisions et charges environnementales	(527)	(729)
Dotation provisions Prud'hommes	(15 539)	2 532
Règlement d'un litige		877
Dotation provisions pour le processus de cessation des activités de Norzinco SA	(1 893)	(478)
Dépréciation des actifs de NORZINCO SA et HMG GmbH	(5 426)	
Autres produits	571	1 437
Total	(22 594)	14 656

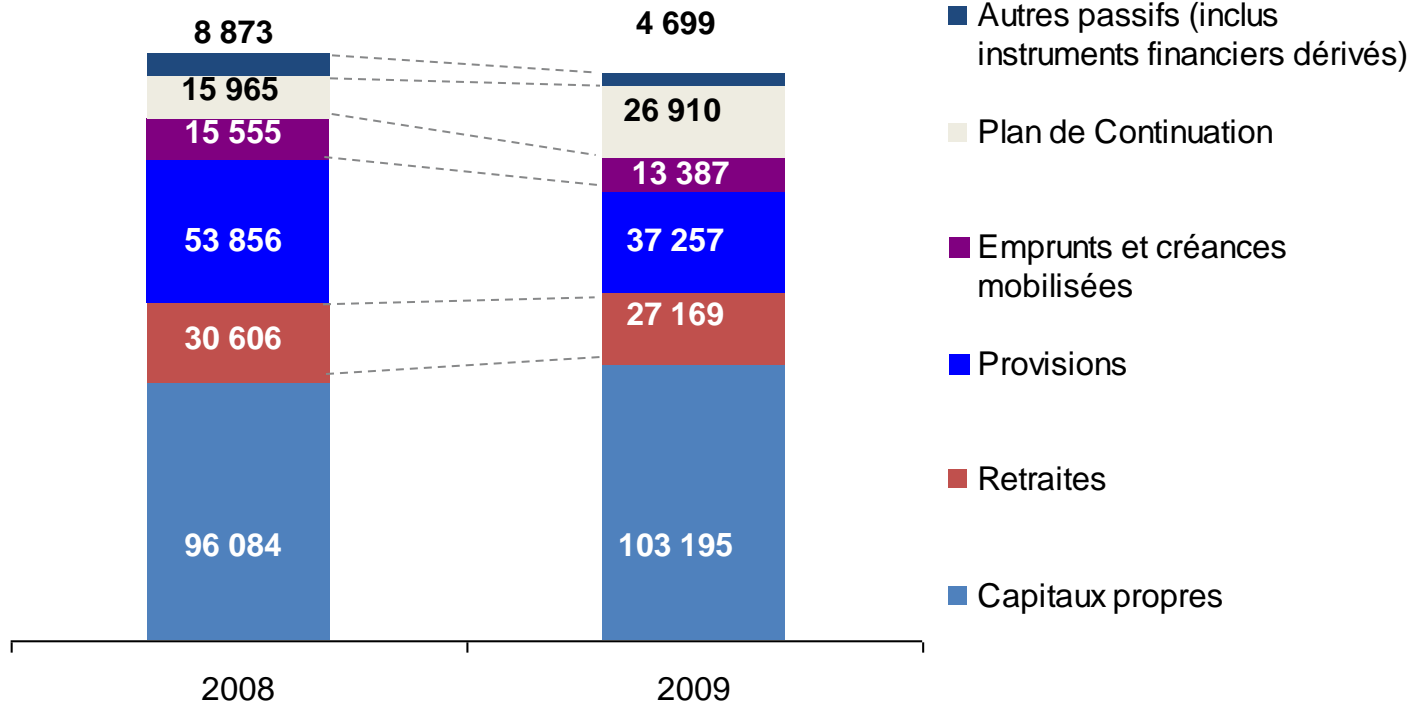
en K€

Actif



en K€

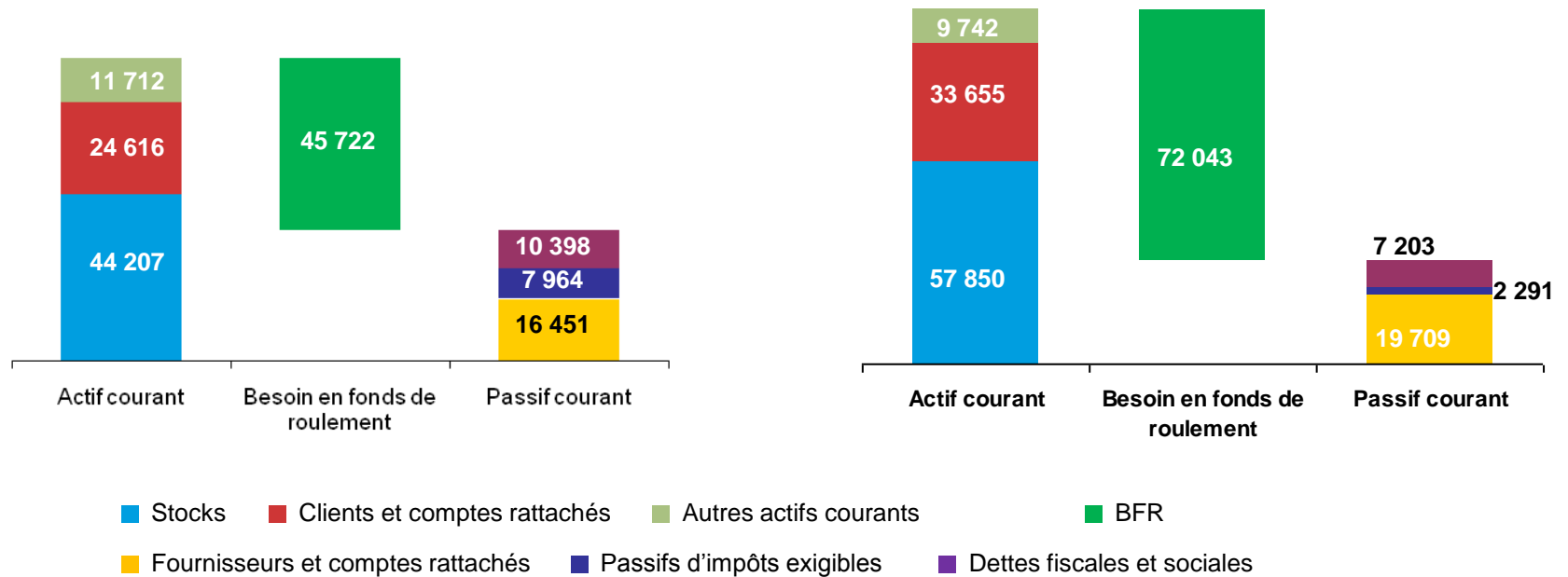
Passif



en K€

2008

2009

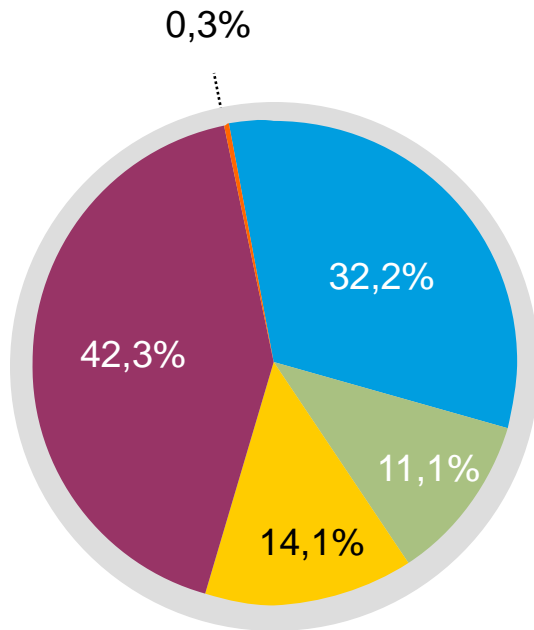


en K€	Solde au 31 Déc 2008	Dotation de l'exercice	Actualisation	Reclasse ment	Reprises durant l'exercice		Solde au 31 Déc 2009
					Provisions utilisées	Provisions non- utilisées	
Provisions environnementales	33 126	1 669	506	(26)	(3 310)	(881)	31 084
Litiges	16 803	60	1 965	0	(12 421)	(2 532)	3 876
Restructurations	275	42	0	0	(6)	0	312
Autres risques et charges	3 652	606	0	53	(626)	(1 700)	1 985
Total provisions	53 856	2 377	2 471	27	(16 363)	(5 113)	37 257

en K€

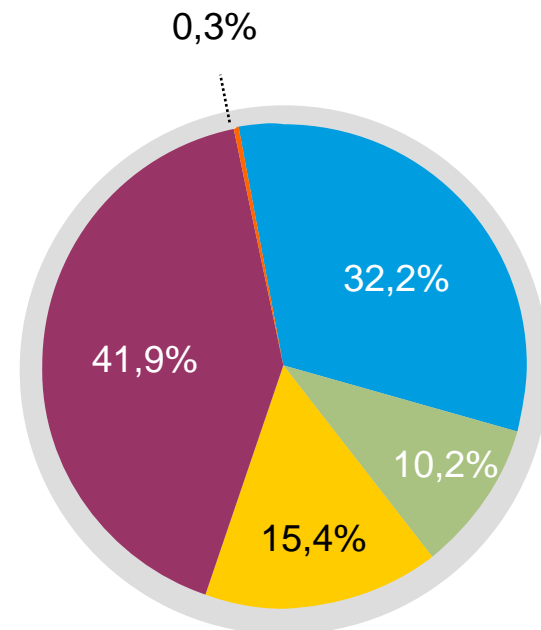
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Total
Passif rééchelonné	6 428	3 442	4 130	4 130	5 507	5 507	29 143
Emprunts incl. intérêts et dettes leasing	4 399	2 801	5 693	807	774	102	14 576
Endettement financier	10 827	6 243	9 823	4 937	6 281	5 609	43 719

Répartition du capital au 23 mars 2010



Structure du capital au 27/03/2009

- Glencore
- Institutionnels Français
- Non-résidents
- Actionnaires individuels
- Autocontrôle



Structure du capital au 23/03/2010

4. **Stratégie et perspectives**

Yves ROCHE, Président-Directeur Général

→ Une tendance confirmée pour Recylex au premier trimestre 2010, mais qui reste encore fragile

- Un rattrapage total des volumes de batteries, mais des marges réduites
- Une raréfaction des approvisionnements en batteries qui a entraîné les prix à la hausse
- Un retour à plus de 85% des volumes dans les deux activités Zinc
- Une reprise encore à confirmer dans le Polypropylène et les métaux spéciaux
 - Exception faite du Tellure de Cadmium

→ Faible visibilité sur la force et la durabilité de la reprise économique

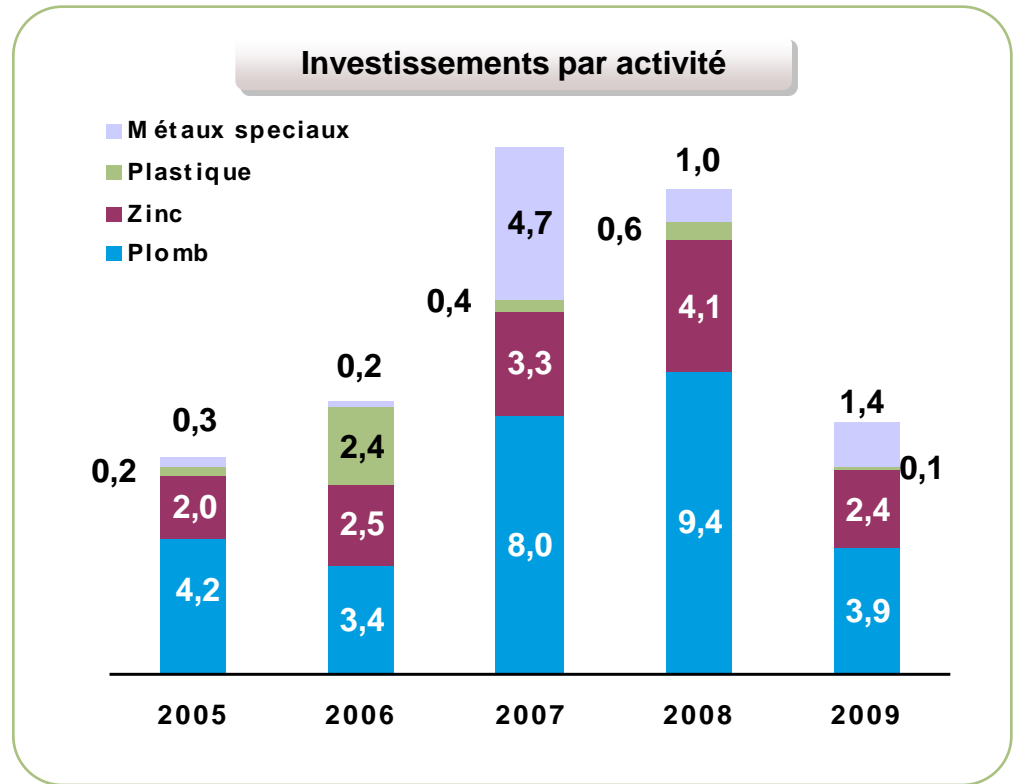
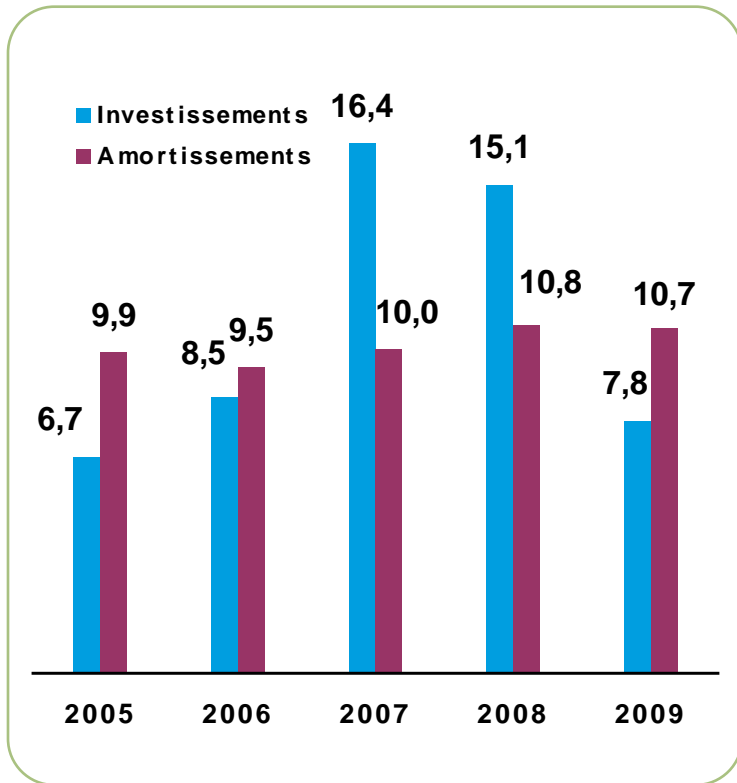
→ Une priorité : la performance économique du groupe

- Plomb : accroissement des volumes de batteries
- Zinc : rattrapage des volumes
- Polypropylène : diversification du portefeuille clients, maîtrise des coûts de production, amélioration du BFR
- Métaux spéciaux : diversification du portefeuille clients

→ Une gestion pragmatique

- Cash management
- Poursuite du Plan de Continuation

en M€



→ Une double stratégie de croissance

- Augmenter les volumes par la croissance organique
 - Redynamiser et consolider les marchés domestiques matures
- Augmenter les volumes par le développement international
 - Diversifier et accroître les approvisionnements sur des zones à fort potentiel
 - En exportant notre savoir-faire sur de nouveaux marchés :
 - Recherche de partenariats sur le modèle algérien

→ Une politique Qualité, Hygiène, Sécurité, Environnement renforcée

- Étendre à l'ensemble du groupe notre démarche d'amélioration de la politique QHSE

→ Les véhicules électriques : quel impact pour Recylex?

- L'état de l'art
- L'impact sur le marché : prévisions
- Notre vision

→ L'état de l'art

- Le « stop & start »
 - Moteur thermique *Plomb nécessaire*
- Les véhicules hybrides
 - Modèles existants *Plomb nécessaire*
 - Moteur thermique et moteur électrique (nickel-métal-hydrure)
 - Toyota Prius, Honda Civic...
 - Nouveaux projets *Plomb nécessaire*
 - Moteur thermique et moteur électrique (lithium-ion)
 - GM, Ford, BMW, Mercedes...
- Les projets de véhicules électriques
 - Moteur électrique (lithium-ion ou lithium-métal-polymère) *Plomb absent*
- Les nouvelles technologies de batteries au plomb
 - « Ultrabattery » : en test *Plomb nécessaire*
 - Axion Power PbC : en R&D *Plomb nécessaire*

→ L'impact sur le marché : prévisions à 10 ans

- Part de marché des véhicules électriques (hors hybrides) : **quelques prévisions** :

- Renault	10% en 2020
- Volkswagen	1,5% en 2020
- PSA Peugeot Citroën	5% en 2020

- Boston Consulting Group	<10% en 2020
- Roland Berger	<5% en 2020
- Olivier Wyman	3% en 2025 (84% de moteurs thermiques en 2029)

→ Le projet LithoRec



- Projet de R&D mené par l'Université Technique de Braunschweig (Allemagne)
- Partenariat (universités, constructeurs, équipementiers, Recylex) soutenu par le gouvernement allemand
- Conception d'une unité pilote
- Objectif: trouver un process durable de recyclage complet des batteries lithium-ion
 - du démontage à la réutilisation des matériaux pour fabriquer de nouvelles batteries

→ Notre vision

- Une évolution lente et nuancée : la technologie au plomb a encore de l'avenir
- Véhicules électriques : nécessité de produire et de stocker l'électricité

5. Rapports des commissaires aux comptes

Catherine PORTA, KPMG Audit

Frédéric NEIGE, Deloitte & Associés

6. Présentation des Résolutions

Paul Michon, Secrétaire Général

→ Assemblée Générale Ordinaire

- Première résolution : Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2009
- Deuxième résolution : Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009
- Troisième résolution : Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2009, tel que ressortant des comptes sociaux
- Quatrième résolution : Approbation des conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce
- Cinquième résolution : Fixation de la somme annuelle des jetons de présence
- Sixième résolution : Autorisation à conférer au Conseil d'administration à l'effet d'acheter ou de transférer des actions Recylex SA

→ Assemblée Générale Extraordinaire

- Septième résolution : Autorisation au Conseil d'administration à l'effet de réduire le capital par annulation d'actions
- Huitième résolution : Autorisation conférée au Conseil d'administration de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes
- Neuvième résolution : Autorisation conférée au Conseil d'administration de procéder à l'attribution d'options de souscription d'actions
- Dixième résolution : Pouvoirs

7. Questions – Réponses

8. Vote des Résolutions

Paul Michon, Secrétaire Général

8. Vote des Résolutions

Assemblée Générale Ordinaire

→ **Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2009**

- Bénéfice de l'exercice : 2 416 217 euros.

→ **Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009**

→ Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2009, tel que ressortant des comptes sociaux

- Affectation du bénéfice de l'exercice 2009 au compte « report à nouveau » dont le solde s'élèverait à un montant débiteur de 3 846 795 euros
- Approbation du montant des dépenses et charges non déductibles visé à l'article 39-4 du Code Général des Impôts : 19 625 euros
- Aucun dividende distribué au titre des trois derniers exercices

- **Approbation des conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce**
 - Aucune nouvelle convention conclue durant l'exercice clos le 31 décembre 2009

→ Fixation de la somme annuelle des jetons de présence

- Montant global des jetons de présence alloués aux membres du Conseil d'administration : 150 000 euros
- Montant fixé pour l'exercice en cours et ceux à venir, jusqu'à nouvelle décision de l'Assemblée générale

→ Autorisation à conférer au Conseil d'administration à l'effet d'acheter ou de transférer des actions Recylex SA

- Renouvellement de l'autorisation donnée au Conseil d'administration par l'Assemblée générale mixte du 12 mai 2009
- Nombre maximal d'actions susceptibles d'être acquises : 10 % du montant du capital social existant au jour de la présente Assemblée
- Prix maximum d'achat : 10 euros par action
- Montant maximum des fonds destinés au programme de rachat : 5 000 000 euros
- Durée : 18 mois

8. Vote des Résolutions

Assemblée Générale Extraordinaire

→ **Autorisation au Conseil d'administration à l'effet de réduire le capital par annulation d'actions**

- Renouvellement de l'autorisation donnée au Conseil d'administration par l'Assemblée générale mixte du 12 mai 2009
- Réduction dans la limite de 10% du capital social par périodes de 24 mois
- Durée : 18 mois

→ **Autorisation conférée au Conseil d'administration de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes**

- Renouvellement de l'autorisation donnée au Conseil d'administration par les Assemblées générales du 16 juillet 2007 et 6 mai 2008
- Bénéficiaires potentiels : tout ou partie des salariés et / ou des mandataires sociaux de la Société ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de commerce
- Montant maximal des actions attribuées gratuitement : nombre des actions détenues par la Société à ce jour, soit 73 939 actions, sous réserve du plan ayant attribué en 2008 50 000 actions aux salariés de la Société et des sociétés qui lui sont liées, et de toutes actions que la Société viendrait à acquérir ultérieurement dans le cadre d'un programme de rachat d'actions
- Durée : 38 mois

→ Autorisation conférée au Conseil d'Administration de procéder à l'attribution d'options de souscription d'actions

- Bénéficiaires potentiels : tout ou partie des salariés et / ou mandataires sociaux de la Société et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce
- Catégorie d'options : options de souscription d'actions de la Société à émettre à titre d'augmentation de capital
- Montant global maximal : 3% du capital existant à ce jour
- Prix d'exercice des options : ce prix ne pouvant être inférieur à 95 % de la moyenne des cours cotés aux vingt séances de bourse précédant le jour où les options seront consenties
- Délai maximum d'exercice : dix ans à compter de la date de leur attribution par le Conseil d'administration
- Durée : 38 mois

→ Pouvoirs pour formalités



RECYLEX