



Résultats Annuels 2010

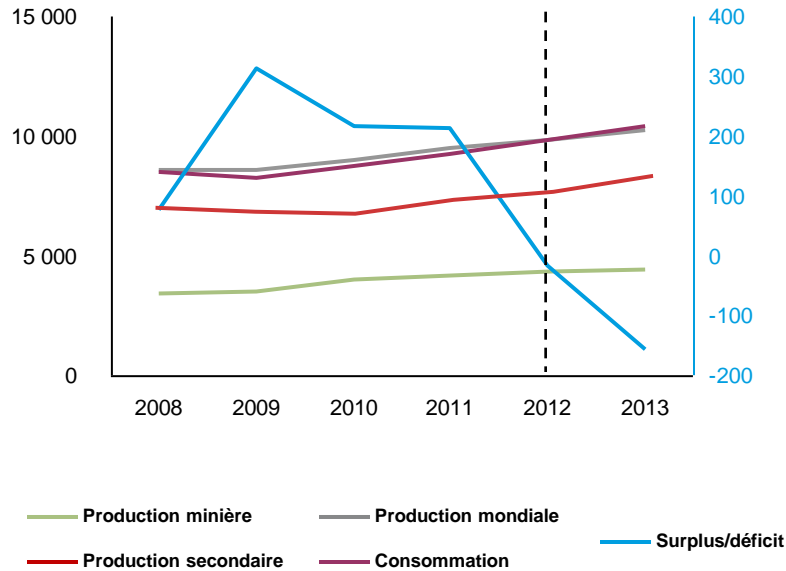
Yves ROCHE, Président-Directeur Général

Ingo SCHAEFER, Directeur Financier

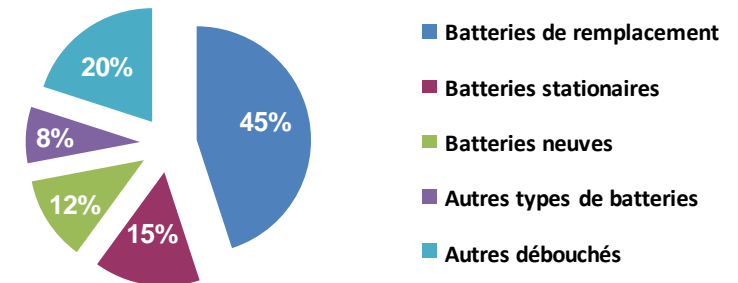
- 1. Conditions de marché et chiffres clés par activité**
- 2. Comptes consolidés 2010**
- 3. Flux de trésorerie et facteurs d'évolution**
- 4. Bilan & Perspectives Groupe**
- 5. Questions - Réponses**

- 1. Conditions de marché et chiffres clés par activité**
2. Comptes consolidés 2010
3. Flux de trésorerie et facteurs d'évolution
4. Bilan & Perspectives Groupe
5. Questions - Réponses

Production mondiale (en milliers de tonnes)

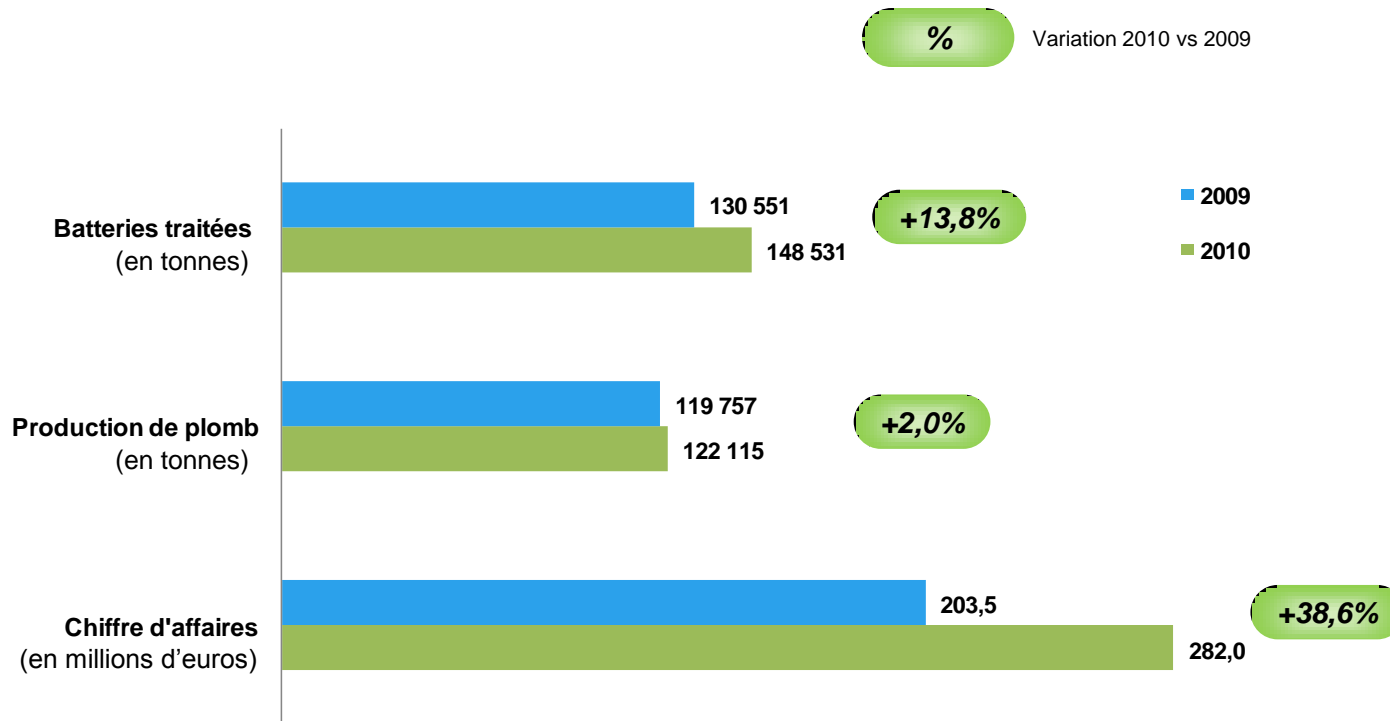


Principaux débouchés



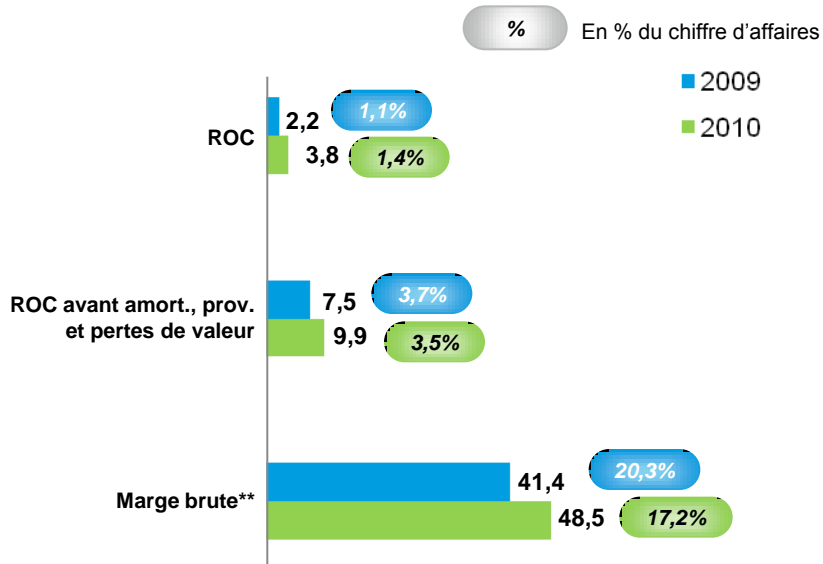
Un marché soutenu par la demande de batteries, en particulier des batteries de remplacement

Performances opérationnelles



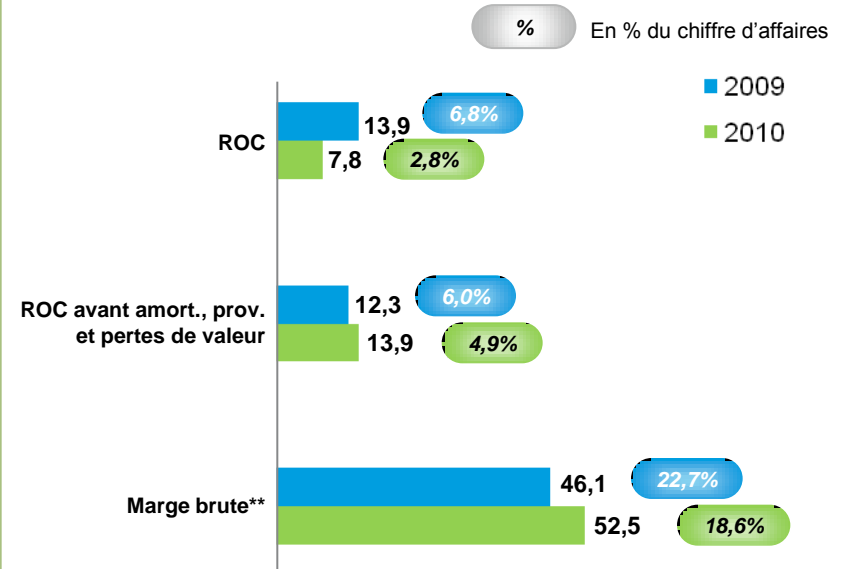
Performances financières après évaluation des stocks en LIFO* (en millions d'euros)

Impact de l'incident de Nordenham : environ 4,3 M€



** Marge brute = Produits des activités ordinaires - Achats consommés +/- Variation des stocks de produits en cours et produits finis - Transport des biens (inclus en charges externes)

Performances financières IFRS (en millions d'euros)



** Marge brute = Produits des activités ordinaires - Achats consommés +/- Variation des stocks de produits en cours et produits finis - Transport des biens (inclus en charges externes)

*méthode non-admise par les normes IFRS. Pour évaluer la performance de son secteur opérationnel « Plomb », le Groupe utilise dans son reporting interne la méthode « LIFO » ou « Last In First Out » comme méthode d'évaluation des stocks pour sa principale fonderie en Allemagne (usine de Nordenham). La note 19 des annexes aux comptes annuels consolidés présente les effets d'un retraitement du stock de la principale fonderie en Allemagne selon la méthode LIFO.

Plomb : paramètres clés du business model

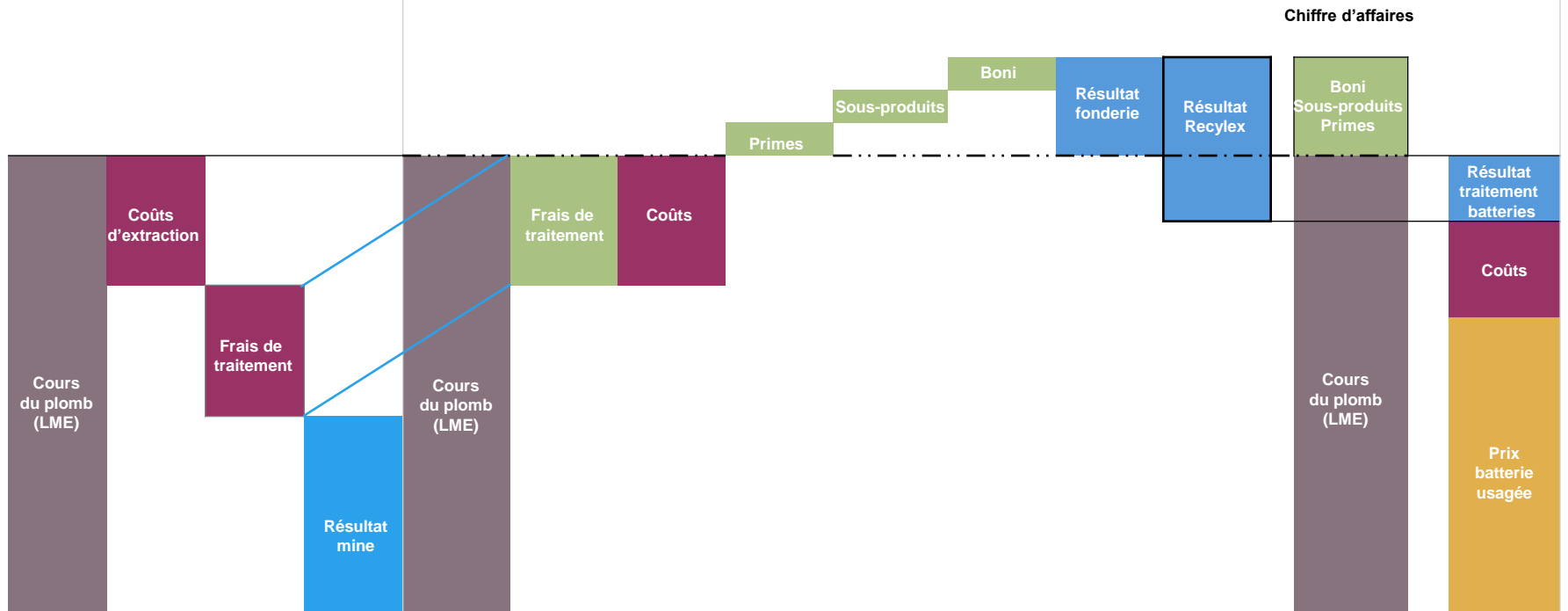
BUSINESS MODEL DES MINES

Marché des concentrés

BUSINESS MODEL DE RECYLEX

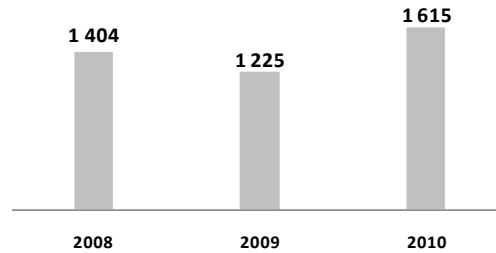
Production primaire de plomb / Fonderie

Recyclage batteries



Plomb : principales évolutions des paramètres clés du business model en 2010

Moyenne annuelle du cours du plomb (en €/t)



En hausse de 32% par rapport à 2009

Cours du plomb (LME)

Frais de traitement

Sous pression, mais bénéficie de la variation du cours du plomb

Primes

En décroissance, compte tenu d'une offre en plomb raffiné supérieure à la demande
Signes positifs de hausse en 2011

Sous-produits

En croissance sur l'acide sulfurique

Boni

Pas d'évolution notable

Prix batterie usagée

Paramètre très volatil
Augmentation tirée par l'évolution du cours et la forte demande (surcapacité de traitement en Europe)

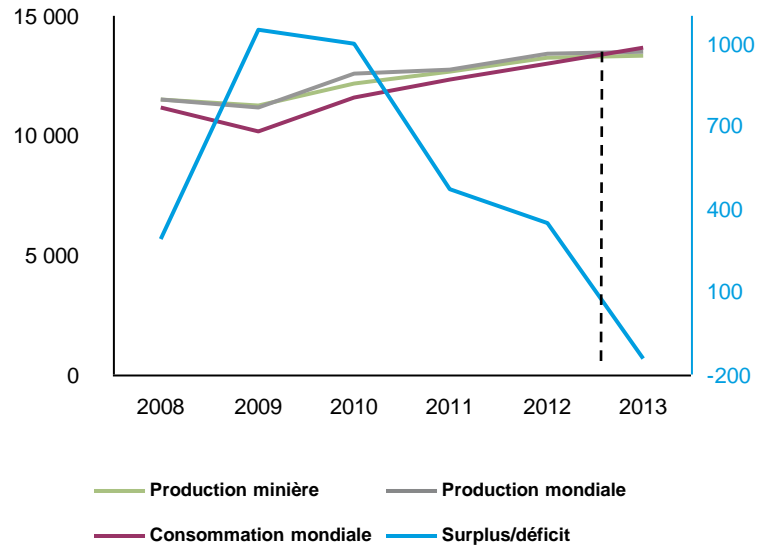
→ Bilan :

- Progression de près de 14% du volume de batteries traitées
- Hausse de près de 2% des volumes de la production de plomb malgré le deuxième arrêt non prévu de 3 semaines de la principale fonderie de Nordenham

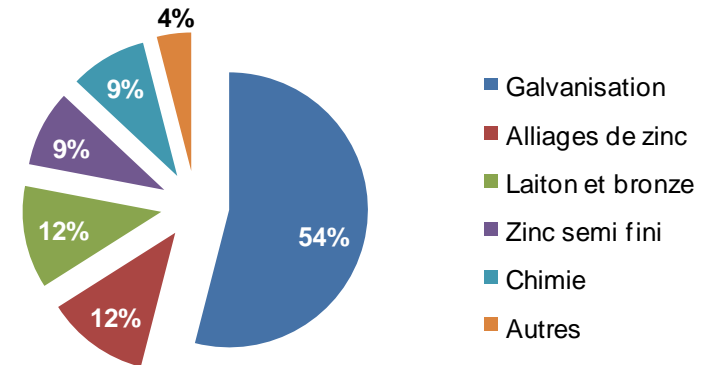
→ Perspectives :

- Optimisation des coûts de transport et des flux logistiques intra-groupe
- Augmentation des volumes de batteries traitées par la diversification géographique des approvisionnements issus de pays à faible capacité de traitement

Production mondiale (en milliers de tonnes)

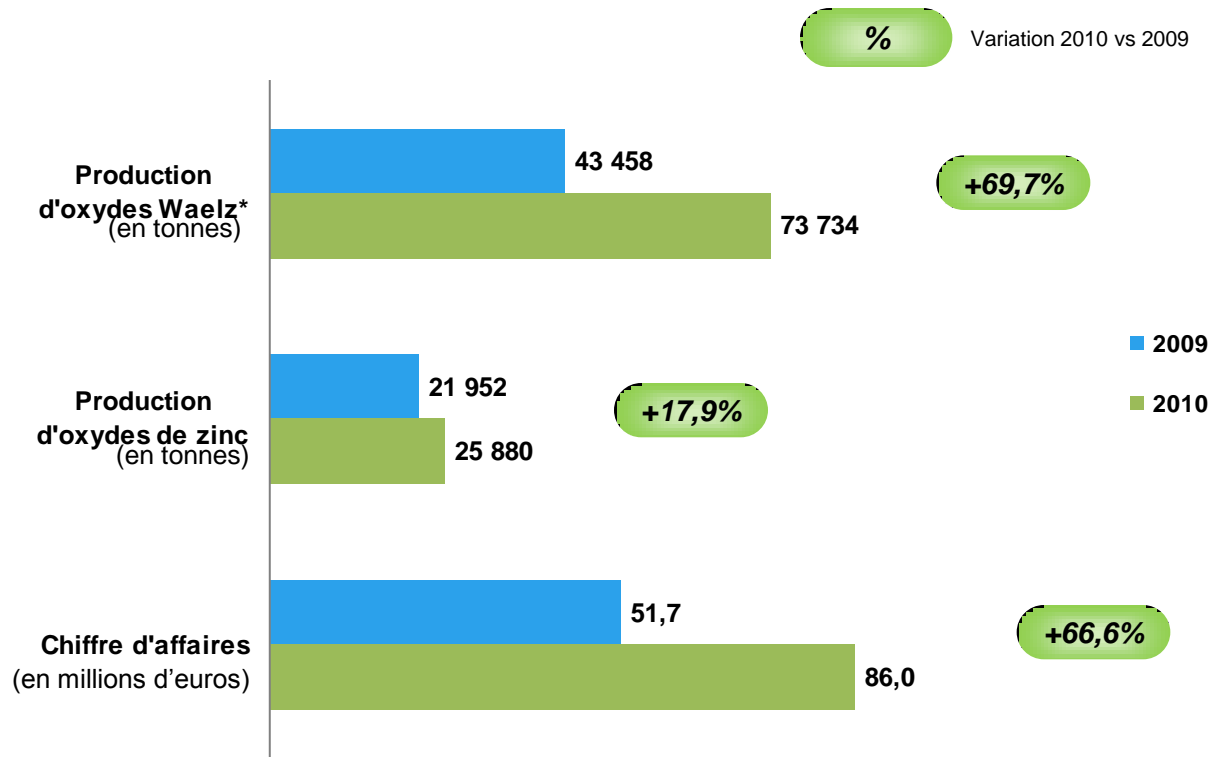


Principaux débouchés



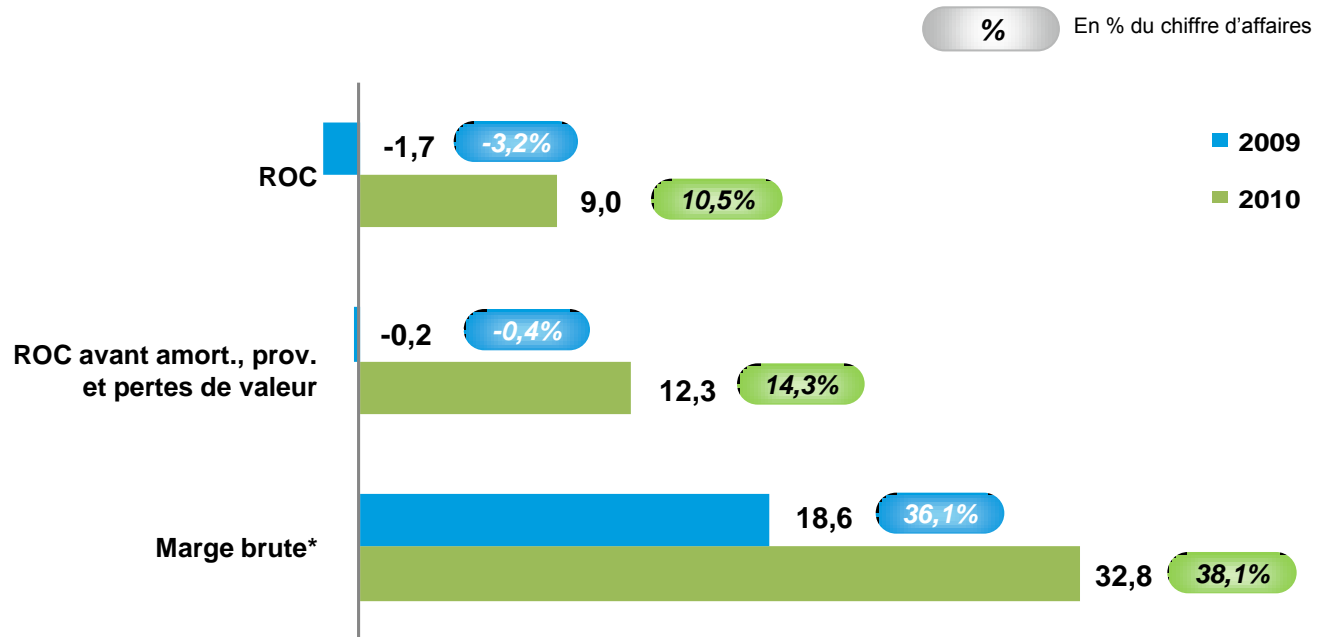
Un marché en 2010 toujours porté par la galvanisation

Performances opérationnelles

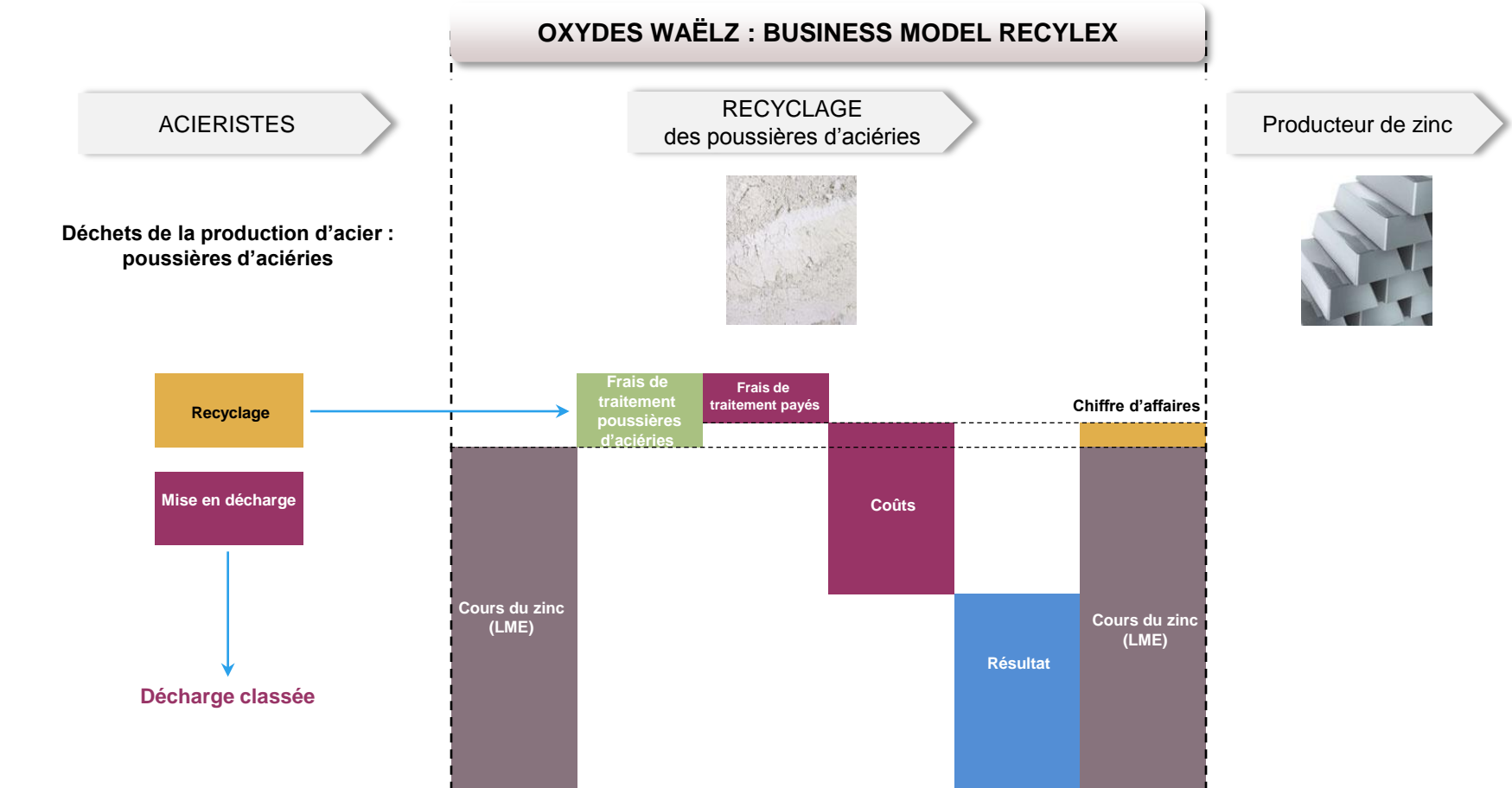


* dont 100% Recytech SA

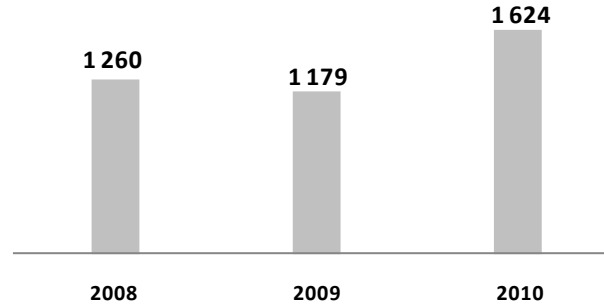
Performances financières IFRS (en millions d'euros)



* Marge brute = Produits des activités ordinaires - Achats consommés +/- Variation des stocks de produits en cours et produits finis - Transport des biens (inclus en charges externes)



Evolution de la moyenne annuelle (€/tonne)



Cours du zinc
(LME)

En hausse de 38% par rapport à 2009

Frais de traitement
Poussières
d'aciéries

En hausse avec la reprise de l'activité des aciéristes et l'augmentation des coûts de mise en décharge

Frais de traitement
payés

Tendance baissière qui se poursuit en 2011 avec une demande en concentrés supérieure à l'offre

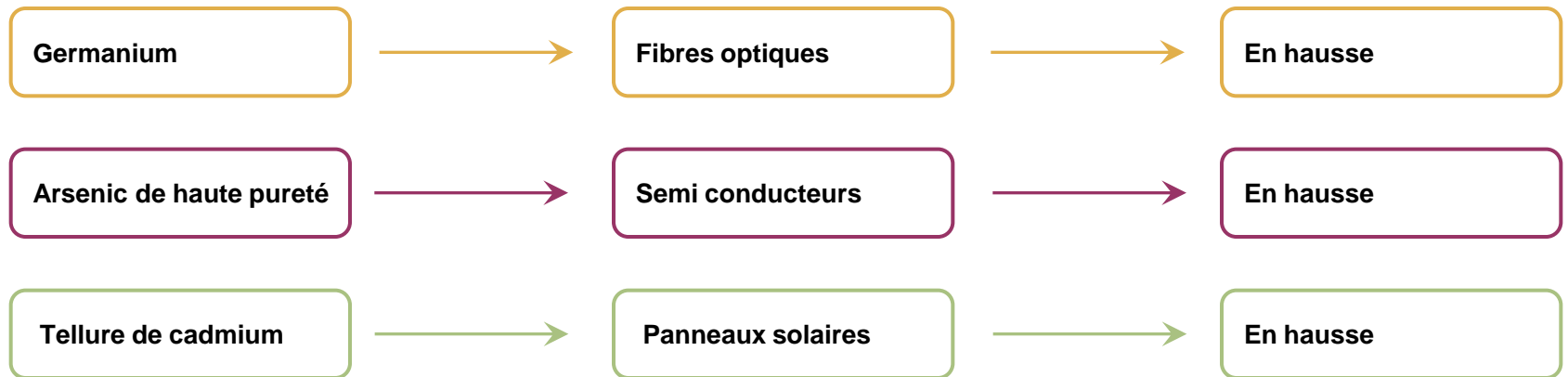
→ Bilan :

- Augmentation de près de 70% de la production d'oxydes Waëlz
- Croissance de près de 18% de la production d'oxydes de zinc

→ Perspectives :

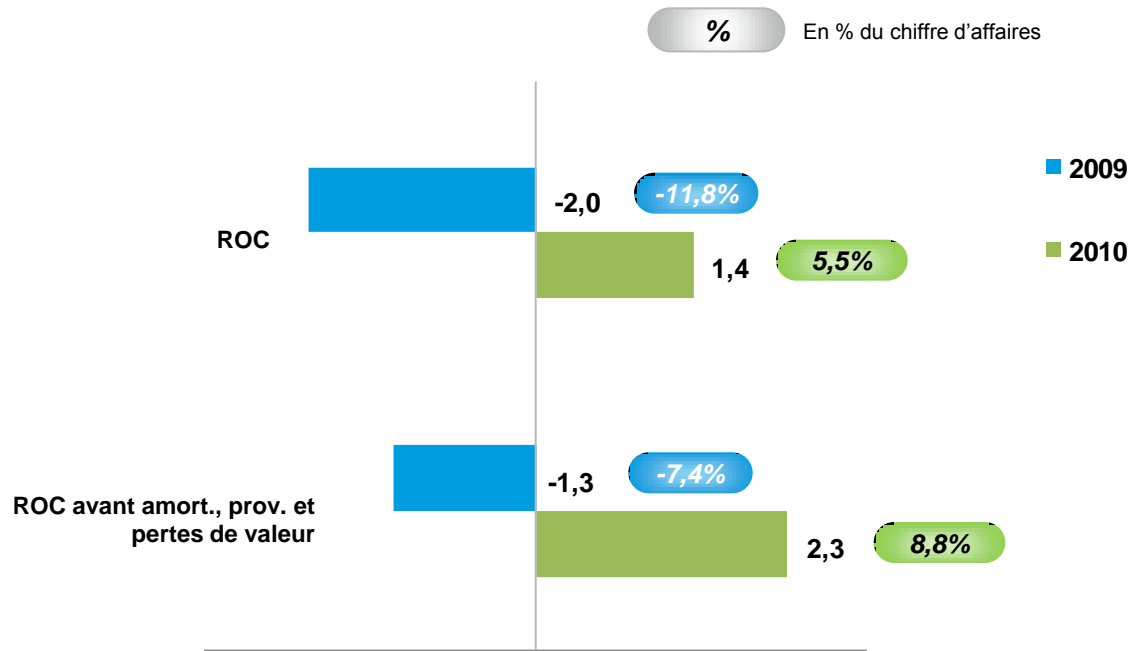
- Optimisation de l'outil de production de recyclage des poussières d'aciéries (oxydes Waëlz)

→ Principaux débouchés et évolution de la demande



L'activité des métaux spéciaux a bénéficié d'une croissance significative de la demande sur les principaux produits et en particulier sur le germanium et l'arsenic de haute pureté

Performances financières IFRS (en millions d'euros)



→ Bilan :

- Accélération de la reprise de la production de germanium et d'arsenic de haute pureté
- Augmentation du chiffre d'affaires de 40% pour le germanium et de près de 92% pour l'arsenic

→ Perspectives :

- Consolidation de la reprise dans le germanium et l'arsenic de haute pureté
- Accentuation des actions commerciales pour diversifier le portefeuille client
- Production à pleine capacité pour le tellure de cadmium et l'arsenic de haute pureté

1. Conditions de marché et chiffres clés par activité
2. **Comptes consolidés 2010**
3. Flux de trésorerie et facteurs d'évolution
4. Bilan & Perspectives Groupe
5. Questions - Réponses

<i>(En milliers d'euros)</i>	2010	2009 retraité*	VAR.
Chiffre d'affaires	403 612	280 804	122 808
Résultat opérationnel (ROC) avant amort., prov. et pertes de valeur	24 250	5 888	18 362
Résultat opérationnel (ROC)	14 108	4 829	9 279
Résultat non récurrent	(9 838)	13 789	(23 627)
Résultat net	(4 250)	9 065	(13 315)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	19 409	(10 140)	29 549

* retraité des dotations aux provisions pour réhabilitation des anciens sites miniers (voir Notes 19, 23 et 25 des Annexes aux comptes annuels consolidés)

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	2010	2009**	VAR.
Résultat opérationnel (ROC) avant amort., prov. et pertes de valeur	20 250	1 123	19 127
Résultat opérationnel (ROC)	10 108	(6 864)	16 972
Résultat net	(7 085)	778	(7 863)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	19 409	(10 140)	29 549

*méthode non-admise par les normes IFRS

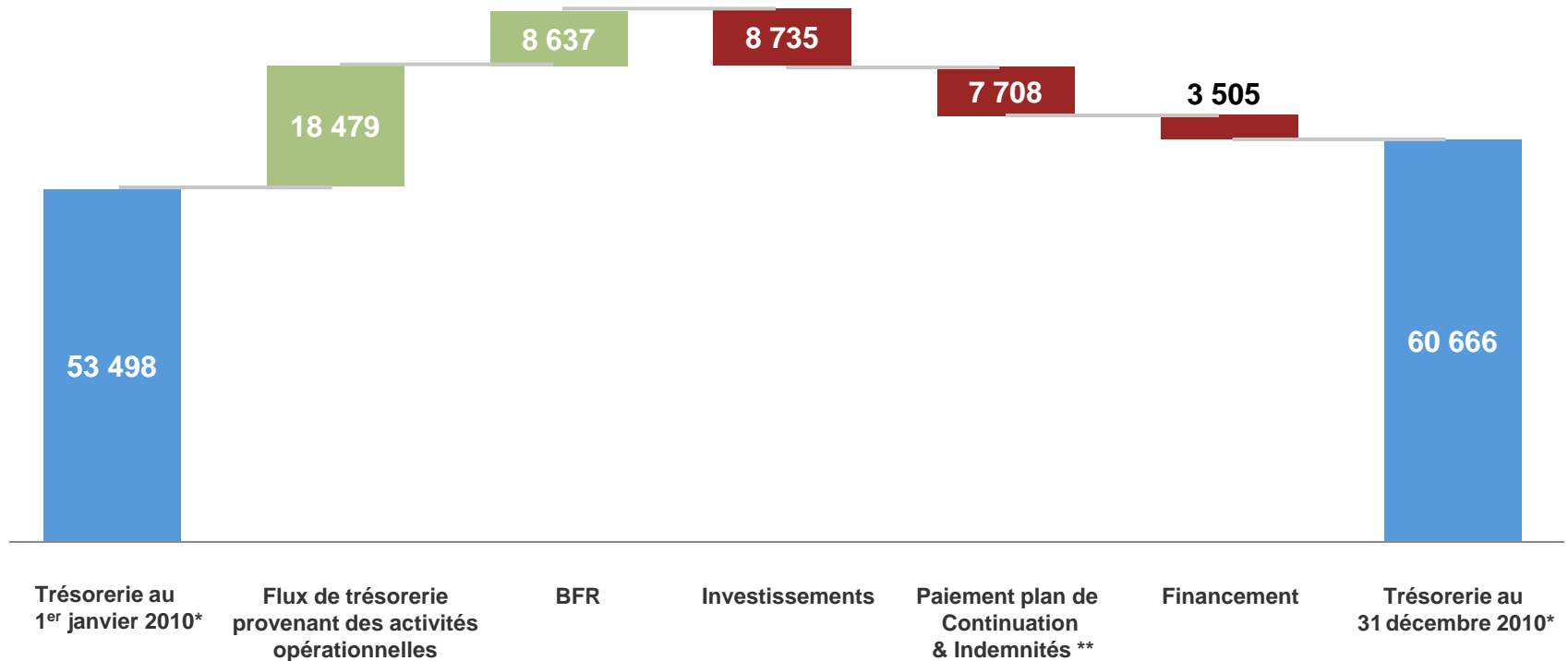
** retraité des dotations aux provisions pour réhabilitation des anciens sites miniers (voir Notes 19, 23 et 25 des Annexes aux comptes annuels consolidés)

<i>(En milliers d'euros)</i>	2010	2009	VAR.
Dette financière (hors factoring)	13 211	12 996	215
Plan de continuation (avant actualisation)	25 606	29 729	(4 123)
Provisions	43 419	37 257	6 162
Investissements	9 257	7 847	1 410
BFR	63 412	72 043	(8 630)
Trésorerie nette*	60 666	53 498	7 168
Capitaux propres	99 496	103 195	(3 699)
Endettement net / Fonds propres (incluant provisions, retraites et autres passifs)	49%	54%	

* Nette des concours bancaires courants

1. Conditions de marché et chiffres clés par activité
2. Comptes consolidés 2010
- 3. Flux de trésorerie et facteurs d'évolution**
4. Bilan & Perspectives Groupe
5. Questions - Réponses

Evolution des flux de trésorerie (en milliers d'euros)



* Nette des concours bancaires courants

** Montant total des paiements en 2010 dans le cadre du plan de continuation

→ Anciens salariés de Metaleurop Nord SAS

- Décisions du 17 décembre 2010 de la Cour d'Appel de Douai ayant octroyé à 92 anciens salariés de Metaleurop Nord SAS des indemnités et frais d'un montant total d'environ 3,8 millions d'euros, intégrés au passif du plan de continuation de Recylex SA payable de manière échelonnée; Recylex a décidé de se pourvoir en cassation à l'encontre de ces décisions
- Nouvelles demandes d'indemnisation de 192 anciens salariés de Metaleurop Nord SAS, d'un montant total d'environ 9,96 millions d'euros, provisionné dans les comptes au 31 décembre 2010 et dont Recylex entend contester tant la recevabilité que le fond. Prochaine audience fixée le 20 septembre 2011

→ Action en comblement de passif des liquidateurs de Metaleurop Nord SAS

- La procédure en appel de l'action en comblement de passif initiée par les liquidateurs de Metaleurop Nord SAS à hauteur de 50 millions d'euros est toujours en cours
- En attente de la décision du Conseil d'Etat sur le recours en appréciation de légalité avant que la Cour d'appel de Douai puisse se prononcer, tant sur la recevabilité que sur le fond du dossier. L'audience devant le Conseil d'Etat est fixée le 23 mars 2011 et la cotation sera suspendue à cette date.

- Le montant total des paiements effectués au cours de l'année 2010 dans le cadre de l'exécution du plan de continuation s'élève à 7,7 millions d'euros (avant actualisation et après élimination des créances intragroupe), dont plus de la moitié, soit 5,5 millions d'euros, à titre d'indemnités versées aux anciens salariés de Metaleurop Nord SAS, sous réserve des décisions de la Cour de Cassation

- Au 31 décembre 2010, le solde du passif du plan de continuation s'élève à 25,7 millions d'euros (après élimination des paiements intragroupe)

(En milliers d'euros)

Dettes au 31/12/2009*	29 143
Paiement plan initial 2005	-2 168
Paiement indemnités ex-salariés non cadres de Metaleurop Nord (MN)	-4 305
Paiement indemnités ex-salariés cadres de MN	-1 211
Total des paiements	-7 684
Indemnités décisions Cour d'Appel Douai (ex-salariés non cadres de MN)	3 562
Indemnités décisions Cour d'Appel Douai (ex-salariés cadres de MN)	241
Total intégrations dans le passif du plan de continuation	3 803
Abandon partiel de créances	-241
Dettes au 31/12/2010*	25 021

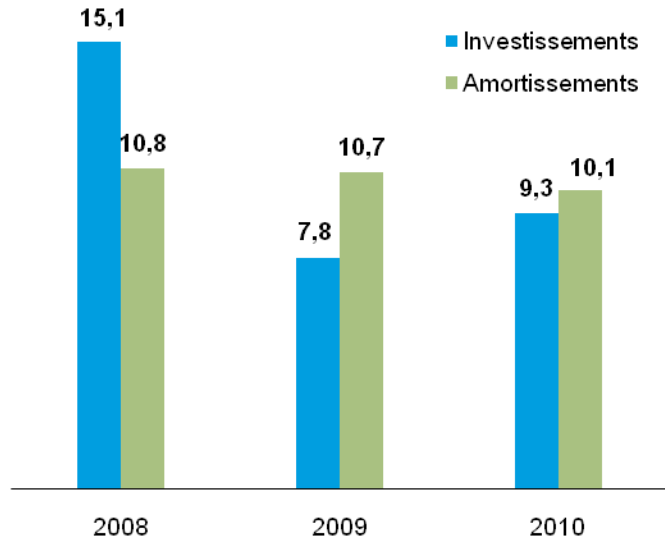
*avant actualisation et après élimination des créances intragroupe

Échéancier : passif rééchelonné et dette bancaire

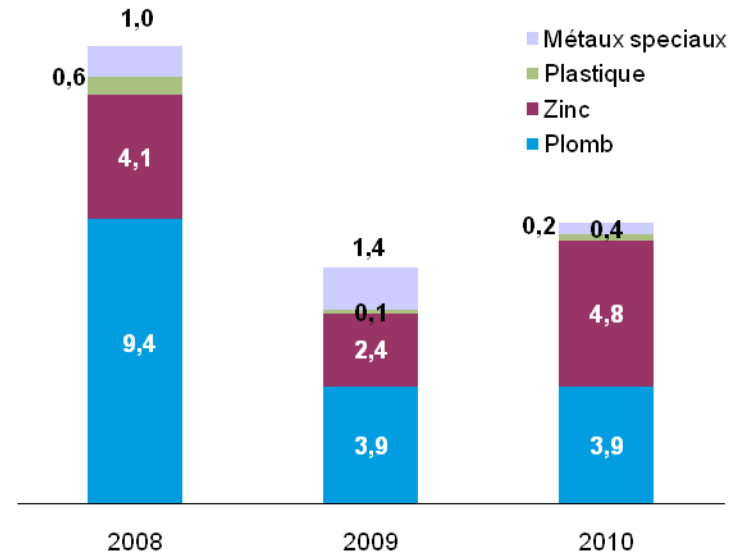
(En milliers d'euros)	2011	2012	2013	2014	2015	TOTAL
Passif rééchelonné non actualisé	3 790	4 548	4 548	6 065	6 069	25 021
Emprunts incluant intérêts	6 349	5 538	635	610	-	13 132
Total	10 139	10 086	5 183	6 675	6 069	38 153

<i>(En milliers d'euros)</i>	Solde au 31 Déc 2009	Dotation de l'exercice	Actualisation	Reclasse- ment	Reprises durant l'exercice		Solde au 31 Déc 2010
					Provisions utilisées	Provisions non- utilisées	
Provisions environnementales	31 084	1 819	455	928	(1 890)	(170)	32 226
Litiges	3 876	10 312	(312)	0	(3 338)	0	10 537
Restructurations	312	32	0	0	(36)	0	308
Autres risques et charges	1 985	61	0	(257)	(403)	(1 038)	348
Total provisions	37 257	12 224	143	671	(5 667)	(1 208)	43 419

Investissements (en millions d'euros)



Investissements par activité (en millions d'euros)

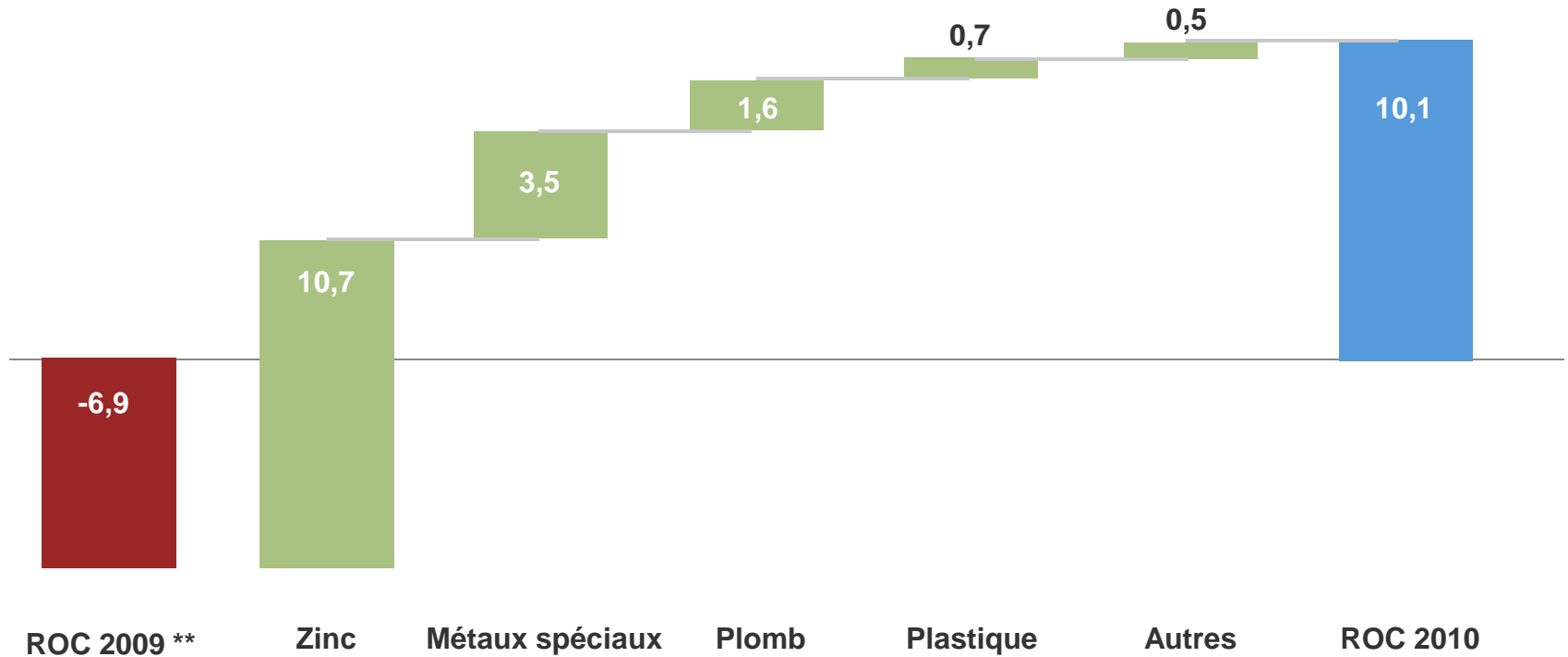


1. Conditions de marché et chiffres clés par activité
2. Comptes consolidés 2010
3. Flux de trésorerie 2010 et facteurs d'évolution
4. **Bilan & Perspectives Groupe**
5. Questions - Réponses

- Continuité de la tendance observée au premier semestre 2010 : hausse des prix des matières premières et des volumes traités dans un contexte de pression sur les marges
- Maintien des volumes de production de plomb malgré le deuxième arrêt non prévu de production de 3 semaines de la principale fonderie de plomb du Groupe, à Nordenham
- Perte nette de 4,3 millions d'euros suite à la constitution de provisions pour risques liées aux nouvelles demandes d'indemnisation d'anciens salariés de Metaleurop Nord et aux charges liées à l'exécution des décisions de la Cour d'Appel de Douai
- Résultat opérationnel courant positif pour chacune des activités du Groupe

Evolution du résultat opérationnel courant en 2010

Evolution du résultat opérationnel (après évaluation des stocks en LIFO*)
(en millions d'euros)



* méthode non-admise par les normes IFRS

**retraité des dotations aux provisions pour réhabilitation des anciens sites miniers (voir Notes 19, 23 et 25 des Annexes aux comptes annuels consolidés)

- Optimisation de l'outil industriel pour améliorer le rendement

- Poursuite de la politique de réhabilitation des anciens sites :
 - Fin 2010, Recylex SA conserve les titres miniers de 15 concessions après avoir obtenu la renonciation de 14 concessions depuis 2004
 - Un nouvel arrêté préfectoral est en préparation pour la révision de l'échéancier du programme de réhabilitation du site de l'Estaque

- Préservation de la trésorerie et poursuite du plan de continuation, compte tenu des procédures judiciaires en cours

1. Conditions de marché et chiffres clés par activité
2. Comptes consolidés 2010
3. Flux de trésorerie 2010 et facteurs d'évolution
4. Bilan & Perspectives Groupe
5. **Questions - Réponses**