



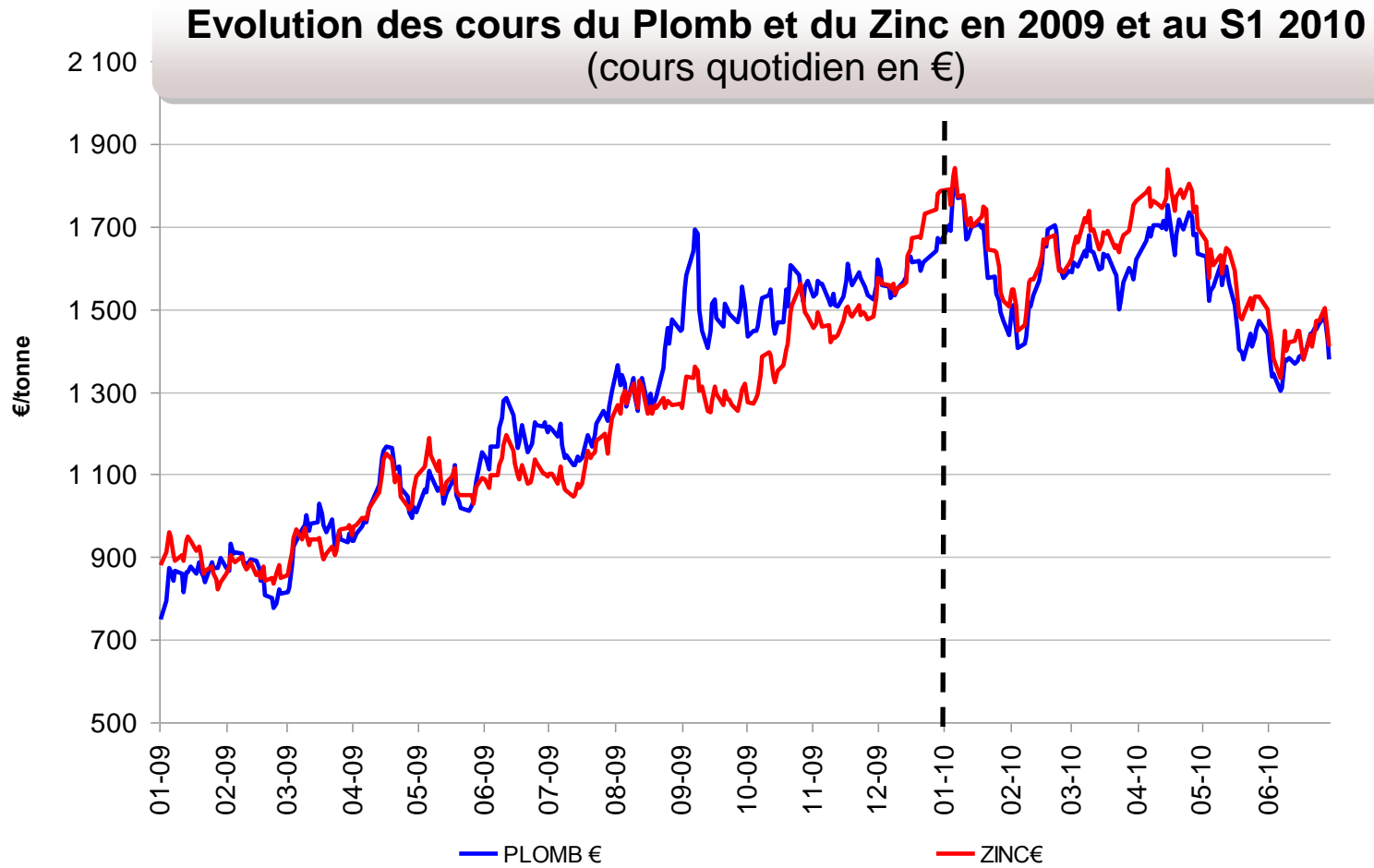
Résultats Semestriels 2010

Yves ROCHE, Président-Directeur Général

Ingo SCHAEFER, Directeur Financier

- 1. | Faits marquants du premier semestre 2010**
- 2. | Chiffres clés du premier semestre 2010**
- 3. | Comptes consolidés au 30 juin 2010**
- 4. | Conclusion**

Evolution des cours du Plomb et du Zinc



Plomb moyenne annuelle 2009 : 1 225 € / tonne

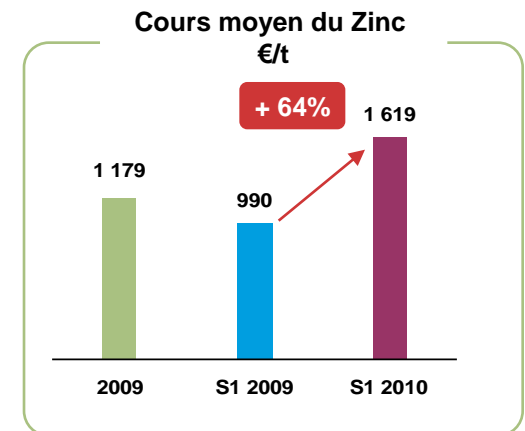
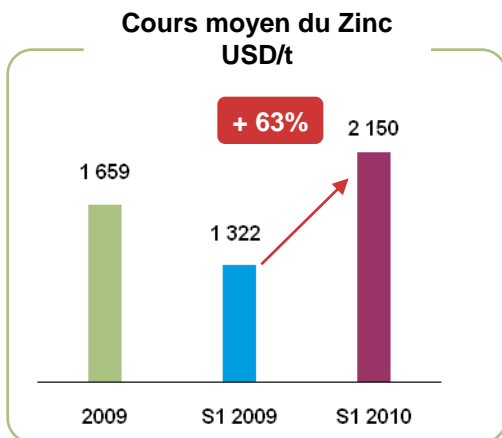
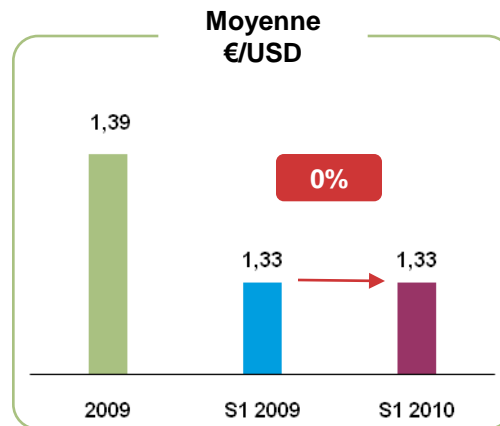
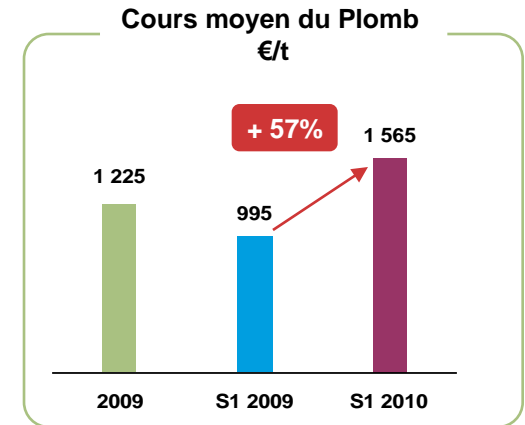
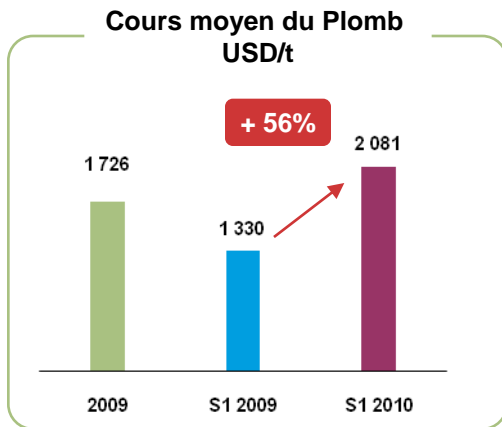
Zinc moyenne annuelle 2009 : 1 179 € / tonne

Plomb moyenne S1 2010 : 1 565 € / tonne

Zinc moyenne S1 2010 : 1 619 € / tonne

Source LME

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



- **Continuité de la tendance observée au second semestre 2009 : hausse des prix des matières premières et des volumes traités dans un contexte de pression sur les marges**
- **Résultat opérationnel courant positif pour chacune des activités du Groupe**
- **Résultat net consolidé: 5,6 millions d'euros**
- **Une trésorerie diminuée par une forte augmentation du besoin en fonds de roulement liée à une augmentation des stocks de matières premières**

→ Plomb

- Progression de la moyenne des cours du plomb de 995 €/ tonne au premier semestre 2009 à 1 565 €/ tonne au premier semestre 2010
- Augmentation des volumes de batteries traitées
- Prix d'achat des batteries à des niveaux élevés → pression sur les marges
- Conditions commerciales (primes sur ventes) peu satisfaisantes
- Arrêt pour maintenance planifié de quatre semaines de l'usine de Nordenham entre avril et mai 2010

→ Zinc

- Progression de la moyenne des cours de zinc de 990 €/ tonne au premier semestre 2009 à 1 619 €/ tonne au premier semestre 2010
- Augmentation progressive des volumes de poussières d'aciéries traitées (Oxydes Waëlz)
- Arrêt pour maintenance planifié de l'usine de Recytech SA* (Oxydes Waëlz)
- Activité de recyclage de zinc (Oxydes de Zinc) en progression

* : joint-venture, participation de 50%

→ **Plastique**

- Légère hausse du chiffres d'affaires, la reprise se fait attendre

→ **Métaux spéciaux**

- Signes encourageants de reprise dans les secteurs de l'arsenic de haute pureté et du tellure de cadmium

→ Anciens salariés de Metaleurop Nord SAS

● Anciens salariés non cadres : pourvoi en cassation non suspensif

- 18 décembre 2009 : la Cour d'appel de Douai a partiellement confirmé les décisions du conseil de prud'hommes de Lens du 27 juin 2008 en décidant notamment d'octroyer à 460 anciens salariés non protégés des indemnités d'un montant global d'environ 12,4 millions d'euros, intégrées au passif du plan de continuation de Recylex SA.
- 9 février 2010 : Recylex SA a décidé de se pourvoir en cassation à l'encontre des arrêts octroyant des indemnités à 460 anciens salariés, ce qui ne suspend pas l'exécution de ces décisions.
- Février 2010 : Recylex SA a payé 24% des indemnités octroyées aux 460 anciens salariés, correspondant aux quatre premières échéances de son plan de continuation, soit environ 3 millions €. Le solde des indemnités sera apuré de manière échelonnée selon les modalités du plan de continuation jusqu' en 2015.
- 30 juin 2010 : La Cour d'appel de Douai a décidé de renvoyer les affaires concernant 11 anciens salariés non protégés à l'audience de plaidoiries du 27 octobre 2010.

● Anciens salariés cadres : report de l'audience de plaidoiries au 27 octobre 2010

- 15 et 30 septembre 2009 et 26 février 2010 : la section Encadrement du Conseil de Prud'hommes de Lens a considéré Recylex SA comme co-employeur de 91 anciens salariés cadres de Metaleurop Nord SAS et a alloué à chaque demandeur 30.000 € d'indemnités et 300 € de frais (soit un total d'environ 2,7 millions €), en décidant de fixer ces sommes au passif du plan de continuation de Recylex SA.
- Recylex SA a fait appel de ces décisions, ce qui en suspend l'exécution.
- 30 juin 2010 et 20 juillet 2010 : La Cour d'appel de Douai a décidé de renvoyer les affaires concernant 91 anciens salariés à l'audience de plaidoiries du 27 octobre 2010.

→ **Action en comblement de passif des liquidateurs judiciaires de Metaleurop Nord**

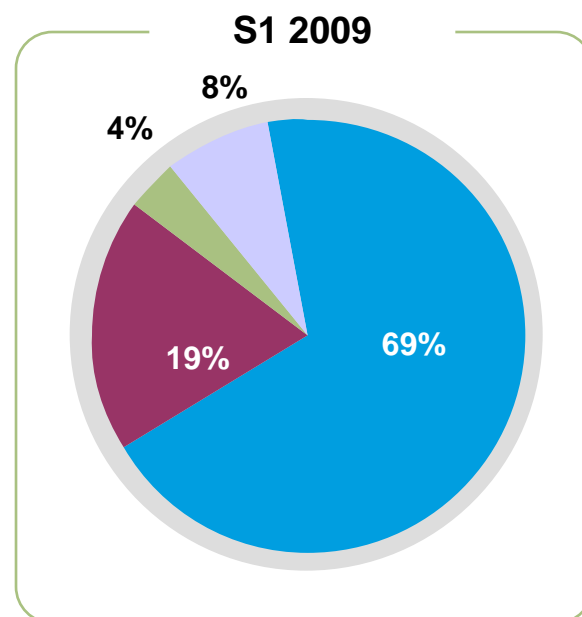
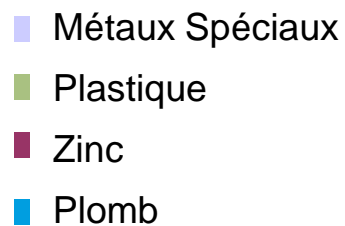
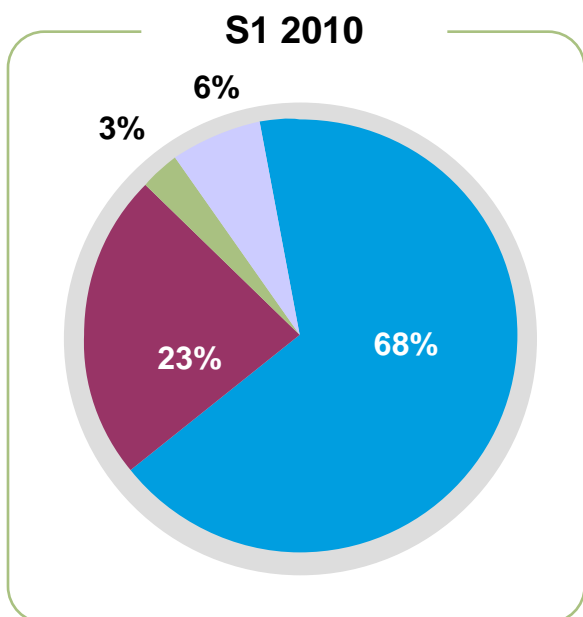
- **Recours en appréciation de légalité devant le Conseil d'Etat : en attente de calendrier**
 - 27 février 2007 : En première instance, le Tribunal de Grande Instance de Béthune avait rejeté l'action des liquidateurs en comblement du passif de Metaleurop Nord SAS à hauteur de 50 millions d'euros, considérant 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.
 - 12 février 2009 : Recylex SA a introduit un recours en appréciation de légalité devant le Conseil d'Etat. Il appartient au Conseil d'Etat de statuer avant que la Cour d'Appel de Douai puisse se prononcer.

→ **Action en responsabilité à l'encontre du représentant des créanciers**

- **Accord transactionnel de 1,5 millions d'euros**
 - 20 janvier 2010 : Le Tribunal de grande instance de Paris a condamné le représentant des créanciers à payer à Recylex SA la somme de 3 millions d'euros à titre de dommages et intérêts pour avoir par erreur proposé l'admission d'une créance faisant pourtant l'objet d'un contentieux en cours.
 - 22 février 2010 : Le représentant des créanciers a fait appel de ce jugement.
 - 15 juin 2010 : Accord transactionnel avec le représentant des créanciers prévoyant le paiement à Recylex SA d'une somme de 1,5 millions d'euros et le désistement de la procédure d'appel.

1. | **Faits marquants du premier semestre 2010**
2. | **Chiffres clés du premier semestre 2010**
3. | **Comptes consolidés au 30 juin 2010**
4. | **Conclusion**

In K€	S1 2010	S1 2009	Var.
Plomb	132 311	71 135	86,0%
Zinc	43 643	20 098	117,1%
Plastique	5 027	4 400	14,3%
Métaux spéciaux	12 620	7 909	59,6%
Groupe Recylex	193 601	103 542	87,0%



Production en tonnes	S1 2010	S1 2009	Var.
Plomb	61 270	51 265	10 005
Oxydes de Zinc	14 335	10 779	3 556
Oxydes Waelz*	36 140	12 059	24 081
Polypropylène	6 027	5 247	780

Matières entrantes (recyclage) en tonnes	S1 2010	S1 2009	Var.
Batteries traitées	78 823	61 711	17 112
Poussières d'aciéries traitées*	86 230	41 737	44 493

* dont 100% Recytech

En K€	S1 2010	S1 2009	Var.
Chiffre d'affaires	193 601	103 542	90 059
EBITDA	11 638	(9 813)	21 451
ROC (EBIT)	4 032	(6 505)	10 537
Résultat non récurrent	2 124	11 920	(9 796)
Résultat Financier	23	(1 903)	1 926
Résultat Net	5 579	109	5 470
Cash flow opérationnel	(6 703)	(13 302)	6 599

En K€	30.06.2010	31.12.2009	Var.
Dette financière (hors factoring)	14 209	12 996	1 213
Plan de Continuation (avant actualisation)	26 156	29 143	(2 987)
Provisions	35 500	37 257	(1 757)
Investissements	4 185	7 847	(3 662)
BFR	82 951	72 043	10 909
Trésorerie	43 796	53 498	(9 702)
Capitaux propres	110 042	103 195	6 847
Gearing net (dont. Provisions, retraites & autres passifs)*	55%	54%	

*Net Gearing = (Dettes à long terme incl. provisions + Autres Passifs courants incl. provisions – Trésorerie) / Capitaux propres

En K€	S1 2010	S1 2009	Var.
ROC (EBIT)	7 900	(12 852)	20 752
EBITDA	13 107	(9 232)**	22 339
Résultat Net	8 320	(4 390)	12 710
Cash flow opérationnel	(6 703)	(13 302)	6 599

En K€	30.06.2010	31.12.2009	Var.
BFR	74 264	59 488	14 776
Capitaux propres	103 885	94 297	9 588

* non autorisée par les normes IFRS

** chiffre retraité

Rentabilité par activité (Selon la méthode LIFO*)

(En M€)

S1 2010	GRUPE	PLOMB	ZINC	PLASTIQUE	METAUX SPECIAUX	AUTRES
Chiffre d'affaires	193,6	132,3	43,6	5,0	12,6	-
EBITDA (LIFO)* <i>en % du Chiffre d'affaires</i>	13,1 6,8%	8,2 6,2%	5,2 12,0%	0,5 10,2%	1,2 9,9%	(2,1)
EBIT (LIFO)* <i>en % du Chiffre d'affaires</i>	7,9 4,1%	4,4 3,3%	4,1 9,4%	0,5 10,8%	0,9 7,5%	(2,1)

S1 2009	GRUPE	PLOMB	ZINC	PLASTIQUE	METAUX SPECIAUX	AUTRES
Chiffre d'affaires	103,5	71,1	20,1	4,4	7,9	-
EBITDA (LIFO)* <i>en % du Chiffre d'affaires</i>	(9,2)** (8,9)%**	(2,6)** (3,6)%**	(2,3) (11,6%)	(0,1) (2,4)%	(1,2) (15,6)%	(3,0)
EBIT (LIFO)* <i>en % du Chiffre d'affaires</i>	(12,9) (12,4)%	(5,2) (7,3)%	(3,0) (14,9)%	(0,3) (7,5)%	(1,7) (21,1)%	(2,7)

* non autorisée par les normes IFRS

** chiffre retraité

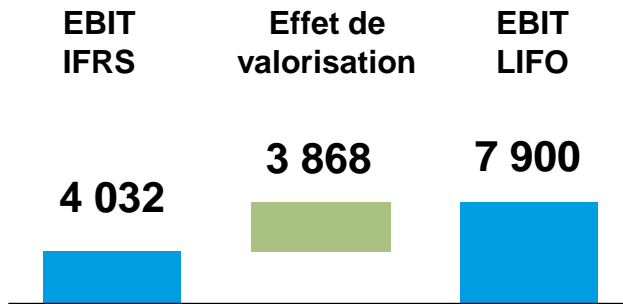
Evolution de l'EBITDA, de l'EBIT et des marges opérationnelles (IFRS / LIFO*)

(En K€)	S1 2010	S1 2009	Var.
Chiffre d'affaires	193 601	103 542	90 059
EBITDA (IFRS) EBITDA (LIFO)*	11 638 13 107	(9 813) (9 232)**	21 451 22 339
Marge d'EBITDA (IFRS) Marge d'EBITDA (LIFO)*	6,0% 6,8%	(9,5)% (8,9)**	
EBIT (IFRS) EBIT (LIFO)*	4 032 7 900	(6 505) (12 852)	10 537 20 752
Marge d'EBIT (IFRS) Marge d'EBIT(LIFO)*	2,1% 4,1%	(6,3)% (12,4)%	
Résultat Net (IFRS) Résultat Net (LIFO)*	5 579 8 320	109 (4 390)	5 470 12 710

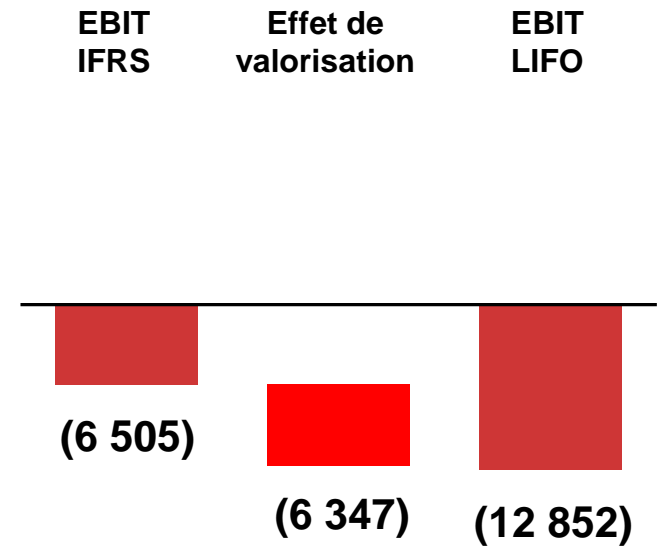
* non autorisée par les normes IFRS

** chiffre retraité

Effet de valorisation des stocks au niveau Groupe

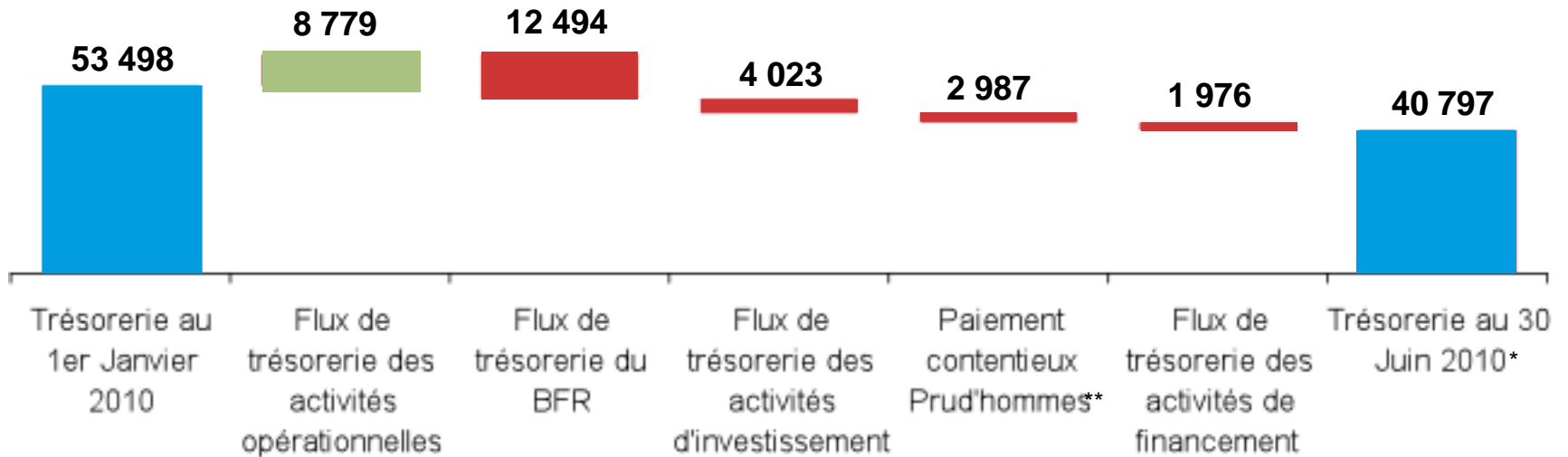


S1 2010



S1 2009

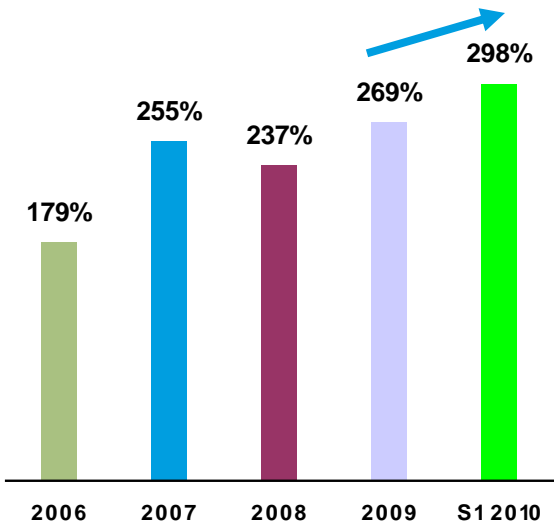
En K€



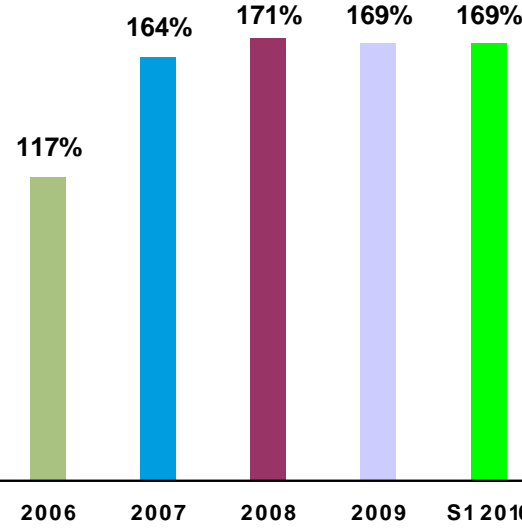
* Trésorerie nette des concours bancaires courants (3 millions d'euros au 30 Juin 2010)

** Paiement, selon les termes du plan de continuation de Recylex SA, de 24% des indemnités octroyées par la cour d'appel de Douai par décisions du 18 décembre 2009 à 460 anciens salariés de Metaleurop Nord SAS

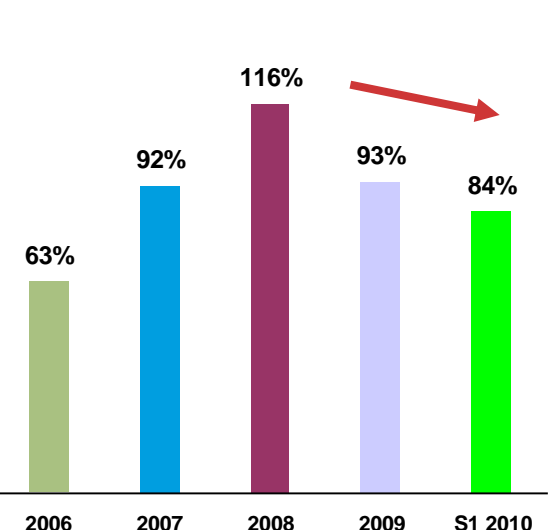
Current Ratio



Quick Ratio



Cash Ratio

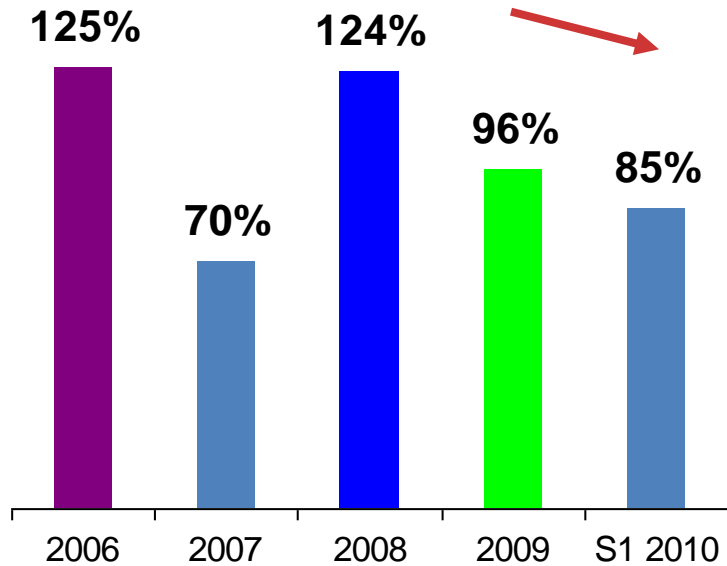


Current Ratio = Actifs courants / Passifs courants

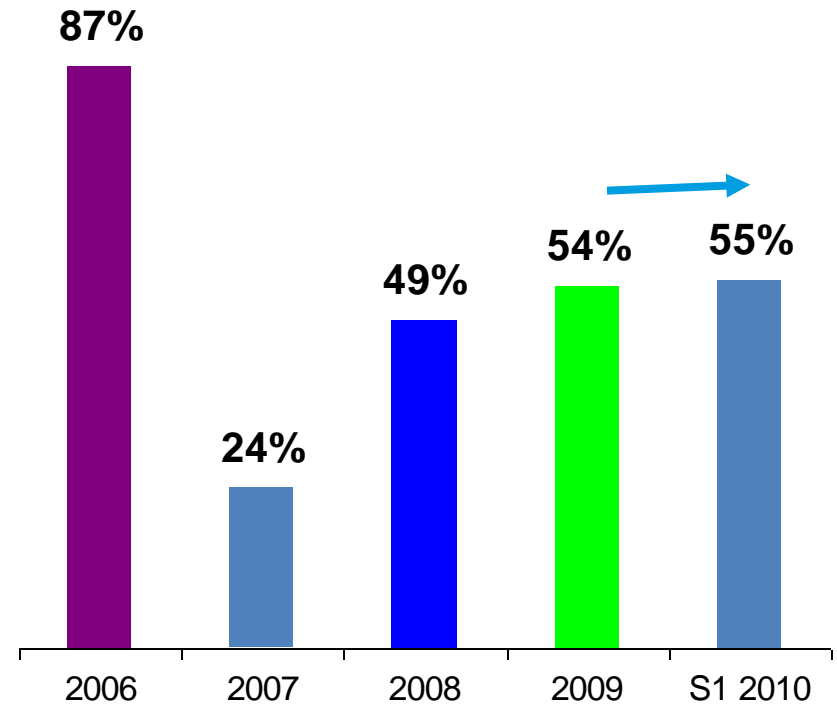
Quick Ratio = Actifs courants hors stocks / Passifs courants

Cash Ratio = Trésorerie & équivalents de Trésorerie / Passifs courants

Endettement brut*



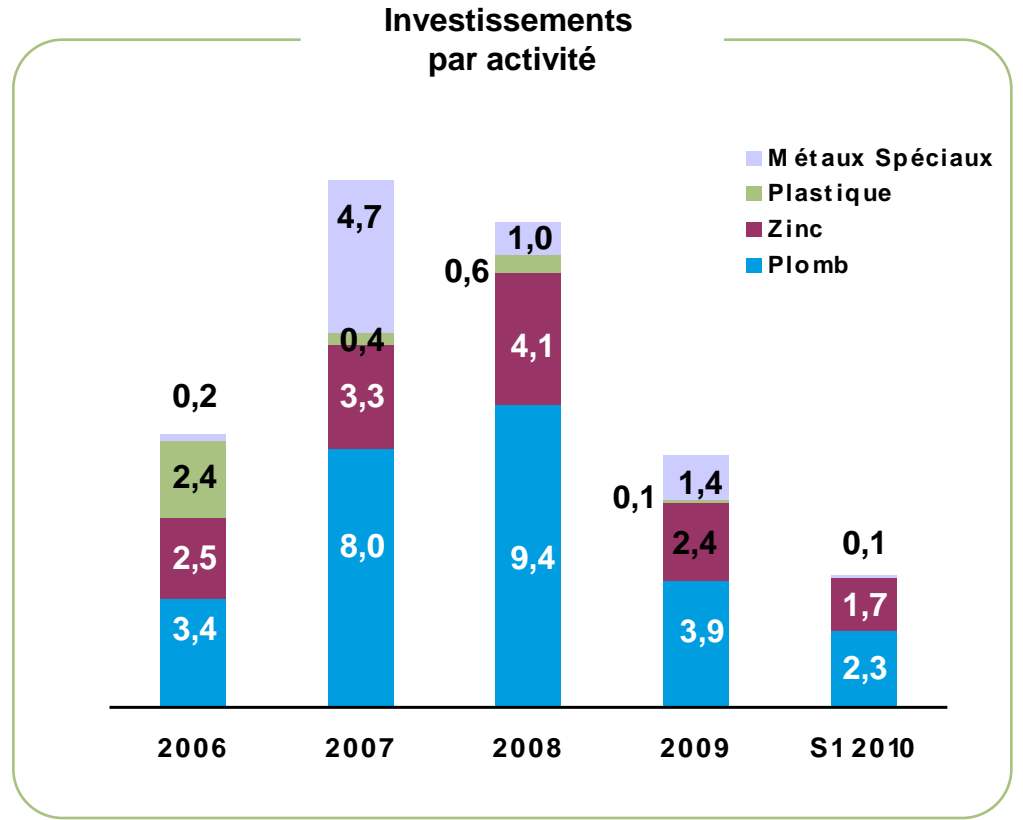
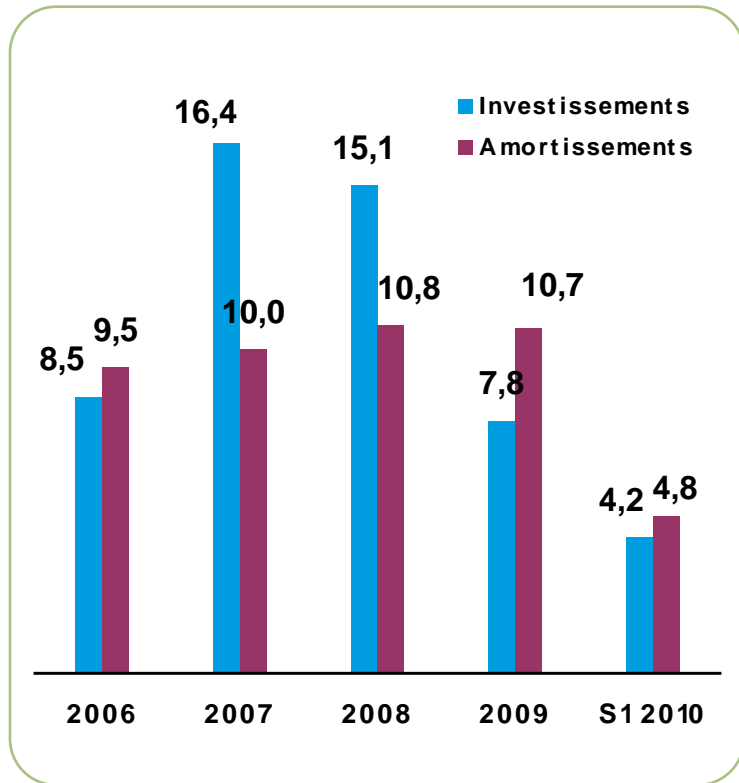
Endettement net**



* Gross Gearing = (Dettes à long terme incl. provisions + Autres Passifs courants incl. provisions) / Capitaux propres

** Net Gearing = (Dettes à long terme incl. provisions + Autres Passifs courants incl. provisions - Trésorerie) / Capitaux propres

En M€



1. | **Faits marquants du premier semestre 2010**
2. | **Chiffres clés du premier semestre 2010**
3. | **Comptes consolidés au 30 juin 2010**
4. | **Conclusion**

(En k€)	S1 2010	S1 2009
Chiffre d'affaires	193 601	103 542
Marge brute	50 434	24 681
Charges de personnel	(21 190)	(19 839)
Charges externes ¹	(16 728)	(14 492)
Impôts et taxes	(1 067)	(753)
Dépréciations, amortissements & pertes de valeurs	(7 606)	3 307
Autres produits et charges d'exploitation	189	591
Résultat opérationnel avant éléments non-récurrents (ROC)	4 032	(6 505)
Autres produits et charges opérationnels	2 124	11 920
Résultat opérationnel	6 156	5 415
Résultat financier	23	(1 903)
Résultat avant impôts	6 179	3 512
Charge d'impôts	(471)	(3 403)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(129)	
Résultat net	5 579	109

¹ hors coûts de transport

(En k€)	30 Juin 2010	31 Déc 2009
Immobilisations corporelles et incorporelles	74 037	74 722
Actifs financiers	570	847
Autres actifs financiers à long terme	5 482	5 303
Actifs d'impôts différés	7 062	8 506
Actifs non courants	87 150	89 378
Stocks	67 162	57 850
Clients et comptes rattachés	37 884	33 655
Autres actifs courants	6 733	9 742
Autres instruments financiers	944	122
Trésorerie et équivalents de trésorerie	43 796	53 498
Actifs courants	156 519	154 867
TOTAL ACTIF	243 669	244 245

(En k€)	30 Juin 2010	31 Déc 2009
Capitaux propres	110 042	103 195
Emprunts	7 875	9 455
Provisions	27 254	26 144
Retraites	24 747	24 955
Autres passifs non courants	20 986	20 617
Passifs d'impôts et passifs d'impôts différés	473	2 424
Passifs non courants	81 336	83 595
Fournisseurs et comptes rattachés	15 737	19 709
Emprunts	6 964	3 932
Retraites	2 141	2 214
Provisions	8 246	11 113
Passifs d'impôts et passifs d'impôts différés	2 815	2 291
Instruments financiers dérivés	258	2 072
Autres passifs courants	16 131	16 123
Passifs courants	52 291	57 455
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	243 669	244 245

1. | **Faits marquants du premier semestre 2010**
2. | **Chiffres clés du premier semestre 2010**
3. | **Comptes consolidés au 30 juin 2010**
4. | **Conclusion**

→ Stabilisation, dès le début du second semestre, de la baisse des cours du plomb et du zinc

→ Plomb

- Baisse des prix d'achat des batteries corrélée à la baisse des cours
- Possible baisse des volumes de batteries traitées
- Arrêt de maintenance annuel des trois sites de cassage de batteries au début du second semestre 2010

→ Zinc

- Confirmation attendue de la reprise observée au premier semestre
- La demande devrait permettre l'utilisation de plus de 90% des capacités du groupe sur l'ensemble de l'année 2010

→ Métaux spéciaux

- Arsenic et tellure de cadmium: une reprise à confirmer

- **Maintien des volumes dans un marché très volatil**
- **Poursuite des investissements stratégiques**
- **Paiement de la cinquième annuité du Plan de Continuation prévu en novembre 2010**
- **Poursuite du développement de la politique Qualité, Hygiène, Sécurité, Environnement au niveau du Groupe**