

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008**

(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 2008	p. 2
Comptes consolidés condensés au 30 juin 2008	p. 8
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'examen limité des comptes consolidés condensés au 30 juin 2008	p. 33
Déclaration de la personne physique responsable du Rapport Financier Semestriel	p. 35

## RAPPORT D'ACTIVITE - PREMIER SEMESTRE 2008

### ▪ Résultats semestriels 2008 (comptes consolidés) :

Lors de sa réunion du 29 août 2008, le conseil d'administration de Recylex SA a examiné les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2008 du groupe Recylex.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2008 s'établit à 204,0 millions d'euros, contre 225,6 millions d'euros pour la même période de l'exercice 2007.

Le Groupe a dégagé une perte opérationnelle de 5,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2008, contre 35,6 millions d'euros de bénéfice opérationnel pour le premier semestre 2007.

Le résultat net consolidé part du Groupe se solde par une perte de 19,6 millions d'euros pour le premier semestre de cette année contre un bénéfice de 29,4 millions d'euros pour le premier semestre 2007.

Durant l'exercice 2007, le groupe avait profité de cours du plomb exceptionnellement élevés. La perte du premier semestre 2008 tient essentiellement à la constitution d'une provision de 14,4 millions d'euros (montant actualisé) relative aux litiges en cours avec d'anciens salariés de la société Metaleurop Nord SAS et à la forte baisse des cours du plomb et du zinc durant le premier semestre 2008. Cette forte chute du cours du plomb au cours du premier semestre 2008 a eu un impact important sur la valeur des stocks de plomb du groupe, sans toutefois affecter sa trésorerie. Ce net recul des cours, n'ayant pas été répercuté instantanément sur le prix d'achat des matières secondaires, a également entraîné une baisse des marges du groupe sur les activités plomb et zinc.

Il est à noter que l'activité plastique est en progression sur le premier semestre 2008 par rapport au premier semestre 2007.

Par ailleurs, la branche des métaux spéciaux a bénéficié dès le premier semestre 2008 des fruits de l'investissement réalisé en mars 2007 dans la branche du tétrachlorure d'arsenic en Allemagne.

### **Chiffres clés établis en référentiel IFRS1**

<b>En millions d'euros</b>	<b>30 juin 2008 6 mois</b>	<b>30 juin 2007 6 mois</b>
Chiffre d'affaires consolidé	<b>204,0</b>	<b>225,6</b>
Résultat opérationnel courant consolidé	<b>(5,4)</b>	<b>35,6</b>
Résultat net consolidé part du groupe	<b>(19,6)</b>	<b>29,4</b>
Capitaux propres part du groupe	<b>128,8</b>	<b>105,0</b>

<sup>1</sup> Le groupe Recylex a établi ses comptes consolidés condensés au 30 juin 2008 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. Considérant que des informations complémentaires permettraient au lecteur de mieux apprécier la performance de son activité plomb, le groupe Recylex a choisi d'ajouter au présent rapport (voir pages 6 et 7), à titre d'information, les effets d'un retraitement du stock de sa principale fonderie en Allemagne selon la méthode LIFO (méthode non admise par les normes IFRS).

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

- Conditions de marché du premier semestre 2008

Le premier semestre 2008 a été marqué par la chute du cours du plomb de 1 780 euros par tonne en décembre 2007 à 1 197 euros par tonne en juin 2008. Malgré cette forte baisse, la moyenne du cours du plomb du premier semestre 2008 (1 704 euros par tonne) reste supérieure à celle du premier semestre 2007 (1 488 euros par tonne). Le cours moyen sur l'ensemble de l'année 2007 s'est élevé à 1 882 euros par tonne.

Parallèlement, le cours du zinc a poursuivi sa chute tout au long du premier semestre 2008 (atteignant une moyenne de 1 486 euros par tonne contre une moyenne de 2 680 euros par tonne pour le premier semestre 2007).

	<b>1er semestre 2008</b>	<b>2ème semestre 2007</b>	<b>1er semestre 2007</b>
Cours du Plomb (euro / tonne)	1 704	2 254	1 488
Cours du Zinc (euro / tonne)	1 486	2 081	2 680

- Activités des sociétés du groupe au premier semestre 2008

L'activité plomb a représenté 65 % du chiffre d'affaires global du groupe, contre 24 % pour l'activité zinc, 7 % pour l'activité métaux spéciaux et 4% pour la branche plastique du groupe.

- **Activité Plomb**

L'ensemble de l'activité Plomb a dégagé une perte opérationnelle de 5,4 millions d'euros. Cette perte est essentiellement due à l'effet de valorisation du stock de plomb de l'usine de Nordenham selon la méthode du prix moyen pondéré, tel que décrit dans les informations complémentaires présentées à la fin du présent rapport.

Par ailleurs, la chute violente du cours du plomb n'a pas été répercutée instantanément par les fournisseurs sur le prix d'achat des matières secondaires. Il en est résulté une baisse des marges commerciales par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le 25 janvier 2008, l'activité fonderie et affinage de plomb de la filiale FMM S.A. (Belgique) a été suspendue sur décision de l'Institut Bruxellois de Gestion de l'Environnement (IBGE) suite à la réception de matières premières contenant accidentellement du mercure. Durant cette période, seule l'activité de réception et de vente de batteries s'est poursuivie. Suite à la mise en place d'un contrôle renforcé des matières premières et des fumées rejetées, en étroite collaboration avec l'IBGE, l'usine a repris son activité fonderie et affinage le 3 juin 2008.

Il convient de noter qu'en mars 2008, l'usine de Nordenham a procédé à son arrêt périodique préalablement planifié pour grande maintenance durant 3 semaines, ce qui a eu un impact sur le niveau des ventes et les coûts de maintenance.

- Activité Zinc

Les activités de recyclage de poussières d'aciérie (Harz Metall GmbH (Zinc) et Recytech SA, détenue à 50% par le groupe) ont souffert de la forte chute du cours du zinc.

Des arrêts pour maintenance prévus dans l'activité de recyclage des poussières de zinc ont eu lieu au cours du premier semestre 2008. A Recytech, la reprise de l'activité suite à cet arrêt pour maintenance s'est traduite par une augmentation de la production sur la fin du second trimestre 2008.

Malgré la forte correction du cours du zinc, l'ensemble de cette activité a dégagé un résultat opérationnel courant positif de 1,5 million d'euros.

- Activité métaux spéciaux

L'augmentation de l'activité des Métaux Spéciaux par rapport au premier semestre 2007 résulte du démarrage réussi de l'usine de RMO (Reinstmetalle Osterwieck GmbH).

L'ensemble de l'activité des Métaux Spéciaux a dégagé un résultat opérationnel courant de 1,7 million d'euros.

- Autres activités

L'augmentation du chiffre d'affaires des autres activités par rapport au premier semestre 2007 reflète essentiellement la hausse du prix du polypropylène.

La branche plastique a dégagé un résultat opérationnel courant de 0,7 million d'euros.

- Procédures en cours

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

- S'agissant de la première procédure initiée par les anciens salariés de Metaleurop Nord SAS devant le Conseil de Prud'hommes de Lens, la section Industrie 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, considérant notamment que Recylex SA était co-employeur des anciens salariés de Metaleurop Nord SAS. Le Conseil de Prud'hommes a toutefois intégré ces indemnités, dont le montant total s'élève à environ 14,9 millions d'euros, dans le passif du plan de continuation de Recylex SA. Recylex SA a pris acte de ces décisions, dont elle a interjeté appel, ce qui en suspend l'exécution. La décision de la section Encadrement du Conseil de Prud'hommes de Lens, devant laquelle les demandeurs sont au nombre de 91, réclamant un montant total de 2,8 millions d'euros, sera rendue le 30 septembre 2008.

La société a constitué une provision dans les comptes arrêtés au 30 juin 2008 concernant l'intégralité du montant, après actualisation, des décisions rendues par la section Industrie du Conseil de Prud'hommes de Lens et des demandes formulées devant la section Encadrement du même Conseil de Prud'hommes.

- La seconde procédure, initiée par les liquidateurs de Metaleurop Nord SAS dans le cadre d'une action en comblement du passif de Metaleurop Nord SAS 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 de Metaleurop Nord SAS 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 SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord SAS. L'audience de plaidoiries est fixée le 21 octobre 2008.

Compte tenu de l'avancée de cette procédure à la date d'arrêté des comptes, la société n'a pas estimé nécessaire de constituer une provision dans les comptes arrêtés au 30 juin 2008.

Recylex SA poursuit la défense de ses intérêts dans le cadre de ces deux procédures, notamment sur base des décisions favorables rendues depuis 2003 à ce jour par les juridictions commerciales. Les décisions rendues par la section Industrie du Conseil de Prud'hommes de Lens en matière sociale ne remettent pas en cause sa volonté de mener à bien le plan de continuation prévu jusqu'en 2015. Dans l'hypothèse où ces deux procédures aboutiraient de façon défavorable pour Recylex, l'exécution du plan de continuation pourrait être remise en cause.

#### ▪ **Description des principaux risques et incertitudes pour le deuxième semestre 2008**

Les principaux risques susceptibles d'impacter les résultats du groupe au cours du second semestre 2008 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**

Face à la poursuite de la chute des cours du plomb et du zinc, le groupe met tout en œuvre pour diminuer ses coûts d'approvisionnement.

Les usines de traitement de batteries usagées ont procédé à des arrêts préalablement planifiés de maintenance entre les mois de juillet et août 2008.

Enfin, un centre de traitement de batteries usagées, conçu par les ingénieurs de Recylex, est en cours de construction à Aïn Ouassara, à 200 km au Sud d'Alger (Algérie). Ce centre, dont la capacité de traitement devrait être de 20 000 tonnes de batteries par an en année pleine, sera exploité par Eco-Recyclage, une société de droit algérien dont un tiers du capital est détenu par le groupe Recylex. Le démarrage de l'activité est prévu pour fin décembre 2008.

#### ▪ **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 2008, joints au présent rapport.

#### ▪ **Variations des capitaux propres**

Les variations des capitaux propres sont présentées dans les comptes consolidés condensés arrêtés au 30 juin 2008, joints au présent rapport.

- **Informations complémentaires relatives aux effets du retraitement de la valeur du stock de plomb de l'usine de Nordenham selon la méthode « LIFO » (méthode non admise par les normes IFRS, chiffres non audités)**

Le groupe Recylex dispose notamment dans son usine de Nordenham (Allemagne) d'un stock de plomb, sous forme de matières premières, de produits intermédiaires et de produits finis. Ce stock est indispensable au bon fonctionnement de l'usine, il est relativement stable en volume et se renouvelle constamment.

Conformément au référentiel IFRS, les stocks sont évalués selon la méthode du prix moyen pondéré (PMP)<sup>2</sup>. Or, le fait de mesurer le stock précité de l'usine de Nordenham selon la méthode du prix moyen pondéré introduit une composante économique qui – due à la forte volatilité des cours du plomb – peut rendre difficile l'appréciation de la performance de l'usine et par voie de conséquence, du segment d'activité « Plomb » du groupe.

Compte tenu de ce qui précède, le groupe Recylex considère que la valorisation du stock de plomb de son usine de Nordenham selon la méthode « LIFO » (dernier entré, premier sorti) constitue une information utile permettant d'apprécier de manière plus pertinente la performance de son activité par rapport à la réalité économique.

Pour cette raison, le groupe Recylex a choisi de présenter dans les tableaux ci-dessous, à titre d'information uniquement :

- le compte de résultat consolidé au premier semestre 2008 établi selon les normes IFRS, par rapport au compte de résultat consolidé pour la même période mais tenant compte d'une valorisation du stock de plomb de l'usine de Nordenham selon la méthode « LIFO » ;
- le compte de résultat consolidé au premier semestre 2007 par rapport au premier semestre 2008 tenant compte d'une valorisation du stock de plomb de l'usine de Nordenham selon la méthode « LIFO » ;
- le résultat opérationnel courant par segment d'activité, tenant compte d'une valorisation du stock de plomb de l'usine de Nordenham selon la méthode « LIFO ».

- A. Présentation comparative simplifiée IFRS-LIFO du résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2008 :

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> Semestre 2008 IFRS	Retraitement	1 <sup>er</sup> Semestre 2008 LIFO
<b>Vente de biens et services</b>	<b>204 023</b>		<b>204 023</b>
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>(5 415)</b>	<b>13 385</b>	<b>7 970</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(22 817)</b>	<b>13 385</b>	<b>(9 432)</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(19 554)</b>	<b>10 039</b>	<b>(9 516)</b>

Selon le tableau ci-dessus, qui tient compte d'un retraitement du compte de résultat selon la méthode « LIFO » pour l'évaluation du stock de plomb de l'usine de Nordenham, le résultat opérationnel courant du premier semestre 2008 se solde par un bénéfice de 8,0 millions d'euros par rapport à une perte opérationnelle courante de 5,4 millions d'euros selon une présentation en IFRS (soit un différentiel de 13,4 millions d'euros).

<sup>2</sup> La norme IAS 2 impose la valorisation du stock selon la méthode du prix moyen pondéré (PMP) ou selon la méthode premier entré, premier sorti (FIFO).

- B. Présentation comparative simplifiée LIFO du résultat consolidé du 1er semestre 2008 par rapport au 1er semestre 2007:

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> Semestre 2008 LIFO	1 <sup>er</sup> Semestre 2007 LIFO	Variation %
<b>Vente de biens et services</b>	<b>204 023</b>	<b>225 564</b>	<b>-10%</b>
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>7 970</b>	<b>28 083</b>	<b>-72%</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(9 432)</b>	<b>28 202</b>	<b>-133%</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(9 516)</b>	<b>23 764</b>	<b>-140%</b>

En revanche, selon le tableau ci-dessus, qui tient compte d'un retraitement similaire du compte de résultat selon la méthode « LIFO » pour l'évaluation du stock de plomb de l'usine de Nordenham, le résultat opérationnel courant retraité du premier semestre 2007 s'élève à 28,1 millions d'euros (soit en baisse de 7,5 millions d'euros par rapport au résultat opérationnel courant de 35,6 millions d'euros selon une présentation en IFRS).

- C. Le résultat opérationnel courant par segment d'activité tenant compte d'un retraitement du stock de l'usine de Nordenham (Plomb) selon la méthode LIFO se présenterait comme suit :

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> Semestre 2008	1 <sup>er</sup> Semestre 2007	Var.
Plomb (retraité)	7 986	21 710	(13 724)
Zinc	1 480	9 180	(7 700)
Plastique	700	(18)	718
Métaux Spéciaux	1 683	(229)	1 912
Charges non affectées	(3 879)	(2 560)	(1 319)
<b>Total</b>	<b>7 970</b>	<b>28 083</b>	<b>(20 113)</b>

La baisse du résultat opérationnel courant de 13,7 millions d'euros pour le secteur du plomb est essentiellement due à l'évolution du cours du plomb comparée à l'évolution du prix de marché des matières secondaires à l'achat. Le prix des matières secondaires évolue en effet avec un décalage dans le temps par rapport au cours du plomb. La chute très rapide du cours du plomb durant le premier semestre 2008, n'ayant pas entraîné une baisse immédiate du prix des matières secondaires, a pesé lourdement sur les marges du groupe.

- D. Impact sur la situation financière

Il est important de noter que la présentation du compte de résultat tenant compte d'une évaluation du stock de l'usine de Nordenham selon la méthode « LIFO » au lieu de la méthode du coût moyen pondéré (IFRS) n'a aucun impact sur la trésorerie du groupe.

## COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2008

BILAN CONSOLIDE	10
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL	11
TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	12
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	13
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	14
NOTE 1: INFORMATIONS SUR LA SOCIETE ET EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE	14
NOTE 2: METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES	15
NOTE 3: PERIMETRE DE CONSOLIDATION	16
NOTE 4: INFORMATION SECTORIELLE	16
NOTE 5: INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT	19
Note 5.1. Charges externes	19
Note 5.2. Amortissements et pertes de valeur	20
Note 5.3. Autres produits et charges opérationnels	20
Note 5.4. Coût de l'endettement financier net	20
Note 5.5. Autres produits et charges financiers	21
Note 5.6. Charge d'impôt	21
Note 5.7. Résultat par action	22
NOTE 6: INFORMATIONS SUR LE BILAN	23
Note 6.1. Immobilisations incorporelles, corporelles et goodwill	23
Note 6.2. Tests de dépréciation	23
Note 6.3. Stocks	24
Note 6.4. Clients et comptes rattachés	25
Note 6.5. Autres actifs courants	25
Note 6.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie	25
Note 6.7. Capitaux propres	26
Note 6.8. Emprunts portant intérêt	27

Note 6.9. Provisions	27
Note 6.10. Autres passifs courants et non-courants	28
Note 6.11. Autres instruments financiers	29
NOTE 7: OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN	31
NOTE 8: LITIGES ET PASSIFS EVENTUELS	31
NOTE 9: TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	32
NOTE 10 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	32

## BILAN CONSOLIDE

Au 30 juin 2008

(en milliers d'Euros)

	Notes	30 juin 2008	31 décembre 2007
		€000	€000
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs non-courants</b>			
Immobilisations corporelles .....	<a href="#">6.1</a>	77 652	77 384
Immobilisations incorporelles .....	<a href="#">6.1</a>	2 048	1 957
Actifs financiers .....		806	1 043
Instruments financiers .....		-	308
Actifs d'impôts différés .....	<a href="#">5.6</a>	18 006	16 878
		<b>98 512</b>	<b>97 571</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks.....	<a href="#">6.3</a>	67 350	78 677
Clients et comptes rattachés .....	<a href="#">6.4</a>	44 566	53 961
Actifs d'impôts exigibles .....		1 640	394
Autres actifs courants.....	<a href="#">6.5</a>	11 601	7 732
Autres instruments financiers .....	<a href="#">6.11</a>	7 565	5 120
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	<a href="#">6.6</a>	71 709	79 162
		<b>204 431</b>	<b>225 046</b>
Actifs non courants détenus en vue de la vente.....		-	-
		<b>204 431</b>	<b>225 046</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>302 943</b>	<b>322 617</b>
<b>Capitaux propres et passifs</b>			
Capital émis.....		47 916	47 824
Primes d'émission .....		783	409
Réserves consolidées – part du Groupe .....		93 987	26 269
Réserves recyclables .....	<a href="#">6.11</a>	4 190	3 781
Résultat net – part du Groupe .....		(19 554)	67 719
Réserves de conversion .....		1 452	1 456
Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère .....		<b>128 774</b>	<b>147 458</b>
Intérêts minoritaires.....			
<b>Total capitaux propres</b>		<b>128 774</b>	<b>147 458</b>
<b>Passifs non-courants</b>			
Emprunts portant intérêt.....	<a href="#">6.8</a>	12 546	12 963
Provisions.....	<a href="#">6.9</a>	38 313	22 987
Retraites .....		29 518	29 816
Autres passifs non-courants.....	<a href="#">6.10</a>	14 855	14 853
Passifs d'impôts différés.....	<a href="#">5.6</a>	4 328	8 154
		<b>99 560</b>	<b>88 773</b>
<b>Passifs courants</b>			
Emprunts portant intérêt.....	<a href="#">6.8</a>	6 006	8 874
Provisions.....	<a href="#">6.9</a>	10 795	13 378
Retraites .....		1 236	1 173
Fournisseurs et comptes rattachés .....		19 814	24 200
Passifs d'impôts exigibles .....		9 457	11 259
Autres instruments financiers .....	<a href="#">6.11</a>	1 653	44
Autres passifs courants.....	<a href="#">6.10</a>	25 648	27 458
		<b>74 609</b>	<b>86 386</b>
Passifs directement liés aux actifs non courants destinés à être cédés		-	-
<b>Total passifs</b>		<b>174 169</b>	<b>175 159</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>302 943</b>	<b>322 617</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL**  
**Au 30 juin 2008**

(en milliers d'Euros)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u> <u>2008</u>	<u>30 Juin</u> <u>2007</u>
		<u>€000</u>	<u>€000</u>
Ventes de biens et services.....		204 023	225 564
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>204 023</b>	<b>225 564</b>
Achats consommés .....		(154 862)	(149 815)
Charges de personnel .....		(20 518)	(19 327)
Charges externes .....	<a href="#">5.1</a>	(27 404)	(25 394)
Impôts et taxes .....		(1 470)	(1 320)
Amortissements, provisions et pertes de valeur .....	<a href="#">5.2</a>	(9 621)	(4 421)
Pertes de valeur des goodwill .....		-	(117)
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis.....		4 210	10 280
Autres produits et charges d'exploitation.....		227	114
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(5 415)</b>	<b>35 564</b>
Autres produits et charges opérationnels .....	<a href="#">5.3</a>	(17 402)	119
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(22 817)</b>	<b>35 683</b>
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie .....	<a href="#">5.4</a>	1 059	575
Coût de l'endettement financier brut.....	<a href="#">5.4</a>	(459)	(212)
<b>Coût de l'endettement financier net (1)</b>	<a href="#">5.4</a>	<b>600</b>	<b>363</b>
<b>Autres produits et charges financiers (1)</b>	<a href="#">5.5</a>	<b>(594)</b>	<b>(941)</b>
Charge d'impôt.....	<a href="#">5.6</a>	3 257	(5 730)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence.....		-	-
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>(19 554)</b>	<b>29 375</b>
Intérêts minoritaires .....		0	0
Résultat net part du groupe .....		(19 554)	29 375
Résultats par action :		<u>En euros</u>	<u>En euros</u>
- de base .....	<a href="#">5.7</a>	(0.82)	1.23

(1) La présentation des produits et charges financiers a été modifiée en 2007 et explicitée dans les notes 5.4 et 5.5. Les informations relatives au premier semestre 2007 ont été retraitées.

**TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**  
**Au 30 juin 2008**

(en milliers d'Euros)

	Nombre d'actions	Montant du capital	Primes d'émission	Réserves recyclables	Réserves consolidées	Total des capitaux propres part du groupe	Total des capitaux propres
		€000	€000	€000	€000	€000	€000
<b>Solde au 1er Janvier 2007</b>	<b>23 736 382</b>	<b>90 465</b>	<b>6 300</b>		<b>(21 848)</b>	<b>74 917</b>	<b>74 917</b>
Augmentation/Diminution de capital	130 200	496	209		0	705	705
Résultat consolidé de la période					29 375	29 375	29 375
<b>Solde au 30 juin 2007</b>	<b>23 866 582</b>	<b>90 961</b>	<b>6 509</b>		<b>7 527</b>	<b>104 997</b>	<b>104 997</b>
Résultat consolidé de l'exercice					38 344	38 344	38 344
Autres mouvements (1)				3 781		3 781	3 781
Augmentation / Diminution de capital	45 400	(43 137)	(6 100)		49 573	336	336
<b>Solde au 31 décembre 2007</b>	<b>23 911 982</b>	<b>47 824</b>	<b>409</b>	<b>3 781</b>	<b>95 444</b>	<b>147 457</b>	<b>147 457</b>
Résultat consolidé de la période					(19 554)	(19 554)	(19 554)
Autres mouvements (1)				409	(4)	405	405
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>

(1) Il s'agit de la réserve de couverture (note 6.11) minoré de l'impôt latent passif correspondant.

(2) Les variations du capital sont explicitées dans la note 6.7.

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**  
**Au 30 juin 2008**

(En milliers d'Euros)

	<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>
	€ 000	€ 000
Résultat net des sociétés intégrées.....	(19 554)	29 375
Charges (et produits) sans incidence sur la trésorerie.....	17 042	8 163
- Amortissements – immobilisations corporelles.....	8 178	4 711
- Amortissements – actifs incorporels.....	107	71
- Variation des provisions.....	12 451	(2 284)
- Plus ou moins values sur cessions d'actifs immobilisés.....	48	(119)
- Elimination du coût de l'endettement.....	(484)	53
- Charges d'impôt.....	(3 257)	5 730
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(2 511)</b>	<b>37 537</b>
Variation du besoin en fonds de roulement.....	3 094	(21 565)
- Stocks.....	11 327	(15 423)
- Clients et comptes rattachés.....	7 020	(13 861)
- Fournisseurs et comptes rattachés.....	(4 386)	886
- Autres actifs et passifs courants et non courants.....	(10 867)	6 834
Impôts payés.....	(4 914)	(8 206)
Variation des actifs et passifs d'impôt différé.....	5 122	(1 078)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>791</b>	<b>6 689</b>
Variation de périmètre	-	1 000
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels.....	(8 715)	(8 676)
Cessions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels.....	1	-
Variation d'actifs financiers.....	236	(23)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(8 478)</b>	<b>(7 699)</b>
Emission d'emprunts.....	157	7 696
Remboursement d'emprunts.....	(1 074)	(4 228)
Intérêts d'actifs financiers.....	487	(33)
Autres mouvements sur capital.....	466	705
Autres actifs financiers.....	198	-
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>234</b>	<b>4 141</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(7 453)</b>	<b>3 130</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture.....	79 162	51 894
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture.....	71 709	55 024
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(7 453)</b>	<b>3 130</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

### Période close le 30 juin 2008

#### 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 à la bourse de Paris immatriculée en France.

En date du 29 août 2008, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des comptes semestriels consolidés de Recylex S.A. portant sur la période de six mois close au 30 juin 2008.

##### Evénements majeurs du premier semestre 2008

Le premier semestre 2008 a été marqué par la chute du cours du plomb de 1 780 €/t en décembre 2007 à 1 197 €/t en juin 2008. La moyenne du cours du plomb du premier semestre 2008 s'établit à 1 704 €/t contre 1 487 €/t pour le premier semestre 2007. Le cours moyen sur l'ensemble de l'année 2007 s'est élevé à 1 882 €/t. Parallèlement, le cours du zinc a poursuivi sa chute tout au long du premier semestre 2008 (1 486 €/t contre 2 680 €/t pour le premier semestre 2007).

Conformément au programme de maintenance du groupe, l'usine de Nordenham en Allemagne a été arrêtée durant 3 semaines en mars 2008.

Le 25 janvier 2008, l'activité fonderie et affinage de plomb de la filiale FMM S.A. (Belgique) a été suspendue sur décision de l'IBGE suite à la réception de matières premières contenant accidentellement du mercure. Durant cette période, seule l'activité de réception et de vente de batteries s'est poursuivie. Suite à la mise en place d'un contrôle renforcé des matières premières et des fumées rejetées, l'usine a repris son activité fonderie et affinage le 3 juin 2008.

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

- S'agissant de la première procédure initiée par les anciens salariés de Metaleurop Nord SAS devant le Conseil de 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 SA était co-employeur des anciens salariés de Metaleurop Nord SAS. La section Industrie a toutefois fixé ces indemnités, dont le montant total s'élève à environ 15 millions d'euros, au passif du plan de continuation de Recylex SA. Recylex SA a pris acte de cette décision de justice, dont elle a interjeté appel, ce qui aura un effet suspensif. La décision de la section Encadrement du Conseil de Prud'hommes de Lens, devant laquelle les demandeurs sont au nombre de 91, réclamant un montant total de 2,8 millions d'euros, sera rendue le 30 septembre 2008.

La société a constitué une provision dans les comptes arrêtés au 30 juin 2008 concernant l'intégralité du montant, après actualisation, des décisions rendues par la section Industrie du Conseil de Prud'hommes de Lens et des demandes formulées devant 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 SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord SAS. L'audience de plaidoirie est fixée le 21 octobre 2008.

Compte tenu de l'avancée de cette procédure à la date d'arrêtés des comptes, la société n'a pas estimé nécessaire de constituer une provision dans les comptes arrêtés au 30 juin 2008.

Dans l'hypothèse où ces deux procédures aboutiraient de façon défavorable pour Recylex, 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°1606/2002 du Conseil européen adopté le 19 juillet 2002, 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 principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 du groupe RECYLEX sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007.

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2008 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 2007.

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.

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 30 juin 2008 et n'ont pas été adoptées par anticipation :

- IFRIC 13\*, Programme de fidélisation clients, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2008.
- IAS 1 R\*, Présentation des états financiers, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009.
- IFRS 8, Segments opérationnels, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009.
- IAS 23 R\*, Coûts d'emprunt, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009.
- Amendement IFRS 2\* – Conditions d'acquisition des droits et annulations, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009
- Amendements IAS 32\* – Instruments financiers remboursables au gré du porteur, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009
- IFRS 3 R\* et IAS 27\* révisées – Regroupements d'entreprises, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009

Les normes suivantes sont applicables à compter du 1er janvier 2008 mais n'ont pas d'impact significatif sur l'information financière présente :

- IFRIC 11, Actions propres et transactions intra-groupe, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er mars 2007.
- IFRIC 12\*, Concessions de services, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008.
- IFRIC 14\*, Surfinancement d'un régime : Plafonnement de l'actif et contribution minimale à compter du 1er janvier 2008.

\* normes non encore adoptées par l'Union Européenne

### NOTE 3: PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation du premier semestre 2008 n'a pas évolué par rapport au 31 décembre 2007.

### NOTE 4: INFORMATION SECTORIELLE

En application de la norme IAS 14, Recylex publie une information sectorielle par secteur d'activité et par zone géographique.

Le premier niveau d'information sectorielle est le secteur d'activité. Recylex a identifié les quatre principaux secteurs d'activité suivants :

- Zinc
- Plomb
- Métaux spéciaux
- Plastique

Le second niveau d'information sectorielle est le secteur géographique. Les segments géographiques du Groupe sont déterminés selon la localisation des actifs du Groupe :

- France
- Allemagne
- Belgique

Les transferts entre les différents segments d'activité ne sont pas significatifs.

#### *Secteurs d'activité*

Les tableaux suivants présentent, pour chaque secteur d'activité du Groupe, les produits des activités ordinaires, les résultats ainsi que certaines informations relatives aux actifs et aux passifs pour les périodes closes les 30 juin 2008 et 2007.

En 2007, afin d'être conforme au reporting interne, le groupe a modifié son approche en matière de présentation des résultats sectoriels. Désormais tous les coûts directement attribuables aux activités y sont affectés et l'activité plastique est devenue un secteur d'activité indépendant.

Les éléments 2007 ont été retraités conformément à cette nouvelle approche.

Les principaux montants non affectés concernent les prestations de services rendus par le siège, les provisions environnementales concernant des sites fermés et les passifs rééchelonnés au titre du plan de continuation.

#### Période close le 30 juin 2008 :

	<i>Plomb</i>	<i>Zinc</i>	<i>Métaux Spéciaux</i>	<i>Plastique et autres</i>	<i>Eliminations</i>	<i>Total</i>
	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>
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>Résultats sectoriels.....</b>	<b>(5 399)</b>	<b>1 480</b>	<b>1 683</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>(1 536)</b>
Charges non affectées.....						(3 879)
<b>Résultat opérationnel courant.....</b>						<b>(5 415)</b>
Autres produits/charges opérationnels...						(17 402)
Produits financiers nets .....						6
Produit / (Charge) d'impôt sur le résultat..						3 257
<b>Résultat net de la période.....</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>
	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>
<b>Actifs et passifs</b>						
Immobilisations incorporelles .....	250	732	1 041	24		2 048
Immobilisations corporelles .....	48 329	16 109	7 495	5 719		77 652
Stocks .....	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>Total passifs sectoriels</b>	<b>68 138</b>	<b>4 748</b>	<b>10 679</b>	<b>41 757</b>		<b>125 322</b>

*Autres informations sectorielles*

**Investissements :**

Immobilisations corporelles .....	5 846	2 087	150	553		8 636
Immobilisations incorporelles .....	191	6	-	-		197

**Dotation aux amortissements et provisions**

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)

**Période close le 30 juin 2007 (retraité)**

	<i>Plomb</i>	<i>Zinc</i>	<i>Métaux Spéciaux</i>	<i>Plastique et autres</i>	<i>Eliminations</i>	<i>Total</i>
	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>
Ventes à des clients externes .....	134 079	74 026	10 057	7 403		225 564
Ventes inter-secteurs .....	2 444	18	-	979	(3 441)	-
<b>Produits des activités ordinaires .....</b>	<b>136 523</b>	<b>74 044</b>	<b>10 057</b>	<b>8 382</b>	<b>(3 441)</b>	<b>225 564</b>
<b>Résultats sectoriels .....</b>	<b>29 191</b>	<b>9 180</b>	<b>(229)</b>	<b>(18)</b>		<b>38 124</b>
Charges non affectées .....						(2 560)
<b>Résultat opérationnel courant .....</b>						<b>35 564</b>
Autres produits/charges opérationnels						119
Produits financiers nets .....						(578)
Produit /Charge d'impôt sur le résultat						(5 730)
<b>Résultat net la période .....</b>						<b>29 375</b>

	<b>Plomb</b>	<b>Zinc</b>	<b>Métaux Spéciaux</b>	<b>Plastique et autres</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
	<b>€000</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>
<b>Actifs et passifs</b>						
Immobilisations incorporelles .....	85	799	1 085	24		1 993
Immobilisations corporelles .....	43 459	18 057	7 717	5 819		75 051
Stocks .....	48 430	9 223	7 722	1 246		66 621
Clients .....	28 184	18 984	2 681	3 144		52 993
<b>Total actifs sectoriels</b>	<b>120 158</b>	<b>47 063</b>	<b>19 205</b>	<b>10 233</b>		<b>196 659</b>
Provision et retraites .....	24 773	8 507	1 982	33 433		68 695
Fournisseurs et comptes rattachés.....	12 819	9 085	335	2 550		24 789
Autres passifs courants .....	18 047	3 687	7 330	6 664		35 728
<b>Total passifs sectoriels</b>	<b>55 639</b>	<b>21 279</b>	<b>9 647</b>	<b>42 647</b>		<b>129 212</b>

#### Autres informations sectorielles

##### Investissements

Investissements corporels.....	3 215	1 075	3 244	195		7 729
Investissements incorporels.....	9	0	1 100	0		1 109

##### Dotations aux amortissements et provisions

Immobilisations corporelles.....	(2 824)	(1 199)	(315)	(374)		(4 711)
Immobilisations incorporelles.....	(18)	(38)	(15)	0		(71)
Autres charges sans contrepartie en trésorerie.....	(885)	(55)	233	1 334		627

#### Secteurs géographiques

Les tableaux suivants présentent, par secteur géographique, les résultats et dépenses sur les produits des activités ordinaires, les investissements ainsi que certaines informations relatives aux actifs pour les périodes closes les 30 juin 2008 et 2007.

#### Période close le 30 juin 2008

	<b>France</b>	<b>Allemagne</b>	<b>Belgique</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
	<b>€000</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>					
Ventes à des clients externes .....	24 440	176 581	3 002		204 023
Ventes inter-secteurs .....	35 105	905	8 021	(44 030)	-
<b>Produits sectoriels .....</b>	<b>59 545</b>	<b>177 486</b>	<b>11 023</b>	<b>(44 030)</b>	<b>204 023</b>
<b>Autres informations sectorielles</b>					
<b>Actifs sectoriels</b>					
Immobilisations incorporelles.....	754	1 294	0		2 048
Immobilisations corporelles .....	15 512	60 754	1 386		77 652
Stocks .....	5 413	60 634	1 303		67 350
Clients .....	7 262	36 960	344		44 566
<b>Total actifs sectoriels .....</b>	<b>28 941</b>	<b>159 642</b>	<b>3 033</b>		<b>191 616</b>
<b>Investissements</b>					
Investissements corporels .....	2 381	6 103	152		8 636
Investissements incorporels.....	6	191	0		197
<b>Passifs sectoriels</b>					
Provisions et retraite .....	36 710	41 712	1 440		79 862
Fournisseurs et comptes rattachés.....	8 285	10 241	1 286		19 812
Autres passifs courant .....	10 636	13 533	1 479		25 648
<b>Total passifs sectoriels .....</b>	<b>55 631</b>	<b>65 486</b>	<b>4 205</b>		<b>125 322</b>

Période close le 30 juin 2007

	<i>France</i>	<i>Allemagne</i>	<i>Belgique</i>	<i>Eliminations</i>	<i>Total</i>
	€000	€000	€000	€000	€000
<b>Produits des activités ordinaires</b>					
Ventes à des clients externes.....	33 077	179 633	12 854		225 564
Ventes inter-secteurs.....	32 017	241	6 135	(38 393)	0
<b>Produits sectoriels.....</b>	<b>65 094</b>	<b>179 874</b>	<b>18 989</b>	<b>(38 393)</b>	<b>225 564</b>
<b>Autres informations sectorielles</b>					
<b>Actifs sectoriels</b>					
Immobilisations incorporelles.....	819	1 174	0		1 993
Immobilisations corporelles.....	16 420	57 300	1 331		75 051
Stocks.....	2 296	62 934	1 391		66 621
Client.....	8 541	41 743	2 709		52 993
<b>Total actifs sectoriels.....</b>	<b>28 077</b>	<b>163 150</b>	<b>5 431</b>		<b>196 659</b>
<b>Investissements</b>					
Investissements corporels.....	1 534	6 150	45		7 729
Investissements incorporels.....	0	1 109	0		1 109
<b>Passifs sectoriels</b>					
Provisions et retraite.....	25 324	41 818	1 553		68 695
Fournisseurs et comptes rattachés.....	8 652	13 544	2 593		24 789
Autres passifs courant.....	22 209	12 262	1 257		35 728
<b>Total passifs sectoriels.....</b>	<b>56 185</b>	<b>67 625</b>	<b>5 402</b>		<b>129 212</b>

## 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>	<i>30 juin 2008</i>	<i>30 juin 2007</i>
Sous-traitance générale.....	(7 566)	(6 666)
Entretien et réparations.....	(7 714)	(7 020)
Primes d'assurance.....	(1 189)	(1 093)
Transports de biens.....	(5 018)	(4 717)
Crédit bail, locations et charges locatives.....	(1 216)	(1 135)
Honoraires et charges de personnel extérieur à l'entreprise.....	(2 586)	(2 762)
Déplacements, missions et réceptions.....	(399)	(354)
Autres charges externes.....	(1 716)	(1 649)
<b>Total charges externes.....</b>	<b>(27 404)</b>	<b>(25 394)</b>

L'augmentation des charges des sous-traitances générales et d'entretien et réparation est essentiellement due à la maintenance programmée du four de l'usine de Nordenham au premier trimestre 2008.

## Note 5.2. Amortissements et pertes de valeur

Les amortissements et les pertes de valeurs au titre des périodes closes les 30 juin 2008 et 2007 se répartissent comme suit :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>
Amortissements des immobilisations corporelles.....	(5 142)	(4 711)
Amortissements des immobilisations incorporelles.....	(107)	(71)
Provisions et pertes de valeur .....	(4 372)	361
<b>Total amortissements et pertes de valeur.....</b>	<b>(9 621)</b>	<b>(4 421)</b>

L'augmentation des provisions et pertes de valeur est due à la dépréciation du stock de l'usine de Nordenham suite à la chute du cours de plomb à la fin du 1er semestre 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 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>
Effets du plan de continuation .....	-	242
Autres charges et produits .....	181	(123)
Dotation provision prud'homme (1).....	(14 545)	-
Provision dépréciation actifs Norzinco SA (2).....	(3 038)	-
<b>Total autres produits et charges opérationnels non courants.....</b>	<b>(17 402)</b>	<b>119</b>

(1) La dotation aux provisions pour risques issue des procédures judiciaires en cours de 14,6 M€ concerne la procédure qui était pendante devant le Conseil de Prud'hommes de Lens (Note 1 et Note 6.9). Conformément à IAS 37, la dotation a été diminuée de l'effet d'actualisation (Note 6.9).

(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).

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

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

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007 retraité</b>	<b>30 juin 2007</b>
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie (1).....	1 059	575	2
Intérêts sur emprunts bancaires et non bancaires, découverts bancaires (2)..	(459)	(212)	(583)
<b>Coût de l'endettement financier net .....</b>	<b>600</b>	<b>363</b>	<b>(581)</b>

(1) Les revenus des valeurs mobilières de placement, qui étaient auparavant classés en « Revenus des autres créances », sont désormais comptabilisés en « Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie (Note 5.5).

(2) Les frais d'affacturage, qui étaient auparavant classés en « Intérêts sur emprunts bancaires et non bancaires », sont désormais comptabilisés en « Autres produits et charges financiers » (Note 5.5).

### Note 5.5. Autres produits et charges financiers

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b> <i>Retraité</i>	<b>30 juin 2007</b>
Revenus des autres créances.....	-	-	528
Pertes et gains nets de change.....	(170)	(177)	(177)
Effet de l'actualisation des provisions et des dettes.....	(108)	(244)	(244)
Coûts d'affacturage .....	(475)	(489)	-
Autres produits et charges financiers.....	159	(31)	(105)
<b>Autres produits et charges financiers .....</b>	<b>(594)</b>	<b>(941)</b>	<b>3</b>

Les autres produits et charges financiers incluent le produit net de cession de la vente des titres du Groupement Forestier Malacan classé en actifs non courants détenus en vue de la vente au 31/12/2007.

### Note 5.6. Charge d'impôt

La charge d'impôt pour les périodes closes les 30 juin 2008 et 30 juin 2007 est principalement composée de :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>
Charge d'impôt exigible.....	(1 865)	(4 652)
<b>Produit / (Charge) d'impôt exigible.....</b>	<b>(1 865)</b>	<b>(4 652)</b>
Afférents à la naissance et au renversement des différences temporelles.....	9 845	(1 721)
Afférents aux déficits fiscaux reportables.....	(4 723)	643
<b>Produit / (Charge) d'impôt différé .....</b>	<b>5 122</b>	<b>(1 078)</b>
<b>Produit / (Charge) d'impôt consolidée.....</b>	<b>3 257</b>	<b>(5 730)</b>

Le produit d'impôt consolidé de 3,3 M€ est essentiellement dû à l'évolution des différences temporelles:

La différence de valorisation des stocks de l'usine de Nordenham (la méthode LIFO utilisé en German-GAAP et la méthode du prix moyen pondéré utilisée en IFRS) mène à un résultat inférieur de 14,5 M€ selon le référentiel IFRS pour l'entité Weser Metall GmbH. Ce différentiel donne lieu à un produit d'impôt différé de 4,2 M€.

La constitution d'une provision pour risques concernant la procédure judiciaire en cours (Note 6.9) dans les comptes de Recylex SA à hauteur de 17,8 M€ est considérée comme fiscalement non déductible et donne lieu à un produit d'impôt différé de 4,5 M€.

La charge d'impôts concernant les déficits reportables de (4,7) M€ est due à une consommation des déficits fiscaux moins importante sur le premier semestre 2008 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 2008</b>
Résultat net avant impôt.....	(22 811)
Taux d'imposition du groupe .....	33,33%
<b>Produit / (Charge) d'impôt théorique .....</b>	<b>7 603</b>
Augmentation et réduction de la charge d'impôt résultant de :	
- Consommation des déficits fiscaux antérieurs.....	(3 001)
- Imposition à taux réduit.....	(687)
- Autres différences permanentes .....	(658)
<b>Produit / (Charge) d'impôt réelle .....</b>	<b>3 257</b>

## Actifs et passifs d'impôts différés

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
<i>Impôts différés actifs</i>		
Provisions fiscalement réintégréées.....	15 294	10 677
Provision complémentaire pour avantages aux personnels.....	1 989	2 017
Provision complémentaire pour dépréciation des immobilisations.....	1 803	903
Changement de méthode de valorisation des stocks des structures allemandes.....	140	142
Pertes reportables sur des bénéfices fiscaux futurs.....	9 012	13 736
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale.....	(10 232)	(10 597)
<b>Total.....</b>	<b>18 006</b>	<b>16 878</b>
<i>Impôts différés passifs</i>		
Retraitement des durées d'amortissements des immobilisations.....	(6 938)	(7 259)
Changement de méthode de valorisation des stocks des structures allemandes.....	(2 649)	(7 455)
Actualisation des provisions et des dettes.....	(3 509)	(2 479)
Impôt différé sur Hedge Accounting	(1 722)	(1 553)
Autres différences temporaires.....	255	(5)
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale.....	10 235	10 597
<b>Total.....</b>	<b>(4 328)</b>	<b>(8 154)</b>
<b>Position nette d'impôts différés.....</b>	<b>13 678</b>	<b>8 724</b>

Le groupe a choisi, pour la période close le 30 juin 2008, 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 2008 s'élève à 9 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 2008 à 139 M€ soit :

- 97 M€ pour les structures françaises
- 42 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 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère.....	(19 554)	29 375
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action.....	23 930 319	23 866 582
<b>Résultat net en euros par action.....</b>	<b>(0,82)</b>	<b>1,23</b>

## NOTE 6: INFORMATIONS SUR LE BILAN

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

- a) Immobilisations incorporelles, corporelles et goodwill aux 30 juin 2008 et 31 décembre 2007

<b>30/06/2008</b>	<b>Valeurs brutes</b>	<b>Amortis- sements</b>	<b>Pertes de valeur</b>	<b>Valeurs Nettes 30/06/2008</b>	<b>Valeurs Nettes 31/12/2007</b>
<i>(en milliers d'Euros)</i>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Goodwill.....	792	-	(792)	-	-
Concessions, brevets, licences, etc. ....	8 798	(6 750)	0	2 048	1 957
<b>Total immobilisations incorporelles....</b>	<b>9 590</b>	<b>(6 750)</b>	<b>(792)</b>	<b>2 048</b>	<b>1 957</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains .....	5 407	(462)	-	4 945	4 947
Constructions .....	107 959	(80 406)	(1 930)	25 623	26 356
Installations matériel & outillage.....	211 513	(171 676)	(3 600)	36 238	37 814
Immobilisations en cours.....	5 790	100	(100)	5 790	3 713
Autres.....	19 951	(14 894)	0	5 057	4 554
<b>Total immobilisations corporelles.....</b>	<b>350 620</b>	<b>(267 338)</b>	<b>(5 630)</b>	<b>77 652</b>	<b>77 384</b>
<b>Total immobilisations incorporelles et corporelles.....</b>	<b>360 210</b>	<b>(274 088)</b>	<b>(6 422)</b>	<b>79 700</b>	<b>79 341</b>

- b) Variation des immobilisations incorporelles, corporelles et goodwill entre le 1<sup>er</sup> janvier 2008 et le 30 juin 2008

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>Valeurs nettes</b>
<b>Au 31 décembre 2007 valeur nette comptable après amortissement et perte de valeur.....</b>	<b>79 341</b>
Investissements .....	8 833
Amortissements de la période.....	(5 249)
Pertes de valeurs sur la période (1) .....	(3 038)
Cessions .....	(724)
Reprise d'amortissement sur la période.....	537
<b>Au 30 juin 2008 valeur nette comptable après amortissement et perte de valeur.....</b>	<b>79 700</b>

(1) Concernant les actifs corporels de Norzinco SA.

### Note 6.2. Tests de dépréciation

Au 30 juin 2008 le groupe a constaté des indices de perte de valeur sur l'unité génératrice de trésorerie (UGT) Norzinco SA (France). Le Groupe a effectué un test de dépréciation concernant cette UGT.

Pour réaliser ce 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 10,57 % 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 est nécessaire de procéder à une dépréciation des actifs corporels de Norzinco SA. Le groupe a donc comptabilisé une dépréciation de 3 M€, ramenant la valeur des actifs corporels de la société à 0.

Au 30 juin 2008, le montant des provisions pour perte de valeur relatives à des actifs corporels industriels du Groupe s'élève à 5,6 millions d'euros. Elle concerne l'unité génératrice de trésorerie C2P Germany GmbH (2,6 M€) et l'unité génératrice de trésorerie Norzinco SA (3 M€).

La valeur nette comptable au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007, après perte de valeur, des actifs corporels industriels concernés, s'analyse comme suit :

<b>30/06/2008</b> <i>(en millions d'Euros)</i>	<b>UGT</b> <b>C2P Germany</b>	<b>UGT</b> <b>Norzinco France</b>	<b>UGT</b> <b>RMO</b>
Valeur brute des actifs industriels .....	5,7	5,4	3,3
Amortissements cumulés .....	(2,6)	(2,4)	(0,3)
Perte de valeur .....	(2,6)	(3,0)	-
<b>Valeur nette des actifs corporels .....</b>	<b>0,6</b>	<b>0</b>	<b>3,0</b>

<b>31/12/2007</b> <i>(en millions d'Euros)</i>	<b>UGT</b> <b>C2P Germany</b>	<b>UGT</b> <b>Norzinco France</b>	<b>UGT</b> <b>RMO</b>
Valeur brute des actifs industriels .....	5,6	5,5	3,2
Amortissements cumulés .....	(2,4)	(2,4)	(0,1)
Perte de valeur .....	(2,6)	-	-
<b>Valeur nette des actifs corporels .....</b>	<b>0,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>

### Note 6.3. Stocks

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

<b>(en milliers d'Euros)</b>	<b>30 juin</b> <b>2008</b>	<b>31 décembre</b> <b>2007</b>
Matières premières .....	28 262	39 513
Encours de biens .....	29 234	29 369
Produits intermédiaires et finis .....	24 298	19 952
Sous-total .....	81 794	88 834
Moins : Provision pour perte de valeur .....	(14 444)	(10 157)
<b>Valeur nette des stocks et encours .....</b>	<b>67 350</b>	<b>78 677</b>

La baisse de la valeur du stock du groupe est essentiellement due:

- au niveau du cours du plomb plus faible au 30 juin 2008 (1 204 €/t) par rapport au 31/12/2007 (1 809 €/t) et concerne la fonderie à Nordenham.
- à la baisse de la valeur du stock de Zinc dans notre usine à Oker (Allemagne) suite à la baisse du cours (1 217 €/t au 30/06/2008 contre 1 555 €/t au 31/12/2007).

Cette baisse de la valeur du stock se traduit en compte de résultat

- par une augmentation des coûts de vente (Achat consommés + variation de stocks de produits en cours et produits finis) et
- par une charge complémentaire de dépréciation de stocks (Note 5.2)

#### Note 6.4. Clients et comptes rattachés

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

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Créances clients et comptes rattachés (1) .....	49 771	59 197
Moins : Provision pour dépréciation.....	(5 205)	(5 236)
<b>Valeur nette des créances clients et comptes rattachés.....</b>	<b>44 566</b>	<b>53 961</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 3 481 K€ au 30 juin 2008. Au 31 décembre 2007, les créances mobilisées et non échues s'élevaient à 5 856 K€.

#### Note 6.5. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Avances, acomptes sur commande en cours .....	1 264	1 732
Créances sociales .....	561	294
Créances fiscales .....	4 419	2 001
Débiteurs divers.....	4 217	3 474
Charges constatées d'avance .....	1 140	231
<b>Total des autres actifs courants.....</b>	<b>11 601</b>	<b>7 732</b>

#### Note 6.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe comprennent :

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Comptes bancaires et caisses.....	64 631	73 484
Autres valeurs mobilières de placement.....	7 078	5 678
<b>Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.....</b>	<b>71 709</b>	<b>79 162</b>

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

Au 31 décembre 2007, le Groupe disposait de 550 K€ de lignes de crédit disponibles non utilisées pour lesquelles les conditions de tirage étaient satisfaites. Au 30 juin 2008, le Groupe dispose de 8 350 K€ de lignes de crédit dont 7 597 K€ non utilisées.

## Note 6.7. Capitaux propres

### Capital social et primes d'émission

Au 30 juin 2008, le capital est composé de 23 957 982 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 2,0 euros.

Au 30 juin 2008, l'entreprise détient 73 939 actions propres, comme au 31 décembre 2007. Leur prix de revient moyen ressort à 6,81 €. Les actions propres sont comptabilisées en déduction des capitaux propres.

Actions ordinaire émises et entièrement libérées	Nombre d'actions	Capital social € 000	Primes d'émission € 000
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2008 .....	23 911 982	47 824	409
Création d'actions suite à la levée d'options de souscription d'actions au premier semestre 2008	46 000	92	374
<b>Au 30 juin 2008 .....</b>	<b>23 957 982</b>	<b>47 916</b>	<b>783</b>

### Options de souscription d'actions

Les Assemblées Générales des 26 juin 1995 et 30 mars 2000 ont autorisé la mise en place d'options de souscription d'actions. Le Directoire a procédé de 1998 à 2002 à des attributions d'options. Les options attribuées sont dénouables en actions (dénouement en instruments de capitaux propres au sens de la norme IFRS 2).

Conformément aux dispositions transitoires définies par la norme IFRS 1, seuls les plans d'options attribués postérieurement au 7 novembre 2002 doivent faire l'objet d'évaluation et de comptabilisation. Dans la mesure où aucun plan d'options n'a été attribué après cette date, aucun impact n'est comptabilisé.

Les principales caractéristiques des plans d'options en vigueur au cours du 1er semestre 2008 sont les suivantes :

Date d'attribution (Date du Directoire)	23/04/98	26/04/99	03/05/00	20/09/02
Nombre d'options attribuées .....	361 000	544 500	253 900	273 650
Prix de souscription .....	10,1 €	5,3 €	7,5 €	2,21 €
Période d'acquisition des droits .....	5 ans	5 ans	4 ans	4 ans
Durée de vie des options .....	10 ans	10 ans	10 ans	10 ans

Les variations du nombre d'options en circulation jusqu'au 30 juin 2008 se décomposent comme suit :

Date d'attribution	Nombre d'options en circulation au 31/12/07	Nombre d'options exercées jusqu'au 30/06/2008	Nombre d'options caduques 30/06/2008	Nombre d'options en circulation au 30/06/2008	Prix d'exercice en €	Durée de vie contractuelle résiduelle
23/04/98	81 400	46 000	35 400	-	10,1	0 années
26/04/99	119 000			119 000	5,3	0,8 années
03/05/00	64 900			64 900	7,5	1,8 années
20/09/02	67 900			67 900	2,21	4,2 années
<b>Total</b>	<b>333 200</b>	<b>46 000</b>	<b>35 400</b>	<b>251 800</b>		

## Note 6.8. Emprunts portant intérêt

### Détail des emprunts

	30 juin 2008 €000	31 décembre 2007 €000
<b>Emprunts et dettes financières courantes</b>		
Part des emprunts à moins d'un an.....	2 525	3 018
Créances mobilisées.....	3 481	5 856
<b>Total .....</b>	<b>6 006</b>	<b>8 874</b>
<b>Emprunts et dettes financières non courantes</b>		
Part des emprunts à plus d'un an.....	12 546	12 963
<b>Total .....</b>	<b>12 546</b>	<b>12 963</b>

### Echéanciers de remboursement des emprunts non courants

(en milliers d'Euros)	30 juin 2008			Total	31 déc. 2007
	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans		
Emprunts bancaires.....	11 667	879	12 546	12 963	12 963
<b>Emprunts portant intérêt.....</b>	<b>11 667</b>	<b>879</b>	<b>12 546</b>	<b>12 963</b>	<b>12 963</b>

## Note 6.9. Provisions

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

(en milliers d'Euros)	Provisions environnemen- tales	Litiges	Restructur- ations	Autres	Total
<b>Solde au 31.12.2007 .....</b>	<b>31 785</b>	<b>2 152</b>	<b>385</b>	<b>2 043</b>	<b>36 365</b>
Dotation de la période.....	250	17 812	37	63	18 162
Actualisations .....	9	(3 181)	-	-	(3 172)
Reprises – utilisations.....	(1 416)	(280)	(61)	(17)	(1 774)
Reprises – provisions non utilisées.....	(144)	(329)	-	-	(473)
Reclassements.....	(9)	-	-	9	-
<b>Solde au 30.06.2008.....</b>	<b>30 475</b>	<b>16 174</b>	<b>361</b>	<b>2 098</b>	<b>49 108</b>
Dont courant.....	9 178	1 533	84	-	10 795
Dont non courant.....	21 297	14 641	277	2 098	38 313

Dans le cadre de l'instance introduite à l'encontre de RECYLEX SA par 493 anciens salariés de la société Metaleurop Nord SAS, le Conseil de Prud'hommes de Lens (section Industrie) a rendu ses décisions le 27 juin 2008 : le Conseil de Prud'hommes a notamment considéré que Recylex SA était co-employeur des anciens salariés de Metaleurop Nord SAS et a ordonné la fixation au passif de Recylex SA de dommages et intérêts. Recylex SA a interjeté appel ce qui a un effet suspensif sur l'exécution des jugements. Le groupe RECYLEX a provisionné l'intégralité des demandes. Les demandes de la section encadrement (concernant 91 salariés, dont le délibéré est prévu pour le 30 septembre 2008) ont également été provisionnées.

Conformément à IAS 37 ces provisions ont été actualisées. L'échéancier utilisé est celui du passif rééchelonné. L'effet d'actualisation est de 3 181 K€.

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

## Note 6.10. Autres passifs courants et non-courants

### Autres passifs courants

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Passifs rééchelonnés au titre du plan de continuation .....	1 735	1 714
Passifs fiscaux et sociaux.....	14 553	16 598
Passifs sur immobilisations .....	310	193
Autres passifs.....	7 958	8 542
Produits constatés d'avance .....	1 092	410
<b>Total .....</b>	<b>25 648</b>	<b>27 458</b>

La diminution des passifs fiscaux et sociaux est principalement due à la diminution des dettes fiscales (TVA) de l'entité allemande Recylex GmbH.

Le 4 juillet 2003 la société TUI AG a exercé son option de vente de 6 % du capital de Metaleurop Weiterverarbeitung GmbH auprès de PPM pour un prix de 6 millions d'euros. Le règlement de ce prix a été différé depuis dans l'attente de l'issue d'une réclamation envers TUI-Group AG ; celle ci porte sur le remboursement de dépenses environnementales supportées par Harz Metall GmbH et PPM Pure Metals GmbH relatives à la pollution historique durant la période où TUI- AG était opérateur des sites concernés.

Suite à la déclaration de cessation de paiement de la société Metaleurop 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 accepté par le Tribunal de Commerce de Paris ces dettes ont été reclassées en passifs courants et non courants selon leur exigibilité.

Passifs rééchelonnés courant au titre du plan de continuation:

<b>Nature du passif rééchelonné courant (en milliers d'Euros)</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit .....	12	12
Passifs financiers divers (y compris ICNE) .....	1 103	1 103
Dettes fournisseurs .....	92	90
Passifs sociaux et fiscaux .....	77	77
Passifs divers .....	483	499
Passif rééchelonné courant au titre du plan de continuation avant actualisation.....	1 767	1 781
Impact de l'actualisation des flux de trésorerie.....	(32)	(67)
<b>Passif rééchelonné courant au titre du plan de continuation après actualisation.....</b>	<b>1 735</b>	<b>1 714</b>

## Autres passifs non courants

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

<b>Nature du passif rééchelonné non courant (en milliers d'Euros)</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Prêts subventionnés.....	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit .....	130	130
Passifs financiers divers (y compris ICNE) .....	11 581	11 581
Dettes fournisseurs .....	912	912
Passifs financiers divers.....	813	813
Passifs divers .....	5 068	5 152
Passif rééchelonné non courant au titre du plan de continuation avant actualisation.....	18 504	18 588
Impact de l'actualisation des flux de trésorerie.....	(3 649)	(3 736)
<b>Passif rééchelonné non courant au titre du plan de continuation après actualisation.....</b>	<b>14 855</b>	<b>14 853</b>

### Note 6.11. Autres instruments financiers

Le Groupe est exposé au risque de variation des cours de métaux, en particulier du plomb et du zinc. L'exposition provient des ventes de métaux pour lesquelles la production est basée sur des matières secondaires (plomb issue 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 utilise des instruments dérivés sur métaux cotés au London Metal Exchange afin de couvrir ces risques. Ces instruments dérivés sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie.

Le Groupe utilise également des produits de dérivés dans le but de réduire l'exposition aux fluctuations des prix de métaux par rapport à ses engagements fermes non comptabilisés découlant de contrats de vente. Ces instruments dérivés sont qualifiés de couverture de juste valeur.

Les autres instruments financiers sont présentés ci-après.

<b>Juste Valeur</b> (en milliers d'Euros)	<b>30 juin 2008</b>			<b>31/12/2007</b>
	<i>Courant</i>	<i>Non courant</i>	<i>Total</i>	<i>Total</i>
Autres instruments financiers.....	5 912	-	5 912	5 384
<b>Actif</b> .....				
Instruments dérivés (couverture flux trésorerie).....	5 912	-	5 912	5 428
Juste valeur du risque sous-jacent couvert .....	1 653	-	1 653	-
<b>Passif</b> .....				
Instruments dérivés (couverture flux trésorerie).....	-	-	-	44
Instruments dérivés (couverture de juste valeur)...	1 653	-	1 653	-

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.

#### Couverture de juste valeur

Au 30 juin 2008, la juste valeur des dérivés qualifiés de couverture de juste valeur s'élève à (1 653) K€ et se compense de façon symétrique en résultat par la juste valeur du risque couvert à hauteur de 1 653 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>	Valeur de marché des dérivés par date de maturité	Nominal
Exercice 2008	(1 653)	4 786
Exercice 2009	-	-
<b>Total</b>	<b>(1 653)</b>	<b>4 786</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 2008	4 945	12 132
Exercice 2009	967	2 426
<b>Total</b>	<b>5 912</b>	<b>14 558</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 2008, le montant des gains et pertes latentes enregistré en capitaux propres sur la période est de 5 912 K€ (5 334 K€ au 31 décembre 2007).

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

<i>(en milliers d'Euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Montant inscrit au 1 <sup>er</sup> janvier.....	5 334	-	-
Montant sorti des capitaux propres et comptabilisé en résultat...	(3 530)	-	-
Montant inscrit directement en capitaux propres.....	4 108	5 334	-
<b>Total avant impôts différés.....</b>	<b>5 912</b>	<b>5 334</b>	-
Impôts différés.....	(1 722)	(1 553)	-
<b>Montant net d'impôts inscrit en fin de période.....</b>	<b>4 190</b>	<b>3 781</b>	-

La part inefficace comptabilisée en résultat au titre de ces couvertures de flux de trésorerie est de 50K€.

## NOTE 7: OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	30 Juin 2008	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>Paiements futurs certains</b>				
<b>Engagements figurant au Bilan :</b>				
Paiements au titre des contrats de location-financement.....	1 784	614	1 165	5
<b>Total engagements figurant au bilan.....</b>	<b>1 784</b>	<b>614</b>	<b>1 165</b>	<b>5</b>
<b>Engagements hors Bilan :</b>				
Paiements au titre des contrats de location simple.....	2 854	1 175	1 679	
Engagements d'investissements.....	-	-	-	
Engagements au titre d'opérations d'achats et vente à terme...	-	-	-	
Autres engagements (1).....	8 600	1 193	7 407	
<b>Total engagements hors bilan.....</b>	<b>11 454</b>	<b>2 368</b>	<b>9 086</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 HMG GmbH est donné en garantie d'un prêt de C2P GmbH, dont l'encours à ce jour est de 0,7 M€, pour un montant maximum de 1,2 M€.
- La société FMM a donné une hypothèque sur des immeubles pour un montant de 0,8 M€ et un gage sur le 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 4,1 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

En dehors des éléments indiqués dans la note 1 "Evènements majeurs du premier semestre" concernant la procédure initiée par les anciens salariés de Metaleurop Nord SAS (section industrie), aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2007.

**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>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Glencore.....	11 814	12 532	2 295	23 643	3 200	3 405	11 898	10 559
Recytech .....	20	20					5 015	16
<b>Echéances</b>								
Moins d'un an .....	-	-	-	-	3 200	3 405	7 272	934
De 1 à 5 ans .....	-	-	-	-	-	-	4 591	4 591
Plus de 5 ans.....	-	-	-	-	-	-	5 050	5 050

**NOTE 10 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Recylex SA a annoncé en juillet 2008 qu'un centre de traitement de batteries usagées, conçu par ses ingénieurs, était en cours de construction à Aïn Ouassara, à 200 km au Sud d'Alger (Algérie). Ce centre, dont la capacité de traitement devrait être de 20.000 tonnes de batteries par an en année pleine, sera exploité par Eco-Recyclage, une société de droit algérien dans laquelle Recylex SA détient 33% du capital. Le démarrage de l'activité est prévu pour fin décembre 2008.

Recylex SA a pris acte des décisions rendues par la section industrie du conseil de prud'hommes de Lens le 27 juin 2008 et a interjeté appel, ce qui aura un effet suspensif.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et 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 2008 au 30 juin 2008, 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. 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 la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur 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 la clôture :

- S'agissant de la première procédure initiée par les anciens salariés de Metaleurop Nord S.A.S. devant le Conseil de 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 SAS. 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.. Recylex S.A. a pris acte de cette décision de justice, dont elle a interjeté appel. La décision de la section Encadrement du Conseil de Prud'hommes de Lens, devant laquelle les demandeurs sont au nombre de 91, réclamant un montant total de 2,8 millions d'euros, sera rendue le 30 septembre 2008.

La société a constitué une provision dans les comptes arrêtés au 30 juin 2008 concernant 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 SA n'était pas dirigeant de fait de Metaleurop Nord SAS. L'audience de plaidoirie est fixée le 21 octobre 2008.

Compte tenu de l'avancée de cette procédure à la date d'arrêtés des comptes, la société n'a pas estimé nécessaire de constituer une provision dans les comptes arrêtés au 30 juin 2008.

Dans l'hypothèse où ces procédures aboutiraient de façon défavorable pour Recylex, l'exécution du plan de continuation pourrait être remise 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 29 août 2008

KPMG Audit

Deloitte & Associés

*Département de KPMG S.A.*

Catherine Porta

Albert Aïdan

*Associée*

*Associé*

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

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**