

Lettre à nos actionnaires

N° 27 – SEPTEMBRE 2009

➤ Amélioration de la rentabilité et forte génération de cash au 2^e trimestre

Rhodia s'est adapté avec succès à un environnement très difficile

- Baisse des volumes s'atténuant d'un trimestre sur l'autre : -20 % au 2^e trimestre* contre -27 % au 1^{er} trimestre*
- Maintien d'un « pricing power » favorable dans toutes les Entreprises, à l'exception de Polyamide. Au total, les prix de vente reflètent l'évolution des coûts de matières premières et d'énergie.
- Amélioration tirée par les marchés émergents
- Réduction des frais fixes de 31 M€*
- Solide progression par rapport au 1^{er} trimestre de l'EBITDA récurrent, à 111 M€
- Forte génération de Free Cash Flow de 117 M€
- Dette Nette en baisse de 126 M€, à 1 198 M€

➤ Rhodia est bien armé dans un environnement économique très difficile

Des programmes d'économies qui portent leurs fruits

○ 120 M€ d'économies attendues en 2009

Dès la fin 2008, Rhodia a mis en place de nombreuses mesures conjoncturelles ainsi que des programmes structurels d'amélioration de sa compétitivité.

Le déploiement rapide de ces mesures a permis au Groupe de réduire ses frais fixes de 67 M€ depuis le début de l'année, dont 31 M€ au 2^e trimestre.

Une présence géographique favorable

○ 47 % du Chiffre d'Affaires trimestriel réalisé dans les pays émergents, en hausse de 3 points*

La forte présence de Rhodia sur les marchés émergents (Amérique Latine et Asie-Pacifique) représente un atout pour le Groupe, alors que l'amélioration de la demande est tirée actuellement par ces régions.

Une innovation orientée vers le développement durable

○ Nos grands projets de R&D répondent aux enjeux environnementaux : un important potentiel de croissance à moyen terme

Économiser l'énergie, préserver les ressources naturelles ou lutter contre le changement climatique sont des axes majeurs de la stratégie de Recherche & Développement de Rhodia. Le Groupe proposera par exemple en 2009 de nouveaux procédés de recyclage du polyamide, permettant d'allonger le cycle de vie de ses plastiques techniques et de les réutiliser dans de nouvelles applications.

L'excellence des équipes de Recherche & Développement de Rhodia a récemment été récompensée par le Prix Pierre Potier de « l'innovation en chimie en faveur du développement durable » pour Rhodiasolv® IRIS, une nouvelle gamme de solvants biodégradables, non toxiques, non inflammables et faiblement volatils.



La Chimie est notre univers, La Responsabilité notre exigence

Rhodia

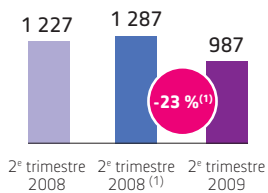
Chemistry is our world, Responsibility is our way

* Comparé à la même période de 2008.

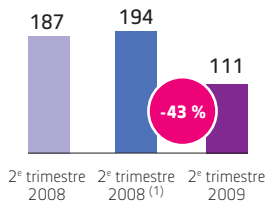
➤ RÉSULTATS DU 2^E TRIMESTRE 2009

En millions d'euros

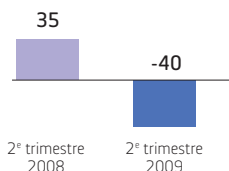
Chiffre d'Affaires



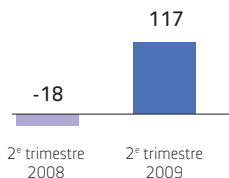
EBITDA Récurrent (3)



Résultat Net Part du Groupe



Free Cash Flow (4)



(1) À structure et taux de conversion constants.

(2) Comparé à la même période de 2008.

(3) Avant restructurations et autres produits et charges opérationnels.

(4) Le Free Cash Flow est calculé comme la différence entre, d'une part, les flux de trésorerie de l'activité opérationnelle avant appel de marges et hors dépenses de refinancement non récurrentes et, d'autre part, les acquisitions d'immobilisations corporelles et d'autres éléments de l'actif non courant.

Une demande en progression mais des volumes toujours plus faibles qu'en 2008

En recul de 23 % (1), le **Chiffre d'Affaires** s'établit au 2^e trimestre à 987 M€ contre 1 287 M€ au 2^e trimestre 2008. Dans un contexte de récession mondiale, les ventes ont continué à souffrir d'un niveau de volumes plus faible qu'en 2008. La baisse des volumes s'est toutefois atténuée d'un trimestre sur l'autre (-20 % au 2^e trimestre (2) contre -27 % au 1^{er} trimestre (2)). La diminution du Chiffre d'Affaires provient également de la baisse des prix de vente qui ont suivi la baisse des coûts de matières premières et d'énergie.

L'**EBITDA Récurrent** (3) à 111 M€ au 2^e trimestre 2009 a fortement progressé par rapport au 1^{er} trimestre où il atteignait 2 M€ et s'inscrit cependant en baisse comparé au 2^e trimestre 2008 du fait essentiellement d'une diminution des volumes. A l'exception de Polyamide, toutes les Entreprises ont maintenu leur niveau de prix favorable (« *pricing power* »). Au total, l'évolution des prix de vente a reflété la baisse des coûts de matières premières et d'énergie.

Le **Résultat Net Part du Groupe** est négatif à -40 M€ comparé à 35 M€ au 2^e trimestre 2008.

Un pilotage du cash très efficace

Rhodia a généré un niveau élevé de **Free Cash Flow** (4) de 117 M€ au 2^e trimestre, grâce, principalement, à la forte diminution de son **Besoin en Fonds de Roulement**.

Celui-ci a atteint un taux record de 9,6 % du Chiffre d'Affaires Total contre 12,4 % au 2^e trimestre 2008 et 11,6 % au 1^{er} trimestre 2009 du fait de l'amélioration de la gestion de la « *supply chain* » (approvisionnement, production et logistique). En outre, les **investissements** ont diminué de 32 % au 2^e trimestre pour s'établir à 44 M€, contre 65 M€ un an auparavant. Ils s'élèvent à 96 M€ à la fin du semestre, en ligne avec l'objectif de 180-200 M€ pour l'année 2009.

Ainsi, la **Dette Nette Consolidée** est en baisse de 126 M€ au 2^e trimestre. Elle s'inscrit à 1 198 M€ au 30 juin 2009 contre 1 324 M€ au 31 mars 2009.

➤ PERSPECTIVES

A la fin du 1^{er} semestre, la demande dans les marchés émergents est revenue à des niveaux comparables à ceux de 2008 et le déstockage chez nos clients est pour l'essentiel achevé en Europe et aux Etats-Unis. Au 3^e trimestre et malgré les arrêts saisonniers de production en Europe, nous attendons une légère amélioration de la demande

et de l'EBITDA récurrent par rapport au 2^e trimestre. Les niveaux de demande au 4^e trimestre restent en revanche incertains.

Bien armés dans un environnement très difficile, nous demeurons mobilisés sur la génération de Free Cash flow en 2009. Nous sommes déterminés à sortir renforcés de la crise.

Agenda

6 octobre 2009

Réunion Actionnaires à Lille

4 novembre 2009

Publication des résultats du 3^e trimestre 2009

7 janvier 2010

Visite du Laboratoire du Futur à Bordeaux

➤ Votre avis nous intéresse !

Pour que la Lettre Actionnaires réponde toujours mieux à vos attentes, vos avis et vos suggestions nous sont indispensables.

Rendez-vous sur notre site www.rhodia.com, rubrique « Investisseurs », où vous pourrez compléter un bref questionnaire.

Avec nos remerciements,

Le Service des Relations Actionnaires.



➤ Pour nous contacter

Relations Actionnaires Rhodia

Adresse postale :

**Immeuble Cœur Défense
110, Esplanade Charles de Gaulle
F-92931 La Défense Cedex**

Adresse courriel : actionnaires@eu.rhodia.com

Numéro Vert

0 800 525 525

(appel gratuit depuis un poste fixe)

Internet :

rubrique « Investisseurs »
du site www.rhodia.com