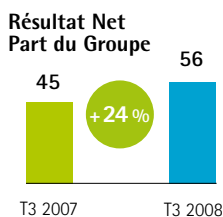
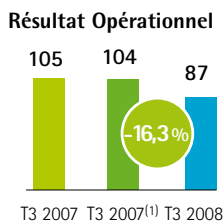
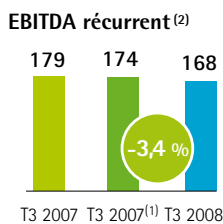
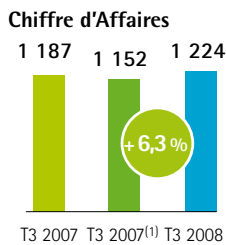


Lettre à nos actionnaires

N° 24 – Décembre 2008



Résultats du 3^e trimestre 2008
En millions d'euros



(1) À structure et taux de conversion constants.

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

→ Les résultats de Rhodia au troisième trimestre 2008 ont démontré à nouveau la solidité du Groupe.

Les hausses des prix de vente ont permis de compenser intégralement l'augmentation record des coûts des matières premières et de l'énergie, ainsi que les effets négatifs des variations des parités monétaires. En outre, Rhodia bénéficie d'un bon niveau de liquidités et d'une structure financière solide.

→ Face à la brutale dégradation de l'environnement macroéconomique depuis quelques semaines, le Groupe concentre ses efforts sur la gestion rigoureuse du cash avec l'objectif de générer un Free Cash Flow positif pour l'année 2008.

« Au troisième trimestre, Rhodia a démontré à nouveau sa capacité à fortement augmenter ses prix. Nous avons pu compenser non seulement la hausse sans précédent des coûts des matières premières et de l'énergie, mais aussi les effets négatifs des variations des parités monétaires » a déclaré Jean-Pierre Clamadieu, Président-Directeur Général de Rhodia. « Cependant, depuis quelques semaines, nous subissons des annulations de commande, même dans les zones géographiques qui affichaient jusqu'alors une dynamique de croissance satisfaisante. Face à cet environnement économique très difficile, le Groupe a renforcé les mesures annoncées début novembre, avec notamment des arrêts temporaires ou des diminutions de production sur certains des sites de Polyamide, Silcea ou Novecare. Nous concentrons tous nos efforts sur la gestion rigoureuse du cash avec l'objectif de générer un Free Cash Flow positif pour l'année 2008 ».

Les leviers de performance de Rhodia

Recentré autour de six Entreprises, leader sur ses métiers et bien positionné sur des marchés en développement, Rhodia dispose de solides atouts pour poursuivre sa progression dans un environnement économique difficile.

- Un portefeuille d'activités diversifié, leader sur ses marchés
- Un tiers du chiffre d'affaires du Groupe généré avec des produits de substitution répondant aux enjeux du développement durable
- L'innovation, moteur de la croissance et du leadership technologique
- Près de la moitié du chiffre d'affaires réalisée dans les pays émergents
- Une régularité et une meilleure visibilité en termes de revenus grâce aux crédits de carbone

➤ Résultats du 3^e trimestre 2008

Les fortes hausses de prix compensent intégralement l'augmentation des coûts et l'impact négatif des effets de change transactionnels

En hausse de 6,3 %⁽¹⁾ à 1 224 millions d'euros, le **Chiffre d'Affaires** a bénéficié de l'effet positif de 13,7 % des hausses de prix en monnaie locale. La demande est restée satisfaisante dans les différentes Entreprises et compense les premiers signes de ralentissement constatés chez Polyamide. Comme le Groupe l'avait anticipé, l'évolution des volumes reflète l'échelonnement de la vente de crédits d'émission de CO₂ (CER) entre le 3^e et le 4^e trimestre. L'effet de change transactionnel est négatif (- 2,6 %).

L'**EBITDA récurrent**⁽¹⁾ s'inscrit à 168 millions d'euros contre 174 millions d'euros au 3^e trimestre 2007. Le recul de 3,4 % s'explique essentiellement par l'échelonnement de la vente des CER, tandis que l'impact de la baisse des volumes de Polyamide a été presque entièrement compensé par les bonnes performances des autres Entreprises, en particulier par celles de Novocare. Les hausses de prix de 158 millions d'euros ont permis à Rhodia d'absorber les - 139 millions d'euros liés au renchérissement des matières premières et de l'énergie ainsi que l'effet de change transactionnel de -17 millions d'euros. La maîtrise des coûts fixes s'est traduite par une diminution de 9 millions d'euros.

Le **Résultat Opérationnel**⁽¹⁾ s'élève à 87 millions d'euros, contre 104 millions d'euros au 3^e trimestre 2007, ce qui reflète essentiellement l'évolution de l'EBITDA récurrent.

A - 44 millions d'euros, le **Résultat Financier** est stable par rapport à celui du 3^e trimestre 2007.

En progression de 24 %, le **Résultat Net Part du Groupe** atteint 56 millions d'euros, contre 45 millions d'euros au 3^e trimestre 2007. Il intègre la plus-value réalisée lors de la cession de l'activité Isocyanates.

Le **Résultat Net par Action** s'améliore de 25 %, à 0,55 € contre 0,44 € pour la même période de 2007.

Le Free Cash Flow⁽²⁾ est temporairement affecté par la variation négative du Besoin en Fonds de Roulement

Le **Besoin en Fonds de Roulement** représente 14,6 % du Chiffre d'Affaires, contre 13,6 % il y a un an. Son augmentation de 87 millions d'euros par rapport au 2^e trimestre 2008 est imputable à l'augmentation des comptes clients et des stocks liée aux fortes hausses de prix. Elle s'explique également par les perturbations faisant suite au déploiement du nouveau logiciel de gestion SAP en Amérique du Nord, qui devraient se résorber d'ici fin 2008.

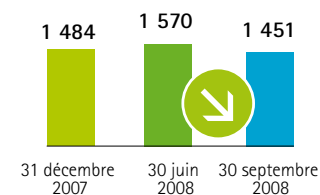
La poursuite d'une gestion rigoureuse a permis de réduire les investissements à 71 millions d'euros au 3^e trimestre 2008 contre 83 millions d'euros au 3^e trimestre 2007.

L'accroissement ponctuel du Besoin en Fonds de Roulement a pesé sur le **Free Cash Flow**, qui s'établit à -69 millions d'euros.

La **Dettes Nette Consolidée** s'inscrit en baisse à 1 451 millions d'euros au 30 septembre 2008, contre 1 570 millions d'euros au 30 juin 2008, grâce aux 224 millions d'euros provenant des cessions d'actifs finalisées au cours du 3^e trimestre 2008.

En millions d'euros

Dettes nettes



Un bon niveau de liquidités, une structure financière solide

Avec 525 millions d'euros de cash⁽³⁾ au bilan au 30 septembre 2008, Rhodia enregistre un bon niveau de liquidités auquel s'ajoute une ligne de crédit revolving, pour l'essentiel non tirée, de 600 millions d'euros. Ces ressources, de plus d'un milliard d'euros au total, permettent au Groupe de couvrir de façon satisfaisante les besoins de son activité et d'assurer son développement.

Par ailleurs, les dettes financières brutes de Rhodia, qui s'élèvent au total à 1 976 millions d'euros, proviennent essentiellement de dettes obligataires aux échéances de remboursement lointaines (2013 - 2014). Outre l'allongement de la maturité de sa dette, les opérations de refinancement réalisées au 1^{er} semestre 2007 dans des conditions très favorables ont permis de réduire significativement son coût et d'en améliorer la flexibilité.

Ainsi, dans le contexte actuel de forte tension du marché du crédit, cette situation de grande liquidité et de flexibilité financière représente un atout majeur pour Rhodia.

En millions d'euros

Cash⁽³⁾	525
Ligne de crédit revolving syndiquée	600
• Échéance 2012	
• Non tirée sauf pour les lettres de crédit	
Dettes financières brutes	1 976
Dettes L/T, essentiellement :	
• Échéance 2013	} 1643
Obligations à taux variable	
• Échéance 2014	
Obligations convertibles (OCEANE)	
Autres ressources financières	333

(1) À structure et taux de conversion constants. - (2) 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. - (3) Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres actifs financiers courants.





➤ Rhodia fixe ses priorités pour 2009 afin de faire face à la brutale dégradation de l'environnement macroéconomique

Après avoir subi sur les 9 derniers mois 2008 l'impact majeur sur son EBITDA du renchérissement des coûts des matières premières et de l'énergie ainsi que l'évolution défavorable des parités monétaires, une inflexion favorable a été constatée depuis la fin du 3^e trimestre.

Cependant, suite à une accélération de la dégradation de l'environnement macroéconomique au cours du 4^e trimestre 2008, Rhodia subit une baisse importante de la demande dans plusieurs de ses marchés finaux. Le déstockage pratiqué par ses clients s'est généralisé à de nombreux secteurs, affectant en particulier les entreprises Polyamide, Silcea et Novicare. Les entreprises Acetow, Energy Services et Eco Services maintiennent, quant à elles, leur niveau de performance.

➤ Des mesures renforcées pour garantir la gestion rigoureuse du cash

Face à cette situation, la priorité du Groupe porte sur la génération de Free Cash Flow.

Trois grands types de mesures ont été pris :

- des mesures conjoncturelles d'arrêts et de ralentissements des sites de production des Entreprises les plus affectées afin d'ajuster les niveaux de stocks d'ici la fin de l'année et ce, sur le plan mondial ;
- un suivi renforcé de l'encaissement des comptes clients ;
- enfin, des mesures conservatoires qui passent par un pilotage à très court terme des activités au niveau de chaque entité. Au niveau Groupe, ces mesures portent sur une gestion encore plus sélective des investissements et une réduction significative des dépenses de fonctionnement.

➤ Des plans de compétitivité afin de s'adapter à l'environnement économique difficile

Les mesures structurelles de renforcement de la compétitivité mises en œuvre par Polyamide et Acetow visant à préserver la rentabilité du Groupe se poursuivent.

En outre, de nouvelles initiatives pour améliorer la productivité et l'efficacité en 2009 sont actuellement à l'étude, notamment dans les fonctions supports.

Plan de compétitivité lancé par Acetow au 4^e trimestre 2007

→ Objectif : 30 millions d'euros d'économies par an d'ici à 2010

Ce programme commence à porter ses fruits grâce à des gains de productivité et des réductions de coûts.

Le Groupe est en ligne avec son objectif visant à générer 30 millions d'euros d'économies par an d'ici à 2010.

Plan de compétitivité lancé par Polyamide au 3^e trimestre 2008

→ Objectif : 40 millions d'euros d'économies par an d'ici à 2010

Rhodia Polyamide a lancé un plan d'action visant à optimiser ses structures de production et de recherche et développement en Europe qui se traduira par la fermeture du site de Ceriano en Italie mi-2009.

Ce plan constitue la première étape d'un programme plus large qui vise à réduire les coûts d'environ 40 millions d'euros par an d'ici 2010.

➤ Perspectives pour l'année 2008

Le décrochage de la demande empêche le Groupe de bénéficier des impacts favorables attendus du fait de la baisse des prix des matières premières et de l'énergie.

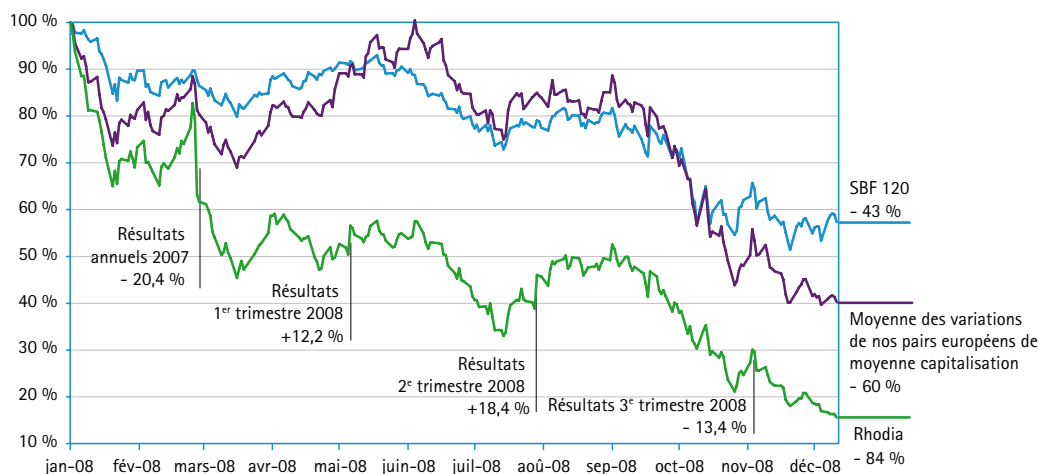
Dans ce contexte, Rhodia a révisé ses objectifs pour l'année 2008 et prévoit maintenant un EBITDA récurrent inférieur d'environ 10% au niveau atteint en 2007. Cette révision affectera par conséquent l'objectif de bénéfice net par action.

Le Groupe maintient ses objectifs visant la génération d'un Free Cash Flow positif en 2008 et la baisse de sa dette nette par rapport à la fin de l'année 2007.



➤ Evolution du cours de l'action

Cours arrêtés au 12 décembre 2008



Pairs européens de moyenne capitalisation : Arkema, Clariant, DSM et Lanxess

Nomination

Maria Alcon rejoint Rhodia comme Directrice de la Communication Financière



Maria Alcon a rejoint le Groupe comme Directeur de la Communication Financière le 30 octobre 2008. Elle est en charge, au niveau mondial, des relations avec les analystes, les investisseurs institutionnels et les actionnaires individuels.

D'origine espagnole, Maria Alcon a commencé sa carrière en 1987 en tant qu'auditeur chez KPMG Peat Marwick à Madrid (Espagne) avant de rejoindre le

groupe Alcatel en 1989, à la direction financière où elle occupe divers postes de responsabilité. En 2004, elle est nommée Directeur des Relations Investisseurs d'Alcatel, puis Vice-Présidente en charge de la Communication Financière d'Alcatel-Lucent pour l'Europe et l'Asie suite à la fusion des deux entreprises en 2006. Depuis mars 2008 et avant de rejoindre Rhodia, Maria Alcon était Directeur du Contrôle Financier chez Alcatel-Lucent. Elle est diplômée de l'INSEAD (MBA -1997) et de l'Université d'Alicante (Licence en Sciences Economiques -1987).

Pour nous contacter

Relations Actionnaires Rhodia
Adresse courrier : Immeuble Cœur Défense
Tour A - 37^e étage
110 Esplanade Charles de Gaulle
La Défense 4 - 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 « Espace Actionnaires »
du site www.rhodia.com

Agenda

25 février 2009

Résultats de l'année 2008

20 mai 2009
à 15 heures

Assemblée Générale Mixte au « Pavillon d'Armenonville »,
Allée de Longchamp, Bois de Boulogne, 75116 PARIS

11 juin 2009

Réunion actionnaires à Lyon.

17 juin 2009

Réunion actionnaires à Metz.

Cette réunion remplace la réunion initialement prévue le 9 décembre 2008.