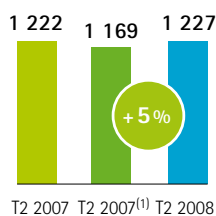


Lettre à nos actionnaires

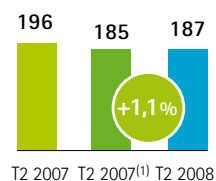
N° 23 – Août 2008



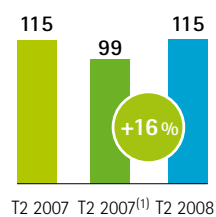
Chiffre d'Affaires



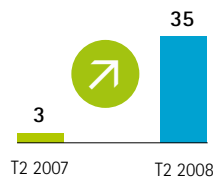
EBITDA récurrent⁽²⁾



Résultat Opérationnel



Résultat Net Part du Groupe



(En millions d'euros)

Résultats du 2^e trimestre 2008

➤ Rhodia démontre à nouveau sa capacité à augmenter ses prix dans un environnement difficile

➤ Le Groupe confirme ses objectifs 2008

- ➔ Confirmation de la capacité de Rhodia à augmenter ses prix : + 8,1 %⁽¹⁾, compensant le fort renchérissement des matières premières et de l'énergie
- ➔ Stabilité des volumes reflétant la priorité donnée aux prix
- ➔ EBITDA récurrent⁽²⁾ stable⁽¹⁾ à 187 millions d'euros, malgré un effet de change transactionnel négatif
- ➔ Forte augmentation du Résultat Net à 35 millions d'euros
- ➔ Confirmation des objectifs pour l'année 2008

« Une fois de plus, notre capacité à passer des hausses de prix nous a permis de compenser la flambée des coûts des matières premières et de l'énergie » a déclaré Jean-Pierre Clamadiou, Président-Directeur Général de Rhodia.

« Dans un environnement où la demande reste satisfaisante, nous continuerons à privilégier les augmentations de prix. Malgré le défi que constituent le coût des matières premières et les variations monétaires nous sommes confiants dans les performances de nos activités. »

(1) A structure et taux de conversion constants.

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

➤ Les fortes hausses de prix compensent l'augmentation des coûts

L'augmentation de 5 % du **Chiffre d'Affaires**⁽¹⁾, s'explique par l'effet positif de 8,1 % des hausses de prix en monnaie locale. Dans un environnement de demande satisfaisante, les volumes ont été comparables à ceux du 2^e trimestre 2007, Rhodia donnant la priorité aux prix. L'effet de change transactionnel est négatif (-3,5 %).

L'**EBITDA récurrent**⁽¹⁾ est stable, l'augmentation des prix de 95 M€ ayant largement compensé les 78 M€ de hausse des coûts des matières premières et de l'énergie. L'effet de change transactionnel s'élève à -23 M€. Les frais fixes, en baisse de 7 M€, sont maîtrisés.

Le **Résultat Opérationnel**⁽¹⁾ progresse de 16 % par rapport au 2^e trimestre 2007 et s'établit à 115 M€. A -56 M€, le **Résultat Financier** s'améliore par rapport à celui enregistré au 2^e trimestre 2007, qui était de -84 M€ et intégrait une charge de restructuration financière non récurrente de -34 M€. Les frais financiers nets ont diminué, passant de -38 M€ à -33 M€.

Le **Résultat Net Part du Groupe** est en croissance à 35 M€ au 2^e trimestre 2008 contre 3 M€ au 2^e trimestre 2007.

Le **Résultat Net par Action** s'inscrit en hausse à 0,35 € contre 0,03 € au 2^e trimestre 2007.

➤ Le Free Cash Flow est temporairement impacté par la variation négative du Besoin en Fonds de Roulement

Grâce à la poursuite d'une gestion rigoureuse, les **investissements** s'élèvent à 65 M€ contre 76 M€ au 2^e trimestre 2007.

En proportion du Chiffre d'Affaires, le **Besoin en Fonds de Roulement** s'établit à 12,4 % contre 12,9 % l'année précédente. Toutefois, le Besoin en Fonds de Roulement augmente de 64 M€ par rapport au premier trimestre 2008 en raison de l'augmentation des prix et de l'impact temporaire du démarrage du nouveau logiciel de gestion SAP aux Etats-Unis.

Momentanément affecté par l'accroissement du Besoin en Fonds de Roulement, le **Free Cash Flow**⁽³⁾ s'établit à -15 M€.

La **Dette Nette Consolidée** est pratiquement stable au 30 juin 2008 et s'établit à 1 570 M€, contre 1 529 M€ au 31 mars 2008.

➤ Perspectives

Au second semestre 2008, la demande devrait se maintenir à un niveau satisfaisant avec une activité traditionnellement plus faible au 3^e trimestre du fait de la saisonnalité en Europe continentale des activités Polyamide et Silcea, ainsi que du calendrier de vente des CER.

L'augmentation des coûts de matières premières devrait se poursuivre. Dans ce contexte, Rhodia continuera à privilégier sa politique de prix, afin de préserver la rentabilité de toutes ses activités.

Dans les conditions économiques actuelles, le Groupe confirme ses objectifs 2008 :

- L'écart entre l'EBITDA récurrent de 2008 et celui généré en 2007 devrait être inférieur à 5 %.
- Le Résultat Net par Action devrait progresser par rapport à celui de 2007.

De plus, un niveau élevé de Free Cash Flow au second semestre 2008 et la cession de l'activité Isocyanates permettront à Rhodia de poursuivre la réduction de sa Dette Nette par rapport à fin 2007.

(1) A structure et taux de conversion constants. - (2) Avant restructurations et autres produits et charges opérationnels. - (3) Le Free Cash Flow est calculé comme la différence entre, d'une part, les flux de trésorerie de l'activité opérationnelle hors dépenses de refinancement non récurrentes, et, d'autre part, les acquisitions d'immobilisations corporelles et d'autres éléments de l'actif non courant.

Agenda

30 septembre 2008

Réunion actionnaires
à Nice

6 novembre 2008

Publication
des résultats du
3^e trimestre 2008

9 décembre 2008

Réunion actionnaires
à Metz

Dossier Actionnaires 2008

Un dossier actionnaires, comprenant le document de référence 2007, la brochure institutionnelle et le rapport développement durable 2007, est disponible sur simple demande auprès du Numéro Vert : 0800 525 525.



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