

Paris, 25 février 2009

Résultats du 4^{ème} trimestre et de l'année 2008

Conférence de Presse



Déclarations de nature prévisionnelle

Cette présentation contient des éléments qui ne sont pas des faits historiques, comprenant notamment des informations relatives aux attentes futures et d'autres déclarations de nature prévisionnelle.

Ces déclarations se fondent sur les opinions et les présomptions de la direction et comportent des risques et des incertitudes susceptibles de modifier les résultats, la performance ou les événements par rapport aux prévisions. Rhodia ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces déclarations.

Des copies de tous les documents récents ainsi que des informations complémentaires sur Rhodia sont consultables sur notre site :

<http://www.rhodia.com>

La présentation d'aujourd'hui peut comporter certaines données relatives à l'entreprise qui ne soient pas conformes aux principes comptables généralement acceptés, ou aux normes GAAP.

La direction estime que la présentation de certaines données non GAAP fournit aux investisseurs un éclairage supplémentaire sur les opérations en cours sur le marché.

Ces mesures ne doivent pas être perçues comme des variantes des mesures GAAP de la performance.

Par ailleurs, ces mesures peuvent s'avérer incompatibles avec des mesures similaires fournies par d'autres entreprises.



Chemistry is our world, Responsibility is our way

Chemistry is our world, Responsibility is our way

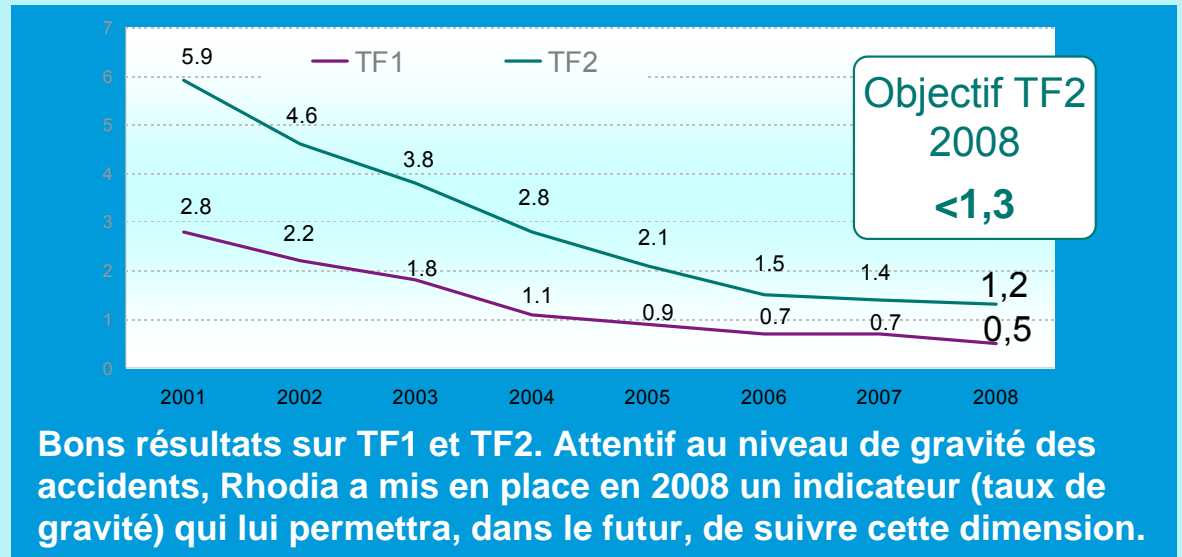
Sécurité des hommes 2008 (2007/2008)

TF1

(taux de fréquence des accidents avec arrêt)

0,7 ↘ 0,5

Le TF1, référence de comparaison entre les groupes industriels est à son meilleur niveau depuis 10 ans



Sécurité industrielle

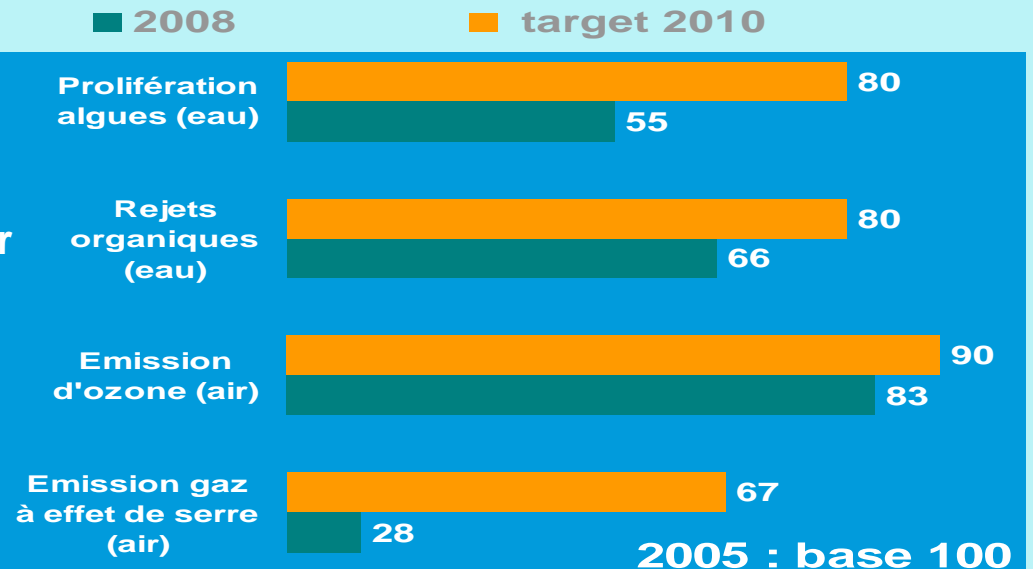
Accidents procédés

8 ↘ 2,5

Les accidents procédés sont suivis à partir d'une grille à 4 niveaux. Depuis 2000, aucun accident de niveau C (catastrophique). Les accidents de niveau H (moyen) sont passés de 8 (moyenne 2000-2004) à 2.5 (2005-2008)

Environnement

Le Groupe fait mieux que l'objectif 2010 sur les indicateurs clés de suivi environnemental



Faits marquants

Jean-Pierre Clamadieu – Président-Directeur Général

Faits marquants du 4^{ème} trimestre et de 2008 : une année de contrastes

- **Chute des volumes** de 17%⁽¹⁾ **au T4**, affectant principalement Polyamide et Silcea
 - Faible niveau de la demande **ne permettant pas au Groupe de bénéficier des impacts favorables** de la baisse du prix des matières premières et de l'énergie
 - Décrochage de la demande finale dans Polyamide, **impactant l'équilibre offre/demande de l'industrie**
- **Bonne performance** de Novecare, Energy Services, Acetow et Eco Services au T4 et sur l'année
- **Poursuite des hausses de prix** : +11% au 4^{ème} trimestre et +9,5% sur l'année
- **EBITDA récurrent⁽²⁾ de 141 M€** au 4^{ème} trimestre et de **664 M€** pour l'année
- **Forte génération de Free Cash Flow** de **168 M€** au 4^{ème} trimestre, **Free Cash Flow positif pour l'année**
- **Poursuite du désendettement** : Dette Nette en baisse de 12%, soit une diminution de 173 M€ en 2008

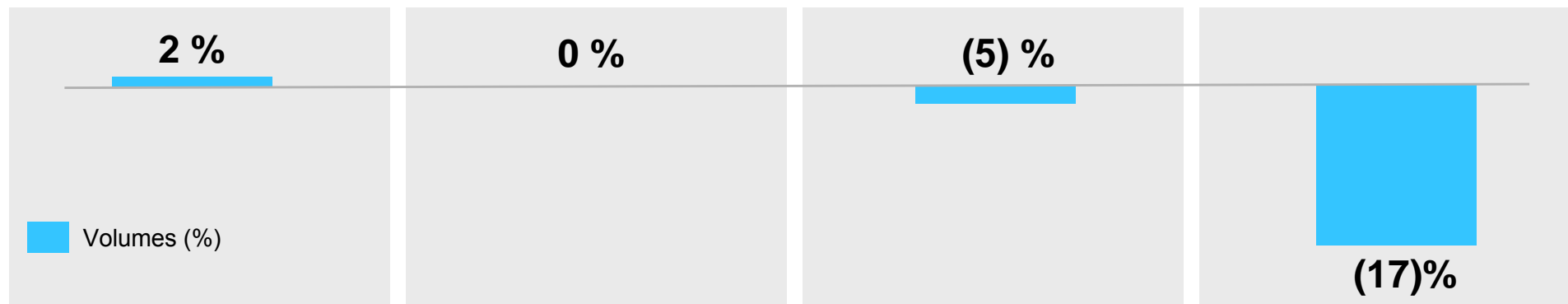
(1) Evolution par rapport à l'année précédente à structure et taux de conversion constants

(2) Récurrent : avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

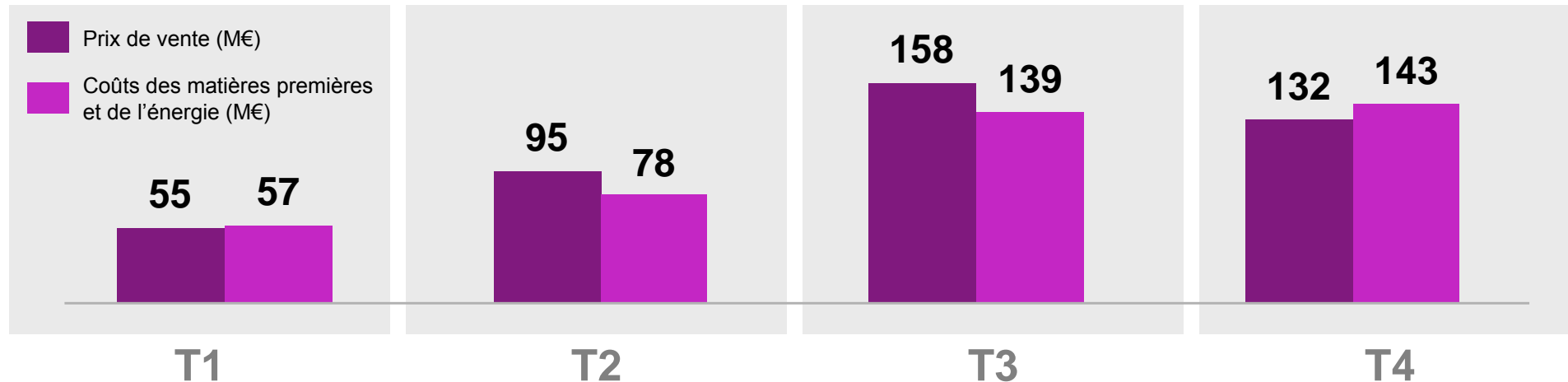
Baisse significative de la demande au 4^{ème} trimestre

Evolution⁽¹⁾ par trimestre en 2008 par rapport à 2007

Impact sur le Chiffre d'Affaires⁽¹⁾



Impact sur l'EBITDA récurrent⁽¹⁾⁽²⁾



Bonne résistance des prix de vente malgré la baisse des volumes, alors que le coût élevé des matières premières et de l'énergie affecte encore le Compte de Résultat

(1) A structure et taux de conversion constants

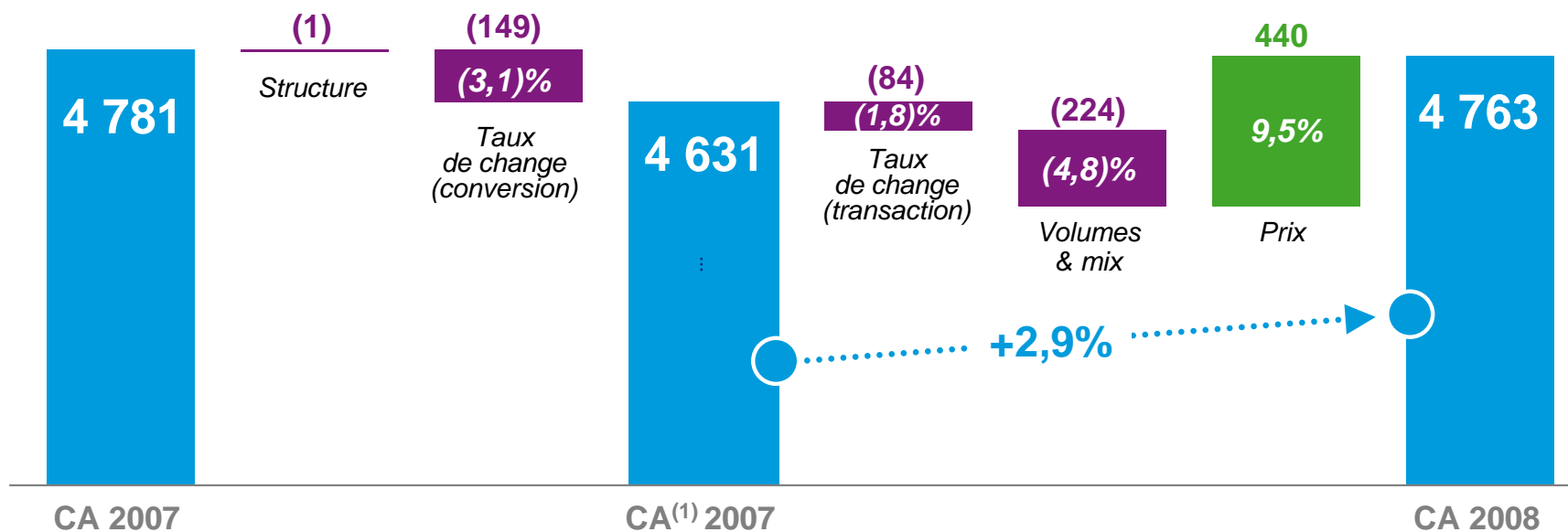
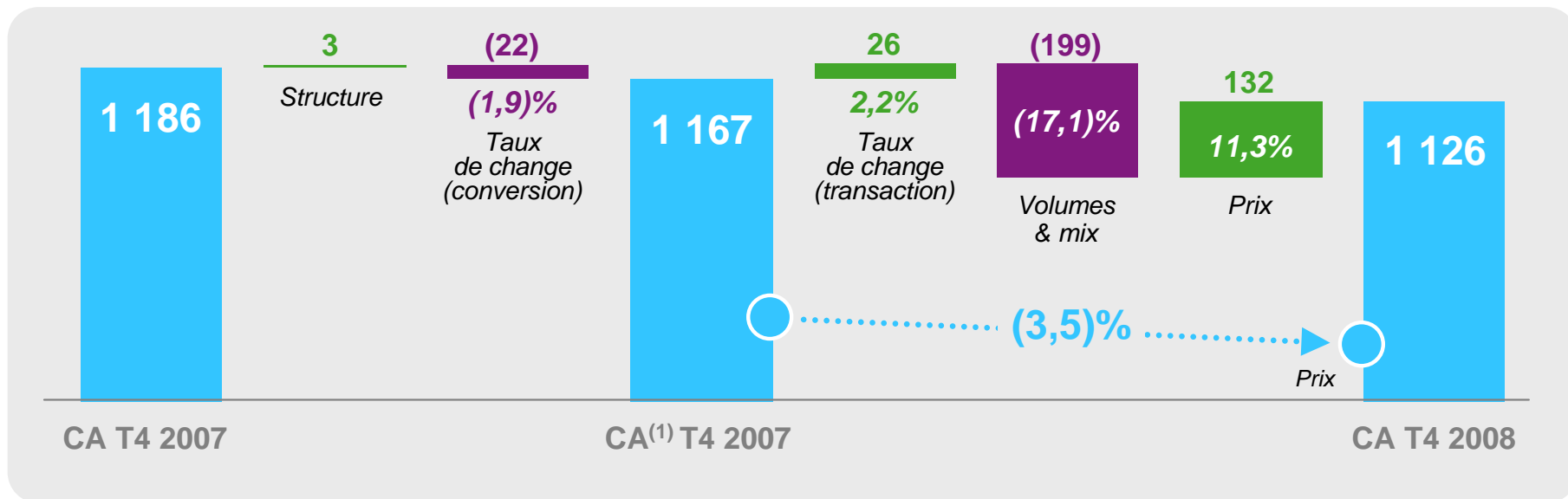
(2) Récurrent : avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

Résultats du 4^{ème} trimestre et de l'Année 2008

Pascal Bouchiat – Directeur Financier

Chiffre d’Affaires T4 et 2008 : poursuite de la hausse des prix de vente malgré la baisse des volumes

En M€

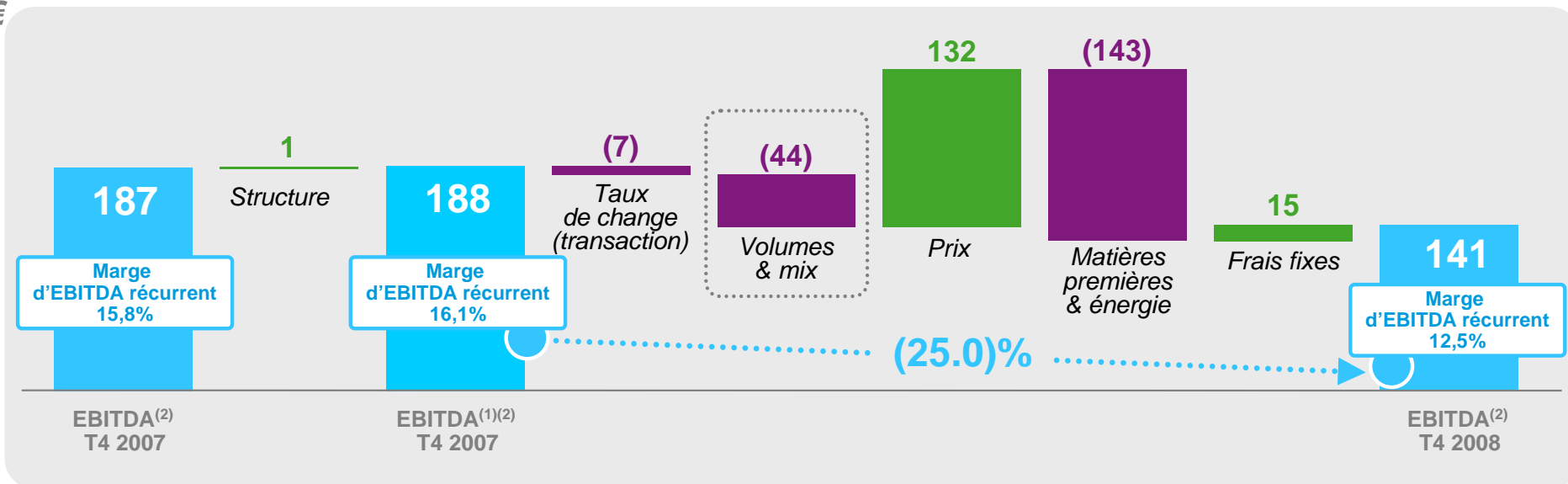


(1) A structure et taux de conversion constants

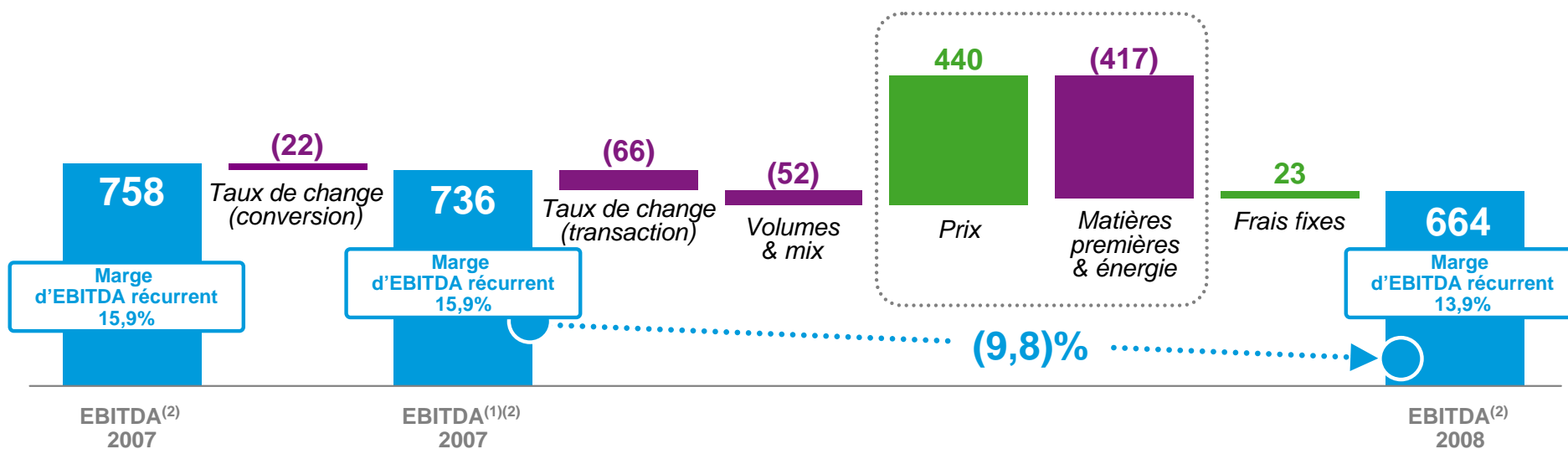
EBITDA T4 et 2008 affectés par l'inflation massive du coût des matières premières et la baisse des volumes

En M€

T4



2008



(1) A structure et taux de conversion constants

(2) Récurrent : avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

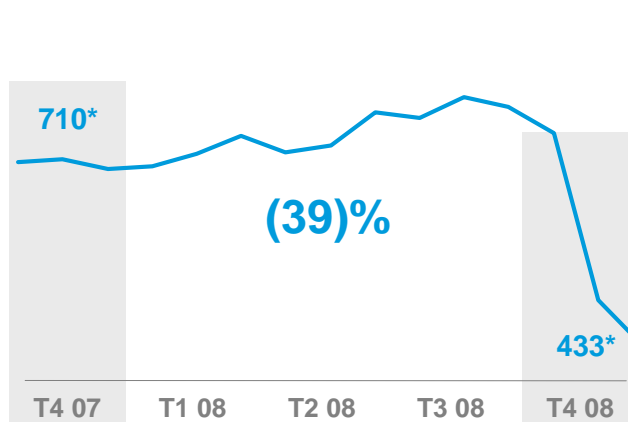
Forte volatilité des prix de marché des matières premières

GAZ NATUREL



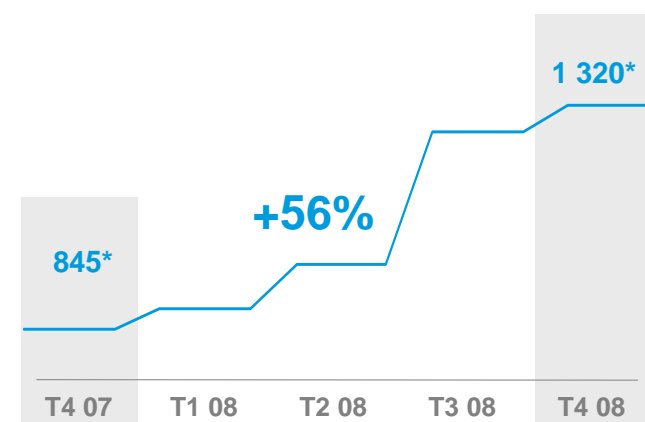
— Gaz Nat. prix quotidien Europ à terme 1 an Zeebrugge (€/MWh)
 — Gaz Nat. prix quotidien US à terme 1 an Henry Hub (€/MWh)

BENZENE



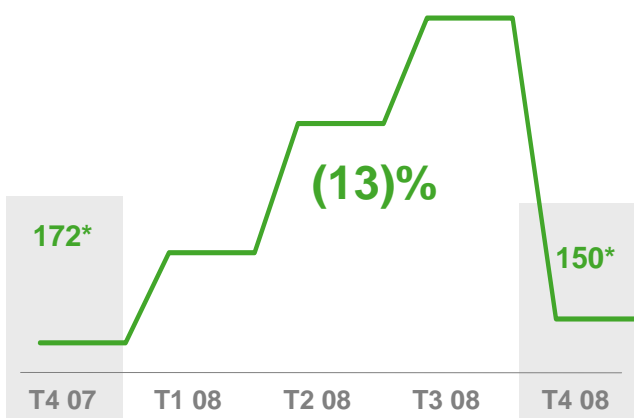
— Prix Contrat mensuel Benzène Europe Nord-Ouest (€/T)

BUTADIENE



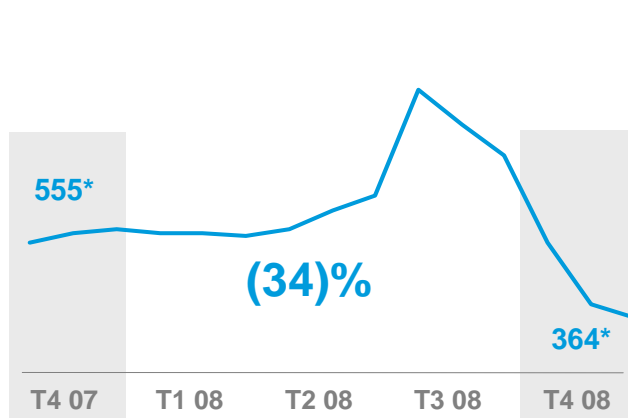
— Marché livré contrat Europe de l'Ouest (€/T)

SOUFRE



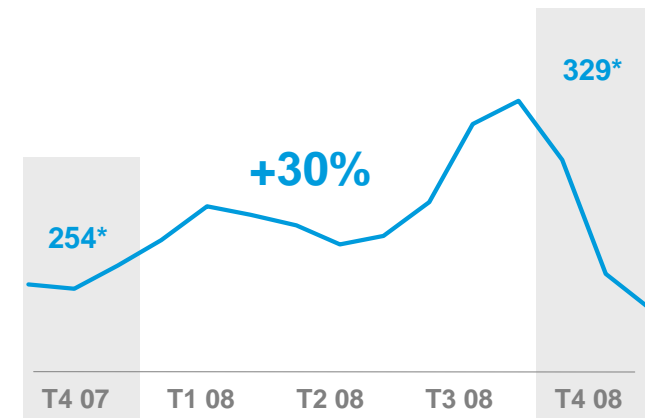
— Données moyennes trimestrielles de Tempa Sulfur (US\$/T)

NAPHTA



— Tendance mensuelle Naphta Europe Nord Ouest Cargos CIF NWE / Base ARA (€/T)

AMMONIAC



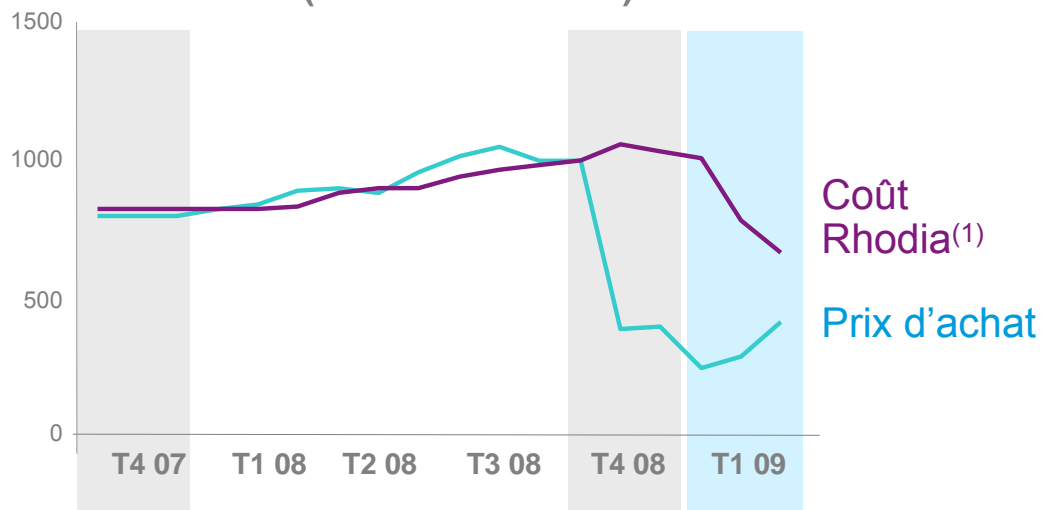
— Mensuel moyen CFR Europe NO (€/T)

(*) Prix marché moyen pour la période de référence

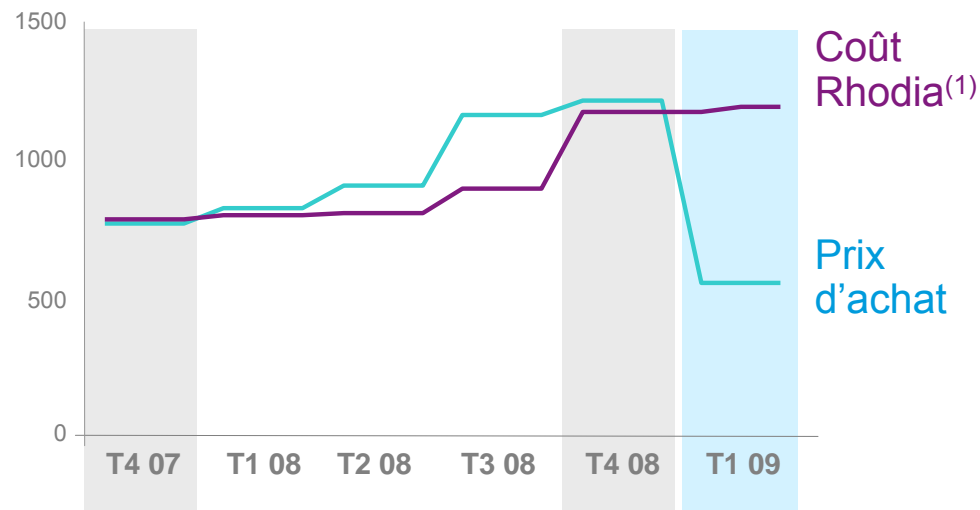
Effet décalé dans le Compte de Résultat de la baisse du coût des matières premières

En €/T

CYCLOHEXANE (dérivé du benzène)



BUTADIENE



- Décalage entre l'évolution des prix d'achat et des coûts Rhodia enregistrés au Compte de Résultat, affectant T4 2008 et T1 2009
- Chute soudaine de la demande au T4 2008 ne permettant pas à Rhodia de bénéficier de la baisse du coût des matières premières et de l'énergie

(1) Coût Rhodia tel qu'enregistré au Compte de Résultat : coût des ventes évalué selon la méthode comptable "Premier entré, premier sorti"

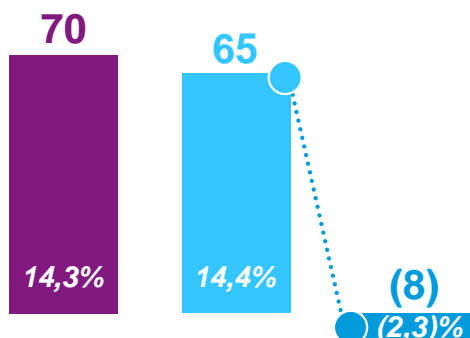
Résultats du 4^{ème} trimestre par Entreprise

En M€

EBITDA récurrent⁽¹⁾ et marges

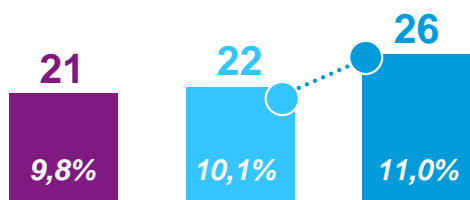
T4 2007 T4 2007⁽²⁾ T4 2008

Polyamide



- Chute des volumes (-31%), due à la crise de l'industrie automobile et à l'érosion continue des marchés de la construction et du textile
- Matières premières à coûts élevés continuant d'affecter le Compte de Résultat
- Effet de change toujours défavorable

Novecare



- Bonne résistance des marchés de la cosmétique, de la détergence et de l'extraction pétrolière
 - Croissance continue dans l'agrochimie
 - En revanche, ralentissement significatif du segment des applications industrielles
 - Poursuite des hausses de prix qui ont plus que compensé l'augmentation des coûts des matières premières et de l'énergie
 - Progression de l'EBITDA résultant des hausses de prix de vente et de la maîtrise des coûts
- Un recul des volumes de 9%

(1) Récurrent : avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

(2) A structure et taux de conversion constants

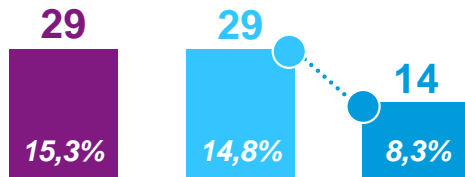
Résultats du 4^{ème} trimestre par Entreprise

En M€

EBITDA récurrent⁽¹⁾ et marges

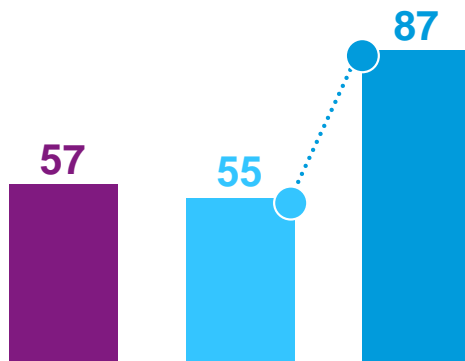
T4 2007 T4 2007⁽²⁾ T4 2008

Silcea



- Ralentissement dans les 3 segments d'activité (volumes globalement en recul de 23%⁽²⁾), lié à la crise de l'industrie automobile et de l'électronique et, dans une moindre mesure, au repli des autres marchés finaux industriels
- Hausses de prix compensant l'augmentation des coûts des matières premières et de l'énergie

Energy Services



- Volumes de CER plus importants du fait de l'échelonnement prévu des ventes
- CER contribuant à hauteur de 59 M€ à l'EBITDA du trimestre

(1) Récurrent : avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

(2) A structure et taux de conversion constants

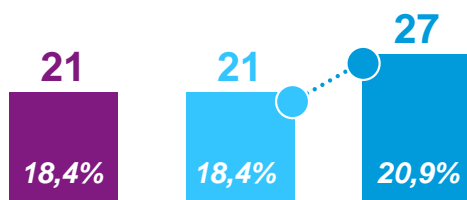
Résultats du 4^{ème} trimestre par Entreprise

En M€

EBITDA récurrent⁽¹⁾ et marges

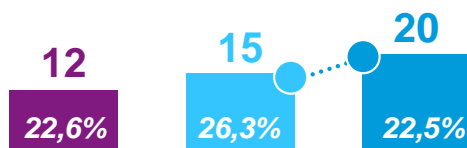
T4 2007 T4 2007⁽²⁾ T4 2008

Acetow



- Bonne capacité de résistance. Bon équilibre entre offre et demande
- Inflation du coût des matières premières compensée avec succès par l'augmentation des prix de vente
- Bons résultats des plans d'amélioration de la compétitivité : 15 M€ d'économies réalisées en 2008
- Exposition US\$/€ pratiquement neutralisée

Eco Services



- Bon niveau de performance du fait des hausses de prix
- Evolution favorable du coût des matières premières et de l'énergie contribuant à la progression de l'EBITDA

(1) Récurrent : avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

(2) A structure et taux de conversion constants

Compte de Résultat

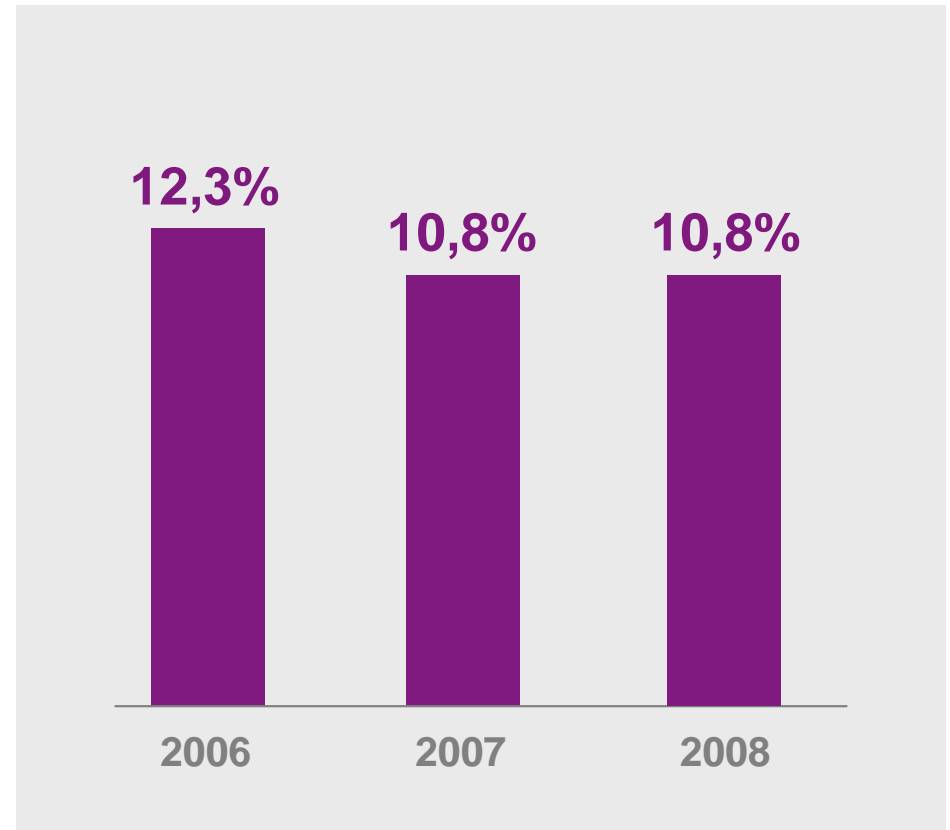
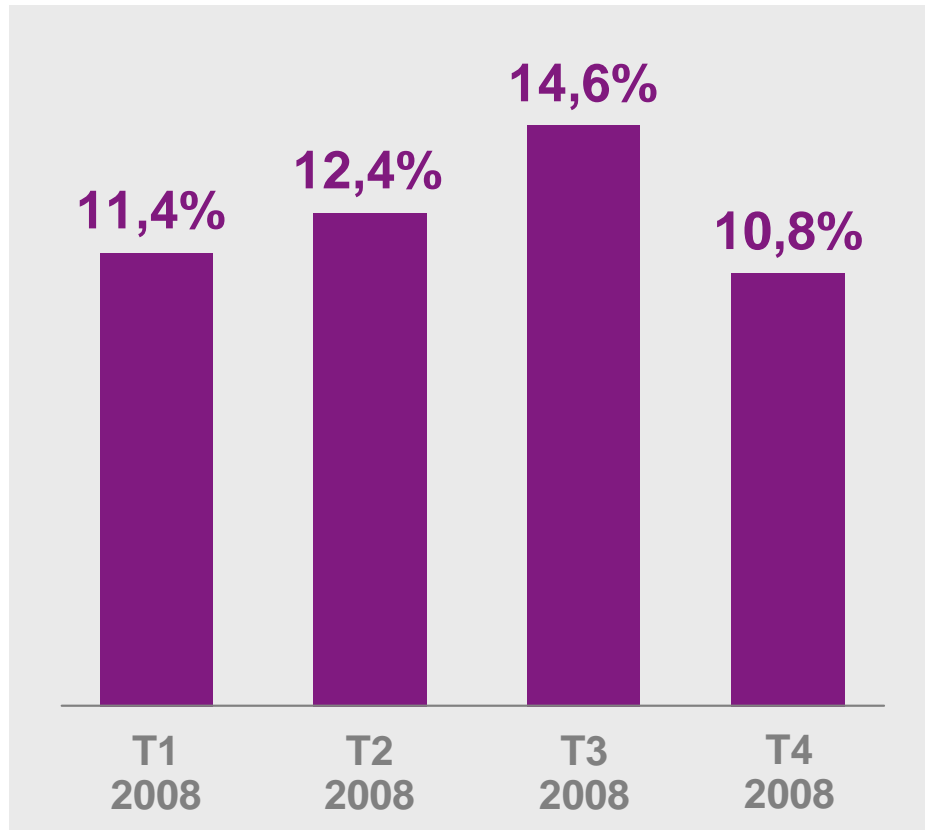
En M€

	T4 2007	T4 2008	2007	2008
Chiffre d'Affaires	1 186	1 126	4 781	4 763
Autres produits de l'activité	145	170	463	550
EBITDA récurrent*	187	141	758	664
Marge d'EBITDA récurrent sur CA	15,8%	12,5%	15,9%	13,9%
Dépréciation et amortissements	(73)	(70)	(281)	(288)
Autres produits et charges opérationnels	(10)	(23)	-	(27)
Coûts de restructuration	(27)	(34)	(55)	(40)
Résultat Opérationnel	77	14	422	309
Résultat financier net	(48)	(36)	(294)	(178)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2	(2)	2	(1)
Produit (Charge) d'impôt	(8)	3	(83)	(55)
Résultat des activités poursuivies	23	(21)	47	75
Résultat des activités abandonnées	-	(6)	84	32
Résultat Net Part du Groupe	22	(28)	129	105
Résultat Net Par Action, de base (en €)	0,23	(0,27)	1,29	1,05

(*) Récurrent : avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

Besoin en Fonds de Roulement en baisse de 188 M€ au 4^{ème} trimestre

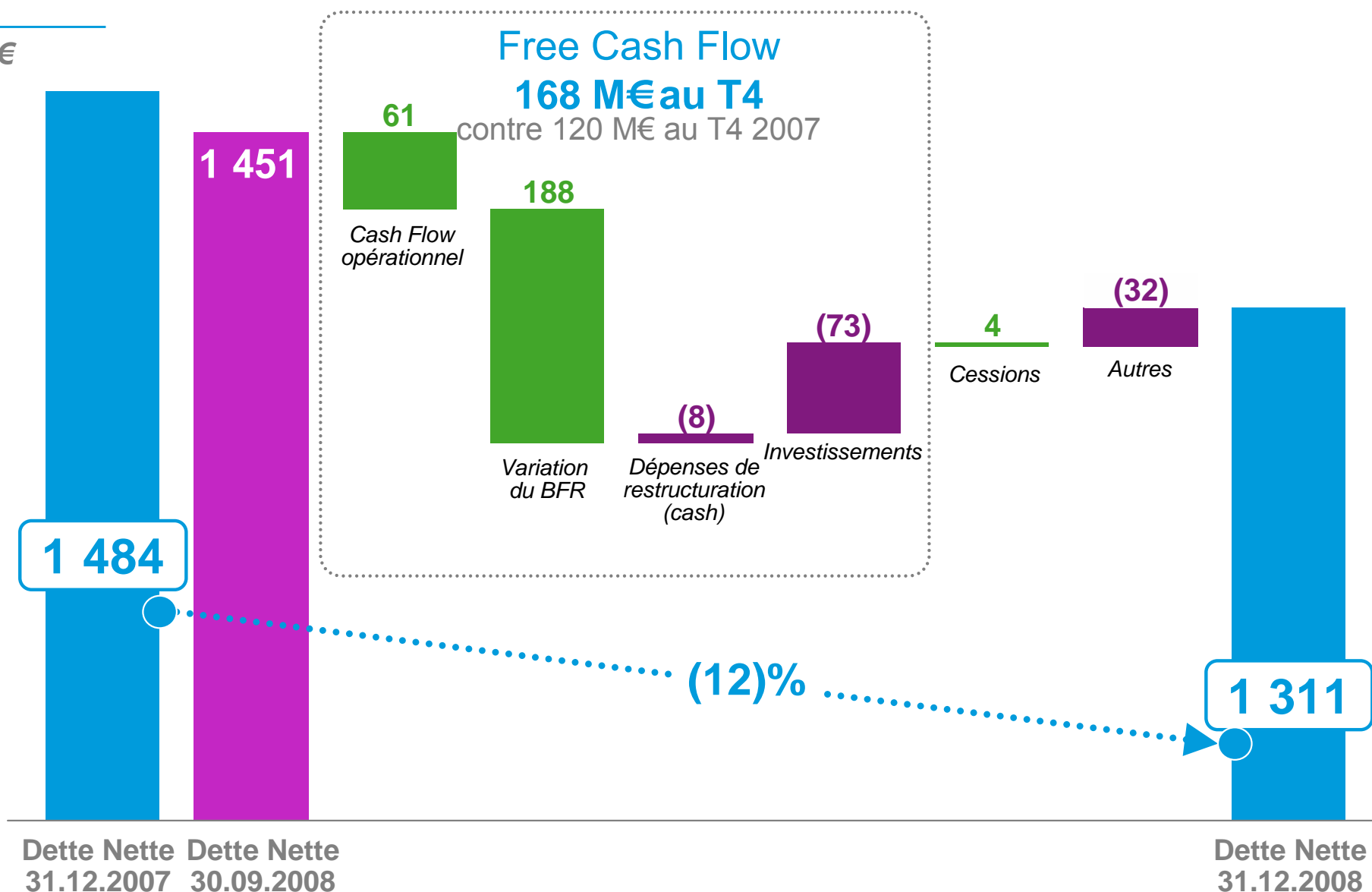
En % du CA total



Une gestion « best in class » du Besoin en Fonds de Roulement

Diminution de 12% de la Dette Nette

En M€



Forte génération de Free Cash Flow au 4^{ème} trimestre 2008

Ressources financières

Au 31 décembre 2008

Dette Nette (1 311 M€)

Cash et
équivalents cash⁽¹⁾

520 M€



Ligne de crédit,
non tirée⁽²⁾

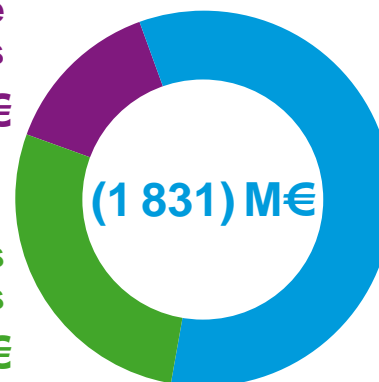
600 M€

Dette financière brute

Lignes de crédit
bilatérales, cession de
créances & autres
(274) M€



Obligations
Convertibles
(509) M€



Emprunt
obligataire
(Floating Rate
Note)
(1 048) M€

- **Diminution** de 173 M€ de la **Dette Nette** en 2008
- **Dette à maturité long terme**, aucun refinancement avant 2013
- **Niveau élevé de liquidités**

(1) Cash, équivalents cash et autres actifs financiers courants

(2) Non tirée, sauf pour des lettres de crédit à hauteur de 66 M€

Dynamique des activités, stratégie et perspectives

Jean-Pierre Clamadieu – Président-Directeur Général

Environnement économique incertain

Polyamide

- Demande toujours faible
- Impact sur le résultat T1 2009 du déstockage des matières premières acquises à prix élevé

Surcapacité nécessitant une restructuration de l'industrie

Novecare

- Bonne résistance des marchés cosmétique, détergence et agrochimie
- Ralentissement des marchés de l'extraction pétrolière et autres applications industrielles

Baisse temporaire de la demande

Silcea

- Demande toujours faible au T1 2009 sur les 3 segments d'activité

Energy Services

- 13 Mt attendus sur l'année; 55% déjà couverts à 15,5 €/t
- Volumes de CER moins élevés au T1 2009 (effet de saisonnalité)

Eco Services

- Bonne capacité de résistance

Résilient

Acetow

- Demande stable

Nos priorités

1. Mise en œuvre prudente de notre stratégie de croissance

2. Discipline financière

3. Renforcement de la compétitivité du Groupe

Sortir renforcé de la crise

L'acquisition de McIntyre renforce les positions de leadership de Novecare

McIntyre

- Groupe américain produisant des **tensio-actifs de spécialité**, principalement pour la cosmétique et la détergence
- Deux sites industriels aux **Etats-Unis et en Grande-Bretagne**
- **~200 salariés**
- Estimations 2008 :
 - **Chiffres d'Affaires de 146 M\$**
 - **~10% de marge d'EBITDA***

- **Parfaite adéquation** avec la plateforme de croissance Novecare
- Consolidation des positions sur les marchés résilients de la cosmétique et de la détergence
- Une équation financière attractive : ~15 M\$ de **synergies** attendues

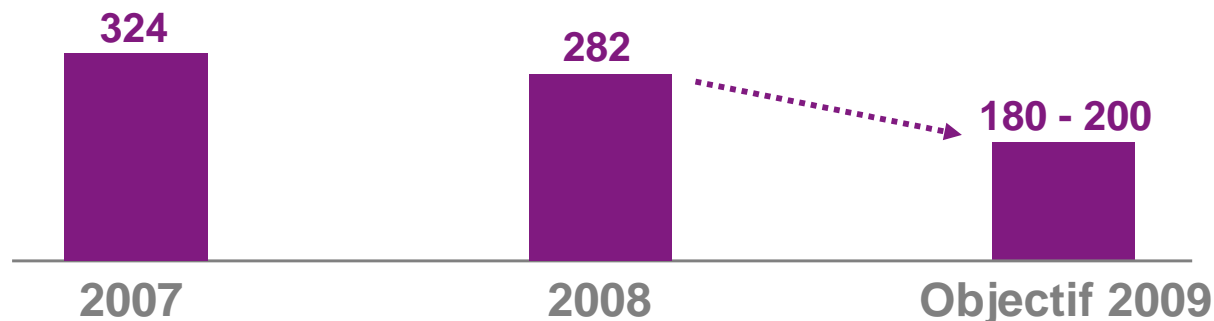
(*) Récurrent : avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

Discipline financière

→ Priorité à la génération de Free Cash Flow

- Suivi rapproché de l'évolution de la demande
- Optimisation du plan de charge industriel pour continuer à réduire les stocks
- Réduction des coûts fixes et gestion drastique des coûts variables :
 - 500 contrats d'intérim supprimés depuis la fin du 3^{ème} trimestre 2008
 - Gel des embauches et des augmentations de salaire
 - Mise en œuvre de mesures de flexibilité dans l'organisation du travail
 - Reprise temporaire des activités externalisées
- Une gestion très sélective des investissements

En M€



→ Suspension du versement du dividende en 2009 du fait d'un contexte économique incertain

Amélioration de la compétitivité du Groupe : 150 M€ d'économies d'ici 2011

Vs base de coûts 2008

Opérationnel : 130 M€ d'ici 2011

- Optimisation des implantations industrielles
- Réorganisation des sites
- Amélioration de la performance de nos procédés de fabrication (consommation de matières premières et d'énergie)

Polyamide 60 M€

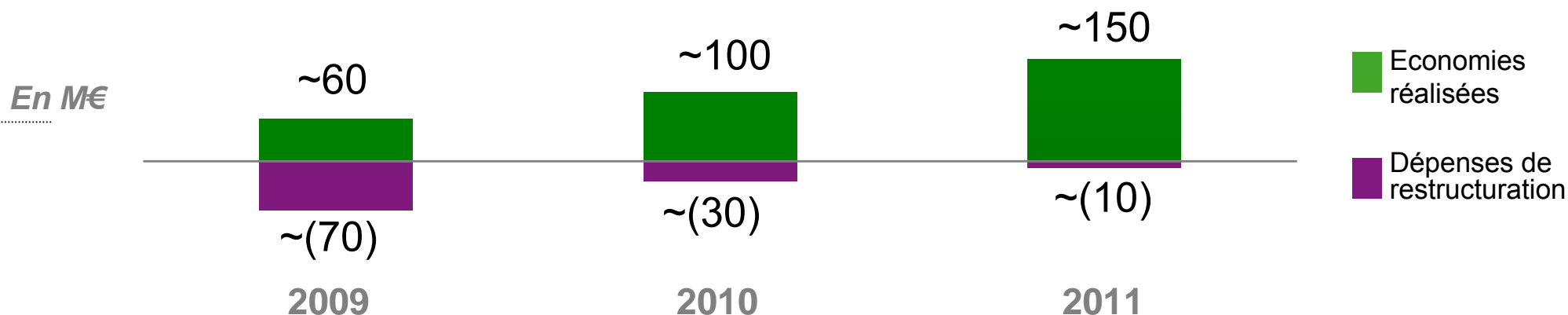
Novecare 30 M€

Acetow 20 M€

Silcea & autres 20 M€

Fonctions support : €20 M€ d'ici 2011

- Amélioration de la productivité dans toutes les fonctions support



2009 : priorité à la génération de Free Cash Flow

Perspectives pour le 1^{er} trimestre 2009

- Faible visibilité
- Pas de signe de reprise des volumes par rapport aux bas niveaux de décembre
- Les stocks de matières premières acquises à coût élevé pèseront sur l'EBITDA jusqu'au déstockage complet

Priorité 2009

Focalisation sur la génération de Free Cash Flow

Sortir renforcé de la crise

Annexes

Résultat Financier du 4^{ème} trimestre et de l'année 2008

Annexe 1



Résultat Financier Net T4 & Année 2008

En M€

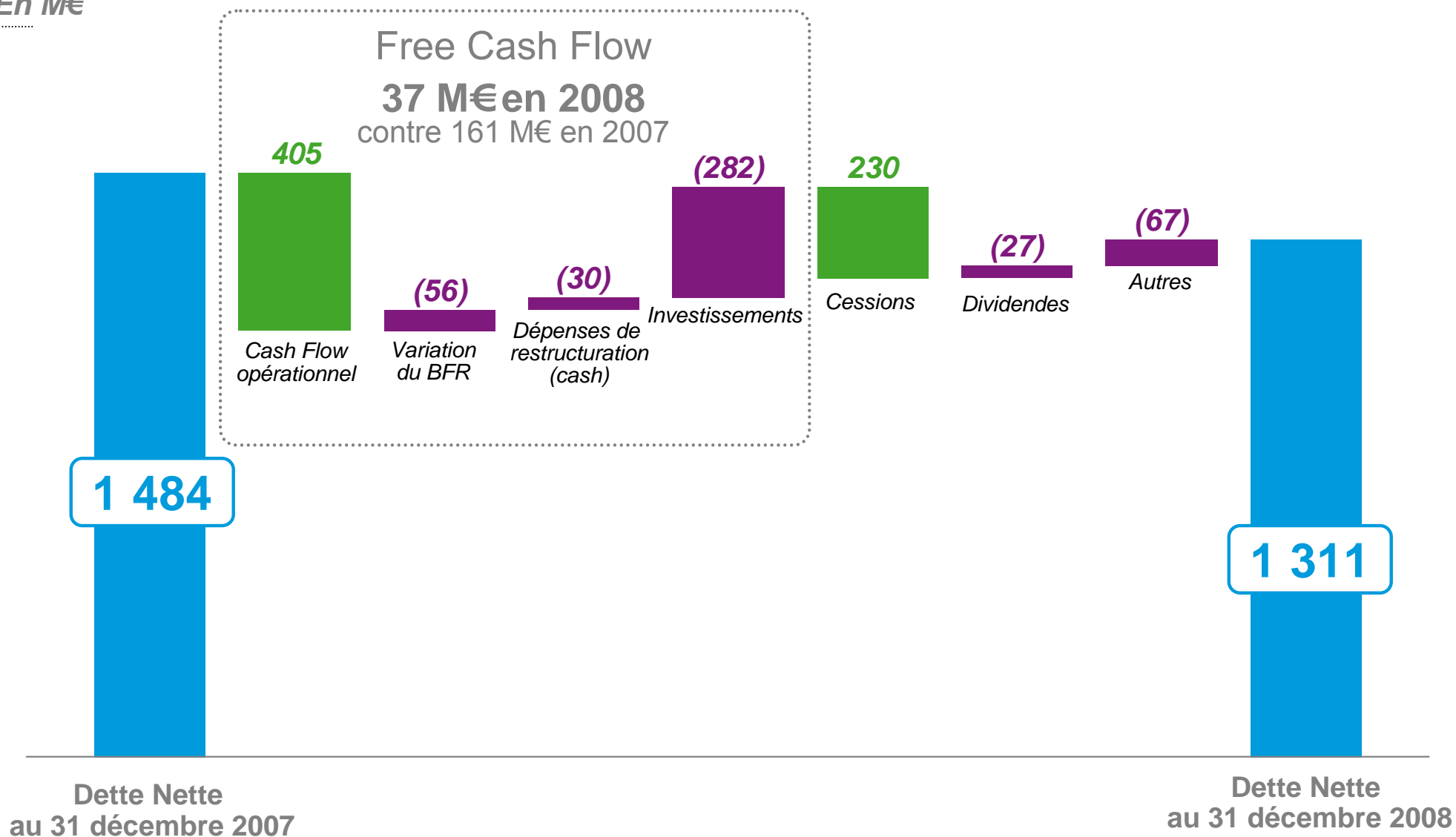
	T4 2007	T4 2008	2007	2008
Frais financiers nets, y compris autres frais financiers	(31)	(30)	(144)	(122)
Charges de restructuration financière non récurrentes	0	0	(96)	0
Charge d'actualisation des provisions liées à l'environnement et aux retraites	(12)	(15)	(45)	(62)
Gains (pertes) de change	(2)	(6)	(3)	(3)
Autres	(3)	15	(6)	9
Résultat Financier Net	(48)	(36)	(294)	(178)

Evolution de la Dette Nette en 2008

Annexe 2

Dette Nette au 31 décembre 2008

En M€

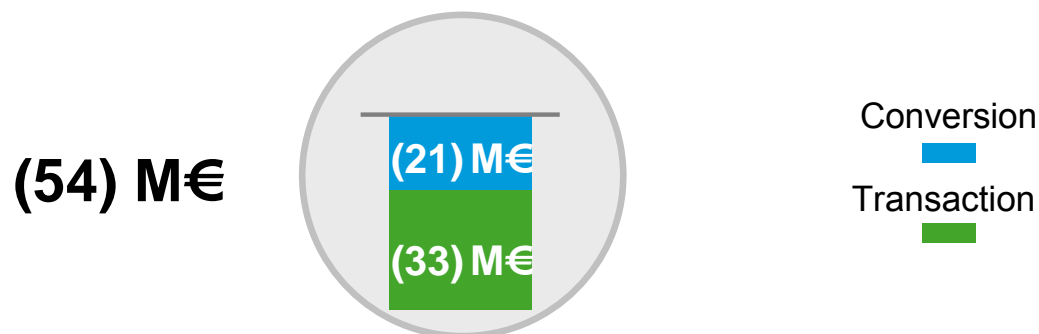


Taux de change

Annexe 3

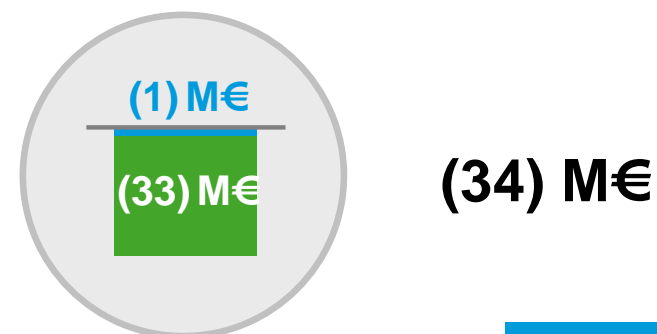
Effet de change défavorable de -88 M€ sur l'EBITDA récurrent 2008

Impact du dollar américain⁽¹⁾ (USD)

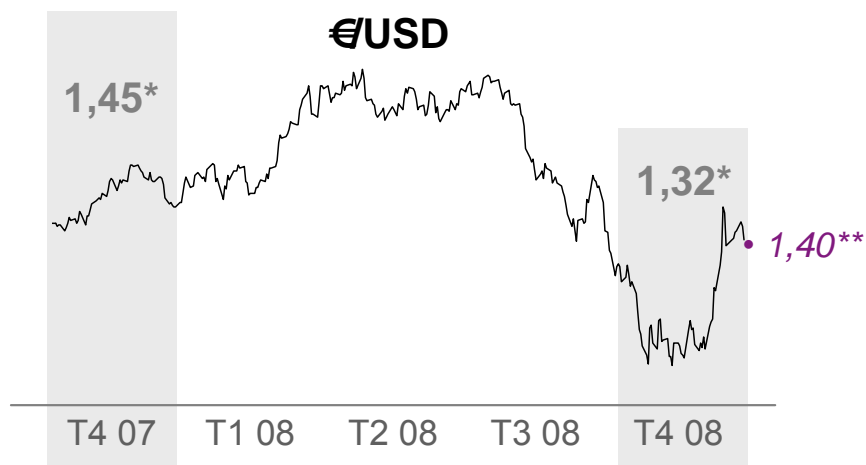


€/ USD		2007*	2008*
Conversion	Avant couverture	1,37	1,47
Transaction	Après couverture	1,32	1,49

Impact du real brésilien (BRL)



		2007*	2008*
Conversion	€/ BRL	2,66	2,67
Transaction	USD / BRL	1,97	1,70



(1) Inclue d'autres monnaies corrélées au dollar américain

(*) Taux de change moyen pour la période de référence

(**) Taux de change en fin de période

Ressources financières Engagements de retraite

Annexe 4

Des ressources financières solides

Maturité de la dette et ratios de performance financière (Covenants)

31.12.08

Ligne de crédit revolving

0,6 Md€

Covenants financiers

Echéance juin 2012

Leverage

$\frac{\text{Dette Nette}}{\text{EBITDA récurrent}}$

<3x

2,0x

Non tirée,
sauf pour des lettres de crédit

Coverage

$\frac{\text{EBITDA récurrent}}{\text{Dépenses d'intérêts nettes}}$

>4x

5,9x

Dette à maturité long terme

1,6 Md€

Emprunt obligataire Floating Rate Notes (échéance 2013)

Obligations convertibles (échéance 2014)

Pas de Covenants financiers

**Des ressources financières solides,
facteur de stabilité dans le contexte actuel**

Engagements de retraite

En M€

**Obligation
nette**

31 déc. 2007

(1 246)

30 sept. 2008

(1 165)

31 déc. 2008

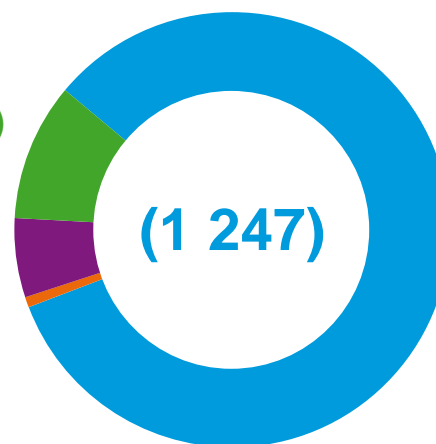
(1 247)

- Obligation brute en baisse, qui compense l'érosion des actifs de pensions
- Une augmentation moyenne légère des taux d'intérêts

Amérique du Nord (128)

Royaume-Uni (72)

Autres pays (10)



France & Allemagne (1 037)
Plans de pensions non financés

Pas de contribution cash exceptionnelle prévue en 2009

Paris, 25 février 2009

Résultats du 4^{ème} trimestre et de l'année 2008

Conférence de Presse

