

Rapport Financier Semestriel

Semestre clos le 30 juin 2009



SOMMAIRE

1	PERSONNE RESPONSABLE.....	3
1.1	RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
1.2	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	4
2.1	FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2009	4
2.2	FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES	4
2.3	ACTIVITES DU GROUPE	5
2.3.1	Aperçu des activités – Examen de la situation financière et du résultat	5
2.3.2	Trésorerie et capitaux	16
2.3.3	Evénements postérieurs à la clôture	18
2.4	PERSPECTIVES	19
2.5	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	19
3	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009.....	20
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009.....	42

* La chimie est notre univers, la responsabilité notre exigence.

1 PERSONNE RESPONSABLE

1.1 RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur Jean-Pierre CLAMADIEU, Président - Directeur Général.

1.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les Etats Financiers Consolidés Condensés du semestre clos le 30 juin 2009 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. »

Monsieur Jean-Pierre CLAMADIEU,
Président-Directeur Général

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Le rapport semestriel d'activité qui suit doit être lu en liaison avec les états financiers consolidés intermédiaires condensés pour le semestre clos le 30 juin 2009 et le document de référence de la société pour l'exercice 2008 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 24 mars 2009 sous le numéro D. 09-0150.

2.1 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2009

Dans un contexte de récession mondiale, les volumes ont chuté de (24) % au premier semestre 2009, du fait de la faiblesse de la demande aggravée par le phénomène de déstockage généralisé pratiqué par les clients du Groupe. Ce phénomène s'est plus rapidement achevé dans les pays émergents, permettant une reprise progressive de la demande dans ces pays pour atteindre un niveau comparable à celui de 2008 en fin de semestre. La baisse des volumes s'est ainsi atténuée d'un trimestre sur l'autre.

Par ailleurs, les Entreprises du Groupe ont progressivement aligné leurs prix de vente sur les prix de matières premières et d'énergie en baisse, tout en continuant de consommer au cours du premier trimestre leurs stocks de matières premières acquises à prix élevé pendant la période précédente. Cette situation a affecté significativement la rentabilité de Rhodia et particulièrement celle de l'Entreprise Polyamide, les autres Entreprises du Groupe ayant préservé un niveau de prix (« pricing power ») favorable au regard de l'évolution des prix de matières premières et d'énergie.

Pour faire face à la crise, Rhodia a mis en place de nombreuses mesures conjoncturelles ainsi que des programmes structurels d'amélioration de sa compétitivité de façon à préserver sa trésorerie et réduire sa structure de coûts. Le déploiement rapide de ces mesures a permis de réduire les frais fixes au compte de résultat de 25 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008 (soit 67 millions d'euros d'économies avant déduction des impacts inflation, frais fixes sur variation de stocks et éléments non récurrents, principalement). Sur le plan de la trésorerie, priorité de Rhodia pour 2009, l'ajustement rapide et efficace de ses processus de gestion a permis de générer 190 millions d'euros de Free Cash Flow au premier semestre.

Par ailleurs, la Dette Nette a baissé de 113 millions d'euros, pour s'inscrire à 1 198 millions d'euros après avoir investi environ 80 millions d'euros dans l'acquisition fin février 2009 de la société américaine de production de tensio-actifs et polymères de spécialité McIntyre.

Enfin, l'Entreprise Energy Services a reçu ses premiers crédits carbone générés en France (appelés Unités de Réduction d'Emission). Basé sur une réduction d'émission de gaz à effet de serre équivalente à 200 000 tonnes de CO₂ par an, ce projet devrait générer des résultats dès le troisième trimestre. Par ailleurs, l'Entreprise a annoncé le projet d'acquisition de OneCarbon qui lui permettra de se doter d'un portefeuille additionnel de crédits carbone via sa filiale Orbeo et de six projets de production de biogaz en Chine et au Vietnam.

2.2 FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

Ce rapport semestriel d'activité intègre certaines hypothèses et anticipations qui, par nature, peuvent ne pas se révéler exactes. Les principaux risques et les principales incertitudes présentés ci-dessous pourraient avoir un effet négatif sur les activités, la situation financière, les résultats du groupe ou le cours de ses actions, notamment durant les six mois restants de l'exercice.

Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice 2009 n'ont pas subi d'évolution significative par rapport à ceux identifiés au Chapitre 4 « Facteurs de risques » du Document de Référence 2008 de Rhodia déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 24 mars 2009. Certains autres risques et incertitudes non encore identifiés ou considérés comme non significatifs par Rhodia pourraient également avoir de tels effets négatifs, notamment durant les six mois restants de l'exercice.

Dans le but d'améliorer la vision globale de nos risques et leur gestion, une Direction des Risques rattachée au Directeur Général Adjoint Finances a été créée au cours du deuxième trimestre 2009. Elle aura notamment pour missions :

- de proposer une approche et une méthodologie communes permettant d'évaluer de manière cohérente et coordonnée les risques au niveau de chaque Entreprise, de chaque Fonction et de chaque Zone ;
- de consolider et de hiérarchiser ces risques pour déterminer les risques majeurs susceptibles d'impacter le Groupe ;
- d'effectuer le suivi des plans d'actions élaborés pour maîtriser ces risques.

Par ailleurs, un Comité des Risques, chargé de valider les orientations proposées par la Direction des Risques et de prendre les décisions clés, notamment sur la nature des risques acceptables et sur les ressources dédiées à la gestion des risques, a été créé. Il se substitue au Comité de Supervision du Contrôle Interne.

2.3 ACTIVITES DU GROUPE

2.3.1 Aperçu des activités – Examen de la situation financière et du résultat

2.3.1.1 Convention dans l'analyse de gestion

Ce paragraphe comprend des informations concernant la comparaison d'une année sur l'autre de la performance de Rhodia et de ses Entreprises, et notamment des données comptables non auditées extraites de rapports de la Direction relatifs à l'impact des éléments suivants sur le chiffre d'affaires et sur les principaux composants du compte de résultat de Rhodia :

- variations de structure (résultant, par exemple, de cessions, changements de périmètre de consolidation non reclassés en activités abandonnées et, s'agissant des comparaisons des résultats des Entreprises, des transferts d'activités entre Entreprises) ;
- variations résultant de la conversion en euros des chiffres d'affaires, charges et autres postes du compte de résultat, libellés en monnaies autres que l'euro ;
- variations des prix de vente moyens ;
- variations de volume ; et
- l'effet de change transactionnel (défini comme la variation résultant de la conversion en devise locale de ventes ou d'achats effectués dans une autre devise).

Rhodia a mis en place cette mesure et suit l'évolution de sa performance sur la base de rapports trimestriels communiqués par ses diverses entités et l'utilise pour ses besoins d'analyse internes. Ces mêmes informations de gestion sont utilisées régulièrement pour sa communication financière. Dans le cadre de la comparaison des résultats d'activité de deux périodes (la période « antérieure », par exemple le premier semestre 2008, et la période « actuelle », par exemple le premier semestre 2009), Rhodia calcule l'incidence de ces variations comme suit :

- L'impact des variations de structure est estimé (i) dans le cas d'acquisitions, grâce à l'inclusion dans les données de l'année antérieure des résultats de l'année actuelle générés par le périmètre acquis, tout au moins sur les mois de l'année antérieure où le périmètre n'était pas encore acquis, et au maximum sur une période n'excédant pas les mois de présence du périmètre acquis dans l'année actuelle et (ii) dans le cas de cessions, par l'exclusion des résultats de la période antérieure de toute activité incluse dans les comptes consolidés générés au-delà de la période équivalente pendant laquelle l'activité était détenue .
- L'impact des variations des taux de change est estimé par ajustement des résultats de la période antérieure de manière à prendre en compte l'impact de la fluctuation des taux de change, en convertissant les soldes comptables de la période antérieure libellés en monnaies autres que l'euro aux mêmes taux de change moyens utilisés pour la période actuelle .
- L'impact des variations des prix de vente moyens est estimé par comparaison du prix de vente unitaire net moyen pondéré de chaque produit au cours de la période actuelle (par exemple, le coût en euros par tonne) avec le prix de vente unitaire net moyen pondéré de la période antérieure, multiplié, dans les deux cas, par les volumes vendus au cours de la période actuelle .
- L'impact des variations de volume est estimé par comparaison des quantités livrées au cours de la période actuelle avec les quantités livrées au cours de la période antérieure, multipliées, dans les deux cas, par les prix de vente unitaires nets moyens pondérés de la période antérieure.

Par ailleurs, Rhodia utilise pour ses analyses et sa communication financière des indicateurs pro forma dont la définition est la suivante :

- *EBITDA récurrent* défini comme étant le résultat opérationnel avant dotation nette aux amortissements et pertes de valeurs, coûts de restructuration et autres charges et produits opérationnels ;

- *Free Cash Flow* 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.

Rhodia estime que ces mesures constituent des outils utiles pour l'analyse de la performance et des tendances en comparaison du résultat historique de ses opérations, car elles permettent de comparer la performance sur une base régulière. Elles ne sont toutefois pas soumises à audit et ne constituent pas des mesures de la performance au regard des normes IFRS. Elles ne doivent pas être considérées comme pouvant se substituer à des mesures de performance dans le cadre des normes IFRS. Les méthodes de calcul des variations utilisées par Rhodia peuvent différer de celles utilisées par d'autres sociétés.

2.3.1.2 Aspects comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du semestre clos le 30 juin 2009 ont été établis selon des méthodes comptables identiques à celles appliquées pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2009 et d'application obligatoire en 2009 n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés condensés du semestre clos le 30 juin 2009.

Le Groupe estime que les autres normes, interprétations et amendements aux normes déjà adoptés par l'Union européenne mais non entrés en vigueur, sont sans incidence sur les états financiers.

2.3.1.3 Résultats opérationnels du Groupe pour les semestres clos les 30 juin 2008 et 2009

Le tableau ci-après présente une analyse du résultat opérationnel de Rhodia pour les semestres clos les 30 juin 2008 et 2009 :

<i>(millions d'euros)</i>	semestre clos le 30 juin		
	2008	2009	Variation en %
Chiffre d'affaires	2 413	1 907	(21,0)%
Autres produits de l'activité	258	234	(9,3)%
Coût des ventes	(2 162)	(1 875)	13,3%
Frais administratifs et commerciaux	(256)	(256)	0,0%
Frais de Recherche et Développement	(37)	(33)	10,8%
Coûts de restructuration	(6)	(29)	(383,3)%
Autres produits et charges opérationnels	(2)	(1)	50,0%
Résultat opérationnel	208	(53)	(125,5)%

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Rhodia au premier semestre 2009 est en baisse de (21)% comparé à celui du premier semestre 2008 et s'établit à 1 907 millions d'euros.

Les variations des taux de conversion ont représenté un effet favorable de 1,8%, en raison essentiellement de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires baisse de (23,7)%. Cette baisse résulte de la chute de (23,7)% des volumes, liée, d'une part, à la crise mondiale qui depuis fin 2008 a significativement affecté la demande finale sur un grand nombre des marchés du Groupe, notamment les marchés de l'automobile, de la construction et sur d'autres marchés industriels, et d'autre part, au déstockage massif pratiqué par ses clients. Comme anticipé, Polyamide, Silcea ainsi qu'une partie des activités de Novecare ont été les secteurs les plus touchés. Toutefois, les activités cosmétique, détergence et agrochimie de Novecare ainsi que les Entreprises Acetow, Eco-Services et Energy Services ont bien résisté au ralentissement économique.

Après un premier trimestre marqué par une forte contraction des volumes (soit une baisse de (27)%) et ce, dans toutes les régions servies par le Groupe, la baisse des volumes s'est ralentie au deuxième trimestre (soit une baisse de (20)%). Cette légère amélioration provient des régions Asie et Amérique Latine, où le Groupe réalise une part importante et croissante de son chiffre d'affaires (42% en 2008 et 47% au deuxième trimestre 2009). Dans les pays émergents, en particulier en Chine et au Brésil, le phénomène de déstockage s'est en effet achevé au premier trimestre. Ces pays ont bénéficié d'une reprise progressive de la

demande, qui a atteint, à la fin du deuxième trimestre, un niveau équivalent à celui de 2008. En revanche, le phénomène de déstockage ne s'est achevé en Europe et en Amérique du Nord qu'en fin de semestre.

L'effet de change transactionnel représente un impact positif de 2,7%, provenant essentiellement de l'appréciation du dollar américain par rapport au réal brésilien et au won coréen.

Coût des ventes

Le coût des ventes a diminué de 287 millions d'euros, soit (13)%, passant ainsi de (2 162) millions d'euros au premier semestre 2008 à (1 875) millions d'euros au premier semestre 2009. Cette réduction sensible des coûts, qui reflète essentiellement la baisse de l'activité, compense largement des effets défavorables de périmètre et de conversion, ces derniers provenant essentiellement de l'appréciation du dollar par rapport à l'euro.

Frais administratifs et commerciaux

Les dépenses administratives et les frais commerciaux sont stables à (256) millions d'euros au premier semestre de 2009 comparé à la même période en 2008.

Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement accusent une baisse de (10,8)% au cours du premier semestre 2009, par rapport au premier semestre 2008. Cette diminution de 4 millions d'euros s'explique, notamment, par une baisse des coûts en lien avec la cession des activités Isocyanates et une rationalisation des activités R&D en Europe.

Coûts de restructuration

Les coûts de restructuration se sont élevés à (29) millions d'euros au premier semestre 2009, contre (6) millions d'euros au premier semestre 2008. Les provisions de restructuration pour le premier semestre 2009 sont liées aux mesures structurelles visant à améliorer la compétitivité du Groupe, avec un objectif de 150 millions d'euros d'économies à l'échéance 2011. Elles correspondent principalement aux plans d'amélioration de la compétitivité lancés par les Entreprises Polyamide, Silcea et Novecare, ainsi que par les fonctions support.

Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels comprennent notamment les plus ou moins values nettes sur cessions, les charges liées à l'environnement, ainsi que la déqualification d'une partie des couvertures pour les instruments dérivés de change portant sur le chiffre d'affaires.

Au 30 juin 2009, les autres charges et produits opérationnels se sont élevés à (1) million d'euros contre (2) millions d'euros au premier semestre 2008.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de Rhodia au premier semestre 2009 s'établit à (53) millions d'euros, contre 208 millions d'euros au premier semestre 2008, soit un recul de (125,5)%.

Cette évolution provient essentiellement d'une baisse de (68,2)% de l'EBITDA récurrent qui s'élève à 113 millions d'euros contre 355 millions d'euros au premier semestre 2008. La marge d'EBITDA récurrent de Rhodia ressort ainsi à 5,9% au premier semestre 2009, contre 14,7% au premier semestre 2008.

L'effet de change positif de 7 millions d'euros résulte des variations des taux de conversion, provenant principalement de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro.

La forte chute des volumes entre les deux périodes de référence, dont l'effet négatif s'élève à (224) millions d'euros, est liée, en particulier, à la crise qui affecte les marchés de l'automobile, de la construction et certains autres marchés industriels.

Suite à la forte réduction des prix des matières premières et de l'énergie depuis fin 2008, le Groupe a progressivement ajusté ses prix de vente à la baisse au cours du premier semestre 2009, tout en consommant, en particulier au premier trimestre, ses stocks de matières premières acquises à prix élevé pendant la période précédente. Ce décalage a fortement affecté les résultats de Polyamide, qui a enregistré un impact négatif de (70) millions d'euros sur le seul premier trimestre lié à la consommation de ses

stocks de matières premières chères. Pour Polyamide, sur l'ensemble du semestre, l'évolution défavorable des prix de vente, en décalage par rapport à ses coûts élevés de matières premières et d'énergie achetées pendant la période antérieure, a généré un effet négatif de (123) millions d'euros. En revanche, l'évolution prix de vente et coûts de matières premières et d'énergie provenant des autres Entreprises du Groupe s'est traduite par un effet favorable de 62 millions d'euros sur la période.

Enfin, pour le Groupe et sur l'ensemble du semestre, la réduction des prix de vente se traduit par un impact négatif de (68) millions d'euros, qui n'a été que très partiellement compensé par l'impact positif de 7 millions d'euros lié aux coûts de matières premières et d'énergie en baisse.

Les ventes ont par ailleurs bénéficié d'un effet de change transactionnel positif de 67 millions d'euros, tandis que les achats de matières premières et d'énergie ont été affectés par un effet de change transactionnel négatif de (56) millions d'euros, en raison essentiellement de l'appréciation du dollar américain par rapport au réal brésilien, au won coréen et à l'euro.

En outre, Rhodia a démontré toute son efficacité dans la gestion de ses coûts, ce qui se traduit par une baisse nette de ses frais fixes de 25 millions d'euros au premier semestre 2009 comparé à la même période en 2008. Cette forte baisse a été obtenue grâce au déploiement rapide de mesures conjoncturelles destinées à faire face à la crise de la demande ainsi qu'aux premiers effets des plans structurels d'amélioration de la compétitivité à déployer jusqu'en 2011.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2009 intègre des charges de restructuration en hausse de (15) millions d'euros hors dépréciation accélérée. Cette augmentation reflète notamment les plans d'amélioration de la compétitivité du Groupe dont l'objectif est d'atteindre 150 millions d'euros d'économies à l'échéance 2011.

Les autres éléments expliquant l'évolution du résultat opérationnel du Groupe au premier semestre 2009 comparé à celui du premier semestre 2008 sont un effet de structure négatif de (3) millions d'euros, une hausse des amortissements et dépréciations de (3) millions d'euros ainsi qu'un effet positif de 2 millions d'euros provenant des autres produits et charges opérationnels.

2.3.1.4 Analyse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel

Le tableau ci-après présente une analyse de l'évolution du chiffre d'affaires pour les semestres clos les 30 juin 2008 et 2009 :

Évolution du chiffre d'affaires (millions d'euros)	Chiffre d'affaires semestre clos le 30 juin 2008		Effet de change conversion	Chiffre d'affaires semestre clos le 30 juin 2008 à structure et taux de conversion constants			Effet de change transactionnel	Chiffre d'affaires semestre clos le 30 juin 2009		Évolution chiffre d'affaires 2008-2009	Évolution structure et taux de conversion constants
	Structure			Volume & mix	Prix de vente						
Rhodia	2 413	43	44	2 500	(592)	(68)	67	1 907	(21,0)%	(23,7)%	
Polyamide	971	22	(48)	945	(242)	(120)	50	633	(34,8)%	(33,0)%	
Novecare	475	29	31	535	(147)	25	4	417	(12,2)%	(22,1)%	
Silcea	384	2	27	413	(131)	3	6	291	(24,2)%	(29,5)%	
Energy Services	104	0	4	108	(12)	(4)	0	92	(11,5)%	(14,8)%	
Acetow	226	15	4	245	(2)	24	8	275	21,7%	12,2%	
Eco Services	127	0	19	146	(26)	1	0	121	(4,7)%	(17,1)%	
Corporate & divers (dont élimination des ventes intersecteurs)	126	(25)	7	108	(32)	3	(1)	78	(38,1)%	(27,8)%	

Le tableau ci-après indique le chiffre d'affaires et sa répartition par Entreprise pour les semestres clos les 30 juin 2008 et 2009 :

<i>(millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2008	2009
Chiffre d'affaires de Rhodia	2 413	1 907
Contribution nette au chiffre d'affaires de Rhodia par Entreprise (en %) :		
Polyamide	40%	33%
Novecare	20%	22%
Silcea	16%	15%
Energy Services	4%	5%
Acetow	10%	15%
Eco Services	5%	6%
Corporate & divers (dont élimination des ventes intersecteurs)	5%	4%
TOTAL	100 %	100%

Le tableau ci-après indique le chiffre d'affaires et sa répartition par zone géographique (sur la base de la localisation géographique des clients) pour les semestres clos les 30 juin 2008 et 2009 :

<i>(millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2008	2009
Chiffre d'affaires de Rhodia	2 413	1 907
Contribution nette au chiffre d'affaires de Rhodia par zone géographique de destination (en %) :		
France	9%	8%
Europe (hors France)	30%	25%
Amérique du Nord	18%	22%
Amérique Latine	15%	15%
Asie et Autres Pays	28%	30%
TOTAL	100%	100%

Le tableau ci-après présente une analyse de l'évolution du résultat opérationnel du premier semestre 2009 comparé à celui de 2008 :

Évolution du résultat opérationnel (ROP) (millions d'euros)	ROP												
	30 Juin 2008	Structure	Effet de change (conversion)	Volume & mix-produits	Prix	Change/Prix	Prix/Matières premières & énergie	Change/Matières premières & énergie	Frais Fixes	APCO	Restr hors amos	Amos & deprec	30 Juin 2009
Rhodia	208	(3)	7	(224)	(68)	67	7	(56)	25	2	(15)	(3)	(53)
Polyamide	63	2	(5)	(81)	(120)	50	(3)	(44)	2	(2)	(4)	(11)	(153)
Novecare	40	2	5	(55)	25	4	(11)	(2)	9	(2)	(5)	-	10
Silcea	41	1	3	(54)	3	6	(7)	(1)	5	(2)	(1)	1	(5)
Energy Services	86	(2)	-	(3)	(4)	-	3	-	(1)	(5)	-	-	74
Acetow	23	1	-	(1)	24	8	5	(10)	2	-	-	-	52
Eco Services	26	-	5	(13)	1	-	20	-	(2)	-	-	(2)	35
Corporate & Divers	(71)	(7)	(1)	(17)	3	(1)	-	1	10	13	(5)	9	(66)

Dans la présente section, l'impact résultant des variations des taux de change transactionnels sur le résultat opérationnel de chacune des Entreprises correspond à la somme des effets de change sur les prix de vente et sur les achats de matières premières et d'énergie.

Polyamide

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Polyamide s'établit à 633 millions d'euros au premier semestre 2009, en repli de (34,8)% par rapport à la même période en 2008.

Les variations des taux de conversion ont engendré un effet de change négatif de (4,9)%, qui provient essentiellement de la faiblesse du réal brésilien et, dans une moindre mesure, de celle du won coréen par rapport à l'euro.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires de Polyamide baisse de (33,0)%. Polyamide a souffert d'une chute des volumes de (25,6)% comparé au premier semestre 2008, conséquence de la crise économique mondiale qui a significativement affecté la plupart de ses marchés finaux, tels que l'industrie automobile, l'industrie du textile et le marché de la construction. Au deuxième trimestre, Polyamide a cependant constaté une légère amélioration des volumes par rapport au premier trimestre dans les zones Asie et Amérique Latine, en particulier en Chine et au Brésil, et notamment dans le marché automobile pour lequel des incitations fiscales ont été mises en place. Sur un plan structurel, l'industrie du polyamide souffre d'excédents de capacité qui ont conduit les différents acteurs du secteur à prendre des mesures visant à rétablir l'équilibre entre l'offre et la demande.

L'appréciation du dollar américain face au réal brésilien et à l'euro a généré un impact de change transactionnel positif de 5,3%.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de Polyamide ressort à (153) millions d'euros au premier semestre 2009, contre 63 millions d'euros au premier semestre 2008, soit un recul de (342,9)%.

Cette évolution s'explique par la diminution de (180,4)% de l'EBITDA récurrent qui s'inscrit à (90) millions d'euros contre 112 millions d'euros au premier semestre 2008. La marge d'EBITDA récurrent de Polyamide ressort ainsi à (14,2)% au premier semestre 2009, contre 11,5% au premier semestre 2008.

L'effet de change négatif de (5) millions d'euros résulte des variations des taux de conversion, provenant essentiellement de la dépréciation du réal brésilien par rapport à l'euro.

La chute significative des volumes de (25,6)% d'une année sur l'autre a généré un effet négatif de (81) millions d'euros sur le résultat opérationnel de l'Entreprise. De plus, l'érosion du rendement de son outil de production consécutif à cette importante baisse d'activité a également pesé sur sa rentabilité.

Par ailleurs, l'Entreprise a vu progressivement ses prix de vente s'ajuster aux prix des matières premières et de l'énergie en baisse, tandis qu'elle continuait de consommer, notamment au cours du premier trimestre, ses stocks de matières premières chères achetés pendant la période précédente. Sur le semestre, la baisse des prix de vente a ainsi généré un impact négatif de (120) millions d'euros, auquel s'ajoute l'effet négatif de (3) millions d'euros lié au déstockage de matières premières chères.

Polyamide a toutefois bénéficié de la poursuite de l'appréciation du dollar américain par rapport au won coréen, ce qui a généré un effet de change transactionnel positif de 6 millions d'euros.

La mise en œuvre rapide de mesures conjoncturelles de réduction des coûts ainsi qu'un plan d'amélioration de la compétitivité, avec pour objectif la génération de 60 millions d'euros d'économies à l'horizon 2011, ont permis de diminuer les frais fixes de 2 millions d'euros. Ce plan s'est notamment traduit par la fermeture du site de Cériano (Italie) en février 2009. En contrepartie, les charges de restructuration ont augmenté de (4) millions d'euros.

La hausse des amortissements et dépréciations a généré un effet négatif de (11) millions d'euros en raison de l'amortissement accéléré d'actifs du site de Cériano (Italie) et de Mississauga (Canada) qui ont été fermés définitivement au cours du semestre.

Enfin, l'effet négatif de (2) millions d'euros provenant des autres produits et charges opérationnels a été compensé par l'effet de structure positif de 2 millions d'euros.

Novecare

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Novecare s'établit à 417 millions d'euros au premier semestre 2009, en baisse de (12,2)%.

L'effet de conversion positif de 6,5% correspond principalement aux activités de l'Entreprise situées aux Etats-Unis et reflète la variation provenant de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro.

L'effet de structure positif de 6,1% provient de l'acquisition, au premier trimestre, de la société américaine McIntyre, dont les produits servent les marchés résilients de la cosmétique et de la détergence. L'intégration de cette société, bien engagée, progresse de façon satisfaisante et Novecare est confiant dans sa capacité à tirer parti des synergies attendues à l'horizon 2011.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires de Novecare baisse de (22,1)%. Les segments cosmétiques, détergence et, dans une moindre mesure, agrochimie ont bien résisté à la crise économique, tandis que ceux de l'extraction pétrolière et des applications industrielles ont subi un net ralentissement. Dans l'ensemble, les volumes de Novecare ressortent ainsi en baisse de (27,5)%. L'Entreprise a cependant continué de bénéficier des hausses de prix de vente réalisées au deuxième semestre 2008, dont l'effet positif s'élève à 4,7%.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de Novecare s'élève à 10 millions d'euros au premier semestre 2009 contre 40 millions d'euros au premier semestre 2008, soit une baisse de (75)%.

Cette évolution provient d'un recul de (37,9)% de l'EBITDA récurrent, qui s'élève à 36 millions d'euros contre 58 millions d'euros au premier semestre 2008, en raison essentiellement du faible niveau d'activité dans les segments non résilients. La marge d'EBITDA récurrent s'établit ainsi à 8,6% au premier semestre 2009, contre 12,2% au premier semestre 2008.

Les variations des taux de conversion, résultant essentiellement de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro, se sont traduites par un effet positif de 5 millions d'euros.

Les volumes en baisse ont généré un effet négatif de (55) millions d'euros.

Les prix de vente en hausse par rapport au premier semestre de l'année précédente, dont l'impact positif s'élève à 25 millions d'euros, ont plus que compensé l'augmentation des coûts de ventes de (11) millions d'euros, notamment liée aux prix de matières premières et d'énergie.

Les frais fixes ont diminué de 9 millions d'euros grâce au déploiement rapide de mesures conjoncturelles ainsi qu'aux premiers effets des plans structurels d'amélioration de la compétitivité visant la réalisation de 20 millions d'euros d'économies à horizon 2011. En contrepartie, les charges de restructuration ont augmenté de (5) millions d'euros.

Les autres éléments expliquant l'évolution du résultat opérationnel de Novecare sont imputables à l'effet de structure positif de 2 millions d'euros, à l'effet de change transactionnel positif de 2 millions d'euros ainsi qu'à l'impact négatif de (2) millions d'euros lié aux autres produits et charges opérationnels.

Silcea

Chiffre d'affaires

A 291 millions d'euros, le chiffre d'affaires de Silcea est en recul de (24,2)% au premier semestre 2009.

Les variations des taux de conversion, qui proviennent essentiellement de l'appréciation du dollar américain et du yuan chinois par rapport à l'euro, représentent un impact positif de 7%.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires de Silcea affiche une baisse de (29,5)%, en raison du ralentissement de l'activité des trois segments de l'Entreprise (silices, terres rares et diphénols). Au total, les volumes chutent ainsi de (31,7)% par rapport au premier semestre 2008. Cette évolution est essentiellement liée à la crise mondiale de l'industrie automobile, du marché de l'électronique et d'autres secteurs industriels où les pratiques de déstockage se sont généralisées et cumulées au faible niveau de demande finale. Les volumes de Silcea se sont cependant légèrement améliorés au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre, en raison d'une meilleure dynamique du marché automobile en Asie et Amérique Latine, où le phénomène de déstockage s'est achevé à la fin du premier trimestre.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de Silcea recule de (112,2)% à (5) millions d'euros au premier semestre 2009, contre 41 millions d'euros au premier semestre 2008.

Cette évolution résulte d'une baisse de (67,7) % de l'EBITDA récurrent, qui s'élève à 20 millions d'euros contre 62 millions d'euros au premier semestre 2008. La marge d'EBITDA récurrent passe ainsi de 16,1% au premier semestre 2008 à 6,9% au premier semestre 2009.

Les volumes en baisse ont généré un effet négatif de (54) millions d'euros.

Silcea a continué de bénéficier au premier trimestre 2009 des hausses de prix de vente passées au deuxième semestre 2008 en vue de compenser l'augmentation de ses coûts de matières premières et d'énergie. Au deuxième trimestre, l'Entreprise a ajusté ses prix de vente aux prix des matières premières et de l'énergie en baisse. Sur l'ensemble du premier semestre, les prix de vente et les coûts des ventes liés aux matières premières ressortent en hausse et génèrent respectivement un effet positif de 3 millions d'euros ainsi qu'un effet négatif de (7) millions d'euros.

Les variations des taux de change, résultant essentiellement de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro, se sont traduites par un effet de conversion positif de 3 millions d'euros et par un effet de change transactionnel positif de 5 millions d'euros.

Par ailleurs, grâce à l'efficacité des mesures conjoncturelles et structurelles, les frais fixes sont en recul de 5 millions d'euros.

Enfin, les autres produits et charges opérationnels et les charges de restructuration ont entraîné un effet négatif de (3) millions d'euros au total, partiellement compensé par l'effet de structure positif et par la baisse des amortissements et dépréciations totalisant 2 millions d'euros.

Energy Services

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Energy Services s'élève à 92 millions d'euros au premier semestre 2009, en baisse de (11,5)% par rapport à la même période en 2008. Ce chiffre d'affaires provient essentiellement du produit de la vente des crédits d'émission de CO₂ (CER), dont une part importante de la production a été couverte par des ventes à terme.

Les variations des taux de conversion, qui proviennent essentiellement de l'appréciation du yen par rapport à l'euro, représentent un impact positif de 3,8%.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires d'Energy Services affiche une baisse de (14,8)%.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Energy Services diminue de (14,0)% et passe ainsi de 86 millions d'euros au premier semestre 2008 à 74 millions d'euros au premier semestre 2009.

Cette baisse provient pour moitié d'une diminution de (6,6)% de l'EBITDA récurrent qui ressort à 85 millions d'euros au premier semestre 2009, contre 91 millions d'euros au premier semestre 2008.

Energy Services enregistre une légère baisse de ses volumes, qui se traduit par un effet négatif de (3) millions d'euros. Par ailleurs, les prix de marché spot des CER ont sensiblement baissé sur la période. Cependant, grâce à sa stratégie de couverture long terme, Energy Services a limité l'impact de la baisse des prix à (4) millions d'euros. En outre, l'Entreprise enregistre un effet positif de 3 millions d'euros lié à la diminution de ses coûts des ventes liés aux matières premières et à l'énergie.

L'effet négatif de (5) millions d'euros reporté dans les autres produits et charges opérationnels reflète les résultats opérationnels de l'activité de négoce de la joint venture Orbeo, consolidée à hauteur de 50% dans les comptes du Groupe.

Enfin, l'Entreprise enregistre un effet de structure négatif de (2) millions d'euros ainsi qu'une augmentation de (1) million d'euros des frais fixes.

Rhodia prévoit de commercialiser 13 millions de tonnes de CER pour l'année 2009, dont 80% ont été vendus à terme (ou « hedged ») au prix moyen de 14,6 euros la tonne.

De plus, Energy Services continue de développer son savoir-faire. Rhodia a en effet annoncé le 20 mai 2009 avoir reçu les premières Unités de Réduction des Emissions (ou URE) réalisées en Europe sur son site industriel de Salindres pour la réduction des émissions de gaz à effet de serre reconnus par la convention climat de l'ONU. L'Entreprise a annoncé d'autre part son intention d'investir dans la technologie du biogaz, en acquérant la participation du groupe Econcern dans six projets pilotes de production de biogaz situés en Chine et au Vietnam.

Acetow

Chiffre d'affaires

Acetow a connu un niveau de demande satisfaisant au premier semestre 2009 malgré le contexte de récession économique mondiale. En outre, l'Entreprise a poursuivi avec succès sa politique de hausse des prix grâce à la qualité de ses produits et services. Le chiffre d'affaires de l'Entreprise s'inscrit ainsi en amélioration de 21,7%, à 275 millions d'euros.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires d'Acetow progresse de 12,2%, en raison essentiellement d'importantes hausses de prix, dont l'impact positif s'élève à 9,8% et, dans une moindre mesure, de l'effet positif des variations de change lié à l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Acetow s'établit à 52 millions d'euros au premier semestre 2009, contre 23 millions d'euros au premier semestre 2008, soit une progression de 126,1%.

Cette évolution reflète la progression de 81,1% de l'EBITDA récurrent, qui s'inscrit à 67 millions d'euros au premier semestre 2009, contre 37 millions d'euros au premier semestre 2008. La marge d'EBITDA récurrent s'établit ainsi à 24,4% au premier semestre 2009, contre 16,4% au premier semestre 2008.

Bénéficiant d'un niveau de demande stable et d'une structure offre/demande du marché équilibrée, l'Entreprise a poursuivi avec succès sa politique de hausse des prix, celles-ci ayant généré un effet positif de 24 millions d'euros.

De plus, le succès des actions engagées depuis 2008 dans le cadre du plan d'amélioration de la compétitivité de l'Entreprise a largement contribué à la baisse de ses coûts variables de 5 millions d'euros. Ce plan a également permis d'enregistrer une diminution de ses frais fixes de 2 millions d'euros.

Enfin, les variations des taux de change ont généré un effet de change transactionnel négatif de (2) millions d'euros et la légère baisse des volumes, dont l'impact négatif s'élève à (1) million d'euros, a été compensée par l'effet de structure positif de 1 million d'euros.

Eco Services

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Eco Services enregistre une baisse de (4,7)%, pour atteindre 121 millions d'euros au premier semestre 2009.

Eco Services opérant exclusivement aux Etats-Unis, les variations des taux de conversion, provenant de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro, se sont traduites par un effet positif de 15,0%.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires d'Eco Services est en baisse de (17,1)%. Les volumes se sont tassés, générant un impact négatif de (17,8)% sur le chiffre d'affaires.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Eco Services progresse de 34,6% à 35 millions d'euros au premier semestre 2009, contre 26 millions d'euros au premier semestre 2008.

Cette évolution provient d'une augmentation de 33,3% de l'EBITDA récurrent, à 44 millions d'euros au premier semestre 2009, contre 33 millions d'euros au premier semestre 2008. La marge d'EBITDA récurrent s'établit ainsi à 36,4% au premier semestre 2009, contre 26,0% au premier semestre 2008.

Les variations des taux de conversion, résultant de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro, se sont traduites par un effet positif de 5 millions d'euros.

Le ralentissement de la demande, en particulier en acide sulfurique vierge, a généré une baisse des volumes, dont l'impact défavorable s'élève à (13) millions d'euros.

Cependant, l'Entreprise, dont les prix de vente sont indexés contractuellement sur les prix d'achat des matières premières et de l'énergie avec un décalage temporel, a bénéficié d'un niveau de prix de vente particulièrement favorable au premier trimestre, par rapport à la baisse importante des prix des matières premières et de l'énergie. Ainsi, cette situation de prix de vente a généré sur le

semestre un effet positif de 1 million d'euros, auquel s'ajoute l'impact positif de 20 millions d'euros lié à la baisse des coûts de matières premières et d'énergie.

Enfin, les frais fixes, en hausse par rapport à un niveau exceptionnellement bas au premier semestre 2008, génèrent un effet négatif de (2) millions d'euros et l'augmentation des amortissements et dépréciations se traduit par un impact défavorable de (2) millions d'euros.

Corporate & divers

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Corporate & divers s'élève à 78 millions d'euros au premier semestre 2009, en baisse de (38,1)%. Il est essentiellement composé des activités Salicyliques.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires de Corporate & divers baisse de (27,8)% en raison principalement d'une baisse des volumes, dont l'effet négatif s'élève à (29,6)%, liée à l'arrêt de certaines activités Salicyliques et à la baisse de la demande dans les autres activités Salicyliques et Fluorées maintenues.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de Corporate & divers s'établit à une charge de (66) millions d'euros au premier semestre 2009, contre une charge de (71) millions d'euros au premier semestre 2008.

La charge au niveau de l'EBITDA récurrent s'établit à (49) millions d'euros au premier semestre 2009, comparé à une charge de (38) millions d'euros au premier semestre 2008.

Le résultat opérationnel de Corporate & divers est constitué de la marge sur les activités Salicyliques et de négoce, mais également des charges liées aux services et fonctions Corporate du Groupe, aux restructurations provenant de la réorganisation du Groupe, à la comptabilisation complémentaire de provisions pour environnement relatives aux sites et activités arrêtés ainsi qu'à des plus ou moins-values de cessions.

Les variations des taux de conversion se sont traduites par un effet négatif de (1) million d'euros.

La baisse des amortissements de 9 millions d'euros provient de reclassements comptables et de pertes de valeur, essentiellement liées à des frais de recherche et développement sur des projets qui ont été abandonnés et sur des immobilisations corporelles de l'activité Salicyliques.

D'autre part, les coûts de restructuration sont en hausse de (5) millions d'euros en raison de nouvelles mesures à la fois dans les activités Salicyliques et sur le Corporate.

Enfin, les autres produits et charges opérationnels représentent un impact favorable de 13 millions d'euros, qui provient essentiellement de plus-values de cession de terrains, ainsi que des dénouements favorables de litiges fiscaux.

2.3.1.5 Autres éléments du compte de résultat

(millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin		
	2008	2009	Variation en %
Résultat opérationnel	208	(53)	(125)%
Résultat financier	(98)	(99)	
QP dans le résultat des entreprises associées	1	(1)	
Charge d'impôt	(37)	(11)	
Résultat des activités poursuivies	74	(164)	
Résultat des activités abandonnées	4	(11)	
Produits/Pertes de l'exercice	78	(175)	
Dont Part du Groupe	77	(174)	(326)%
Dont Intérêts minoritaires	1	(1)	

Résultat financier

Le résultat financier net s'établit à (99) millions d'euros comparé à (98) millions d'euros au premier semestre 2008.

Rhodia a procédé le 3 avril 2009 à la renégociation des ratios financiers ("*financial covenants*") de sa ligne de crédit syndiquée.

Les frais relatifs à cette opération ont été capitalisés et sont amortissables jusqu'à l'échéance de la ligne en 2012.

En revanche, les produits et (charges) sur opérations financières au 30 juin 2009 incluent (4) millions d'euros d'amortissement accéléré de frais capitalisés lors de la mise en place de la ligne de crédit syndiquée en 2007 et qui restaient à amortir à la date de la renégociation.

Une description détaillée de nouveaux ratios financiers est présentée à la partie Financement et ressources de liquidités du chapitre 2.3.2.3 du présent rapport financier semestriel.

Quote-part dans le résultat des Entreprises associées

La quote-part dans le résultat des Entreprises associées s'établit à (1) million d'euros au 30 juin 2009.

Charge d'impôt

Le Groupe a constaté sur l'exercice clos le 30 juin 2009 une charge d'impôt de (11) millions d'euros. La charge d'impôt courant au 30 juin 2009 de (27) millions d'euros correspond majoritairement à l'impôt constaté par les entités américaines et allemandes.

Le produit d'impôt différé constaté au 30 juin 2009 de 16 millions d'euros est principalement attribuable à l'activation de pertes fiscales au Brésil sur le premier semestre 2009, la direction estimant probable leur utilisation dans un délai raisonnable.

S'agissant des groupes fiscaux français et britanniques, la Société n'a pas modifié son estimation de la probabilité de récupération des actifs d'impôts différés. En conséquence, aucun nouvel actif d'impôt différé sur ces pays n'a été comptabilisé sur le semestre clos le 30 juin 2009.

Au 30 juin 2008, la charge d'impôt courant de (35) millions d'euros correspondait majoritairement à l'impôt constaté par les entités américaines, brésiliennes et italiennes.

Activités abandonnées

Se référer à la note 10 des notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Intérêts minoritaires

La part de résultat revenant aux actionnaires minoritaires représente un montant de (1) million d'euros, contre 1 million d'euros à juin 2008.

Résultat attribuable aux actionnaires de Rhodia

La perte nette attribuable aux actionnaires de Rhodia s'établit à (174) millions d'euros au 30 juin 2009, comparés à un bénéfice de 77 millions d'euros au 30 juin 2008.

2.3.2 Trésorerie et capitaux

2.3.2.1 Informations sur les capitaux propres du Groupe

Ce paragraphe présente une analyse du bilan consolidé au 30 juin 2009 comparé au 31 décembre 2008.

Fonds de roulement d'exploitation

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est de 411 millions d'euros à fin juin 2009. Le ratio de besoin en fonds de roulement d'exploitation sur le chiffre d'affaires total est de 9,6 % au 30 juin 2009, contre 10,8% au 31 décembre 2008 et 12,4% au 30 juin 2008.

Dette nette consolidée

La dette financière brute, définie comme la somme des emprunts et dettes financières courants et non courants, s'élève à 1 876 millions d'euros au 30 juin 2009 comparée à 1 831 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Cette augmentation est principalement liée à un tirage plus important sur les lignes de crédit bilatérales existantes.

La trésorerie et équivalents de trésorerie et les autres actifs financiers courants sont passés de 520 millions d'euros au 31 décembre 2008 à 678 millions d'euros au 30 juin 2009.

Cette augmentation est principalement liée au Free Cash Flow généré par le Groupe pendant la période de référence et investi en titres de placements.

De ce fait, la dette nette consolidée (définie comme la somme des emprunts et dettes financières courantes et non courantes moins la trésorerie et équivalents de trésorerie et autres actifs financiers courants) est en baisse à 1 198 millions d'euros au 30 juin 2009, comparé à 1 311 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Retraites et avantages assimilés

Les engagements de retraite et avantages assimilés ont pour nature le versement de retraites, de compléments de retraites, d'indemnités de départ à la retraite et d'autres avantages à long terme.

Le total des obligations inscrites au passif du bilan s'est établi à 1 393 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 1 248 millions d'euros au 31 décembre 2008. Les changements d'hypothèses (taux d'actualisation et d'inflation) et la réévaluation des actifs de régime expliquent en majeure partie cette évolution.

Une description de l'analyse des obligations de retraites et avantages assimilés est présentée en note 16 des notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Provisions

Les provisions classées en passifs courants et non courants se sont élevées à 460 millions d'euros au 30 juin 2009, contre 416 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Ces provisions s'analysent par nature en :

- provision pour restructuration couvrant les frais de personnel et les frais liés à l'arrêt des sites ;
- provision pour environnement. Rhodia évalue de manière régulière l'ensemble de ses passifs environnementaux et les moyens de les traiter. La provision est calculée sur la base de flux de trésorerie futurs actualisés ;
- autres provisions.

Capitaux propres

Les capitaux propres sont de (612) millions d'euros au 30 juin 2009 contre (356) millions d'euros au 31 décembre 2008.

Au 30 juin 2009, le montant du capital social de Rhodia est de 1 213 044 816 euros, divisé en 101 087 068 actions de 12 euros de valeur nominale chacune.

2.3.2.2 Source et montant des flux de trésorerie consolidés du Groupe et description de ces flux

Ce paragraphe présente une analyse des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2009 comparés au 30 juin 2008.

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2009
Flux de trésorerie		
<i>Résultat net</i>	77	(174)
Flux net de trésorerie de l'activité opérationnelle avant variation du besoin en fonds de roulement	233	(5)
Variation du besoin en fonds de roulement	(151)	291
Appels de marge	(6)	2
Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle	76	288
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(136)	(219)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	30	19
Incidence de la variation des taux de change	2	21
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE	(28)	109

Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle

La trésorerie générée par l'activité opérationnelle s'élève à 288 millions d'euros à fin juin 2009 contre 76 millions d'euros au 30 juin 2008.

Cette performance résulte de la baisse du flux net de trésorerie de l'activité opérationnelle avant variation du besoin en fonds de roulement qui est passé de 233 millions d'euros au 30 juin 2008 à une utilisation de trésorerie de (5) millions d'euros à fin juin 2009, largement compensée par l'exceptionnelle amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement (définie comme étant la variation des clients et autres débiteurs, plus variation des stocks moins variation des fournisseurs et autres créditeurs plus variation des autres actifs/passifs courants) et grâce à des efforts supplémentaires du Groupe pour générer de la trésorerie.

Au 30 juin 2008, la variation du besoin en fonds de roulement a représenté une utilisation de 151 millions d'euros sur la trésorerie, alors qu'à fin juin 2009, la variation du besoin en fonds de roulement sur la période a généré un niveau particulièrement élevé de

trésorerie de 291 millions d'euros en raison de la baisse de l'activité, et surtout, grâce à l'efficacité des actions menées par le Groupe pour ajuster sa production et ses achats de matières premières au faible niveau de la demande.

Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement représente une utilisation de trésorerie de (219) millions d'euros à fin juin 2009, à comparer à une utilisation de trésorerie de (136) millions d'euros à fin juin 2008.

Les principaux éléments expliquant cette augmentation de la consommation de ressources de 83 millions d'euros sont :

D'une part :

- la génération de 42 millions d'euros de trésorerie suite aux réductions des acquisitions d'immobilisations corporelles de 26 millions d'euros et à la baisse des acquisitions d'autres éléments de l'actif non courant de 16 millions d'euros ; et
- la cession d'éléments de l'actif non courant générant une amélioration de la trésorerie de 9 millions d'euros.

D'autre part :

- l'augmentation des placements financiers nets de 53 millions d'euros en flux de trésorerie, dont l'investissement de 50 millions d'euros en certificats et dépôts afin d'améliorer la rentabilité des placements de trésorerie ; et
- l'utilisation de 80 millions d'euros pour l'acquisition de la société McIntyre productrice de tensio-actifs de spécialité.

Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement représente une génération de trésorerie de 19 millions d'euros au premier semestre 2009, comparée à une génération de trésorerie de 30 millions d'euros au premier semestre 2008.

2.3.2.3 Financement et ressources de liquidités

Dans le but de garantir sa liquidité, Rhodia a procédé le 3 avril 2009 à la renégociation des ratios financiers ("*financial covenants*") testés semestriellement et auxquels est subordonné le maintien de sa ligne de crédit syndiquée à échéance le 30 juin 2012, comme indiqué ci-après :

(millions d'euros)	Endettement net consolidé / EBITDA récurrent ajusté	EBITDA récurrent / Charges financières nettes
30/06/2009	4,75 :1,0	2,5 :1,0
31/12/2009	4,75 :1,0	2,5 :1,0
30/06/2010	3,75 :1,0	3,1 :1,0
31/12/2010	3,5 :1,0	3,4 :1,0
30/06/2011	3,0 :1,0	4,0 :1,0
31/12/2011	3,0 :1,0	4,0 :1,0

2.3.3 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur à la clôture n'est à signaler.

2.4 PERSPECTIVES

A la fin du premier semestre, la demande dans les marchés émergents est revenue à des niveaux comparables à 2008 et le déstockage chez nos clients est quasiment achevé en Europe et aux Etats-Unis. Au troisième trimestre et malgré les arrêts saisonniers de production en Europe, Rhodia attend une légère amélioration de la demande et de l'EBITDA récurrent par rapport au deuxième trimestre 2009. Les niveaux de demande au quatrième trimestre restent en revanche incertains.

Bien armé face à un environnement très difficile, le Groupe demeure mobilisé sur la génération de Free Cash flow en 2009.

2.5 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2009, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à celles mentionnées à la note 33 de l'annexe aux Etats Financiers Consolidés au 31 décembre 2008, présentés dans le Document de Référence 2008 de la Société. Ainsi, aucune nouvelle transaction ou modification de transaction entre parties liées, de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de Rhodia, n'a été conclue.

**3 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES SEMESTRE
CLOS LE 30 JUIN 2009**

A. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE INTERMEDIAIRE	22
B. ETAT CONSOLIDE INTERMEDIAIRE DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES	23
C. BILAN CONSOLIDE INTERMEDIAIRE	24
D. TABLEAU CONSOLIDE INTERMEDIAIRE DES FLUX DE TRESORERIE.....	26
E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	27
F. NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES.....	28
1. INFORMATION GENERALE	28
2. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES	28
3. ELEMENTS INHABITUELS AYANT UN IMPACT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES	30
4. EFFETS DE SAISONNALITE	30
5. INFORMATION SECTORIELLE	30
6. COUTS DE RESTRUCTURATION	33
7. AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS	33
8. RESULTAT FINANCIER	34
9. IMPOT	34
10. RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES	35
11. GOODWILL	36
12. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	36
13. CAPITAUX PROPRES	37
14. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	38
15. GESTION DES RISQUES FINANCIERS	39
16. RETRAITE ET AVANTAGES ASSIMILES	39
17. PROVISIONS LIEES A L'ENVIRONNEMENT	40
18. LITIGES	40
19. PAIEMENTS EN ACTIONS ET ASSIMILES	41
20. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	41

A. Compte de résultat consolidé intermédiaire

(millions d'euros)	Note	Trimestre clos au 30 juin		Semestre clos au 30 juin		Exercice clos au 31 décembre
		2009*	2008*	2009	2008	2008
Chiffre d'affaires	5	987	1 227	1 907	2 413	4 763
Autres produits de l'activité	5	88	107	234	258	550
Coût des ventes		(884)	(1 080)	(1 875)	(2 162)	(4 382)
Frais administratifs et commerciaux		(134)	(119)	(256)	(256)	(482)
Frais de recherche et développement		(15)	(17)	(33)	(37)	(73)
Coûts de restructuration	6	(9)	(4)	(29)	(6)	(40)
Autres produits et charges opérationnels	7	5	1	(1)	(2)	(27)
Résultat opérationnel	5	38	115	(53)	208	309
Produits financiers	8	21	36	41	70	138
Charges financières	8	(75)	(93)	(145)	(170)	(313)
Gains (Pertes) de change	8	-	1	5	2	(3)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(1)	1	(1)	1	(1)
Résultat avant impôt		(17)	60	(153)	111	130
Charge d'impôt	9	(19)	(26)	(11)	(37)	(55)
Résultat des activités poursuivies		(36)	34	(164)	74	75
Résultat des activités abandonnées	10	(4)	2	(11)	4	32
Bénéfice / (Perte) de la période	5	(40)	36	(175)	78	107
Revenant :						
Aux actionnaires de Rhodia S.A.		(40)	35	(174)	77	105
Aux intérêts minoritaires		-	1	(1)	1	2
Résultat par action (en euro)						
Activités poursuivies et abandonnées						
- De base		(0,39)	0,35	(1,75)	0,77	1,05
- Dilué		(0,39)	0,35	(1,74)	0,76	1,04
Activités poursuivies						
- De base		(0,36)	0,34	(1,64)	0,72	0,73
- Dilué		(0,36)	0,33	(1,63)	0,71	0,72
<i>Nombre moyen pondéré d'actions avant dilution</i>		<i>100 458 127</i>	<i>101 087 068</i>	<i>99 876 529</i>	<i>101 027 205</i>	<i>100 722 391</i>
<i>Nombre moyen pondéré d'actions après dilution</i>		<i>100 771 868</i>	<i>101 682 959</i>	<i>100 060 156</i>	<i>102 388 742</i>	<i>101 493 309</i>

* Ces données n'ont pas fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la Société

B. Etat consolidé intermédiaire des produits et charges comptabilisés

Semestre clos le 30 juin			
(millions d'euros)	Note	2009	2008
Bénéfice (Perte) de la période	5	(175)	78
Ecarts de conversion et autres mouvements		9	4
Couvertures de flux de trésorerie sur commodités		23	(77)
Couvertures de flux de trésorerie sur change		56	1
Couvertures de flux de trésorerie sur taux		(10)	7
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie		(12)	7
Ecarts actuariels liés aux retraites	16	(140)	46
Impôt différé sur écarts actuariels		(7)	1
Produits (charges) nets comptabilisés directement en capitaux propres		(81)	(11)
Total des produits / (charges) comptabilisés au titre du semestre	E.	(256)	67
Dont revenant aux :			
Actionnaires de Rhodia S.A.		(254)	67
Intérêts minoritaires		(2)	-

C. Bilan consolidé intermédiaire

Actif			
(millions d'euros)	Note	30 juin 2009	31 décembre 2008
Immobilisations corporelles		1 478	1 501
Goodwill	11	221	197
Autres immobilisations incorporelles		192	181
Participations dans les entreprises associées		12	13
Actifs financiers non courants		107	92
Actifs d'impôt différé		162	171
Total des actifs non courants		2 172	2 155
Stocks		417	666
Créances d'impôt courant		14	12
Clients et autres débiteurs		686	821
Instruments financiers dérivés		159	148
Autres actifs financiers courants		77	28
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	601	492
Actifs classés comme détenus en vue d'être cédés		2	2
Total des actifs courants		1 956	2 169
TOTAL ACTIF		4 128	4 324

Passif

(millions d'euros)	Note	30 juin 2009	31 décembre 2008
Capital social		1 213	1 213
Primes d'émission		138	138
Autres réserves		183	86
Résultats non distribués		(2 161)	(1 812)
Capitaux propres revenant aux actionnaires de Rhodia S.A.		(627)	(375)
Intérêts minoritaires		15	19
Total des capitaux propres	E.	(612)	(356)
Emprunts et dettes financières	14	1 666	1 612
Retraites et avantages assimilés	16	1 296	1 155
Provisions		310	279
Passifs d'impôt différé		24	38
Autres passifs		49	33
Total des passifs non courants		3 345	3 117
Emprunts et dettes financières	14	210	219
Instruments financiers dérivés		132	123
Retraites et avantages assimilés	16	97	93
Provisions		150	137
Dettes d'impôt courant		13	19
Fournisseurs et autres créditeurs		793	972
Passifs classés comme détenus en vue d'être cédés		-	-
Total des passifs courants		1 395	1 563
TOTAL PASSIF		4 128	4 324

D. Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

(millions d'euros)	Semestre clos au 30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
Bénéfice (perte) de la période revenant aux actionnaires de Rhodia S.A.	(174)	77	105
<i>Ajustements pour :</i>			
Intérêts des minoritaires	(1)	1	2
Amortissements et pertes de valeur des actifs non courants	146	143	299
Variations nettes des provisions et avantages au personnel	(1)	(37)	(29)
Pertes de valeur sur actifs financiers non courants	-	-	1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1	(1)	1
Autres produits et charges	19	22	28
Résultat de cession d'actifs non courants	(8)	2	(65)
Charge/(produit) d'impôts différés	(16)	2	4
Pertes/(gains) de change	29	24	29
Flux net de trésorerie de l'activité opérationnelle avant variation du besoin en fonds de roulement	(5)	233	375
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>			
- (augmentation) diminution des stocks	279	(92)	(149)
- (augmentation) diminution des créances clients	94	(92)	134
- augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	(196)	54	(7)
- augmentation (diminution) des autres actifs/passifs courants	114	(21)	(34)
Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle hors appels de marge	286	82	319
Appels de marge (1)	2	(6)	-
Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle	288	76	319
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(85)	(111)	(241)
Acquisitions d'autres éléments de l'actif non courant	(11)	(27)	(41)
Cessions d'entités, nettes de la trésorerie cédée, et d'éléments de l'actif non courant	7	(2)	209
Acquisitions d'entités, nettes de la trésorerie acquise	(81)	-	-
(Augmentation) remboursement des prêts et placements financiers	(49)	4	(9)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(219)	(136)	(82)
Coûts d'acquisition des actions d'autocontrôle	(2)	-	(14)
Dividendes versés	(1)	(25)	(27)
Nouveaux emprunts et dettes financières non courantes, nets de frais	45	-	23
Remboursements d'emprunts et dettes financières non courantes, nets de frais	(39)	(8)	(53)
Variation nette des emprunts et dettes financières à court terme	16	63	(58)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	19	30	(129)
Incidence de la variation des taux de change	21	2	(31)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	109	(28)	77
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	492	415	415
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	601	387	492

(1) Les conventions d'appels de marge sont des contrats normalisés de réduction du risque de crédit, qui sont conclus soit avec la chambre de compensation d'un marché organisé soit bilatéralement avec une contrepartie en gré-à-gré

E. Tableau de variation des capitaux propres

(millions d'euros)	Capital social	Primes	Autres réserves				Rachat d'actions	Résultats non distribués	Total	Intérêts minoritaires	Total
			Réserves de couverture	Réserves de conversion	Réserves légales						
Au 1er janvier 2009	1 213	138	(49)	109	40	(14)	(1 812)	(375)	19	(356)	
Affectation du résultat	-	-	-	-	18	-	(18)	-	-	-	
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	69	12	-	-	(335)	(254)	(2)	(256)	
Autres mouvements (1)	-	-	-	(4)	-	2	4	2	(2)	-	
Au 30 juin 2009	1 213	138	20	117	58	(12)	(2 161)	(627)	15	(612)	

(1) Dont attribution d'actions gratuites pour 3,5 M€

(millions d'euros)	Capital social	Primes	Autres réserves				Rachat d'actions	Résultats non distribués	Total	Intérêts minoritaires	Total
			Réserves de couverture	Réserves de conversion	Réserves légales						
Au 1er janvier 2008	1 204	147	2	84	37	-	(1 863)	(389)	21	(368)	
Affectation du résultat	-	-	-	-	3	-	(3)	-	-	-	
Augmentation de capital	9	(9)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendes	-	-	-	-	-	-	(25)	(25)	(2)	(27)	
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	(69)	5	-	-	131	67	-	67	
Autres mouvements (1)	-	-	-	-	-	-	8	8	-	8	
Au 30 juin 2008	1 213	138	(67)	89	40	-	(1 752)	(339)	19	(320)	

(1) Dont attribution d'actions gratuites pour 7,8 M€

F. Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires condensés

1. Information générale

Rhodia S.A. et ses filiales (« Rhodia » ou « le Groupe ») fabriquent, commercialisent et développent des produits chimiques. Rhodia est le partenaire des grands acteurs des marchés de l'automobile, des pneumatiques, de l'électronique, de la parfumerie, de l'hygiène, de la beauté et de l'entretien de la maison.

Le Groupe Rhodia est implanté dans le monde entier notamment en Europe, aux Etats-Unis, au Brésil et en Asie.

Rhodia S.A. est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France dont le siège social est situé à Paris – La Défense.

La société est cotée à Euronext Paris.

Ces états financiers consolidés intermédiaires condensés ont été examinés le 28 juillet 2009 par le Conseil d'administration.

2. Principales méthodes comptables

2.1. Référentiel comptable

Rhodia prépare des états financiers consolidés condensés selon une périodicité trimestrielle, conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire. Ils n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2008, tels qu'ils sont inclus dans le Document de référence déposé par Rhodia auprès de l'AMF le 24 mars 2009.

2.2. Bases de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2009 ont été établis selon des méthodes comptables identiques à celles appliquées pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2009 et d'application obligatoire en 2009 n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2009. L'application de la norme IFRS 8 Secteurs opérationnels n'a pas conduit à revoir la présentation par Entreprises de l'information sectorielle. En effet, dans la mesure où l'information sectorielle actuelle reflète le reporting interne du Groupe, l'application de cette nouvelle norme n'a pas d'incidence sur les états financiers.

Le Groupe estime par ailleurs que les autres normes, interprétations et amendements aux normes déjà adoptés par l'Union européenne mais non entrés en vigueur, seront sans incidence sur les états financiers.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés sont présentés en euros arrondis au million d'euros le plus proche sauf indication contraire.

2.3. Estimations

La préparation d'états financiers nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des jugements et des hypothèses qui affectent l'application des méthodes comptables et les montants figurant dans les états financiers.

Pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires condensés, la direction a effectué des estimations et formulé des jugements et hypothèses dans des domaines identiques à ceux concernés pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, à l'exception des domaines suivants :

- Charge d'impôt

Lors des clôtures intermédiaires, la charge d'impôt est calculée, pour chaque entité fiscale du Groupe, en appliquant au résultat avant impôt de la période intermédiaire le taux d'impôt effectif moyen estimé pour l'ensemble de l'année en cours. Ce taux d'impôt est calculé en prenant en compte les actifs d'impôt différé antérieurement non comptabilisés dont la récupération est considérée comme probable. Cette probabilité est estimée selon des critères identiques à ceux appliqués lors des clôtures annuelles.

- Engagements de retraites et avantages assimilés

Lors des clôtures intermédiaires, les charges nettes de retraite et avantages assimilés sont comptabilisées sur base d'un prorata des charges annuelles projetées telles que ressortant des évaluations actuarielles réalisées à la clôture de l'exercice précédent. Les évaluations des engagements nets sont modifiées soit en cas d'évolution significative des conditions de marché par rapport à la clôture de l'exercice précédent, de réductions, de liquidations ou d'autres événements non récurrents significatifs.

Notes relatives au compte de résultat consolidé intermédiaire

3. Eléments inhabituels ayant un impact sur les états financiers consolidés intermédiaires condensés

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2009 ne sont affectés par aucun élément inhabituel significatif.

4. Effets de saisonnalité

L'activité du Groupe et ses résultats opérationnels sur les 6 premiers mois de l'exercice ne présentent pas de caractère saisonnier ou cyclique particulier en comparaison de l'activité et des résultats opérationnels sur l'ensemble de l'année.

5. Information sectorielle

Les informations présentées ci-après concernent les activités poursuivies par secteur d'activité. Les informations relatives aux activités abandonnées sont présentées en note 10.

Le Groupe Rhodia est articulé autour de 6 Entreprises dont l'organisation est inchangée depuis le 31 décembre 2008 :

- Polyamide,
- Novecare (intégrant les activités du groupe Mc Intyre à compter du 27 février 2009),
- Silcea,
- Energy Services,
- Acetow,
- Eco Services.

(millions d'euros)	Polyamide	Novecare	Silcea	Energy Services	Acetow	Eco Services	Corporate et Divers (2)	Groupe
Trimestre clos au 30 juin 2009*								
Chiffre d'affaires	347	208	149	51	140	55	42	992
Autres produits de l'activité	20	4	1	85	3	1	11	125
Ventes intra-groupe - Chiffre d'affaires	(3)	-	(1)	-	-	-	(1)	(5)
Ventes intra-groupe - Autres produits de l'activité	(3)	(1)	-	(30)	(1)	-	(2)	(37)
Chiffre d'affaires externe	344	208	148	51	140	55	41	987
Autres produits de l'activité externe	17	3	1	55	2	1	9	88
Résultat opérationnel	(21)	11	6	30	26	15	(29)	38
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Résultat Financier	-	-	-	-	-	-	-	(54)
Charge d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(19)
Résultat des activités poursuivies	-	-	-	-	-	-	-	(36)
Ebitda récurrent (1)	6	22	17	37	33	20	(24)	111

* Ces données n'ont pas fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la Société

(millions d'euros)	Polyamide	Novecare	Silcea	Energy Services	Acetow	Eco Services	Corporate et Divers (2)	Groupe
Trimestre clos au 30 juin 2008*								
Chiffre d'affaires	495	240	195	52	113	70	74	1 239
Autres produits de l'activité	32	5	2	133	1	1	19	193
Ventes intra-groupe - Chiffre d'affaires	(10)	-	(1)	-	-	-	(1)	(12)
Ventes intra-groupe - Autres produits de l'activité	(4)	(2)	-	(75)	-	-	(5)	(86)
Chiffre d'affaires externe	485	240	194	52	113	70	73	1 227
Autres produits de l'activité externe	28	3	2	58	1	1	14	107
Résultat opérationnel	34	21	25	36	10	17	(28)	115
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	-	-	-	-	-	1
Résultat Financier	-	-	-	-	-	-	-	(56)
Charge d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(26)
Résultat des activités poursuivies	-	-	-	-	-	-	-	34
Ebitda récurrent (1)	60	30	35	38	17	20	(13)	187

* Ces données n'ont pas fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la Société

(1) Ebitda récurrent : Résultat opérationnel avant dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur, coûts de restructuration et autres charges et produits opérationnels.

(2) Le secteur "Corporate & Divers" est essentiellement composé des activités Salicyliques et de l'activité Négoce consistant en l'achat et la revente par le réseau commercial international du Groupe soit de produits de partenaires tiers du secteur de la Chimie soit de produits du Groupe en provenance d'autres entreprises. Les autres produits de l'activité sont issus d'activités accessoires non directement liées aux autres entreprises et comprennent notamment les activités de ventes en interne et aux tiers de prestations industrielles. En plus du résultat de ces activités, le résultat opérationnel comprend les charges des services et fonctions Corporate du Groupe, les autres charges et produits opérationnels liés notamment à l'environnement et aux plus et moins-values de cession (voir note 7).

(millions d'euros)	Polyamide	Novecare	Silcea	Energy Services	Acetow	Eco Services	Corporate et Divers (2)	Groupe
Semestre clos au 30 juin 2009								
Chiffre d'affaires	633	417	291	92	275	121	87	1 916
Autres produits de l'activité	53	7	2	234	5	2	24	327
Ventes intra-groupe - Chiffre d'affaires	(5)	(1)	(1)	-	-	-	(2)	(9)
Ventes intra-groupe - Autres produits de l'activité	(8)	(2)	-	(77)	(1)	-	(5)	(93)
Chiffre d'affaires externe	628	416	290	92	275	121	85	1 907
Autres produits de l'activité externe	45	5	2	157	4	2	19	234
Résultat opérationnel	(153)	10	(5)	74	52	35	(66)	(53)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Résultat Financier	-	-	-	-	-	-	-	(99)
Charge d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(11)
Résultat des activités poursuivies	-	-	-	-	-	-	-	(164)
Ebitda récurrent (1)	(90)	36	20	85	67	44	(49)	113

(millions d'euros)	Polyamide	Novecare	Silcea	Energy Services	Acetow	Eco Services	Corporate et Divers (2)	Groupe
Semestre clos au 30 juin 2008								
Chiffre d'affaires	971	475	384	104	226	127	150	2 437
Autres produits de l'activité	66	9	4	324	3	4	35	445
Ventes intra-groupe - Chiffre d'affaires	(18)	(1)	(2)	-	-	-	(3)	(24)
Ventes intra-groupe - Autres produits de l'activité	(8)	(3)	(1)	(165)	(1)	-	(9)	(187)
Chiffre d'affaires externe	953	474	382	104	226	127	147	2 413
Autres produits de l'activité externe	58	6	3	159	2	4	26	258
Résultat opérationnel	63	40	41	86	23	26	(71)	208
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	-	-	-	-	-	1
Résultat Financier	-	-	-	-	-	-	-	(98)
Charge d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(37)
Résultat des activités poursuivies	-	-	-	-	-	-	-	74
Ebitda récurrent (1)	112	58	62	91	37	33	(38)	355

(1) Ebitda récurrent : Résultat opérationnel avant dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur, coûts de restructuration et autres charges et produits opérationnels.

(2) Le secteur "Corporate & Divers" est essentiellement composé des activités Salicyliques et de l'activité Négoce consistant en l'achat et la revente par le réseau commercial international du Groupe soit de produits de partenaires tiers du secteur de la Chimie soit de produits du Groupe en provenance d'autres entreprises. Les autres produits de l'activité sont issus d'activités accessoires non directement liées aux autres entreprises et comprennent notamment les activités de ventes en interne et aux tiers de prestations industrielles. En plus du résultat de ces activités, le résultat opérationnel comprend les charges des services et fonctions Corporate du Groupe, les autres charges et produits opérationnels liés notamment à l'environnement et aux plus et moins-values de cession (voir note 7).

6. Coûts de restructuration

(millions d'euros)	Trimestre clos au 30 juin		Semestre clos au 30 juin		Exercice clos au 31 décembre
	2009*	2008*	2009	2008	2008
Nouveaux plans	(7)	(2)	(22)	(3)	(30)
Réestimations de plans antérieurs	-	(2)	2	(3)	(5)
Pertes de valeurs sur actifs non courants	(2)	-	(9)	-	(4)
Pertes de valeurs sur actifs courants	-	-	-	-	(1)
Total	(9)	(4)	(29)	(6)	(40)

* Ces données n'ont pas fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la Société

Les nouvelles mesures du premier semestre 2009 représentent un coût total estimé de 22 millions d'euros et correspondent aux plans d'amélioration de la compétitivité lancés sur les entreprises Polyamide, Silcea et Novicare, ainsi que sur les fonctions support. En France, les plans concernent principalement les sites industriels de Belle-Etoile, Valence, Melle, Chalampé et Saint-Fons Chimie ainsi que les fonctions support, pour un total de 13 millions d'euros. A l'étranger les nouvelles mesures sont liées au projet de fermeture de 2 sites en Asie (Ruohai et Ambarnath) ainsi qu'à diverses mesures d'amélioration de la productivité tant sur des sites industriels, que dans les fonctions administratives et commerciales, pour un total de 9 millions d'euros. Sur ce total, 4 millions concernent des mesures lancées aux Etats-Unis.

7. Autres charges et produits opérationnels

(millions d'euros)	Trimestre clos au 30 juin		Semestre clos au 30 juin		Exercice clos au 31 décembre
	2009*	2008*	2009	2008	2008
Plus values nettes sur cession d'éléments d'actif	7	1	8	2	26
Charges liées à l'environnement	(5)	1	(5)	(3)	(34)
Autres charges et produits	3	(1)	(4)	(1)	(19)
Total	5	1	(1)	(2)	(27)

* Ces données n'ont pas fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la Société

Les charges liées à l'environnement sont analysées en note 17.

En 2009, les autres charges et produits sont principalement constitués par la déqualification d'une partie des couvertures pour les instruments dérivés de change portant sur le chiffre d'affaires.

8. Résultat financier

(millions d'euros)	Trimestre clos le 30 Juin		Semestre clos le 30 Juin		31 Décembre
	2009 *	2008 *	2009	2008	2008
Charge brute d'intérêts liée à l'endettement	(30)	(34)	(62)	(67)	(135)
Produits sur équivalents de trésorerie	3	4	5	10	20
Résultat sur instruments dérivés de taux	-	(2)	-	(1)	(1)
Produits et charges sur opérations financières	(8)	(7)	(10)	(11)	(3)
Charges d'actualisation	(36)	(42)	(71)	(78)	(149)
Rendement attendu sur fonds de retraite	17	21	33	43	87
Résultat de change	-	1	5	2	(3)
Résultat sur actifs disponibles à la vente	-	3	-	3	3
Autres	-	-	1	1	3
Résultat financier	(54)	(56)	(99)	(98)	(178)
<i>Dont</i>					
Charges financières	(75)	(93)	(145)	(170)	(313)
Produits financiers	21	36	41	70	138
Résultat de change	-	1	5	2	(3)

* Ces données n'ont pas fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la Société.

Rhodia a procédé le 3 avril 2009 à la renégociation des ratios financiers ("financial covenants") de sa ligne de crédit syndiquée. Les frais relatifs à cette opération ont été capitalisés et sont amortissables jusqu'à l'échéance de la ligne en 2012.

Les produits et (charges) sur opérations financières au 30 juin 2009 incluent (4) millions d'euros d'amortissement accéléré, suite à la renégociation, de frais capitalisés lors de la mise en place de la ligne de crédit syndiquée en 2007.

9. Impôt

La charge d'impôt au 30 juin 2009 s'établit à (11) millions d'euros (37 millions d'euros au 30 juin 2008) pour un résultat avant impôt des activités poursuivies de (153) millions d'euros (contre un profit de 111 millions d'euros au 30 Juin 2008).

Il s'analyse comme suit :

(millions d'euros)	Trimestre clos au 30 juin		Semestre clos au 30 juin		Exercice clos au 31 décembre
	2009 *	2008 *	2009	2008	2008
Charge d'impôt courant	(17)	(21)	(27)	(35)	(49)
Produit (charge) d'impôt différé	(2)	(5)	16	(2)	(6)
Charge d'impôt de la période	(19)	(26)	(11)	(37)	(55)

* Ces données n'ont pas fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la Société.

La charge d'impôt courant correspond majoritairement à l'impôt constaté par les entités américaines et allemandes.

Le produit d'impôt différé est principalement attribuable à l'activation de pertes fiscales au Brésil sur le premier semestre 2009, la direction estimant probable leur utilisation dans un délai raisonnable.

S'agissant des actifs d'impôt différé relatifs aux groupes fiscaux français et britanniques, la direction n'a pas modifié son estimation de leur probabilité de récupération. En conséquence, aucun actif d'impôt différé nouveau n'a été comptabilisé sur le semestre clos au 30 juin 2009.

10. Résultat des activités abandonnées

(millions d'euros)	Trimestre clos au 30 juin		Semestre clos au 30 juin		Exercice clos au 31 décembre
	2009*	2008*	2009	2008	2008
Chiffre d'affaires	-	73	-	150	206
Autres produits de l'activité	-	4	1	7	7
Charges nettes opérationnelles	(3)	(75)	(10)	(152)	(218)
Charges nettes financières	(1)	-	(2)	(1)	(2)
Résultat des activités abandonnées avant impôt et plus et moins values de cession	(4)	2	(11)	4	(7)
Plus values de cession	-	-	-	-	41
Effet d'impôt	-	-	-	-	(2)
Résultat des activités abandonnées	(4)	2	(11)	4	32

* Ces données n'ont pas fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la Société

Le résultat des activités abandonnées au 30 juin 2009 se rattache à des cessions réalisées antérieurement à 2009. Au 30 juin 2008, les impacts concernent principalement les activités Isocyanates cédées en septembre 2008.

Notes relatives au bilan consolidé

11. Goodwill

Le 27 février 2009, Rhodia a procédé à l'acquisition de 100% de Mc Intyre Group Ltd, société de chimie produisant des tensio-actifs de spécialités. Basée près de Chicago, employant environ 200 personnes, elle dispose de sites industriels implantés aux Etats-Unis (Illinois) et en Europe (Royaume-Uni), relayés par un réseau de distribution mondial.

Le prix d'acquisition a été alloué de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2009
Coût du regroupement d'entreprises (A) :	73
Prix d'achat brut	78
Frais directement attribuables à l'acquisition	2
Ajustement de prix (*)	(7)
Actif net acquis à la juste valeur (B) :	50
Immobilisations corporelles	15
Stocks et en-cours	10
Marques acquises	5
Technologies acquises	6
Relations clientèle	17
Autres actifs et passifs	(3)
GOODWILL (A) – (B)	23

() remboursé en juillet 2009 par McIntyre*

Le goodwill est attribuable à la profitabilité de McIntyre dans ses marchés et aux synergies attendues suite à son intégration dans le Groupe. Le goodwill est rattaché à l'entreprise Novecare.

Le résultat net dégagé par l'activité McIntyre depuis le 27 février 2009 s'élève à 2 millions d'euros.

12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

12.1 Analyse par nature

<i>(millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
Disponibilités	99	122
Equivalents de trésorerie	502	370
Total	601	492

12.2 Tableau consolidé des flux de trésorerie

Sur le premier semestre de l'exercice 2009, les activités abandonnées contribuent aux flux nets de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle à hauteur de (3) millions d'euros. Elles ne contribuent ni aux flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement, ni aux flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement.

Le montant des frais financiers payés nets des produits financiers encaissés (impact de la couverture de taux inclus) s'est élevé à (48) millions d'euros.

Le montant des impôts courants payés au cours du premier semestre 2009 s'élève à environ 27 millions d'euros.

13. Capitaux propres

13.1 Capital social et primes d'émission

Au 30 juin 2009, le montant du capital social de Rhodia est de 1 213 044 816 euros, divisé en 101 087 068 actions de 12 euros de valeur nominale chacune.

13.2 Dividendes

Au cours du semestre clos le 30 juin 2009, aucun dividende n'a été versé aux actionnaires de Rhodia S.A.

13.3 Réserve de conversion

La variation de la réserve de conversion part du Groupe au cours du semestre clos le 30 juin 2009 ressort à 8 millions d'euros, principalement liée à l'appréciation du real brésilien par rapport à l'euro.

13.4 Actions propres

Suite à l'attribution des actions gratuites aux bénéficiaires des Plans 2007 A et B, le nombre d'actions propres est ramené à 1 210 539 au 30 juin 2009.

13.5 Autres variations

Le 16 mars 2009, le Conseil d'administration a approuvé des nouveaux programmes d'attribution d'actions gratuites à 173 bénéficiaires (2 X 381 200 actions) sous conditions de performance de Rhodia et de présence des bénéficiaires (voir note 19).

14. Emprunts et dettes financières

Analyse des dettes financières par nature

Au 30 juin 2009					
(millions d'euros)	Montants au coût amorti (1)	Valeurs de remboursement (2)	Montants en juste valeur (3)	Echéance	Taux effectifs avant couverture (4) - (5)
Obligations Senior 2004 USD	4	4	4	01/06/2010	10,25%
Obligations Senior 2004 EUR	1	1	1	01/06/2010	10,50%
Lignes de crédit bilatérales	136	136	136	2009 - 06/2010	Euribor + 0,9% / Euribor + 2,5% / 7,5%
Cession de créances	41	41	41	2009	0,89%
Dettes de location financement	2	2	2	2009	3,10% à 3,56%
Autres dettes	11	11	11	2009	< 6%
Intérêts courus non échus	15	15	15	-	-
Sous-total court terme	210	210	210		
Obligations Senior 2006 EUR	1 050	1 067	772	15/10/2013	Euribor 3M + 2,75%
OCEANE	524	595	388	01/01/2014	6,29%
Autres obligations EUR	15	15	15	31/12/2011	Euribor 6M + 1,60%
Lignes de crédit bilatérales	63	63	63	2010-2012	6,8% à 7,74%
Dettes de location financement	6	6	6	2010-2014	3,10% à 3,56%
Autres dettes	8	8	8	2010-2015	< 6%
Sous-total long terme	1 666	1 754	1 252		
TOTAL	1 876	1 964	1 462		

(1) Le coût amorti de l'OCEANE s'entend après comptabilisation séparée en capitaux propres de l'option de conversion en actions pour un montant de 124 M€.

(2) Le montant indiqué pour l'OCEANE correspond au montant en principal hors prime de remboursement de 13,22%.

(3) Les obligations Senior et l'OCEANE sont valorisées au cours du dernier jour de la période. La valeur de remboursement a été retenue pour les autres dettes financières.

(4) Taux d'intérêt effectif avant prise en compte des effets des couvertures.

(5) Les taux Libor / Euribor sont principalement à 1, 3 ou 6 mois.

Au 31 décembre 2008					
(millions d'euros)	Montants au coût amorti (1)	Valeurs de remboursement (2)	Montants en juste valeur (3)	Echéance	Taux effectifs avant couverture (4) - (5)
Lignes de crédit bilatérales	141	141	141	2009	Euribor + 0,9% / Euribor + 2,5% / 7%
Cession de créances	37	37	37	2009	4,30% - 4,59%
Dettes de location financement	4	4	4	2009	3,10% à 3,96%
Autres dettes	10	10	10	2009	< 6%
Intérêts courus non échus	27	27	27	-	-
Sous-total court terme	219	219	219		
Obligations Senior 2006 EUR	1 048	1 067	536	15/10/2013	Euribor 3M + 2,75%
OCEANE	509	595	304	01/01/2014	6,29%
Obligations Senior 2004 USD	4	4	4	01/06/2010	10,25%
Obligations Senior 2004 EUR	1	1	1	01/06/2010	10,5%
Autres obligations EUR	16	16	16	31/12/2011	Euribor 6M + 1,60%
Lignes de crédit bilatérales	21	21	21	2010-2012	5,07% à 6,7%
Dettes de location financement	4	4	4	2010-2014	3,10% à 3,96%
Autres dettes	9	9	9	2010-2015	< 6%
Sous-total long terme	1 612	1 717	895		
TOTAL	1 831	1 936	1 114		

(1) Le coût amorti de l'OCEANE s'entend après comptabilisation séparée en capitaux propres de l'option de conversion en actions pour un montant de 124 M€.

(2) Le montant indiqué pour l'OCEANE correspond au montant en principal hors prime de remboursement de 13,22%.

(3) Les obligations Senior et l'OCEANE sont valorisées au cours du dernier jour de la période. La valeur de remboursement a été retenue pour les autres dettes financières.

(4) Taux d'intérêt effectif avant prise en compte des effets des couvertures.

(5) Les taux Libor / Euribor sont principalement à 1, 3 ou 6 mois.

15. Gestion des risques financiers

15.1 Gestion du risque de liquidité

Au 30 juin 2009, Rhodia présente une position de liquidité totale de 1 149 millions d'euros, contre 1 036 millions d'euros au 31 décembre 2008. Cette position de liquidité inclut 543 millions d'euros de ligne de crédit non tirée dont Rhodia dispose grâce à son crédit syndiqué (« RCF »).

Le maintien de la ligne de crédit syndiquée étant subordonné au respect de ratios financiers ("financial covenants") testés semestriellement, dans le but de garantir sa liquidité jusqu'à son échéance le 30 juin 2012, Rhodia a procédé le 3 avril 2009 à la renégociation de ces ratios. Au 30 juin 2009 et antérieurement, Rhodia a respecté tous les covenants applicables.

Par ailleurs, dans l'objectif d'améliorer la rentabilité de ses placements de trésorerie, Rhodia a investi 50 millions en certificats de dépôts (autres actifs financiers courants) dont la maturité à l'origine est de 6 mois.

Enfin, Rhodia ne présente pas de lignes de financement significatives à échéance court terme ou non renouvelables.

15.2 Gestion du risque placements de trésorerie et instruments financiers

Rhodia réalise ses placements de trésorerie avec des banques ou des institutions financières dont les notations S&P et MOODY'S sont égales ou supérieures à respectivement A+ et Aa3 (notation au 30 juin 2009).

Les contrats de taux ou devises sont conclus avec des banques ou des institutions financières dont les notations S&P et MOODY'S sont toutes dans la catégorie Investment Grade. Par ailleurs, la majorité de ces transactions, ainsi que celles présentant une maturité supérieure à un an, sont réalisées avec des contreparties dont les notations attribuées par ces agences sont égales ou supérieures à respectivement A- et A2 (notation au 30 juin 2009).

16. Retraite et avantages assimilés

Par rapport au 31 décembre 2008, les taux d'intérêt à long terme ont varié de manière significative sur le Royaume-Uni, conduisant à une réestimation des engagements de retraite et des avantages assimilés. Le taux d'actualisation retenu est de 6,20% au 30 juin 2009 contre 6,40% au 31 décembre 2008.

Simultanément, au Royaume-Uni, le taux d'inflation à long-terme est passé de 2,45% au 31 décembre 2008, à 3,30% au 30 juin 2009.

La juste valeur des principaux actifs de régime a par ailleurs été réestimée sur le Royaume-Uni et les Etats-Unis.

Les changements d'hypothèses (taux d'actualisation et d'inflation) et la réévaluation des actifs de régime ont eu les effets suivants au 30 juin 2009 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Changement d'hypothèses	Revalorisation des actifs de régime	Autres
<i>Ecarts actuariels inscrits en capitaux propres</i>			
Ecarts actuariels liés aux retraites et avantages assimilés	(95)	(51)	6
<i>Obligations inscrites au passif du bilan</i>			
Retraite	95	51	-
Avantages assimilés	-	-	(6)

Ces éléments expliquent en majeure partie l'évolution des engagements de retraite et avantages assimilés, qui s'élèvent à 1 393 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 1 248 millions d'euros au 31 décembre 2008.

17. Provisions liées à l'environnement

Au 30 juin 2009, les taux d'actualisation retenus pour le calcul des provisions liées à l'environnement ont été revus sur le Royaume Uni, les Etats-Unis, l'Europe (hors France) et le Brésil. La variation des taux utilisés pour l'actualisation financière au 30 juin 2009 n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes.

Les taux d'actualisation utilisés au 30 juin 2009, déterminés par zone sur la base de taux sans risque (obligation d'Etat) et sans inflation, sont les suivants :

	5 ans	10 ans	20 ans
France	-	1,40%	-
Europe (hors France)	-	1,90%	-
Royaume-Uni	0,80%	-	2,30%
Etats-Unis	0,00%	1,00%	-
Brésil	6,60%	-	6,60%

Au 30 juin 2009, les provisions liées à l'environnement s'élèvent à 214 millions d'euros contre 196 millions d'euros au 31 décembre 2008, évolution principalement imputable à l'appréciation du real brésilien.

Les passifs environnementaux éventuels estimés à 183 millions d'euros au 31 décembre 2008 n'ont pas significativement varié au 30 juin 2009.

18. Litiges

Aucun nouveau litige significatif et aucune évolution importante des litiges existants au 31 décembre 2008 ne sont survenus au cours du semestre clos au 30 juin 2009.

Cependant, par arrêt en date du 7 juillet 2009, la Cour de Cassation a rejeté le pourvoi formé par Rhodia contre l'arrêt de la Cour d'appel de Paris qui avait confirmé la décision de la commission des sanctions de l'Autorité des Marchés Financiers, rendue le 21 juin 2007, qui prévoyait une sanction pécuniaire de 750 000 euros à l'encontre de la société.

19. Paiements en actions et assimilés

Le 16 mars 2009, le Conseil d'administration a approuvé des nouveaux programmes d'attribution d'actions gratuites à 173 bénéficiaires (2 X 381 200 actions) sous conditions de performance de Rhodia et de présence des bénéficiaires. Le détail des attributions est le suivant :

	Plans A		Plans B	
	"2+2"	"4+0"	"2+2"	"4+0"
Nombre d'actions	279 800	101 400	279 800	101 400
Nombre de bénéficiaires	101	72	101	72
Date d'attribution	16 mars 2009		16 mars 2009	
Date d'acquisition	16 mars 2011 accompli	16 mars 2013 accompli	16 mars 2011 accompli	16 mars 2013 accompli
Période de conservation	16 mars 2013 accompli	-	16 mars 2013 accompli	-
Conditions de performance	Génération d'un niveau de Free Cash Flow, tel que ressortant des comptes consolidés au 31 décembre 2009		Ratio EBITDA Récurrent sur Chiffre d'Affaires (intégrant l'activité CER), tel que ressortant des comptes consolidés de la Société au 31 décembre 2009, supérieur de 2 points au ratio moyen d'un panel de référence	
Validation des conditions d'acquisition	Le Conseil d'Administration		Le Conseil d'Administration	

La charge comptabilisée au titre des plans d'actions gratuites sur les 6 premiers mois de l'exercice 2009 s'élève à 3,7 millions d'euros. Elle comprend 0,3 million d'euros au titre des nouveaux plans A et B (hypothèse selon laquelle les conditions de performance des deux plans seront atteintes au 31 décembre 2009).

20. Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement postérieur à la clôture n'est à signaler.

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

Période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article 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 Rhodia S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, 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 de votre conseil d'administration dans un contexte (décrit dans le rapport semestriel d'activité) de forte volatilité des marchés caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. 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.

Le compte de résultat trimestriel consolidé du deuxième trimestre 2009 ainsi que les chiffres comparatifs du deuxième trimestre 2008 n'ont pas fait l'objet d'un examen limité de notre part.

Sur la base de notre examen limité, et sous cette réserve, 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.

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 du fait exposé ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

PricewaterhouseCoopers Audit

Denis Marangé

Christian Perrier

NOTES

DIRECTION DE LA COMMUNICATION FINANCIERE
Cœur Défense – 110, esplanade Charles de Gaulle
F-92931 Paris La Défense Cedex
Tél. : + 33 (0)1 53 56 64 64

www.rhodia.com