

Communiqué de presse

Paris, le 28 avril 2010

RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2010

Rhodia affiche une rentabilité opérationnelle record et réévalue ses objectifs 2010 à la hausse

Note préliminaire : toutes les variations d'une période à l'autre sont à considérer à structure et taux de conversion constants, sauf mention contraire.

Faits marquants

- ✓ Volumes en hausse de 25% par rapport à l'année dernière, retrouvant leur niveau d'avant-crise
- ✓ « Pricing power » très favorable : impact prix net positif de 138 M€ sur l'EBITDA récurrent⁽¹⁾
- ✓ Rentabilité opérationnelle record : EBITDA récurrent⁽¹⁾ de 221 M€
- ✓ Résultat Net de 69 M€
- ✓ Free Cash Flow de 86 M€ et Dette Nette sous la barre du milliard d'euros

« Rhodia affiche une performance record au premier trimestre, grâce à la hausse des volumes et un pricing power très favorable. Nous avons continué à générer un montant élevé de cash flow et notre dette est à son niveau le plus bas. Ces bons résultats combinés à la dynamique de marché actuelle nous conduisent à réévaluer nos objectifs annuels à la hausse », explique Jean-Pierre Clamadieu, Président-Directeur Général de Rhodia. « Nous nous mettons en ordre de marche pour réaliser notre objectif de croissance rentable et responsable. Pour cela, notre modèle de management évolue pour favoriser plus encore proactivité et esprit entrepreneurial au sein du Groupe ».

Compte de Résultat simplifié 1^{er} trimestre 2010

En M€	T1 2009	T1 2009 A structure et taux de conversion constants	T1 2010	Variation A structure et taux de conversion constants
Chiffre d'Affaires	920	957	1 176	23%
EBITDA récurrent ⁽¹⁾	2	-4	221	<i>n.s.</i>
Résultat Opérationnel	-91	-99	140	<i>n.s.</i>
Résultat des activités poursuivies	-128		70	
Résultat des activités cédées	-7		-1	
Résultat Net Part du Groupe	-134		69	
Résultat Net par Action (en €), de base	-1,35		0,70	
Free Cash Flow ⁽²⁾	73		86	

(1) Avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

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

1. Des volumes à leur niveau d'avant-crise

En hausse de 23%, le **Chiffre d'Affaires** s'établit au 1^{er} trimestre à 1 176 M€ contre 957 M€ au 1^{er} trimestre 2009. Grâce à la forte dynamique des différents segments de marché et zones géographiques, les volumes ont progressé de 25% par rapport à l'année dernière, retrouvant ainsi leur niveau d'avant-crise.

Le Groupe enregistre une rentabilité opérationnelle record avec un **EBITDA récurrent** de 221 M€ contre -4 M€ au 1^{er} trimestre 2009. Cette performance résulte de la hausse des volumes et d'un « pricing power » très favorable (impact prix net positif de 138 M€).

Le **Résultat Opérationnel** s'inscrit à 140 M€ contre -99 M€ un an auparavant, ce qui reflète l'évolution de l'EBITDA récurrent.

Le Groupe affiche une **Charge d'Impôt** de -28 M€ en ligne avec la rentabilité opérationnelle du trimestre. Au 1^{er} trimestre 2009, le Groupe avait enregistré un crédit net d'impôt de 8 M€ lié à la reconnaissance d'actifs d'impôt différés au Brésil.

Le **Résultat Net Part du Groupe** s'établit à 69 M€ au 1^{er} trimestre contre -134 M€ enregistré sur la même période l'année dernière.

Le **Résultat Net par Action** part Groupe (de base) s'élève à 0,70 € au 1^{er} trimestre contre -1,35 € enregistré au 1^{er} trimestre 2009.

2. Forte génération de cash et nouvelle réduction de la dette

Grâce aux améliorations structurelles de 2009, le Groupe continue d'afficher un niveau de **Besoin en Fonds de Roulement** parmi les meilleurs de l'industrie. Au 1^{er} trimestre, il représente 9% du Chiffre d'Affaires Total comparé à une moyenne trimestrielle de 9,6% en 2009.

Les **Investissements** s'élèvent à 44 M€ au 1^{er} trimestre contre 52 M€ au 1^{er} trimestre 2009. Après un démarrage lent au 1^{er} trimestre, ils devraient augmenter au cours de l'année de manière ciblée dans les régions et marchés à forte croissance. Sur l'ensemble de l'année, les investissements devraient croître de 30% par rapport aux 191 M€ investis en 2009.

Rhodia a généré un **Free Cash Flow** positif de 86 M€ contre 73 M€ au 1^{er} trimestre 2009. Ce montant s'explique par la génération d'EBITDA et le faible niveau de Besoin en Fonds de Roulement.

Au 31 mars 2009, la **Dette Nette Consolidée** du Groupe s'établit à 949 M€, soit une nouvelle baisse de 80 M€ par rapport à la fin de l'année.

3. Perspectives 2010

La reprise économique mondiale devrait se poursuivre, avec une dynamique forte et durable dans les pays émergents. La croissance en Europe reste toutefois encore incertaine au second semestre. Par ailleurs, les coûts de matières premières et d'énergie devraient continuer à croître. Dans ce contexte, Rhodia continuera à privilégier discipline opérationnelle et génération de cash.

A la lumière des résultats du 1^{er} trimestre et des conditions de marché actuelles, Rhodia réévalue à la hausse ses objectifs pour 2010. Le Groupe prévoit ainsi une augmentation de son EBITDA récurrent annuel de 50% par rapport à 2009.

RÉSULTATS PAR ENTREPRISE

Polyamide

Rhodia Polyamide sert les marchés de l'automobile, des composants électriques et électroniques, des vêtements de sport et des loisirs. Sa maîtrise de la chaîne polyamide lui permet de développer ses activités en amont (intermédiaires et polymères) et en aval (plastiques techniques).

<i>En M €</i>	T1 2009	T1 2009 ⁽¹⁾	T1 2010	Variation ⁽¹⁾
Chiffre d'Affaires	286	318	486	53%
EBITDA récurrent ⁽²⁾	-96	-101	71	<i>n.m</i>

Avec des volumes en hausse de 41% par rapport à l'année dernière, Polyamide a vu ses activités progresser fortement dans toutes les régions du monde. Le volume d'activité du 1^{er} trimestre 2010 est similaire à celui du 4^{ème} trimestre 2009. Polyamide a par ailleurs tiré parti d'un « pricing power » favorable sur un marché marqué par une tension entre l'offre et la demande, générant ainsi un niveau de rentabilité élevé.

Les arrêts de maintenance du 1^{er} trimestre n'ont eu qu'un impact marginal sur l'activité.

Au 2^{ème} trimestre, Polyamide devrait continuer à bénéficier d'un niveau de demande élevé. Les arrêts de maintenance devraient toutefois avoir un impact sur les capacités de production et sur la rentabilité du trimestre.

Novecare

Rhodia Novecare fournit des produits et solutions de haute performance à des industries très diverses : cosmétique, détergence, agrochimie, pétrole et diverses applications industrielles ciblées.

<i>En M €</i>	T1 2009	T1 2009 ⁽¹⁾	T1 2010	Variation ⁽¹⁾
Chiffre d'Affaires	209	221	245	11%
EBITDA récurrent ⁽²⁾	14	17	38	124%

Novecare affiche une amélioration significative de sa rentabilité grâce à la reprise de l'activité (volumes en hausse de 18% par rapport à l'année dernière) dans toutes les régions du monde, en particulier en Asie. Les marchés applications industrielles et agrochimie ont connu une forte reprise. L'activité extraction pétrolière se redresse progressivement, trimestre après trimestre.

Au 2^{ème} trimestre, Novecare devrait continuer à enregistrer une bonne performance.

(1) A structure et taux de conversion constant

(2) Avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

Silcea

Rhodia Silcea produit des silices de haute performance pour les pneumatiques ainsi que des compositions à base de terres rares pour la réduction des émissions dans l'automobile, pour l'éclairage et l'électronique. L'Entreprise est également présente dans les diphénols pour les arômes et les parfums.

En M €	T1 2009	T1 2009 ⁽¹⁾	T1 2010	Variation ⁽¹⁾
Chiffre d'Affaires	142	141	187	33%
EBITDA récurrent ⁽²⁾	3	4	43	n.m

Silcea enregistre un niveau d'EBITDA récurrent record. Cette performance est principalement liée à la forte progression de la demande sur ses trois segments d'activité (volumes en hausse de 39% par rapport à l'année dernière) ainsi qu'à un « pricing power » solide.

Au 2^{ème} trimestre, le niveau d'activité de Silcea devrait rester élevé.

Energy Services

Rhodia Energy Services est en charge de l'approvisionnement du Groupe en énergie et de la gestion des projets de Rhodia dans le domaine de la réduction des émissions de gaz à effet de serre.

En M €	T1 2009	T1 2009 ⁽¹⁾	T1 2010	Variation ⁽¹⁾
Chiffre d'Affaires	41	41	45	9,8%
EBITDA récurrent ⁽²⁾	48	48	48	-

L'activité crédits carbone (CER) est restée stable par rapport à l'année dernière. Par ailleurs, du fait d'une saisonnalité habituellement forte au 1^{er} trimestre, les activités traditionnelles de l'Entreprise ont enregistré de bonnes performances.

Au 2^{ème} trimestre, les activités traditionnelles d'Energy Services devraient baisser du fait de la faible saisonnalité. L'activité CER devrait être en ligne avec la prévision annuelle de 14 millions de tonnes.

Acetow

Rhodia Acetow est un des principaux fabricants mondiaux de câbles en acétate de cellulose, essentiellement utilisés dans la fabrication des filtres à cigarettes.

En M €	T1 2009	T1 2009 ⁽¹⁾	T1 2010	Variation ⁽¹⁾
Chiffre d'Affaires	135	136	129	-5,1%
EBITDA récurrent ⁽²⁾	34	33	31	-6,1%

Acetow continue d'afficher des volumes stables. Toutefois, les résultats de l'Entreprise ont été partiellement impactés par des conditions de prix moins favorables.

Au 2^{ème} trimestre, les résultats d'Acetow devraient refléter pleinement les conditions de prix 2010 moins favorables.

(1) A structure et taux de conversion constant

(2) Avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

Eco Services

Rhodia Eco Services propose un service de régénération d'acide sulfurique à l'industrie chimique et aux raffineries de pétrole en Amérique du Nord.

En M €	T1 2009	T1 2009 ⁽¹⁾	T1 2010	Variation ⁽¹⁾
Chiffre d'Affaires	66	63	49	-22%
EBITDA récurrent ⁽²⁾	24	22	14	-36%

Eco Services a bénéficié d'une hausse de la demande. Toutefois, comparé à l'année dernière, l'EBITDA récurrent est en baisse du fait du décalage propre au mécanisme d'indexation qui était exceptionnellement favorable au 1^{er} trimestre 2009.

Au 2^{ème} trimestre, Eco Services devrait profiter de la saisonnalité des ventes de carburant aux Etats-Unis.

Ce communiqué comporte des éléments non factuels, notamment et de façon non exclusive, certaines affirmations concernant des résultats à venir et d'autres événements futurs. Ces affirmations sont fondées sur la vision actuelle et les hypothèses de la Direction de la société. Elles incorporent des risques et des incertitudes connues et inconnues qui pourraient se traduire par des différences significatives au titre des résultats, de la rentabilité et des événements prévus.

*Chimiste, leader dans ses métiers, **Rhodia** est un groupe industriel international, résolument engagé dans le développement durable. Le Groupe met la recherche de l'excellence opérationnelle et sa capacité d'innovation au service de la performance de ses clients. Articulé autour de six entreprises, Rhodia est partenaire des grands acteurs des marchés de l'automobile, de l'électronique, de la parfumerie, de la santé, de la beauté, de la détergence, des produits industriels et de grande consommation. Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,03 milliards d'euros en 2009 et emploie aujourd'hui environ 13 600 personnes dans le monde. Il est coté sur Euronext Paris.*

Pour plus d'informations, rendez-vous sur notre site web <http://www.rhodia.com/>

(1) A structure et taux de conversion constant

(2) Avant restructurations et autres produits et charges opérationnels

Prochains événements

- **Conférence téléphonique 'investisseurs & analystes' le 28 avril 2010 à 08h30** (en anglais uniquement) / Webcast en direct sur www.rhodia.com
Intervenant : Pascal BOUCHIAT, Directeur Général Adjoint Finances

- **Conférence téléphonique 'journalistes' le 28 avril 2010 à 9h30** (en français uniquement)
Intervenant : Jean-Pierre CLAMADIEU, Président-Directeur Général

- **L'Assemblée Générale des Actionnaires de Rhodia aura lieu le 28 avril 2010 à 15h00** (Pavillon d'Armenonville, Allée de Longchamp, Bois de Boulogne, 75116 Paris)

-
- **Rhodia annoncera ses résultats du 2^{ème} trimestre 2010 le 30 juillet 2010**
-

Contacts Rhodia

Relations presse

Lamia Narcisse

☎ +33 (0)1 53 56 59 62

Relations investisseurs

Maria Alcon Hidalgo

☎ +33 (0)1 53 56 64 89

Benjamin Bruneau

☎ +33 (0)1 53 56 64 42

Results Fact Sheet: Q1 '10

Income Statement			
€ million	Q1* '09	Q1* '10	Variation
Net Sales	920	1,176	27,8%
Other revenue	146	131	
Recurring EBITDA	2	221	NM
Recurring EBITDA Margin	0,2%	18,8%	
Depreciation & Amortization excl. Amos restr	(67)	(66)	
Other Gains and Losses	(6)	(7)	
Restructuring Costs	(20)	(8)	
Operating Profit	(91)	140	NM
Financial Results	(45)	(42)	
Profit/(loss) before income tax	(136)	98	NM
Income tax	8	(28)	
Profit/(loss) from continuing operations	(128)	70	
Profit/(loss) from discontinued operations	(7)	(1)	
Net Profit/(loss)	(135)	69	
Net Profit/(loss) (Group Share)	(134)	69	NM
Earnings per share €	(1.35)	0.70	NM
Average number of shares outstanding	99,294,931	99,934,094	

€ million	Net Sales			Recurring EBITDA			Operating Profit	
	Q1* '09	Q1* '10	Variation	Q1* '09	Q1* '10	Variation	Q1* '09	Q1* '10
RHODIA	920	1,176	27,8%	2	221	NM	(91)	140
POLYAMIDE	286	486	69,9%	(96)	71	NM	(132)	48
NOVECARE	209	245	17,2%	14	38	171,4%	(1)	30
SILCEA	142	187	31,7%	3	43	NM	(11)	33
ENERGY SERVICES	41	45	9,8%	48	48	0,0%	44	46
ACETOW	135	129	(4,4)%	34	31	(8,8)%	26	18
ECO SERVICES	66	49	(25,8)%	24	14	(41,7)%	20	10
CORPORATE & Others	41 ⁽¹⁾	35⁽¹⁾	(14,6)%	(25)	(24)	4,0%	(37)	(45)

(1) including intercompany sales elimination

Net Financial Debt

March 31, 2009*	December 31, 2009	March 31, 2010*
1,324	1,029	949

Outlook

FY '10 context

- Continuation of the world economic recovery but uncertainty prevailing for H2 in Europe
- Raw materials & energy prices trending upwards

2010 objective

- Rec. EBITDA around 50% higher than 2009 level
- Continuous focus on Cash Flow generation

* Unaudited

Results Fact Sheet: Q1 '10

POLYAMIDE	<ul style="list-style-type: none"> • Sharp activity recovery (+41% yoy) across geographies and business segments. Similar volume vs. Q4 '09 • Strong pricing power in a tight supply market • Marginal impact from maintenance turnarounds
NOVECARE	<ul style="list-style-type: none"> • Profit improvement driven by volume recovery (+18% yoy) across regions, in particular Asia • Solid recovery in Industrial & Agrochemicals markets • Progressive slow recovery at Oilfield quarter after quarter
SILCEA	<ul style="list-style-type: none"> • Record level of EBITDA • Strong activity increase (+ 39% yoy) across the three segments. Volumes also improved sequentially • Robust pricing power
ENERGY SERVICES	<ul style="list-style-type: none"> • Stable CER activity • Usual high seasonality for Energy Services' traditional activities
ACETOW	<ul style="list-style-type: none"> • Volume fairly stable • Less favorable 2010 pricing conditions partially impacting first quarter
ECO SERVICES	<ul style="list-style-type: none"> • EBITDA yoy comparison affected by exceptionally positive indexation mechanism time-lag effect in Q1 '09 • Improved demand levels, both yoy and sequentially

€ million	Net Sales Q1* '09	Scope	Foreign Exchange conversion	Net Sales Q1* '09 like for like	Foreign Exchange transaction	Volume & mix	Selling Price	Net Sales Q1* '10	Variation Q1* '09 – Q1* '10	Variation Q1* '09 – Q1* '10 like for like
RHODIA	920	17	20	957	(45)	238	26	1,176	27,8%	22,9%
POLYAMIDE	286	2	30	318	(36)	131	73	486	69,9%	52,8%
NOVECARE	209	17	(5)	221	(2)	39	(13)	245	17,2%	10,9%
SILCEA	142	-	(1)	141	(3)	55	(6)	187	31,7%	32,6%
ENERGY SERVICES	41	-	-	41	-	10	(6)	45	9,8%	9,8%
ACETOW	135	-	1	136	(4)	(4)	1	129	(4,4)%	(5,1)%
ECO SERVICES	66	-	(3)	63	-	8	(22)	49	(25,8)%	(22,2)%
CORPORATE & Others including inter-company sales elimination	41	(2)	(2)	37	-	(1)	(1)	35	(14,6)%	(5,4)%

€ million	Rec. EBITDA Q1* '09	Scope	Forex conversion	Rec. EBITDA Q1* '09 like for like	Volume & mix	Selling Price	Raw materials & Energy	Forex transaction	Fixed Costs	Rec. EBITDA Q1* '10	Rec. EBITDA Margin Q1* '10
RHODIA	2	3	(9)	(4)	102	26	112	(10)	(5)	221	18,8%
POLYAMIDE	(96)	(1)	(4)	(101)	49	73	58	(7)	(1)	71	14,6%
NOVECARE	14	3	-	17	18	(13)	17	(1)	-	38	15,5%
SILCEA	3	1	-	4	25	(6)	21	(2)	1	43	23,0%
ENERGY SERVICES	48	-	-	48	6	(6)	3	-	(3)	48	NM
ACETOW	34	-	(1)	33	(2)	1	1	-	(2)	31	24,0%
ECO SERVICES	24	-	(2)	22	6	(22)	9	-	(1)	14	28,6%
CORPORATE & Others	(25)	-	(2)	(27)	-	(1)	3	-	1	(24)	NM

* Unaudited

Results Fact Sheet Quarterly results

€m	Q1* '09	Q1* '10	Q2* '09	H1 '09	Q3* '09	Q4* '09	H2 '09	FY '09
RHODIA								
Net Sales	920	1,176	987	1,907	1,041	1,083	2,124	4,031
Recurring EBITDA	2	221	111	113	174	200	374	487
Rec. EBITDA margin	0,2%	18,8%	11,2%	5,9%	16,7%	18,5%	17,6%	12,1%
Operating Profit	(91)	140	38	(53)	104	109	213	160
POLYAMIDE								
Net Sales	286	486	347	633	397	446	843	1,476
Recurring EBITDA	(96)	71	6	(90)	52	69	121	31
Rec. EBITDA margin	NM	14,6%	1,7%	NM	13,1%	15,5%	14,4%	2,1%
Operating Profit	(132)	48	(21)	(153)	28	45	73	(80)
NOVE CARE								
Net Sales	209	245	208	417	207	203	410	827
Recurring EBITDA	14	38	22	36	30	27	57	93
Rec. EBITDA margin	6,7%	15,5%	10,6%	8,6%	14,5%	13,3%	13,9%	11,2%
Operating Profit	(1)	30	11	10	22	22	44	54
SILCEA								
Net Sales	142	187	149	291	167	177	344	635
Recurring EBITDA	3	43	17	20	29	35	64	84
Rec. EBITDA margin	2,1%	23,0%	11,4%	6,9%	17,4%	19,8%	18,6%	13,2%
Operating Profit	(11)	33	6	(5)	19	20	39	34
ENERGY SERVICES								
Net Sales	41	45	51	92	46	51	97	189
Recurring EBITDA	48	48	37	85	34	46	80	165
Operating Profit	44	46	30	74	29	32	61	135
ACETOW								
Net Sales	135	129	140	275	138	136	274	549
Recurring EBITDA	34	31	33	67	35	31	66	133
Rec. EBITDA margin	25,2%	24,0%	23,6%	24,4%	25,4%	22,8%	24,1%	24,2%
Operating Profit	26	18	26	52	27	25	52	104
ECO SERVICES								
Net Sales	66	49	55	121	49	41	90	211
Recurring EBITDA	24	14	20	44	16	10	26	70
Rec. EBITDA margin	36,4%	28,6%	36,4%	36,4%	32,7%	24,4%	28,9%	33,2%
Operating Profit	20	10	15	35	12	6	18	53
CORPORATE & OTHERS								
Sales & intercompany sales eliminations	41	35	37	78	37	29	66	144
Recurring EBITDA	(25)	(24)	(24)	(49)	(22)	(18)	(40)	(89)
Operating Profit	(37)	(45)	(29)	(66)	(33)	(41)	(74)	(140)

* Unaudited

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 MARS 2010

(millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		31 décembre
	2010 *	2009*	2009
Chiffre d'affaires	1 176	920	4 031
Autres produits de l'activité	131	146	446
Coût des ventes	(1 007)	(991)	(3 684)
Frais administratifs et commerciaux	(127)	(122)	(504)
Frais de recherche et développement	(18)	(18)	(73)
Coûts de restructuration	(8)	(20)	(33)
Autres produits opérationnels	5	3	39
Autres charges opérationnelles	(12)	(9)	(62)
Résultat opérationnel	140	(91)	160
Produits financiers	24	20	87
Charges financières	(66)	(70)	(287)
Gains (Pertes) de change	-	5	10
Résultat avant impôt	98	(136)	(30)
Produit (Charge) d'impôt	(28)	8	(71)
Résultat des activités poursuivies	70	(128)	(101)
Résultat des activités abandonnées	(1)	(7)	(31)
Bénéfice (Perte) de la période	69	(135)	(132)
Revenant :			
Aux actionnaires de Rhodia S.A.	69	(134)	(132)
Aux intérêts minoritaires	-	(1)	-
Résultat par action (en euro)			
Activités poursuivies et abandonnées			
- De base	0,70	(1,35)	(1,32)
- Dilué	0,69	(1,35)	(1,32)
Activités poursuivies			
- De base	0,69	(1,28)	(1,01)
- Dilué	0,69	(1,28)	(1,01)
<i>Nombre moyen pondéré d'actions avant dilution</i>	<i>99 934 094</i>	<i>99 294 931</i>	<i>99 888 021</i>
<i>Nombre moyen pondéré d'actions après dilution</i>	<i>100 744 100</i>	<i>99 312 863</i>	<i>100 673 945</i>

* Non audité

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 MARS 2010

Actif		
(millions d'euros)	31 mars 2010 *	31 décembre 2009
Immobilisations corporelles	1 479	1 458
Goodwill	225	215
Autres immobilisations incorporelles	215	193
Participations dans les entreprises associées	12	12
Actifs financiers non courants	118	118
Actifs d'impôt différé	172	170
Total des actifs non courants	2 221	2 166
Stocks	514	475
Créances d'impôt courant	11	26
Clients et autres débiteurs	789	692
Instruments financiers dérivés	81	113
Autres actifs financiers courants	73	100
Trésorerie et équivalents de trésorerie	799	691
Actifs classés comme détenus en vue d'être cédés	1	3
Total des actifs courants	2 268	2 100
TOTAL ACTIF	4 489	4 266

* Non audité

Passif		
(millions d'euros)	31 mars 2010 *	31 décembre 2009
Capital social	1 213	1 213
Primes d'émission	138	138
Autres réserves	248	213
Résultats non distribués	(2 269)	(2 299)
Capitaux propres revenant aux actionnaires de Rhodia S.A.	(670)	(735)
Intérêts minoritaires	17	16
Total des capitaux propres	(653)	(719)
Emprunts et dettes financières	1 661	1 655
Retraites et avantages assimilés	1 508	1 459
Provisions	374	370
Passifs d'impôt différé	25	28
Autres passifs	50	36
Total des passifs non courants	3 618	3 548
Emprunts et dettes financières	160	165
Instruments financiers dérivés	116	115
Retraites et avantages assimilés	90	94
Provisions	164	160
Dettes d'impôt courant	25	16
Fournisseurs et autres créiteurs	969	887
Total des passifs courants	1 524	1 437
TOTAL PASSIF	4 489	4 266

* Non audité

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 MARS 2009

(millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		31 décembre
	2010 *	2009 *	2009
Bénéfice (perte) de la période revenant aux actionnaires de Rhodia S.A.	69	(134)	(132)
<i>Ajustements pour :</i>			
Intérêts des minoritaires	-	(1)	-
Amortissements et pertes de valeur des actifs non courants	69	75	284
Variations nettes des provisions et avantages au personnel	(10)	-	41
Pertes de valeur sur actifs financiers non courants	-	-	(3)
Autres produits et charges	10	9	36
Résultat de cession d'actifs non courants	(2)	(2)	(12)
Charge (produit) d'impôts différés	4	(18)	(5)
Pertes (gains) de change	4	41	29
Flux net de trésorerie de l'activité opérationnelle avant variation du besoin en fonds de roulement	144	(30)	238
<i>Variation du besoin en fonds de roulement :</i>			
- (augmentation) diminution des stocks	(22)	193	231
- (augmentation) diminution des créances clients	(67)	62	89
- augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	48	(164)	(134)
- augmentation (diminution) des autres actifs/passifs courants	27	64	122
Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle hors appels de marge	130	125	546
Appels de marge (1)	7	7	(9)
Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle	137	132	537
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(36)	(46)	(167)
Acquisitions d'autres éléments de l'actif non courant	(8)	(6)	(24)
Cessions d'entités, nettes de la trésorerie cédée, et d'éléments de l'actif non courant	3	(1)	11
Acquisitions d'entités, nettes de la trésorerie acquise	-	(78)	(76)
(Augmentation) remboursement des prêts et placements financiers	19	10	(66)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(22)	(121)	(322)
Coûts d'acquisition des actions d'autocontrôle	-	-	(2)
Dividendes versés	-	-	(4)
Nouveaux emprunts et dettes financières non courantes, nets de frais	-	-	55
Remboursements d'emprunts et dettes financières non courantes, nets de frais	(7)	(16)	(80)
Variation nette des emprunts et dettes financières à court terme	(12)	36	(24)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(19)	20	(55)
Incidence de la variation des taux de change	12	5	39
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	108	36	199
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	691	492	492
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	799	528	691

(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

* Non audité