

Communiqué de presse

Paris, 5 mai 2011

RHODIA : RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2011

Rhodia publie de très bons résultats qui reflètent l'exécution sans faille de sa stratégie de croissance

Objectif d'EBITDA 2011 réévalué à plus d'1 Md€

Note préliminaire : Les termes « Rec. EBITDA » ou « EBITDA » utilisés ci-après font référence à l'EBITDA Récurrent avant restructurations et autres produits et charges opérationnels.

✓ **Faits marquants**

- Rentabilité record avec un EBITDA en croissance de 28% à 283 M€
- Volumes en hausse de 9%, reflétant la dynamique soutenue des marchés
- « Pricing power » très favorable avec un impact de 51 M€ sur l'EBITDA
- Résultat Net de 151 M€
- Free Cash Flow⁽¹⁾ de 100 M€ et Dette Nette réduite à 1 063 M€

✓ **Annonce le 4 avril de la création avec Solvay d'un acteur majeur de la chimie, leader mondial sur ses métiers**

«Au 1^{er} trimestre, Rhodia a continué d'améliorer ses performances, qui reflètent l'exécution sans faille de sa stratégie de croissance rentable. Notre pricing power, nos positions géographiques différenciantes et nos récentes acquisitions ont contribué avec efficacité à la forte dynamique du trimestre. Anticipant le maintien de bonnes conditions de marché, nous réévaluons notre objectif d'EBITDA 2011 à plus d'1 milliard d'euros, en ligne avec notre ambition moyen-terme,» a commenté Jean-Pierre Clamadieu, Président Directeur Général de Rhodia.

Il a ajouté : « Ces très bonnes performances nous confortent dans notre projet de créer avec Solvay un acteur majeur de la chimie, déterminé à mettre en oeuvre une stratégie de croissance ambitieuse. »

(1) 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.

Compte de résultats simplifié 1^{er} trimestre 2011

<i>En M€</i>	T1 2010	T1 2011	Variation 2011/2010
Chiffre d’Affaires	1 176	1 503	28%
EBITDA Récurrent	221	283	28%
Résultat Opérationnel	140	243	74%
Résultat des activités poursuivies	70	154	
Résultat des activités cédées	-1	-1	
Résultat Net Part du Groupe	69	151	
Résultat Net par Action (en €), de base	0,70	1,45	
Free Cash Flow ⁽¹⁾	86	100	

1. Excellents résultats tirés par une dynamique de marchés soutenue et un “pricing power” très favorable

Au 1^{er} trimestre, le **Chiffre d’Affaires** progresse de 28% à 1 503 M€, contre 1 176 M€ l’an dernier, grâce à la bonne contribution de tous les leviers : croissance organique des volumes de 9%, liée à la dynamique soutenue dans l’ensemble des activités et des zones géographiques, augmentation des prix de 13%, et contribution de l’acquisition de Feixiang.

Rhodia affiche un nouveau record de rentabilité avec un **EBITDA Récurrent** de 283 M€ contre 221 M€ au 1^{er} trimestre 2010. Cette performance s’explique par une demande soutenue et un “pricing power” très favorable. Ce dernier traduit la qualité du portefeuille produits et génère un impact net positif de 51 M€ au 1^{er} trimestre. La croissance a été particulièrement solide pour Consumer Chemicals et Advanced Materials. En totalisant 48% de l’EBITDA⁽²⁾ du Groupe au 1^{er} trimestre contre 36% sur la même période il y a un an, ces deux pôles d’activités confirment leur statut de puissants moteurs de croissance pour le Groupe.

Le Résultat Opérationnel progresse de 74% à 243 M€ au 1^{er} trimestre, en très nette amélioration comparé aux 140 M€ enregistrés l’an dernier. Il reflète l’excellente performance de l’EBITDA Récurrent et intègre 25 M€ de gains issus de la vente d’une participation minoritaire non stratégique.

Le Résultat Financier s’établit à -44 M€ en 2011 contre -42 M€ l’année précédente.

Le Groupe affiche au 1^{er} trimestre **une Charge d’Impôt** de -45 M€ contre -28M€ en 2010. Cette augmentation provient principalement de l’amélioration de la rentabilité opérationnelle au cours du trimestre.

Le Résultat Net part du Groupe s’établit au niveau record de 151 M€ au 1^{er} trimestre 2011, contre 69 M€ l’an dernier, reflétant la très bonne rentabilité opérationnelle du Groupe.

Le Résultat Net par Action (de base) s’élève à 1,45€ au 1^{er} trimestre 2011 contre 0,70€ sur la même période en 2010.

(1) 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.

(2) Hors corporate et autres

2. Croissance de l'activité et maintien de la discipline financière

Le Groupe continue à gérer très efficacement son **Besoin en Fonds de Roulement** qui représente 9,5% du Chiffre d'Affaires total au 1^{er} trimestre 2011, en ligne avec l'objectif de maintenir ce ratio en deçà de 10%.

Les **Investissements** s'élèvent à 62 M€ au 1^{er} trimestre 2011, contre 44 M€ l'an dernier. Les investissements de croissance sont concentrés sur les segments les plus dynamiques, tels que les tensio-actifs et le guar (Chine et Etats-Unis), la silice hautement dispersible (Etats-Unis et France) et les projets d'énergie à partir de biomasse au Brésil. Sur l'ensemble de l'année, le montant total des investissements devrait atteindre environ 350 M€, à comparer aux 270 M€ investis en 2010.

Rhodia génère un solide **Free Cash Flow**⁽¹⁾ de 100 M€ au 1^{er} trimestre 2011 contre 86 M€ à la même période en 2010, qui s'explique par la forte génération d'EBITDA et le maintien de la discipline financière.

Au 31 mars 2011, la **Dette Nette Consolidée** de Rhodia s'établit à 1 063 M€, soit une nouvelle baisse de 131 M€ par rapport au niveau de fin 2010. Cette réduction provient essentiellement de la génération de Free Cash Flow au cours du trimestre.

3. Perspectives

La croissance économique mondiale devrait rester dynamique tout au long de l'année, tirée par une demande soutenue, principalement dans les pays à forte croissance. Rhodia devrait ainsi continuer à tirer parti de sa présence importante dans ces régions, ainsi que de son portefeuille bien adapté pour répondre aux grandes tendances qui orientent les marchés.

Dans un contexte marqué par les coûts élevés des matières premières et de l'énergie, le Groupe confirme sa capacité à gérer favorablement ses prix de ventes.

Dans les conditions économiques actuelles, Rhodia devrait maintenir un bon niveau de performance et réévalue son objectif d'EBITDA récurrent 2011 à plus d'1 Md€, en ligne avec son ambition 2013-2015.

(1) 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.

RÉSULTATS PAR POLE D'ACTIVITÉS

Consumer Chemicals

Consumer Chemicals comprend les Entreprises Novacare, Coatis et Aroma Performance. Ce Pôle sert principalement les marchés de grande consommation, avec une offre adaptée aux grandes tendances de ces marchés. Novacare fournit des produits chimiques de haute performance à un large panel d'industries présentes sur des segments clés de la beauté/soins de la personne et de la détergence, de l'agrochimie, du pétrole et du gaz, des revêtements et applications industrielles. N°1 en Amérique Latine, Coatis fabrique et commercialise du phénol et ses dérivés ainsi que des solvants oxygénés qui servent notamment les marchés de la peinture, des revêtements de surface, de l'automobile, de l'industrie du bois et de la construction. Leader mondial des diphenols, Aroma Performance est un fournisseur de référence des fabricants d'arômes et de parfums.

<i>En M€</i>	T1 10	T1 11	Variation 2011/2010
Chiffre d'Affaires	421	585	39%
EBITDA Récurrent	63	92	46%

Au 1^{er} trimestre, Consumer Chemicals continue à bénéficier d'une forte croissance dans l'ensemble de ses activités (volumes en hausse de 16% par rapport à la même période l'an dernier). Novacare enregistre une croissance de 20% à périmètre constant, comparativement au 1^{er} trimestre 2010, tirée principalement par les marchés Oil & Gas et Agro, grâce au niveau élevé de la demande et à l'innovation. Coatis affiche des volumes en hausse de 13% par rapport à la même période en 2010, issus pour l'essentiel des activités phénol et solvants, tandis qu'Aroma Performance voit ses volumes progresser de 5% à période comparable. Feixiang affiche une forte croissance et le processus d'intégration progresse bien, en ligne avec l'objectif. La nouvelle usine de tensio-actifs actuellement en construction à Zhuhai, d'une capacité de 50 000 tonnes par an, devrait être opérationnelle au 3^{ème} trimestre 2011.

Au 2^{ème} trimestre, Consumer Chemicals devrait continuer à générer de bonnes performances.

Advanced Materials

Advanced Materials comprend les Entreprises Silica et Rare Earth Systems et sert des industries de haute performance comme le pneumatique à faible consommation d'énergie, la catalyse automobile ou les éclairages basse consommation. La croissance de ce pôle, supérieure à la croissance organique des marchés servis, est tirée par les enjeux liés au Développement Durable. L'avantage concurrentiel de Rhodia repose sur son avance technologique, ses économies d'échelle, sa capacité d'innovation et son implantation mondiale.

<i>En M€</i>	T1 10	T1 11	Variation 2011/2010
Chiffre d'Affaires	118	184	56%
EBITDA Récurrent	24	53	121%

Au 1^{er} trimestre, l'activité d'Advanced Materials est tirée par la très solide dynamique des marchés et affiche une croissance organique globale des volumes de 25%, par rapport à la même période en 2010. L'activité de Silica a bénéficié pour la première fois d'une contribution significative du nouveau site chinois de Qingdao. Rare Earth Systems bénéficie d'une forte demande de tous ses marchés, satisfaite grâce à l'efficacité de son approvisionnement.

Au 2^{ème} trimestre, l'activité devrait rester solide.

Polyamide Materials

Polyamide Materials comprend les activités des Entreprises Polyamide & Intermediates, Engineering Plastics et Fibras. Leurs atouts reposent sur la chaîne de production polyamide 6.6 intégrée, leurs positions de leader sur les secteurs les plus porteurs et une excellente compétitivité. L'automobile est l'un de leurs principaux marchés avec des solutions répondant aux enjeux de mobilité durable.

<i>En M€</i>	T1 10	T1 11	Variation 2011/2010
Chiffre d'Affaires	386	442	14,5%
EBITDA Récurrent	56	68	21%

Au 1^{er} trimestre, la demande reste solide dans un environnement marqué par une tension entre l'offre et la demande. La dynamique soutenue dont bénéficie l'Entreprise Engineering Plastics, avec des volumes en croissance organique de 10% par rapport à la même période l'an dernier, compense la baisse de l'activité chez Polyamide & Intermediates (P&I). L'impact net de la Force Majeure sur l'EBITDA s'élève à 15 M€ sur le trimestre, auquel s'ajoutera un montant additionnel de 5 M€ au 2^{ème} trimestre 2011.

Au 2^{ème} trimestre, Polyamide Materials devrait bénéficier d'un niveau soutenu de la demande. Par ailleurs, les contrats d'acide adipique avec indexation des prix de vente sur les coûts des matières premières seront pleinement opérationnels.

Acetow & Eco Services

Acetow est un producteur mondial de câble d'acétate de cellulose et Eco Services offre un service de régénération de l'acide sulfurique aux industries de la chimie et du raffinage en Amérique du Nord. Acetow & Eco Services opèrent sur des marchés très spécifiques, matures et stables, où les partenariats avec les clients se construisent sur des critères de fiabilité, de qualité du service et de sécurité d'approvisionnement. Acetow & Eco Services conjuguent capacité d'innovation et excellence opérationnelle en tirant parti des opportunités liées aux enjeux du Développement Durable.

<i>En M€</i>	T1 10	T1 11	Variation 2011/2010
Chiffre d'Affaires	178	207	16,3%
EBITDA Récurrent	44	46	4,5%

Au 1^{er} trimestre, la performance d'Acetow reste solide et la demande satisfaisante. Eco Services est affectée par des éléments exceptionnels intervenus chez ses clients.

Au 2^{ème} trimestre, la dynamique des activités devrait rester stable dans les segments d'Acetow tandis qu'Eco Services devrait bénéficier de la saisonnalité des ventes de carburant aux Etats-Unis.

Energy Services

Energy Services s'appuie sur son expertise dans les domaines de l'optimisation énergétique et de la réduction des émissions de gaz à effet de serre pour développer des solutions "Climate Care", contribuant ainsi à répondre aux enjeux du Développement Durable à travers la production d'énergies renouvelables.

<i>En M€</i>	T1 10	T1 11	Variation 2011/2010
Chiffre d'Affaires	45	56	24%
EBITDA Récurrent	51	47	-7,8%

Au 1^{er} trimestre, Energy Services affiche de bons volumes dans les CER/ERU. En revanche, les activités traditionnelles de services énergétiques (co-génération et fourniture de gaz naturel) sont en retrait, en comparaison d'un 1^{er} trimestre 2010 élevé. Des investissements sont en cours dans l'activité « Climate Care » de production d'énergies renouvelables au Brésil.

Au 2^{ème} trimestre, l'activité CER devrait rester stable par rapport au 1^{er} trimestre. Les activités traditionnelles de l'Entreprise devraient baisser du fait de la faible saisonnalité.

Le Conseil d'Administration de Rhodia, qui s'est réuni le 4 mai 2011, a examiné les états financiers du 1^{er} trimestre 2011.

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. Structuré autour de 11 Entreprises regroupées au sein de 5 pôles d'activités, 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 5,23 milliards d'euros en 2010 et emploie aujourd'hui environ 14 000 personnes dans le monde. Il est coté sur Euronext Paris.

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

Contacts

Media Relations

Anne-Laurence de Villepin ☎ +33 (0)1 53 56 64 74

anne-laurence.devillepin@eu.rhodia.com

Investor Relations

Maria Alcon Hidalgo ☎ +33 (0)1 53 56 64 89
Benjamin Bruneau ☎ +33 (0)1 53 56 64 42

maria.alcon-hidalgo@eu.rhodia.com
benjamin.bruneau@eu.rhodia.com

Results Fact Sheet: Q1 '11

Income Statement			
€ million	Q1* '10	Q1* '11	Variation
Net Sales	1,176	1,503	27.8%
Other revenue	131	110	
Recurring EBITDA	221	283	28.1%
Recurring EBITDA Margin	18.8%	18.8%	
Depreciation & Amortization excl. Amos restr.	(66)	(69)	
Other Gains and Losses	(7)	29	
Restructuring Costs	(8)	-	
Operating Profit	140	243	73.6%
Financial Results	(42)	(44)	
Profit/ before income tax	98	199	103.1%
Income tax	(28)	(45)	
Profit/ from continuing operations	70	154	
Profit/(loss) from discontinued operations	(1)	(1)	
Net Profit/(loss)	69	153	
Net Profit (Group Share)	69	151	118.8%
Earnings per share €	0.70	1.45	107.1%
Average number of shares outstanding	99,934,094	103,791,722	

€ million	Net Sales			Recurring EBITDA			Operating Profit	
	Q1* '10	Q1* '11	Variation	Q1* '10	Q1* '11	Variation	Q1* '10	Q1* '11
RHODIA	1,176	1,503	27.8%	221	283	28.1%	140	243
CONSUMER CHEMICALS	421	585	39.0%	63	92	46.0%	49	78
ADVANCED MATERIALS	118	184	55.9%	24	53	120.8%	17	46
POLYAMIDE MATERIALS	386	442	14.5%	56	68	21.4%	35	48
ACETOW & ECO SERVICES	178	207	16.3%	44	46	4.5%	26	35
ENERGY SERVICES	45	56	24.4%	51	47	(7.8%)	48	44
CORPORATE & Others	28 ⁽¹⁾	29 ⁽¹⁾	3.6%	(17)	(23)	(35.3%)	(35)	(8)

(1) including intercompany sales elimination

Net Financial Debt		
March 31, 2010*	December 31, 2010	March 31, 2011*
1,029	1,194	1,063

Outlook	
FY '11 context	2011 Rhodia's objective
<ul style="list-style-type: none"> ○ Portfolio benefiting from eco-megatrends ○ Strong exposure to fast growing countries ○ Enjoying satisfactory pricing power 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 2011 Rec. EBITDA > 1 bn €

* Unaudited

Results Fact Sheet: Q1 '11

CONSUMER CHEMICALS	<ul style="list-style-type: none"> • Good performance to continue
ADVANCED MATERIALS	<ul style="list-style-type: none"> • Activity to remain robust
POLYAMIDE MATERIALS	<ul style="list-style-type: none"> • Sustained demand level in Q2 • Adipic Acid contracts with cost-indexation* clauses fully effective
ACETOW & ECO SERVICES	<ul style="list-style-type: none"> • Stable business dynamics for Acetow • Start of driving season for Eco-Services
ENERGY SERVICES	<ul style="list-style-type: none"> • CER activity stable sequentially • Low seasonality for Energy Services' traditional activities

(* Indexation to predetermined underlying raw material costs)

€ million	Net Sales Q1* '10	Scope	Foreign Exchange conversion	Foreign Exchange transaction	Volume & mix	Selling Price	Net Sales Q1* '11	Variation Q1* '10 – Q1* '11
RHODIA	1,176	48	39	(16)	106	150	1,503	27.8%
CONSUMER CHEMICALS	421	48	22	(13)	66	41	585	39.0%
ADVANCED MATERIALS	118	-	3	(1)	29	35	184	55.9%
POLYAMIDE MATERIALS	386	-	11	(2)	(5)	52	442	14.5%
ACETOW & ECO SERVICES	178	-	2	-	5	22	207	16.3%
ENERGY SERVICES	45	-	-	-	12	(1)	56	24.4%
CORPORATE & Others including inter-company sales elimination	28	-	1	-	(1)	1	29	3.6%

€ million	Rec. EBITDA Q1* '10	Scope	Forex conversion	Volume & mix	Selling Price	Raw materials & Energy	Forex transaction	Fixed Costs	Rec. EBITDA Q1* '11	Rec. EBITDA Margin Q1* '11
RHODIA	221	8	6	32	150	(99)	(3)	(32)	283	18.8%
CONSUMER CHEMICALS	63	8	4	21	41	(27)	(5)	(13)	92	15.7%
ADVANCED MATERIALS	24	-	-	13	35	(10)	(1)	(8)	53	28.8%
POLYAMIDE MATERIALS	56	(1)	2	-	52	(42)	2	(1)	68	15.4%
ACETOW & ECO SERVICES	44	-	-	1	22	(19)	1	(3)	46	22.2%
ENERGY SERVICES	51	1	(1)	(2)	(1)	-	-	(1)	47	NM
CORPORATE & Others	(17)	-	1	(1)	1	(1)	-	(6)	(23)	NM

* Unaudited

Results Fact Sheet: Quarterly results

€m	Q1* '10	Q1* '11	Q2* '10	Q3* '10	Q4* '10	H1 '10	H2 '10	FY '10
RHODIA								
Net Sales	1,176	1,503	1,330	1,360	1,360	2,506	2,720	5,226
Services & other revenues	131	110	72	92	88	203	180	383
Recurring EBITDA	221	283	226	235	223	447	458	905
Rec. EBITDA margin	18.8%	18.8%	17.0%	17.3%	16.4%	17.8%	16.8%	17.3%
Operating Profit	140	243	146	151	165	286	316	602
CONSUMER CHEMICALS**								
Net Sales	421	585	497	483	482	918	965	1,883
Recurring EBITDA	63	92	82	72	59	145	131	276
Rec. EBITDA margin	15.0%	15.7%	16.5%	14.9%	12.2%	15.8%	13.6%	14.7%
Operating Profit	49	78	66	53	54	115	107	222
ADVANCED MATERIALS**								
Net Sales	118	184	132	139	150	250	289	539
Recurring EBITDA	24	53	28	28	34	52	62	114
Rec. EBITDA margin	20.3%	28.8%	21.2%	20.1%	22.7%	20.8%	21.5%	21.2%
Operating Profit	17	46	19	18	28	36	46	82
POLYAMIDE MATERIALS**								
Net Sales	386	442	430	451	434	816	885	1,701
Recurring EBITDA	56	68	62	71	64	118	135	253
Rec. EBITDA margin	14.5%	15.4%	14.4%	15.7%	14.7%	14.5%	15.3%	14.9%
Operating Profit	35	48	44	51	44	79	95	174
ACETOW & ECO SERVICES**								
Net Sales	178	207	201	209	202	379	411	790
Recurring EBITDA	44	46	48	56	40	92	96	188
Rec. EBITDA margin	24.7%	22.2%	23.9%	26.8%	19.8%	24.3%	23.4%	23.8%
Operating Profit	26	35	31	43	29	57	72	129
ENERGY SERVICES**								
Net Sales	45	56	38	54	66	83	120	203
Recurring EBITDA	51	47	29	40	59	80	99	179
Operating Profit	48	44	30	36	57	78	93	171
CORPORATE & OTHERS**								
Sales & intercompany sales eliminations	28	29	32	24	26	60	50	110
Recurring EBITDA	(17)	(23)	(23)	(32)	(33)	(40)	(65)	(105)
Operating Profit	(35)	(8)	(44)	(50)	(47)	(79)	(97)	(176)

* Unaudited

** Unaudited cluster figures re-stated in line with new business organization effective as from January, 1st 2011.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 MARS 2011

(millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		Exercice clos le 31 décembre
	2011 *	2010*	2010
Chiffre d'affaires	1 503	1 176	5 226
Autres produits de l'activité	110	131	383
Coût des ventes	(1 225)	(1 007)	(4 335)
Frais administratifs et commerciaux	(152)	(127)	(561)
Frais de recherche et développement	(22)	(18)	(82)
Coûts de restructuration	-	(8)	(5)
Autres produits opérationnels	36	5	41
Autres charges opérationnelles	(7)	(12)	(65)
Résultat opérationnel	243	140	602
Produits financiers	28	24	103
Charges financières	(73)	(66)	(318)
Gains (Pertes) de change	1	-	8
Résultat avant impôt	199	98	395
Produit (Charge) d'impôt	(45)	(28)	(128)
Résultat des activités poursuivies	154	70	267
Résultat des activités abandonnées	(1)	(1)	(5)
Bénéfice de la période	153	69	262
Revenant aux :			
Actionnaires de Rhodia S.A.	151	69	259
Participations ne donnant pas le contrôle	2	-	3
Résultat par action (en euro)			
Activités poursuivies et abandonnées			
- De base	1,45	0,70	2,55
- Dilué	1,35	0,69	2,52
Activités poursuivies			
- De base	1,46	0,69	2,60
- Dilué	1,36	0,69	2,57
<i>Nombre moyen pondéré d'actions avant dilution</i>	<i>103 791 722</i>	<i>99 934 094</i>	<i>101 557 153</i>
<i>Nombre moyen pondéré d'actions après dilution</i>	<i>117 950 175</i>	<i>100 744 100</i>	<i>102 760 912</i>

* Non audité

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 MARS 2011

Actif		
(millions d'euros)	31 mars 2011 *	31 décembre 2010
Immobilisations corporelles	1 500	1 560
Goodwill	399	420
Autres immobilisations incorporelles	338	328
Participations dans les entreprises associées	12	12
Actifs financiers non courants	134	135
Actifs d'impôt différé	157	168
Total des actifs non courants	2 540	2 623
Stocks	702	627
Créances d'impôt courant	13	29
Clients et autres débiteurs	954	910
Instruments financiers dérivés	71	90
Autres actifs financiers courants	40	34
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 020	782
Actifs classés comme détenus en vue d'être cédés	36	36
Total des actifs courants	2 836	2 508
TOTAL ACTIF	5 376	5 131

* Non audité

Passif

(millions d'euros)	31 mars 2011 *	31 décembre 2010
Capital social	105	105
Primes d'émission	1 289	1 290
Autres réserves	243	303
Résultats non distribués	(1 809)	(2 006)
Capitaux propres revenant aux actionnaires de Rhodia S.A.	(172)	(308)
Participations ne donnant pas le contrôle	22	20
Total des capitaux propres	(150)	(288)
Emprunts et dettes financières	1 658	1 672
Retraites et avantages assimilés	1 355	1 419
Provisions	363	425
Passifs d'impôt différé	55	62
Autres passifs	44	27
Total des passifs non courants	3 475	3 605
Emprunts et dettes financières	465	338
Instruments financiers dérivés	76	94
Retraites et avantages assimilés	90	91
Provisions	182	132
Dettes d'impôt courant	36	40
Fournisseurs et autres créditeurs	1 197	1 113
Passifs classés comme détenus en vue d'être cédés	5	6
Total des passifs courants	2 051	1 814
TOTAL PASSIF	5 376	5 131

* Non audité

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE AU 31 MARS 2011

(millions d'euros)	Trimestre clos le 31 mars		Exercice clos le 31 décembre
	2011 *	2010 *	2010
Bénéfice (perte) de la période revenant aux actionnaires de Rhodia S.A.	151	69	259
<i>Ajustements pour :</i>			
Participations ne donnant pas le contrôle	2	-	3
Amortissements et pertes de valeur des actifs non courants	70	69	277
Variations nettes des provisions et avantages au personnel	(1)	(10)	(24)
Pertes de valeur sur actifs financiers non courants	-	-	3
Autres produits et charges	10	10	63
Résultat de cession d'actifs non courants	(29)	(2)	(9)
Charge (produit) d'impôts différés	(1)	4	26
Pertes (gains) de change	(4)	4	4
Flux net de trésorerie de l'activité opérationnelle avant variation du besoin en fonds de roulement	198	144	602
<i>Variation du besoin en fonds de roulement :</i>			
- (augmentation) diminution des stocks	(96)	(22)	(111)
- (augmentation) diminution des créances clients	(60)	(67)	(83)
- augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	121	48	65
- augmentation (diminution) des autres actifs/passifs courants	(1)	27	21
Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle hors appels de marge	162	130	494
Appels de marge (1)	(9)	7	9
Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle	153	137	503
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(55)	(36)	(234)
Acquisitions d'autres éléments de l'actif non courant	(7)	(8)	(36)
Cessions d'entités, nettes de la trésorerie cédée, et d'éléments de l'actif non courant	25	3	8
Acquisitions d'entités, nettes de la trésorerie acquise	-	-	(276)
(Augmentation) remboursement des prêts et placements financiers	(3)	19	56
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(40)	(22)	(482)
Augmentation de capital, nette des frais	-	-	38
Dividendes versés	-	-	(19)
Nouveaux emprunts et dettes financières non courantes, nets de frais	1	-	811
Remboursements d'emprunts et dettes financières non courantes, nets de frais	(4)	(7)	(822)
Variation nette des emprunts et dettes financières à court terme	144	(12)	36
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	141	(19)	44
Incidence de la variation des taux de change	(16)	12	26
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	238	108	91
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	782	691	691
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	1 020	799	782

(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