

Rapport Financier Semestriel

Semestre clos le 30 juin 2010



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 2010	4
2.2	FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES	4
2.3	ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010	5
2.3.1	Chiffre d'affaires et rentabilité	5
2.3.2	Structure financière	17
2.3.3	Evénements postérieurs à la clôture	20
2.4	PERSPECTIVES	20
2.5	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	21
3	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010.....	22
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010.....	41

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 2010 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 2010 et le Document de Référence de la société pour l'exercice 2009 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 22 mars 2010 sous le numéro D. 10-0133.

2.1 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2010

Sorti renforcé de la crise qui a marqué l'année 2009 grâce au succès des nombreux programmes d'amélioration de la compétitivité mis en œuvre, leader dans tous ses métiers et bien positionné sur les marchés émergents, Rhodia a pleinement bénéficié de la forte dynamique des différents segments de marché et zones géographiques au premier semestre 2010. A structure et taux de conversion constants, les volumes de ventes ont progressé de 20% comparés à l'année précédente, retrouvant ainsi leur niveau d'avant-crise. De plus, globalement, le Groupe a tiré parti d'une dynamique de prix favorable (« pricing power ») sur ses marchés.

Ces deux éléments, combinés à une compétitivité améliorée suite aux efforts de restructuration, ont permis au Groupe de générer une rentabilité record au premier semestre 2010. L'EBITDA récurrent s'élève ainsi à 447 millions d'euros sur la période.

Les très bonnes performances opérationnelles de Rhodia et la gestion rigoureuse de ses actifs lui ont permis de générer un niveau élevé de Free Cash Flow de 187 millions d'euros et de continuer à réduire sa dette nette, en baisse de 146 millions d'euros au premier semestre 2010. A 883 millions d'euros au 30 juin 2010, la dette nette du Groupe s'inscrit à son plus bas niveau historique.

Par ailleurs, Rhodia a procédé au refinancement partiel de l'emprunt obligataire *Floating Rate Notes* à échéance 2013 pour un montant principal de 500 millions d'euros, par l'émission de nouvelles obligations pour le même montant, à échéance 15 mai 2018. Le succès de cette opération permet un rallongement de la maturité de la dette du Groupe, à un coût compétitif.

En ligne avec sa stratégie de croissance, Rhodia a annoncé en juin 2010 le projet d'acquisition de la société Feixiang Chemicals, spécialisée dans les amines et tensioactifs et située à Zhangjiagang près de Shanghai (Chine). Cette opération, qui devrait être finalisée dans le courant du deuxième semestre 2010, représente une opportunité pour Rhodia d'intégrer la technologie des amines de spécialités au portefeuille d'activités de Novicare. Les technologies amines de Feixiang Chemicals associées à l'expertise du Groupe en matière de formulation de produits et sa connaissance des marchés finaux devraient contribuer à renforcer son leadership mondial dans le domaine des tensioactifs de spécialités dédiés aux marchés de la cosmétique, détergence, agrochimie, pétrole et des applications industrielles.

Enfin, Rhodia a annoncé une nouvelle organisation du management simplifiée et plus décentralisée consistant en :

- Une Direction Générale resserrée de 4 membres : Jean-Pierre Clamadieu, Gilles Auffret, Pascal Bouchiat et Pascal Juery ; et
- Des *global business units* focalisées sur leurs marchés et plus proches de leurs clients. Chaque *global business unit* sera responsable de sa stratégie et s'engagera sur des objectifs d'EBITDA, de génération de cash et de croissance.

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 2010 n'ont pas subi d'évolution significative par rapport à ceux identifiés au Chapitre 5.2 « La gestion des principaux facteurs de risques du Groupe » du Document de Référence 2009 de Rhodia déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 22 mars 2010. 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.

2.3 ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010

2.3.1 Chiffre d'affaires et rentabilité

2.3.1.1 Convention dans l'analyse de gestion

Ce paragraphe comprend des informations concernant la comparaison d'un semestre 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 2009, et la période « actuelle », par exemple le premier semestre 2010), 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 ;

(millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2009	2010
Résultat opérationnel	(53)	286
Autres charges opérationnelles	(21)	(31)
Autres produits opérationnels	20	15
Coûts de restructuration	(29)	(10)
Total des amortissements ⁽¹⁾	(136)	(135)
EBITDA RECURRENT	113	447

(1) Hors amortissements comptabilisés en coûts de restructuration et en autres produits et charges opérationnels

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

(millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2009	2010
Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle hors appels de marge	286	287
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(85)	(83)
Acquisitions d'autres éléments de l'actif non courant	(11)	(17)
Free Cash Flow	190	187

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 2010 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 2009.

Les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2010 et d'application obligatoire en 2010 n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés condensés du semestre clos le 30 juin 2010.

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 Analyse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel du Groupe

Le tableau ci-après présente le compte de résultat de Rhodia jusqu'au résultat opérationnel, pour les semestres clos les 30 juin 2009 et 2010 :

<i>(millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin		
	2009	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	1 907	2 506	31,4%
Autres produits de l'activité	234	203	(13,2)%
Coût des ventes	(1 875)	(2 091)	(11,5)%
Frais administratifs et commerciaux	(256)	(266)	(3,9)%
Frais de recherche et développement	(33)	(40)	(21,2)%
Coûts de restructuration	(29)	(10)	65,5%
Autres produits et charges opérationnels	(1)	(16)	n/s
Résultat opérationnel	(53)	286	639,6%

Chiffre d'affaires Groupe

Évolution du chiffre d'affaires <i>(millions d'euros)</i>	Chiffre d'affaires semestre clos le 30 juin 2009	Structure	Effet de change conversion	Chiffre d'affaires semestre clos le 30 juin 2009 à structure et taux de conversion constants	Volume & mix	Prix de vente	Effet de change transactionnel	Chiffre d'affaires semestre clos le 30 juin 2010	Évolution chiffre d'affaires 2009-2010	Évolution chiffre d'affaires
										à structure et taux de conversion constants
Rhodia	1 907	17	97	2 021	407	151	(73)	2 506	31,4%	24,0%

Le chiffre d'affaires de Rhodia au premier semestre 2010 progresse de 31,4% comparé à celui du premier semestre 2009 et atteint 2 506 millions d'euros.

Les variations des taux de conversion ont représenté un effet favorable de 97 millions d'euros en raison essentiellement de l'appréciation du réal brésilien et du won coréen par rapport à l'euro. L'effet de structure positif de 17 millions d'euros provient de l'acquisition, le 27 février 2009, de la société américaine McIntyre, dont les produits servent les marchés de la cosmétique et de la détergence.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires augmente de 24%. Sorti renforcé de la crise qui a marqué l'année 2009 grâce au succès des nombreux programmes d'amélioration de la compétitivité mis en œuvre, leader dans tous ses métiers et bien positionné sur les marchés émergents, Rhodia a pleinement bénéficié de la forte dynamique des différents segments de marché et zones géographiques au premier semestre 2010. Ses volumes ont progressé de 20,1% entre les deux périodes de référence, retrouvant ainsi leur niveau d'avant-crise. De plus, globalement, le Groupe a tiré parti d'une dynamique de prix favorable sur ses marchés. Ainsi, sur l'ensemble du semestre, les hausses de prix de vente génèrent un effet positif de 7,5%.

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 2009 et 2010 :

<i>(millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2009	2010
Chiffre d'affaires de Rhodia	1 907	2 506
Contribution nette au chiffre d'affaires de Rhodia par zone géographique de destination (en %) :		
France	8%	8%
Europe (hors France)	25%	25%
Amérique du Nord	22%	20%
Amérique Latine	15%	18%
Asie et Autres Pays	30%	29%
TOTAL	100%	100%

Charges opérationnelles

Coût des ventes

Le coût des ventes a augmenté de 216 millions d'euros, soit 12%, passant ainsi de (1 875) millions d'euros au premier semestre 2009 à (2 091) millions d'euros au premier semestre 2010. Cette hausse sensible des coûts est principalement le reflet de la reprise de l'activité. Les effets de périmètre et de conversion sont compensés par la baisse des coûts des matières premières et par un effet de change transactionnel positif sur coûts variables.

Frais administratifs et commerciaux

Les dépenses administratives et les frais commerciaux ont légèrement augmenté, passant de (256) millions d'euros au premier semestre 2009 à (266) millions d'euros au premier semestre 2010. Cette hausse est liée aux effets de périmètre et de conversion.

Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement s'établissent au premier semestre 2010 à (40) millions d'euros soit une augmentation de (7) millions d'euros par rapport à la même période en 2009. Cette augmentation est due à l'effet conjugué de l'augmentation des dépenses et d'un effet de conversion défavorable.

Par ailleurs, ces frais sont présentés nets de l'impact du crédit impôt recherche d'une valeur de 8 millions d'euros en 2010, en légère baisse par rapport à la même période l'année dernière.

Coûts de restructuration

Les coûts de restructuration se sont élevés à (10) millions d'euros au premier semestre 2010, contre (29) millions d'euros au premier semestre 2009. Les provisions de restructuration pour le premier semestre 2010 sont essentiellement liées à la fermeture du site de Valencia (Acetow) au Venezuela.

Autres produits et charges opérationnels

Au premier semestre 2010, les autres charges et produits opérationnels s'élèvent à (16) millions d'euros contre (1) million d'euros au premier semestre 2009. Ils incluent :

- les plus values sur cessions (5 millions d'euros sur le premier semestre 2010) essentiellement liées à la cession du site de Mississauga (Canada). Au premier semestre 2009, les plus values sur cessions étaient principalement constituées par des cessions d'actifs immobiliers ;

- la réévaluation des provisions environnementales réalisée au 30 juin 2010 qui a conduit à un complément de charges de (16) millions d'euros, essentiellement liées aux sites brésiliens. Se référer à la Note 15 des Etats financiers semestriels ;
- et enfin , divers produits et charges opérationnels de (5) millions d'euros au premier semestre 2010 (contre (4) millions d'euros au premier semestre 2009) dont notamment les variations de juste valeur des instruments dérivés portant sur des éléments opérationnels, la composante *trading* de l'activité d'Orbeo ainsi que des frais liés aux projets de cession et d'acquisition..

Résultat opérationnel

Évolution du résultat opérationnel (ROP) (millions d'euros)	ROP												ROP 30 juin 2010
	30 juin 2009	Structure	Effet de change (conversion)	Volume & mix-produits	Prix	Change/Prix	Prix/Matières premières & énergie	Change/Matières premières & énergie	Frais Fixes	Autres produits & charges opérationnels	Restr hors amos	Amos & dépréc.	
Rhodia	(53)	2	(12)	171	151	(73)	53	58	(23)	(15)	14	13	286

Le résultat opérationnel de Rhodia au premier semestre 2010 atteint 286 millions d'euros, contre une perte de (53) millions d'euros au premier semestre 2009, reflet de la crise sans précédent qui avait marqué l'année dernière.

Cette performance provient essentiellement d'une forte progression de l'EBITDA récurrent qui atteint un niveau record de 447 millions d'euros, contre 113 millions d'euros au premier semestre 2009. La marge d'EBITDA récurrent de Rhodia ressort ainsi à 17,8% au premier semestre 2010, contre 5,9% au premier semestre 2009.

L'effet de change négatif de (12) millions d'euros résulte des variations des taux de conversion liées à l'appréciation du réal brésilien par rapport à l'euro.

La forte progression des volumes entre les deux périodes de référence, dont l'effet positif s'élève à 171 millions d'euros, est liée en particulier à la dynamique très favorable des segments de marché servis par les Entreprises Polyamide, Novecare et Silcea, dans toutes les régions du monde. Ce bon niveau d'activité s'est accompagné d'une très solide dynamique de prix. Pour le Groupe et sur l'ensemble du semestre, les hausses de prix de vente se traduisent par un effet positif de 151 millions d'euros. La variation positive de 53 millions d'euros relative aux matières premières entre les deux périodes de référence reflète la situation exceptionnellement défavorable du premier semestre 2009, où Rhodia avait consommé des stocks chers acquis antérieurement.

Les coûts de matières premières et d'énergie ont bénéficié d'un effet de change transactionnel positif de 58 millions d'euros, tandis que les ventes ont été affectées par un effet de change transactionnel négatif de (73) millions d'euros, en raison essentiellement de l'appréciation du réal brésilien et du won coréen par rapport au dollar américain.

Par ailleurs, le déploiement des plans structurels d'amélioration de la compétitivité se poursuit selon le calendrier établi jusqu'en 2011 et ont généré d'importantes économies. Cependant, les mesures conjoncturelles, indispensables en 2009 du fait de la crise, ont été progressivement suspendues avec la reprise d'un bon niveau d'activité. Pour cette raison mais aussi du fait de l'inflation et, dans une moindre mesure, des projets de croissance en cours, le Groupe enregistre une hausse de ses frais fixes, qui se traduit par un effet négatif de (23) millions d'euros.

Les mesures de restructurations au premier semestre 2010 s'élèvent à (10) millions d'euros, en baisse par rapport aux charges enregistrées l'an dernier du fait des efforts déployés au cours de la crise.

La variation des autres produits et charges opérationnels se traduit par un effet négatif de (15) millions d'euros en raison, essentiellement, d'une augmentation des charges environnementales entre les deux périodes de référence et de moindres plus-values de cession d'immobilisations corporelles enregistrées en 2010 par rapport en 2009.

Par ailleurs, les amortissements et dépréciations, d'un niveau élevé en 2009 du fait de l'amortissement accéléré des actifs des sites de Ceriano (Italie) et de l'unité de production de Mississauga (Canada) fermés définitivement au premier semestre 2009, baissent, générant un impact positif de 13 millions d'euros (dont 5 millions d'euros affectent les coûts de restructuration).

Enfin, le Groupe enregistre un effet de structure positif de 2 millions d'euros.

2.3.1.4 Analyse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel par Entreprise

Le tableau ci-après présente une analyse détaillée par Entreprise de l'évolution du chiffre d'affaires pour le semestre clos le 30 juin 2010 comparé à celui de 2009 :

Évolution du chiffre d'affaires (millions d'euros)	Chiffre d'affaires semestre clos le 30 juin 2009	Structure	Effet de change conversion	Chiffre d'affaires semestre clos le 30 juin 2009 à structure et	Volume & mix	Prix de vente	Effet de change transactionnel	Chiffre d'affaires semestre clos le 30 juin 2010	Évolution chiffre d'affaires 2009-2010	Évolution chiffre d'affaires 2009-2010 à structure et taux de conversion constants
				taux de conversion constants						
Rhodia	1 907	17	97	2 021	407	151	(73)	2 506	31,4%	24,0%
Polyamide	633	6	74	713	192	188	(59)	1 034	63,3%	45,0%
Novecare	417	17	8	442	107	(13)	(4)	532	27,6%	20,4%
Silcea	291	-	6	297	113	1	(6)	405	39,2%	36,4%
Energy Services	92	-	3	95	(7)	(5)	-	83	-9,8%	-12,6%
Acetow	275	-	6	281	(12)	-	(4)	265	-3,6%	-5,7%
Eco Services	121	-	-	121	13	(20)	-	114	-5,8%	-5,8%
Corporate & divers (dont élimination des ventes intersecteurs)	78	(6)	-	72	1	-	-	73	-6,4%	1,4%

Le tableau ci-après indique le chiffre d'affaires du Groupe et sa répartition par Entreprise pour les semestres clos les 30 juin 2009 et 2010 :

(millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2009	2010
Chiffre d'affaires de Rhodia	1 907	2 506
Contribution nette au chiffre d'affaires de Rhodia par Entreprise (en %) :		
Polyamide	33%	41%
Novecare	22%	21%
Silcea	15%	16%
Energy Services	5%	3%
Acetow	15%	11%
Eco Services	6%	5%
Corporate & divers (dont élimination des ventes intersecteurs)	4%	3%
TOTAL	100%	100%

Le tableau ci-après présente une analyse par Entreprise de l'évolution du résultat opérationnel du premier semestre 2010 comparé à celui de 2009 :

Évolution du résultat opérationnel (ROP) (millions d'euros)	ROP												ROP 30 juin 2010
	30 juin 2009	Structure	Effet de change (conversion)	Volume & mix-produits	Prix	Change/Prix	Prix/Matières premières & énergie	Change/Matières premières & énergie	Frais Fixes	Autres produits & charges opérationnels	Restr hors amos	Amos & dépréc.	
Rhodia	(53)	2	(12)	171	151	(73)	53	58	(23)	(15)	14	13	286
Polyamide	(153)	-	(9)	76	188	(59)	4	46	(10)	5	6	13	107
Novicare	10	3	-	42	(13)	(4)	21	5	(1)	2	6	1	72
Silcea	(5)	1	1	52	1	(6)	24	5	(3)	-	1	1	72
Energy Services	74	-	-	(1)	(5)	-	(1)	-	(3)	8	-	1	73
Acetow	52	(1)	1	(6)	-	(4)	4	3	(2)	-	(8)	(2)	37
Eco Services	35	-	-	9	(20)	-	1	-	(2)	-	-	-	23
Corporate & Divers	(66)	(1)	(5)	(1)	-	-	-	(1)	(2)	(30)	9	(1)	(98)

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

En hausse de 63,3%, le chiffre d'affaires de Polyamide atteint 1 034 millions d'euros au premier semestre 2010, contre 633 millions d'euros au premier semestre 2009.

La variation des taux de conversion engendre un effet positif de 74 millions d'euros provenant principalement de l'appréciation du réal brésilien et du won coréen par rapport à l'euro.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires de Polyamide progresse de 45%. Depuis le quatrième trimestre 2009, les segments de marché et les régions servis par l'Entreprise ont recouvré une dynamique très satisfaisante. Le niveau de demande élevé sur l'ensemble du semestre se traduit par une hausse des volumes de 26,9% par rapport au premier semestre 2009. Polyamide a par ailleurs tiré parti d'une dynamique de prix très favorable dans un contexte de hausse des prix des matières premières et sur un marché marqué par une tension entre l'offre et la demande. Ainsi, les hausses de prix génèrent un effet positif de 26,4% sur l'ensemble du semestre.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de Polyamide s'inscrit à 107 millions d'euros au premier semestre 2010, contre (153) millions d'euros au premier semestre 2009.

Cette importante progression s'explique par un niveau d'EBITDA récurrent record, qui s'élève à 151 millions d'euros contre (90) millions d'euros au premier semestre 2009. La marge d'EBITDA récurrent de Polyamide ressort ainsi à 14,6% au premier semestre 2010, contre (14,2)% au premier semestre 2009.

L'effet de change négatif de (9) millions d'euros résulte des variations des taux de conversion, provenant essentiellement de l'appréciation du réal brésilien par rapport à l'euro.

La forte amélioration des volumes d'une période à l'autre a généré un effet positif de 76 millions d'euros sur le résultat opérationnel de l'Entreprise. En outre, la dynamique d'activité très favorable, combinée à la forte tension entre l'offre et la demande consécutive à la restructuration de l'industrie du polyamide intervenue courant 2009, ont permis à l'Entreprise de tirer parti d'une dynamique de prix très favorable. Ainsi, sur le semestre, les hausses de prix génèrent un effet positif de 188 millions d'euros. La variation positive de 4 millions d'euros relative aux matières premières entre les deux périodes de référence reflète la situation exceptionnellement défavorable du premier semestre 2009, où Polyamide a consommé des stocks très chers acquis antérieurement.

L'effet de change transactionnel négatif de (13) millions d'euros provient de l'appréciation du réal brésilien par rapport au dollar américain et à l'euro ainsi que de l'appréciation du won coréen par rapport au dollar américain.

Les frais fixes, en augmentation du fait de l'inflation, de l'arrêt de maintenance de l'unité Butachimie du site de Chalampé (France) et de la suspension progressive des mesures conjoncturelles en lien avec la reprise, engendrent un impact négatif de (10) millions d'euros. Les programmes d'amélioration de la compétitivité de l'Entreprise continuent toutefois de générer d'importantes économies.

Les impacts négatifs résultant des variations de change et de l'augmentation des frais fixes sont cependant compensés par un effet positif de 5 millions d'euros liés aux autres produits et charges opérationnels, un effet positif de 6 millions d'euros résultant de la baisse des charges de restructuration et par un impact favorable de 13 millions d'euros liés à la baisse des amortissements et dépréciations, d'un niveau élevé au premier semestre 2009 du fait de l'amortissement accéléré des actifs des sites de Ceriano (Italie) et de l'unité de production de Mississauga (Canada) fermés définitivement sur cette période.

Novecare

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Novecare progresse de 27,6% au premier semestre 2010, pour s'établir à 532 millions d'euros contre 417 millions d'euros au premier semestre 2009.

L'effet de structure positif de 17 millions d'euros provient de l'acquisition, le 27 février 2009, de la société américaine McIntyre, dont les produits servent les marchés de la cosmétique et de la détergence.

L'effet de conversion positif de 8 millions d'euros reflète la variation provenant essentiellement de l'appréciation du réal brésilien et, dans une moindre mesure, de l'appréciation de la livre sterling et de certaines monnaies asiatiques par rapport à l'euro.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires de Novecare s'améliore de 20,4% au premier semestre 2010. L'Entreprise a bénéficié de la reprise de l'activité dans toutes les régions du monde. Rapide et forte dans les secteurs des applications industrielles, de l'agrochimie et des revêtements, la reprise s'est montrée progressive dans le secteur de l'extraction pétrolière. Les volumes de Novecare augmentent ainsi de 24,2% entre les deux périodes de référence, avec une dynamique particulièrement forte au deuxième trimestre 2010 (volumes en hausse de 18% au premier trimestre, puis de 31% au deuxième trimestre).

Enfin, en juin 2010, Rhodia a annoncé le projet d'acquisition de la société Feixiang Chemicals, spécialisée dans les amines et tensioactifs et située à Zhangjiagang près de Shanghai (Chine). Cette opération, qui devrait être finalisée dans le courant du deuxième semestre 2010, représente une opportunité unique pour Rhodia d'intégrer la technologie des amines de spécialités au portefeuille d'activités de Novecare. Les technologies amines de Feixiang Chemicals associées à l'expertise de Novecare en matière de formulation de produits et sa connaissance des marchés finaux devraient contribuer à renforcer le leadership mondial du Groupe dans le domaine des tensioactifs de spécialités dédiés aux marchés de la cosmétique, détergence, agrochimie, pétrole et des applications industrielles.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de Novecare au premier semestre 2010 est multiplié par sept comparé à celui du premier semestre 2009. Il s'élève ainsi à 72 millions d'euros contre 10 millions d'euros l'an dernier.

Cette excellente performance provient d'un niveau d'EBITDA récurrent, qui s'élève à 89 millions d'euros contre 36 millions d'euros au premier semestre 2009. La marge d'EBITDA récurrent s'établit ainsi à 16,7% au premier semestre 2010, contre 8,6% au premier semestre 2009.

Les volumes en hausse génèrent un effet positif de 42 millions d'euros.

La bonne gestion des prix de vente a permis à Novecare d'enregistrer sur l'ensemble du semestre un impact net favorable (prix de vente/coûts des matières premières) de 8 millions d'euros.

Les frais fixes, en légère augmentation, génèrent un effet négatif de (1) million d'euros, tandis que les charges de restructuration, élevées l'an dernier en raison du déploiement des mesures conjoncturelles et structurelles, sont en baisse et se traduisent par un effet positif de 6 millions d'euros entre les deux périodes de référence.

Les autres éléments expliquant l'évolution du résultat opérationnel de Novecare sont imputables à un effet de structure positif de 3 millions d'euros, un effet positif de 2 millions d'euros liés aux autres produits et charges opérationnels, un effet de change transactionnel positif de 1 million d'euros, ainsi qu'à un impact positif de 1 million d'euros provenant de la baisse des amortissements et dépréciations.

Silcea

Chiffre d'affaires

A 405 millions d'euros, le chiffre d'affaires de Silcea progresse de 39,2% au premier semestre 2010.

Les variations des taux de conversion, qui proviennent essentiellement de l'appréciation du réal brésilien et du won coréen par rapport à l'euro, représentent un impact positif de 6 millions d'euros.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires de Silcea affiche une amélioration de 36,4% d'une période à l'autre. Grâce à la forte progression de la demande dans ses trois segments d'activités (silices, terres rares et diphénols), les volumes de l'Entreprise, en hausse de 38%, retrouvent voire dépassent leur niveau d'avant-crise. En outre, grâce à ses produits innovants, l'Entreprise a gagné des parts de marché dans les activités particulièrement dynamiques de la catalyse automobile et de la silice.

Résultat opérationnel

Avec un résultat opérationnel de 72 millions d'euros au premier semestre 2010, contre (5) millions d'euros au premier semestre 2009, Silcea enregistre l'une de ses meilleures performances opérationnelles.

Cette performance provient d'un niveau d'EBITDA récurrent record, qui s'élève à 95 millions d'euros contre 20 millions d'euros au premier semestre 2009. La marge d'EBITDA récurrent s'élève ainsi à 23,5%, contre 6,9% au premier semestre 2009.

Les volumes, en progression forte et régulière dans les trois segments d'activité de l'Entreprise, se traduisent par un effet positif de 52 millions d'euros. La forte amélioration de la rentabilité de Silcea provient également d'une dynamique de prix renforcée. La bonne gestion des prix de vente a permis à Silcea d'enregistrer sur l'ensemble du semestre un impact net favorable (prix de vente/coûts des matières premières) de 25 millions d'euros.

L'augmentation des frais fixes, qui provient de l'inflation, génère un impact négatif de (3) millions d'euros.

Les variations de change se traduisent par un effet de conversion positif de 1 million d'euros et par un effet de change transactionnel négatif de (1) million d'euros.

Les autres éléments expliquant l'évolution du résultat opérationnel de Silcea incluent un effet de structure positif de 1 million d'euros, un effet positif de 1 million d'euros lié à la baisse des charges de restructuration ainsi qu'un effet positif de 1 million d'euros provenant de la baisse des amortissements et dépréciations.

Energy Services

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Energy Services s'élève à 83 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de (9,8)% par rapport à la même période en 2009. Ce chiffre d'affaires provient essentiellement du produit de la vente des crédits d'émission de CO₂ (URCE ¹), dont une part importante de la production a été couverte par des ventes à terme.

Les variations des taux de conversion, qui proviennent principalement de l'appréciation du yen par rapport à l'euro, représentent un impact positif de 3 millions d'euros.

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires d'Energy Services affiche une baisse de (12,6)%.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Energy Services s'élève à 73 millions d'euros au premier semestre 2010, stable par rapport à la même période en 2009.

L'EBITDA récurrent ressort à 75 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 85 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une baisse de (11,8)%.

¹ Unités de Réduction Certifiée d'Émission. Les URCE comprennent les Certified Emission Reductions (CER) et les Unités de Réduction des Émissions (URE).

La production d'URCE au premier semestre 2010 est en ligne avec la prévision annuelle de 14 millions de tonnes. Toutefois, les ventes sont en baisse par rapport au premier semestre 2009 en raison de reports de commercialisation sur le deuxième semestre 2010. Cette situation explique l'essentiel de l'effet volume négatif de (1) million d'euros sur le résultat opérationnel. Par ailleurs, les prix de marché spots des URCE connaissant une forte volatilité, la stratégie de couverture long terme d'Energy Services a limité l'impact négatif lié à la baisse de ses prix de vente à (5) millions d'euros.

L'Entreprise enregistre un effet négatif de (1) million d'euros du fait d'une augmentation de ses coûts de ventes liés aux matières premières et à l'énergie.

L'augmentation des frais fixes génère un effet négatif de (3) millions d'euros. Elle provient essentiellement de la mise en œuvre d'initiatives de développement et d'études dans le domaine des énergies propres (*cleantechs*), notamment, dans des projets pilotes de production de biogaz.

La variation positive de 8 millions d'euros reportée dans les autres produits et charges opérationnels reflète les variations de juste valeur des instruments dérivés non qualifiés de couverture portant sur des éléments opérationnels.

Enfin, l'Entreprise enregistre un effet positif de 1 million d'euros résultant de la baisse des amortissements et dépréciations.

Acetow

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Acetow s'inscrit à 265 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de (3,6)% par rapport au premier semestre 2009.

Les variations des taux de conversion, provenant de l'appréciation du réal brésilien par rapport à l'euro, génèrent un effet positif de 6 millions d'euros

A structure et taux de conversion constants, le chiffre d'affaires d'Acetow diminue de (5,7)% en raison, principalement, d'un déséquilibre temporaire entre l'offre et la demande sur le marché du filtre à cigarette se traduisant par un effet volume négatif de (4,3)%.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Acetow s'établit à 37 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 52 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une baisse de (28,8)%.

Cette évolution reflète notamment la diminution de l'EBITDA récurrent, qui s'inscrit à 63 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 67 millions d'euros au premier semestre 2009. La marge d'EBITDA récurrent, de 23,8% au premier semestre 2010 contre 24,4% au premier semestre 2009, reste toutefois élevée.

Le ralentissement de l'activité sur les marchés d'Acetow engendre une baisse des volumes et des conditions de prix plus tendues. Toutefois, les actions engagées depuis 2008 dans le cadre des programmes d'amélioration de la compétitivité de l'Entreprise continuent de contribuer à la baisse des coûts variables, en particulier à la réduction des coûts de matières premières et d'énergie. Cette réduction génère un effet positif de 4 millions d'euros et neutralise en partie l'effet négatif de (6) millions d'euros provenant de la baisse des volumes.

Par ailleurs, Acetow a annoncé en mai dernier la fermeture de l'usine de Valencia au Vénézuéla. Les actions engagées dans le cadre de la fermeture du site, qui ne sera pleinement effective qu'en fin d'année, expliquent l'augmentation des charges de restructuration, dont l'effet négatif s'élève à (8) millions d'euros.

L'augmentation des frais fixes, qui résulte de l'inflation, se traduit par un effet négatif de (2) millions d'euros.

Les variations des taux de change ont généré un effet de conversion positif de 1 million d'euros, neutralisé par un effet de change transactionnel négatif de (1) million d'euros.

Les autres éléments expliquant l'évolution du résultat opérationnel d'Acetow incluent un effet de structure négatif de (1) million d'euros, ainsi qu'un effet négatif de (2) millions d'euros provenant de la baisse des amortissements et dépréciations.

Eco Services

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Eco Services enregistre une baisse de (5,8)%, pour atteindre 114 millions d'euros au premier semestre 2010, contre 121 millions d'euros au premier semestre 2009.

L'Entreprise a bénéficié d'une augmentation de la demande sur l'ensemble du semestre avec des volumes en hausse de 10,7%. Toutefois, comparée à l'année dernière, le chiffre d'affaires d'Eco Services diminue du fait d'une réduction des prix de vente dans un contexte de matières premières en baisse par rapport à l'année précédente.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Eco Services s'établit à 23 millions d'euros au premier semestre 2010, contre 35 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une baisse de (34,3)%.

Cette évolution provient d'une diminution de l'EBITDA récurrent qui passe de 44 millions d'euros au premier semestre 2009 à 32 millions d'euros au premier semestre 2010. La marge d'EBITDA récurrent s'établit ainsi à 28,1% au premier semestre 2010, contre 36,4% au premier semestre 2009.

La demande soutenue se traduit par une hausse des volumes générant un effet favorable de 9 millions d'euros.

Cependant, la rentabilité de l'Entreprise est en baisse de (19) millions d'euros, du fait du décalage propre au mécanisme d'indexation des prix de vente sur les prix des matières premières et de l'énergie qui était exceptionnellement favorable au premier semestre 2009.

Enfin, les frais fixes, en légère hausse, génèrent un effet négatif de (2) millions d'euros.

Corporate & divers

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Corporate & divers, essentiellement composé des activités Salicyliques, s'élève à 73 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de (6,4)% par rapport à la même période en 2009 du fait d'un changement de périmètre.

A structure et taux de conversion constants, l'évolution du chiffre d'affaires ressort avec une très légère progression de 1,4%.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de Corporate & divers s'établit à (98) millions d'euros au premier semestre 2010, contre une perte de (66) millions d'euros au premier semestre 2009.

Le résultat opérationnel de Corporate & divers est constitué de la marge sur les activités Salicyliques et de négoce, mais également des charges liées aux 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.

Le niveau de l'EBITDA récurrent est de (58) millions d'euros au premier semestre 2010, comparé à une perte de (49) millions d'euros sur la période comparable de 2009, la variation des taux de conversion pesant de façon défavorable pour un montant de (5) millions d'euros.

Les autres produits et charges opérationnels représentent un impact défavorable de (30) millions d'euros, résultant de plus-values de cession d'immobilisations corporelles et du dénouement favorable de litiges fiscaux au premier semestre 2009 non récurrents, ainsi que d'une augmentation des charges liées à l'environnement entre les premiers semestres 2009 et 2010.

Les mesures de restructuration dans les activités Salicyliques et dans les services et Fonctions Corporate étant arrivées à leur terme, les charges de restructuration baissent de 9 millions d'euros et deviennent quasi nulles au premier semestre 2010.

Enfin, les amortissements, comparables d'un semestre sur l'autre, génèrent un effet négatif de (1) million d'euros.

2.3.1.5 Autres éléments du compte de résultat

(millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin		
	2009	2010	Variation en %
Résultat opérationnel	(53)	286	639,6%
Résultat financier	(99)	(105)	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(1)	-	
Charge d'impôt	(11)	(65)	
Résultat des activités poursuivies	(164)	116	
Résultat des activités abandonnées	(11)	(3)	
Bénéfice/(Perte) de la période	(175)	113	
Dont Part du Groupe	(174)	112	164,4%
Dont Intérêts minoritaires	(1)	1	

Résultat financier

Le résultat financier net s'établit à (105) millions d'euros comparé à (99) millions d'euros au premier semestre 2009, soit une dégradation nette de (6) millions d'euros.

La principale opération financière de Rhodia au premier semestre 2010 a été le refinancement partiel de l'emprunt obligataire *Floating Rate Notes* à échéance 2013 pour un montant principal de 500 millions d'euros, par l'émission de nouvelles obligations pour le même montant, à échéance 15 mai 2018. Le succès de cette opération permet un rallongement de la maturité de la dette du Groupe, à un coût compétitif.

Les produits et (charges) sur opérations financières au 30 juin 2010 incluent (24) millions d'euros relatifs au rachat partiel du *Floating Rate Notes* à échéance 2013 et se composent principalement des frais liés au débouclage des swaps de couverture de taux d'intérêts pour (17) millions d'euros.

Pour mémoire, suite à la renégociation des covenants de sa ligne de crédit syndiquée en avril 2009, Rhodia avait enregistré une charge de (4) millions d'euros suite à l'amortissement accéléré des frais capitalisés lors de la mise en place de la ligne de crédit syndiquée en 2007.

Par ailleurs, la baisse des taux par rapport à 2009 a permis une réduction des frais financiers. En outre, l'augmentation des montants placés, principalement au Brésil, a permis d'optimiser les produits financiers. Ces deux éléments dégagent une amélioration nette d'environ 11 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009.

Quote-part dans le résultat des entreprises associées

La quote-part dans le résultat des entreprises associées est nulle au 30 juin 2010.

Charge d'impôt

Le Groupe a constaté sur le semestre clos le 30 juin 2010 une charge d'impôt de (65) millions d'euros. La charge d'impôt courant au 30 juin 2010 de (58) millions d'euros correspond majoritairement à l'impôt constaté par les entités américaines, asiatiques et allemandes.

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 2010.

Au 30 juin 2009, la charge d'impôt courant de (27) millions d'euros correspondait majoritairement à l'impôt constaté par les entités américaines et allemandes.

Le produit d'impôt différé était 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.

Résultat attribuable aux actionnaires de Rhodia

Le bénéfice attribuable aux actionnaires de Rhodia s'établit à 112 millions d'euros au 30 juin 2010, comparé à une perte nette de (174) millions d'euros au 30 juin 2009.

Intérêts minoritaires

La part de résultat revenant aux actionnaires minoritaires s'élève à 1 million d'euros, contre (1) million d'euros au 30 juin 2009.

2.3.2 Structure financière

2.3.2.1 Analyse du bilan consolidé

Fonds de roulement d'exploitation

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est de 504 millions d'euros à fin juin 2010, dont 11 millions d'euros classés en Actifs à céder. Le ratio de besoin en fonds de roulement d'exploitation sur le chiffre d'affaires total est de 9% au 30 juin 2010, contre 8,6% au 31 décembre 2009 et 9,6% au 30 juin 2009.

Dettes nettes consolidées

La dette financière brute, définie comme la somme des emprunts et dettes financières courants et non courants, s'élève à 1 886 millions d'euros au 30 juin 2010 comparée à 1 820 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Cette augmentation de 66 millions d'euros provient :

- pour moitié des programmes de titrisation aux Etats-Unis principalement liés à la reprise de l'activité commerciale ;
- pour un quart au mécanisme de l'accrétion sur l'OCEANE ;
- pour un quart à l'augmentation du tirage sur des lignes de crédit bilatérales existantes en Asie.

La trésorerie et équivalents de trésorerie et les autres actifs financiers courants sont passés de 791 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 1 003 millions d'euros au 30 juin 2010.

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

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 et s'inscrit à 883 millions d'euros au 30 juin 2010, comparée à 1 029 millions d'euros au 31 décembre 2009.

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 1 657 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 1 553 millions d'euros au 31 décembre 2009. Les changements d'hypothèses (taux d'actualisation et d'inflation), la réévaluation des actifs de régime, ainsi que les effets de conversion liés à la dépréciation de l'euro face à la livre sterling et au dollar américain expliquent en majeure partie cette évolution.

Une description de l'analyse des obligations de retraites et avantages assimilés est présentée en Note 14 des Etats financiers semestriels.

Provisions

Les provisions classées en passifs courants et non courants se sont élevées à 581 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 530 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Ces provisions s'analysent par nature en :

- provisions pour restructuration couvrant les frais de personnel et les frais liés à l'arrêt des sites ;
- provisions 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 (593) millions d'euros au 30 juin 2010 contre (719) millions d'euros au 31 décembre 2009.

Le Conseil d'Administration du 29 mai 2010 a décidé la réduction du capital social par voie de réduction de la valeur nominale de l'action d'un montant total de 1 112 millions d'euros portant la valeur nominale de chacune des actions composant le capital social de 12 euros à 1 euro.

Au cours du premier semestre 2010, l'exercice d'options de souscription d'actions a donné lieu à l'émission de 547 actions et l'option pour le paiement du dividende en actions à l'émission de 408 382 actions nouvelles.

Au 30 juin 2010, le montant du capital social de Rhodia est de 101 495 997 euros, divisé en 101 495 997 actions de 1 euro de valeur nominale chacune.

Suite à la décision prise lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 28 avril 2010, un dividende de 25 millions d'euros (dont 6 millions d'euros distribués en actions) a été versé aux actionnaires de Rhodia S.A. (0,25 euro/action) au titre de l'exercice 2009.

2.3.2.2 Flux de trésorerie consolidés

Ce paragraphe présente une analyse des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2010 comparés au 30 juin 2009.

<i>(millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2010
Flux de trésorerie		
<i>Résultat net</i>	(174)	112
Flux net de trésorerie de l'activité opérationnelle avant variation du besoin en fonds de roulement	(5)	304
Variation du besoin en fonds de roulement	291	(17)
Appels de marge	2	7
Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle	288	294
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(219)	(82)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	19	(10)
Incidence de la variation des taux de change	21	35
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	109	237

Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle

La trésorerie générée par l'activité opérationnelle s'élève à 294 millions d'euros sur le premier semestre 2010 contre 288 millions d'euros sur le premier semestre 2009.

Cette légère évolution résulte notamment de la hausse du flux net de trésorerie de l'activité opérationnelle avant variation du besoin en fonds de roulement qui est passé de (5) millions d'euros au 30 juin 2009 à 304 millions d'euros à fin juin 2010, compensée par 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).

Au 30 juin 2009, la variation du besoin en fonds de roulement a généré un flux positif de trésorerie de 291 millions d'euros contre une utilisation de (17) millions d'euros à fin juin 2010.

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 (82) millions d'euros sur le premier semestre 2010, contre une utilisation de trésorerie de (219) millions d'euros sur la même période de 2009.

Les principaux éléments expliquant cette diminution de la consommation de ressources de 137 millions d'euros sont :

- l'utilisation de 81 millions d'euros en 2009 notamment pour l'acquisition de la société McIntyre productrice de tensio-actifs de spécialité ;
- la diminution de 62 millions d'euros de placements financiers consécutive à l'investissement en 2009 de 50 millions d'euros de dépôts dont la maturité à l'origine est supérieure à trois mois.

Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement représente une utilisation de trésorerie de (10) millions d'euros au premier semestre 2010, comparée à une génération de trésorerie de 19 millions d'euros au premier semestre 2009.

Le flux net de trésorerie provenant des opérations de refinancement décrites au paragraphe 2.3.2.3 ci-dessous n'a pas d'incidence significative sur le premier semestre 2010.

2.3.2.3 Financement et ressources de liquidités

Financement de Rhodia

En plus des opérations menées en 2006 et 2007, liées à la levée d'une dette obligataire (*Floating Rate Notes*) de 1 100 millions d'euros à échéance 2013 et d'une obligation convertible (OCEANE) de 595 millions d'euros à échéance 2014, le rallongement de la maturité de la dette effectuée en mai 2010 portant sur un nominal de 500 millions d'euros à échéance 2018 (rachat de 500 millions d'euros du *Floating Rate Notes* à échéance 2013 par l'émission de nouvelles obligations *High Yield* à échéance 2018 portant intérêt à 7%) conforte Rhodia dans la maîtrise de sa liquidité à moyen terme.

Suite à ces opérations, la dette obligataire de Rhodia est principalement constituée au 30 juin 2010 :

- du *Floating Rate Note* 2013 d'un nominal de 535 millions d'euros et à échéance au 15 octobre 2013 ;
- de l'OCEANE d'un nominal de 595 millions d'euros et à échéance au 1^{er} janvier 2014 ;
- du *Senior Note* 2018 d'un nominal de 500 millions d'euros et à échéance au 15 mai 2018.

Ressources de liquidités

Rhodia dispose de 928 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2010 à comparer à 691 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Rhodia dispose également de 59 millions d'euros d'autres actifs financiers courants liquides au 30 juin 2010 à comparer à 84 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Le Groupe dispose par ailleurs d'une ligne de crédit syndiquée non utilisée à hauteur de 540 millions d'euros.

Les ressources de liquidités du Groupe sont ainsi de 1 527 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 1 318 millions d'euros au 31 décembre 2009.

2.3.3 Evénements postérieurs à la clôture

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

2.4 PERSPECTIVES

2.4.1 Tendances

En dépit du fléchissement de la croissance économique mondiale attendu au second semestre 2010, Rhodia anticipe un impact limité sur les marchés qu'il sert. La dynamique de nos activités devrait rester satisfaisante grâce au bon niveau de la demande dans les économies à forte croissance.

Au troisième trimestre 2010, notre activité ne montre pas de signe de ralentissement et la baisse saisonnière devrait être moins prononcée que d'habitude.

Par ailleurs, les prix des matières premières et d'énergie semblent se stabiliser à un niveau élevé.

Tendances par Entreprise

Au deuxième semestre 2010 :

- Au troisième trimestre, Polyamide devrait continuer à bénéficier d'un niveau de demande élevé. L'impact de la baisse d'activité saisonnière en Europe devrait être plus faible que prévu.
- Au troisième trimestre, Novecare devrait continuer à afficher un fort niveau d'activité, tenant compte de la basse saison pour l'activité agrochimie. Par ailleurs, Novecare a annoncé le projet de consolidation de ses lignes de production de tensio-actifs situées à Leeds et Halifax (Grande-Bretagne) en une plateforme unique pour renforcer durablement sa compétitivité en Europe.
- Le niveau d'activité de Silcea devrait rester élevé au troisième trimestre.
- L'activité de crédits carbone au troisième trimestre devrait être en ligne avec la prévision de 14 millions de tonnes pour l'année. Certaines ventes de crédits carbone produits au deuxième trimestre ont été reportées au second semestre de l'année.
- Le niveau d'activité d'Acetow devrait être satisfaisant au troisième trimestre.
- Eco Services devrait continuer à tirer parti au troisième trimestre de la saisonnalité des ventes de carburant aux Etats-Unis.

2.4.2 Prévisions 2010

Le présent chapitre contient des déclarations prévisionnelles qui reflètent les plans, les estimations et les convictions de la Direction Générale de Rhodia. Les résultats réels peuvent différer de façon significative de ceux des déclarations prévisionnelles. Veuillez vous reporter au Chapitre 5.2 « La gestion des principaux facteurs de risques du Groupe » du Document de Référence 2009 de Rhodia déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 22 mars 2010.

En dépit du fléchissement de la croissance économique mondiale attendu au second semestre 2010, Rhodia anticipe un impact limité sur les marchés qu'il sert. La dynamique de nos activités devrait rester satisfaisante grâce au bon niveau de la demande dans les économies à forte croissance.

Au troisième trimestre 2010, notre activité ne montre pas de signe de ralentissement et la baisse saisonnière devrait être moins prononcée que d'habitude.

Par ailleurs, les prix des matières premières et d'énergie semblent se stabiliser à un niveau élevé.

Dans les trimestres à venir, Rhodia est confiant dans sa capacité à générer un EBITDA récurrent trimestriel supérieur à 200 millions d'euros et réévalue ainsi ses objectifs 2010 à la hausse.

Hypothèses relatives aux informations prévisionnelles

Les prévisions figurant dans le présent chapitre portent sur l'exercice 2010. Elles sont construites autour des principales hypothèses suivantes :

- **Hypothèses macroéconomiques :**
 - une progression de 4,6 %² du PIB mondial ;
 - une parité moyenne sur le deuxième semestre 2010 euro/dollar américain à 1,25 dollar pour 1 euro et dollar américain/real brésilien à 1,80 real pour 1 dollar ;
 - une hypothèse de prix du baril de pétrole d'environ 75 dollars sur le deuxième semestre 2010.
- **Hypothèses internes :**
 - le maintien de la capacité du Groupe à gérer les prix de ventes de façon satisfaisante dans un contexte de coûts de matières premières et d'énergie qui semble se stabiliser ;
 - pour l'ensemble de l'année 2010, une progression des volumes de ventes par rapport à 2009 traduisant une demande au premier semestre 2010 supérieure à celle du deuxième semestre 2009, puis un tassement de la demande au deuxième semestre 2010, notamment dans les pays développés où le contexte économique demeure incertain ;
 - un périmètre de consolidation constant par rapport au 31 décembre 2009.

2.5 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2010, 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 2009, présentés dans le Document de Référence 2009 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.

² Source : Fonds Monétaire International (FMI).

3 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010

A. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE INTERMEDIAIRE.....	23
B. ETAT CONSOLIDE INTERMEDIAIRE DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES.....	24
C. BILAN CONSOLIDE INTERMEDIAIRE	25
D. TABLEAU CONSOLIDE INTERMEDIAIRE DES FLUX DE TRESORERIE.....	27
E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	28
F. NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES	29
1. INFORMATION GENERALE	29
2. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES	29
3. FAITS MARQUANTS	31
4. EFFETS DE SAISONNALITE	31
5. INFORMATION SECTORIELLE	31
6. COUTS DE RESTRUCTURATION	33
7. AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS	34
8. RESULTAT FINANCIER	34
9. IMPOT	35
10. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	36
11. CAPITAUX PROPRES	36
12. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	37
13. GESTION DES RISQUES FINANCIERS	38
14. RETRAITES ET AVANTAGES ASSIMILES	38
15. PROVISIONS LIEES A L'ENVIRONNEMENT	38
16. LITIGES	39
17. PAIEMENTS EN ACTIONS ET ASSIMILES	39
18. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	40

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
		2010*	2009*	2010	2009	2009
Chiffre d'affaires	5	1 330	987	2 506	1 907	4 031
Autres produits de l'activité	5	72	88	203	234	446
Coût des ventes		(1 084)	(884)	(2 091)	(1 875)	(3 684)
Frais administratifs et commerciaux		(139)	(134)	(266)	(256)	(504)
Frais de recherche et développement		(22)	(15)	(40)	(33)	(73)
Coûts de restructuration	6	(2)	(9)	(10)	(29)	(33)
Autres produits opérationnels	7	10	17	15	20	39
Autres charges opérationnelles	7	(19)	(12)	(31)	(21)	(62)
Résultat opérationnel	5	146	38	286	(53)	160
Produits financiers	8	26	21	50	41	87
Charges financières	8	(94)	(75)	(160)	(145)	(287)
Gains (Pertes) de change	8	5	-	5	5	10
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		-	(1)	-	(1)	-
Résultat avant impôt		83	(17)	181	(153)	(30)
Charge d'impôt	9	(37)	(19)	(65)	(11)	(71)
Résultat des activités poursuivies		46	(36)	116	(164)	(101)
Résultat des activités abandonnées		(2)	(4)	(3)	(11)	(31)
Bénéfice / (Perte) de la période	5	44	(40)	113	(175)	(132)
Revenant :						
Aux actionnaires de Rhodia S.A.		43	(40)	112	(174)	(132)
Aux intérêts minoritaires		1	-	1	(1)	-
Résultat par action (en euro)						
Activités poursuivies et abandonnées						
- De base		0,43	(0,39)	1,12	(1,75)	(1,32)
- Dilué		0,43	(0,39)	1,11	(1,74)	(1,32)
Activités poursuivies						
- De base		0,45	(0,36)	1,15	(1,64)	(1,01)
- Dilué		0,45	(0,36)	1,14	(1,63)	(1,01)
<i>Nombre moyen pondéré d'actions avant dilution</i>		<i>100 739 546</i>	<i>100 458 127</i>	<i>100 217 739</i>	<i>99 876 529</i>	<i>99 888 021</i>
<i>Nombre moyen pondéré d'actions après dilution</i>		<i>101 590 437</i>	<i>100 771 868</i>	<i>101 061 319</i>	<i>100 060 156</i>	<i>100 673 945</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 au 30 juin

(millions d'euros)	Note	2010	2009
Bénéfice (Perte) de la période	5	113	(175)
Ecarts de conversion et autres mouvements		134	9
Couvertures de flux de trésorerie sur commodités		(18)	23
Couvertures de flux de trésorerie sur change		(42)	56
Couvertures de flux de trésorerie sur taux		6	(10)
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie		7	(12)
Ecarts actuariels liés aux retraites	14	(67)	(140)
Impôt différé sur écarts actuariels		11	(7)
Produits (charges) nets comptabilisés directement en capitaux propres		31	(81)
Total des produits / (charges) comptabilisés au titre du semestre		144	(256)
Dont revenant aux :			
Actionnaires de Rhodia S.A.		140	(254)
Intérêts minoritaires		4	(2)

C. Bilan consolidé intermédiaire

Actif			
(millions d'euros)	Note	30 juin 2010	31 décembre 2009
Immobilisations corporelles		1 534	1 458
Goodwill		242	215
Autres immobilisations incorporelles		209	193
Participations dans les entreprises associées		12	12
Actifs financiers non courants		131	118
Actifs d'impôt différé		196	170
Total des actifs non courants		2 324	2 166
Stocks		558	475
Créances d'impôt courant		12	26
Clients et autres débiteurs		854	692
Instruments financiers dérivés		63	113
Autres actifs financiers courants		75	100
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	928	691
Actifs détenus en vue d'être cédés		37	3
Total des actifs courants		2 527	2 100
TOTAL ACTIF		4 851	4 266

Passif

(millions d'euros)	Note	30 juin 2010	31 décembre 2009
Capital social	11	101	1 213
Primes d'émission	11	1 256	138
Autres réserves	11	292	213
Résultats non distribués	11	(2 261)	(2 299)
Capitaux propres revenant aux actionnaires de Rhodia S.A.		(612)	(735)
Intérêts minoritaires	11	19	16
Total des capitaux propres		(593)	(719)
Emprunts et dettes financières	12	1 678	1 655
Retraites et avantages assimilés	14	1 564	1 459
Provisions		410	370
Passifs d'impôt différé		32	28
Autres passifs		48	36
Total des passifs non courants		3 732	3 548
Emprunts et dettes financières	12	208	165
Instruments financiers dérivés		138	115
Retraites et avantages assimilés	14	93	94
Provisions		171	160
Dettes d'impôt courant		26	16
Fournisseurs et autres crédateurs		1 069	887
Passifs détenus en vue d'être cédés		7	-
Total des passifs courants		1 712	1 437
TOTAL PASSIF		4 851	4 266

D. Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

(millions d'euros)	Semestre clos au 30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
Bénéfice (perte) de la période revenant aux actionnaires de Rhodia S.A.	112	(174)	(132)
<i>Ajustements pour :</i>			
Intérêts des minoritaires	1	(1)	-
Amortissements et pertes de valeur des actifs non courants	139	146	284
Variations nettes des provisions	-	(1)	41
Pertes de valeur sur actifs financiers non courants	1	-	(3)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	1	-
Autres produits et charges	28	19	36
Résultat de cession d'actifs non courants	(6)	(8)	(12)
Charge/(produit) d'impôts différés	16	(16)	(5)
Pertes/(gains) de change	13	29	29
Flux net de trésorerie de l'activité opérationnelle avant variation du besoin en fonds de roulement	304	(5)	238
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>			
- (augmentation) diminution des stocks	(56)	279	231
- (augmentation) diminution des créances clients	(105)	94	89
- augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	107	(196)	(134)
- augmentation (diminution) des autres actifs/passifs courants	37	114	122
Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle hors appels de marge	287	286	546
Appels de marge (1)	7	2	(9)
Flux net de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle	294	288	537
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(83)	(85)	(167)
Acquisitions d'autres éléments de l'actif non courant	(17)	(11)	(24)
Cessions d'entités, nettes de la trésorerie cédée, et d'éléments de l'actif non courant	6	7	11
Acquisitions d'entités, nettes de la trésorerie acquise	(1)	(81)	(76)
(Augmentation) remboursement des prêts et placements financiers	13	(49)	(66)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(82)	(219)	(322)
Coûts d'acquisition des actions d'autocontrôle	-	(2)	(2)
Dividendes versés	(20)	(1)	(4)
Nouveaux emprunts et dettes financières non courantes, nets de frais	501	45	55
Remboursements d'emprunts et dettes financières non courantes, nets de frais	(513)	(39)	(80)
Variation nette des emprunts et dettes financières à court terme	22	16	(24)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(10)	19	(55)
Incidence de la variation des taux de change	35	21	39
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	237	109	199
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	691	492	492
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	928	601	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

Les frais financiers payés et les impôts versés sont présentés en Note 10.

E. Tableau de variation des capitaux propres

(millions d'euros)	Capital social	Primes	Autres réserves				Résultats non distribués	Total	Intérêts minoritaires	Total
			Réserves de couverture	Réserves de conversion	Réserves légales	Rachat d'actions				
Au 1er janvier 2010	1 213	138	7	156	58	(8)	(2 299)	(735)	16	(719)
Dividendes	-	6	-	-	-	-	(25)	(19)	(1)	(20)
Opérations sur le capital	(1 112)	1 112	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	(54)	131	-	-	63	140	4	144
Autres mouvements (1)	-	-	-	-	-	2	-	2	-	2
Au 30 juin 2010	101	1 256	(47)	287	58	(6)	(2 261)	(612)	19	(593)

(1) Dont attribution d'actions gratuites pour 3,9 M€

(millions d'euros)	Capital social	Primes	Autres réserves				Résultats non distribués	Total	Intérêts minoritaires	Total
			Réserves de couverture	Réserves de conversion	Réserves légales	Rachat d'actions				
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 (2)	-	-	-	(4)	-	2	4	2	(2)	-
Au 30 juin 2009	1 213	138	20	117	58	(12)	(2 161)	(627)	15	(612)

(2) Dont attribution d'actions gratuites pour 3,5 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 2010 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 2009, tels qu'ils sont inclus dans le Document de Référence déposé par Rhodia auprès de l'AMF le 22 mars 2010.

2.2. Bases de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2010 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 2009.

Les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2010 et d'application obligatoire en 2010 n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2010.

Le Groupe estime par ailleurs que les 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 2009, 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 retraites 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 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. Faits marquants

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2010 sont affectés par le rachat partiel du FRN 2013 qui a généré une charge financière exceptionnelle de 24 millions d'euros en résultat financier (cf. note 8).

Le 17 juin 2010, Rhodia a annoncé l'acquisition de la société Feixiang Chemicals, leader des amines et tensioactifs en Chine. Le prix d'acquisition est basé sur une valeur d'entreprise de 489 millions de dollars. La finalisation de ce projet est soumise à la réalisation des conditions de clôture habituelles et en particulier à l'approbation des autorités de concurrence chinoises. L'opération devrait être finalisée dans le courant du deuxième semestre 2010.

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.

Le Groupe Rhodia est articulé autour de 6 Entreprises qui correspondent à ses secteurs opérationnels. Cette organisation n'a connu aucun changement au cours du premier semestre 2010.

(millions d'euros)	Polyamide	Novecare	Silcea	Energy Services	Acetow	Eco Services	Corporate et Divers (2)	Groupe
Trimestre clos au 30 juin 2010*								
Chiffre d'affaires	548	287	218	38	136	65	43	1 335
Autres produits de l'activité	24	3	2	68	2	1	9	109
Ventes intra-groupe - Chiffre d'affaires	(3)	(1)	-	-	-	-	(1)	(5)
Ventes intra-groupe - Autres produits de l'activité	(3)	(2)	-	(30)	(1)	-	(1)	(37)
Chiffre d'affaires externe	545	286	218	38	136	65	42	1 330
Autres produits de l'activité externe	21	1	2	38	1	1	8	72
Résultat opérationnel	59	42	39	27	19	13	(53)	146
Résultat Financier	-	-	-	-	-	-	-	(63)
Charge d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(37)
Résultat des activités poursuivies	-	-	-	-	-	-	-	46
Ebitda récurrent (1)	80	51	52	27	32	18	(34)	226

* 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	Novelcare	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	Novelcare	Silcea	Energy Services	Acetow	Eco Services	Corporate et Divers (2)	Groupe
Semestre clos au 30 juin 2010								
Chiffre d'affaires	1 034	532	405	83	265	114	81	2 514
Autres produits de l'activité	54	6	3	201	5	2	17	288
Ventes intra-groupe - Chiffre d'affaires	(4)	(1)	(1)	-	-	-	(2)	(8)
Ventes intra-groupe - Autres produits de l'activité	(6)	(3)	-	(72)	(2)	-	(2)	(85)
Chiffre d'affaires externe	1 030	531	404	83	265	114	79	2 506
Autres produits de l'activité externe	48	3	3	129	3	2	15	203
Résultat opérationnel	107	72	72	73	37	23	(98)	286
Résultat Financier	-	-	-	-	-	-	-	(105)
Charge d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(65)
Résultat des activités poursuivies	-	-	-	-	-	-	-	116
Ebitda récurrent (1)	151	89	95	75	63	32	(58)	447

(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

(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
	2010*	2009*	2010	2009	2009
Nouveaux plans	(5)	(7)	(7)	(22)	(24)
Réestimations de plans antérieurs	3	-	3	2	2
Pertes de valeurs sur actifs non courants	-	(2)	(3)	(9)	(11)
Pertes de valeurs sur actifs courants	-	-	(3)	-	-
Total	(2)	(9)	(10)	(29)	(33)

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

Les nouvelles mesures représentent un coût total estimé de 7 millions d'euros essentiellement lié à la fermeture du site Valencia de l'entreprise Acetow au Venezuela. Cette fermeture se traduit également par une dépréciation d'actifs courants et non courants pour 5 millions d'euros.

Les nouvelles mesures du premier semestre 2009 représentaient un coût total estimé de 22 millions d'euros et correspondaient aux plans d'amélioration de la compétitivité lancés sur les entreprises Polyamide, Silcea et Novecare, ainsi que sur les fonctions support. En France, les plans concernaient 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 étaient 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 concernaient 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
	2010*	2009*	2010	2009	2009
Plus (et moins) values nettes sur cessions d'éléments d'actifs non courants	3	7	5	8	13
Autres produits opérationnels	7	10	10	12	26
Total des autres produits opérationnels	10	17	15	20	39
Charges liées à l'environnement	(11)	(5)	(16)	(5)	(26)
Autres charges opérationnelles	(8)	(7)	(15)	(16)	(36)
Total des autres charges opérationnelles	(19)	(12)	(31)	(21)	(62)

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

En 2010, les plus values sur cessions concernent essentiellement la cession du site de Mississauga (Canada).
Au premier semestre 2009, les plus values sur cessions étaient principalement constituées par des cessions d'actifs immobiliers.

En 2010, les autres produits opérationnels incluent notamment des variations de juste valeur des instruments dérivés non qualifiés de couverture portant sur des éléments opérationnels.

En 2010, les autres charges opérationnelles comprennent des éléments individuellement non significatifs.

Au premier semestre 2009, les autres charges opérationnelles étaient principalement constituées par la déqualification d'une partie des couvertures pour les instruments dérivés de change portant sur le chiffre d'affaires.

Les charges liées à l'environnement sont analysées en note 15.

8. Résultat financier

(millions d'euros)	Trimestre clos le 30 Juin		Semestre clos le 30 Juin		31 Décembre
	2010 *	2009 *	2010	2009	2009
Charge brute d'intérêts liée à l'endettement	(27)	(30)	(54)	(62)	(117)
Produits sur équivalents de trésorerie	5	3	8	5	12
Résultat sur instruments dérivés de taux	-	-	-	-	(1)
Produits et charges sur opérations financières	(28)	(8)	(31)	(10)	(18)
Charges d'actualisation	(38)	(36)	(74)	(71)	(143)
Rendement attendu sur fonds de retraite	20	17	39	33	67
Résultat de change	5	-	5	5	10
Résultat sur actifs disponibles à la vente	-	-	1	-	-
Autres	-	-	1	1	-
Résultat financier	(63)	(54)	(105)	(99)	(190)
<i>Dont</i>					
Charges financières	(94)	(75)	(160)	(145)	(287)
Produits financiers	26	21	50	41	87
Résultat de change	5	-	5	5	10

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

La principale opération intervenue sur le premier semestre est le refinancement partiel du FRN 2013 pour un montant principal de 500 millions d'euros par l'émission de nouvelles obligations pour le même montant, taux fixe de 7% à échéance 15 mai 2018.

Les produits et (charges) sur opérations financières au 30 juin 2010 incluent (24) millions d'euros relatifs au rachat partiel du FRN 2013 dont (17) relatifs à la déqualification des swaps de couverture de taux.

Au 30 juin 2009, les produits et (charges) sur opérations financières incluent (4) millions d'euros d'amortissement accéléré des frais capitalisés lors de la mise en place de la ligne de crédit syndiqué en 2007.

9. Impôt

La charge d'impôt au 30 juin 2010 s'établit à (65) millions d'euros (contre (11) millions d'euros au 30 juin 2009) pour un résultat avant impôt des activités poursuivies de 181 millions d'euros (contre une perte de (153) millions d'euros au 30 Juin 2009).

Il s'analyse comme suit :

(millions d'euros)	Trimestre clos au 30 juin		Semestre clos au 30 juin		Exercice clos au 31 décembre
	2010 *	2009 *	2010	2009	2009
Charge d'impôt courant	(26)	(17)	(58)	(27)	(76)
Produit (charge) d'impôt différé	(11)	(2)	(7)	16	5
Charge d'impôt de la période	(37)	(19)	(65)	(11)	(71)

* 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, asiatiques et allemandes.

Au 30 juin 2009, 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 2010.

Notes relatives au bilan consolidé

10. Trésorerie et équivalents de trésorerie

10.1 Analyse par nature

(millions d'euros)	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
Disponibilités	119	122
Equivalents de trésorerie	809	569
Total	928	691

10.2 Tableau consolidé des flux de trésorerie

Sur le premier semestre de l'exercice 2010, les activités abandonnées contribuent aux flux nets de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle à hauteur de (1) million d'euros et aux flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement pour 1 million d'euros. Elles ne contribuent pas 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 25 millions d'euros.

Le montant des impôts courants payés au cours du premier semestre 2010 s'élève à environ 22 millions d'euros.

11. Capitaux propres

11.1 Capital social et primes d'émission

Le Conseil d'Administration du 29 mai 2010 a décidé la réduction du capital social par voie de réduction de la valeur nominale de l'action d'un montant total de 1 112 millions d'euros portant la valeur nominale de chacune des actions composant le capital social de 12 euros à 1 euro.

Au cours du premier semestre 2010, l'exercice d'options de souscription d'actions a donné lieu à l'émission de 547 actions et l'option pour le paiement du dividende en actions à 408 382 actions nouvelles.

Au 30 juin 2010, le montant du capital social de Rhodia est de 101 495 997 euros, divisé en 101 495 997 actions de 1 euro de valeur nominale chacune.

11.2 Dividendes

Suite à la décision prise lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 28 avril 2010, un dividende de 25 millions d'euros a été versé aux actionnaires de Rhodia S.A. (0,25 euro/action) au titre de l'exercice 2009.

11.3 Réserve de conversion

La variation de la réserve de conversion part du Groupe au cours du semestre clos le 30 juin 2010 ressort à 131 millions d'euros, principalement liée à l'appréciation du dollar américain et du real brésilien par rapport à l'euro.

11.4 Actions propres

Suite à l'attribution des actions gratuites aux bénéficiaires des Plans 2008 B, le nombre d'actions propres est ramené à 802 814 au 30 juin 2010.

12. Emprunts et dettes financières

Analyse des dettes financières par nature

Au 30 juin 2010					
(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	101	101	101	2010-06/2011	4% - 11%
Cession de créances	76	76	76	2010	3,38%
Autres dettes	12	12	12	2010-2011	< 5%
Intérêts courus non échus	19	19	19	-	-
Sous-total court terme	208	208	208		
Obligations Senior 2006 EUR	528	535	503	15/10/2013	Euribor 3M + 2,75%
Obligations Senior 2010 EUR	491	500	485	15/05/2018	7%
OCEANE	554	595	552	01/01/2014	6,29%
Autres obligations EUR	15	15	15	31/12/2011	Euribor 6M + 1,60%
Lignes de crédit bilatérales	78	78	78	2011-2014	4% à 11%
Dettes de location financement	6	6	6	2012-2019	3,56% à 11,25%
Autres dettes	6	6	6	2011-2018	< 5%
Sous-total long terme	1 678	1 735	1 645		
TOTAL	1 886	1 943	1 853		

(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 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	91	91	91	2010	4% - 9%
Cession de créances	41	41	41	2010	3,62%
Autres dettes	12	12	12	2010	< 7%
Intérêts courus non échus	16	16	16	-	-
Sous-total court terme	165	165	165		
Obligations Senior 2006 EUR	1 021	1 035	966	15/10/2013	Euribor 3M + 2,75%
OCEANE	538	595	528	01/01/2014	6,29%
Autres obligations EUR	15	15	15	31/12/2011	Euribor 6M + 1,60%
Lignes de crédit bilatérales	69	69	69	2011-2014	4% - 9%
Dettes de location financement	5	5	5	2012-2019	3,56% à 11,25%
Autres dettes	7	7	7	2011-2018	< 7%
Sous-total long terme	1 655	1 726	1 590		
TOTAL	1 820	1 891	1 755		

(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.

13. Gestion des risques financiers

13.1 Gestion du risque de liquidité

Au 30 juin 2010, Rhodia présente une position de liquidité totale de 1 527 millions d'euros, contre 1 318 millions d'euros au 31 décembre 2009. Cette position de liquidité inclut 540 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 syndiqué est subordonné au respect de ratios financiers ("Financial covenants") testés semestriellement.

Par ailleurs, en plus des opérations menées en 2006 et 2007, liées à la levée d'une dette obligataire (Floating Rate Notes 2013) de 1 100 millions d'euros à échéance 2013 et d'une obligation convertible (OCEANE) de 595 millions d'euros à échéance 2014, le rallongement de la maturité de la dette effectuée en mai 2010 portant sur un nominal de 500 millions d'euros à échéance 2018 (rachat du FRN 2013 par l'émission de nouvelles obligations HY 2018 portant intérêt à 7%) conforte Rhodia dans la maîtrise de sa liquidité à moyen terme.

13.2 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 -BBB et Baa2 (notation au 30 juin 2010).

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 A1 (notation au 30 juin 2010).

14. Retraites et avantages assimilés

Par rapport au 31 décembre 2009, la variation des taux d'intérêt à long terme sur le Royaume-Uni et aux Etats-Unis a conduit à une réestimation des engagements de retraite et des autres avantages à long terme accordés au personnel.

Les taux d'actualisation retenus s'élèvent au 30 juin 2010 à 5,30% pour le Royaume-Uni et 5,00% pour les Etats-Unis contre respectivement 5,70% et 5,50% au 31 décembre 2009.

Simultanément, au Royaume-Uni, le taux d'inflation à long terme est passé de 3,50% au 31 décembre 2009, à 3,10% au 30 juin 2010.

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

Au 30 juin 2010, les écarts actuariels inscrits en capitaux propres s'élèvent à (67) millions d'euros, et se composent essentiellement d'un effet défavorable de (31) millions d'euros relatifs aux changements d'hypothèses (taux d'actualisation et d'inflation) et d'un effet défavorable de (36) millions d'euros lié à la réévaluation des actifs de régime.

Ces éléments expliquent en majeure partie l'évolution des engagements de retraite et avantages assimilés, qui s'élèvent à 1 657 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 1 553 millions d'euros au 31 décembre 2009. Les effets de conversion liés à la dépréciation de l'euro par rapport aux principales devises impactent de 47 millions d'euros les engagements de retraites et avantages assimilés.

15. Provisions liées à l'environnement

Comme tous les trimestres, Rhodia a réestimé les provisions liées à l'environnement au 30 juin 2010. L'évolution significative des taux d'intérêt au cours du premier semestre 2010 sur la France et la zone Amérique du Nord, se traduit par une augmentation des provisions de 3 millions d'euros au 30 juin 2010.

Les taux d'actualisation utilisés au 30 juin 2010, 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	-	1,10%	-
Europe (Hors Royaume-Uni et France)	1,90%	-	-
Royaume-Uni	0,80%	-	2,40%
Etats-Unis	0,20%	0,50%	-
Brésil	-	6,30%	6,30%

Au 30 juin 2010, les provisions liées à l'environnement s'élevaient à 269 millions d'euros contre 239 millions au 31 décembre 2009, évolution principalement imputable à une dotation complémentaire de 11 millions d'euros sur les sites brésiliens ainsi qu'à l'impact défavorable de l'évolution de l'euro (21 millions d'euros).

Les passifs environnementaux éventuels estimés à 181 millions d'euros au 31 décembre 2009 n'ont pas significativement varié au 30 juin 2010, à l'exception de l'impact défavorable de la conversion qui amène à réévaluer les passifs environnementaux à 192 millions d'euros.

16. Litiges

Aucun nouveau litige significatif et aucune évolution importante des litiges existants au 31 décembre 2009 ne sont survenus au cours de la période close au 30 juin 2010, hors les exceptions suivantes :

- Concernant le litige opposant Innophos à la Commission nationale mexicaine de l'eau, l'appel interjeté par Rhodia au nom d'Innophos a été rejeté par une décision en date du 17 mai 2010. Rhodia a décidé de faire appel de cette décision devant la Cour Suprême de Mexico.
- Concernant le litige Valauret, dans un arrêt rendu le 12 mai 2010, la Cour d'appel de Versailles a totalement infirmé la décision rendue par le Tribunal de commerce de Nanterre en décembre 2008 et a décidé que Messieurs Nanot et Clamadieu n'ont pas commis de faute de gestion en procédant au paiement de l'indemnité versée à Monsieur Tirouflet au titre de son contrat de travail. La Cour d'appel a jugé en outre que la procédure initiée, en mettant en cause l'intégrité de Messieurs Nanot et Clamadieu, leur a causé un préjudice, justifiant l'allocation de dommages et intérêts à chacun d'eux. Elle a enfin condamné la société Valauret à payer les frais de justice supportés tant par Messieurs Nanot et Clamadieu que par Rhodia.

17. Paiements en actions et assimilés

17.1 Nouveaux plans

Le 27 avril 2010, deux nouveaux plans ont été attribués, conformément à une décision du Conseil d'administration de février 2010, à 252 bénéficiaires (2 x 505 435 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	359.235	146.200	359.235	146.200
Nombre de bénéficiaires	140	112	140	112
Date d'attribution	27 avril 2010		27 avril 2010	
Date d'acquisition	27 avril 2012 accompli	27 avril 2014 accompli	27 avril 2012 accompli	27 avril 2014 accompli
Période de conservation	27 avril 2014 accompli	-	27 avril 2014 accompli	-
Conditions de performance	<p>Pour la première moitié (50%) des actions attribuées : Ratio EBITDA récurrent sur chiffre d'affaires, tel que ressortant des comptes consolidés de la Société au 31 décembre 2010, supérieur de 2 points au ratio moyen d'un panel de référence</p> <p>Pour la seconde moitié (50%) des actions attribuées : Ratio EBITDA récurrent sur chiffre d'affaires, tel que ressortant des comptes consolidés de la Société au 31 décembre 2011, supérieur de 2 points au ratio moyen d'un panel de référence</p>		<p>Pour la première moitié (50%) des actions attribuées : Niveau de CFROI tel que ressortant des comptes consolidés de la Société au 31 décembre 2010.</p> <p>Pour la seconde moitié (50%) des actions attribuées : Niveau de CFROI tel que ressortant des comptes consolidés de la Société au 31 décembre 2011.</p>	
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 2010 s'élève à 3,9 millions d'euros. Elle comprend 1 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 2010 et 2011, en dehors du plan B pour 2011).

17.2 Augmentation de capital réservée aux salariés

Les salariés du Groupe pourront souscrire à une augmentation de capital réservée au cours du second semestre 2010. Les modalités définitives de l'émission seront arrêtées par la direction le 30 juillet 2010.

La date d'octroi de ce plan a été fixée au 3 août 2010, date de fin de la période de rétractation pour les souscripteurs. La charge de rémunération de ce plan sera évaluée et comptabilisée à cette date. L'augmentation de capital est prévue le 17 août 2010 pour un nombre maximal de 3 millions de titres.

18. 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 2010

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine cedex

KPMG Audit
Département de KMPG S.A.
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense cedex

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

(Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010)

Aux actionnaires
Rhodia S.A.
110, esplanade Charles de Gaulle
92400 Courbevoie

Mesdames, Messieurs,

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 2010 au 30 juin 2010, 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 la Direction générale. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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 2010 ainsi que les chiffres comparatifs du deuxième trimestre 2009 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.

2. 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 Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 29 juillet 2010

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Christian Perrier

Denis Marangé

La chimie est notre univers, la responsabilité notre exigence.

Crédit photo : Getty Images – Laurence Mouton – Photo Alto

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