

LIASON

LA LETTRE DE L'ASSOCIATION DES ACTIONNAIRES SALARIÉS ET RETRAITÉS DE RHODIA

RHODIA ALLIANCE ET VOUS

Madame, Monsieur, Chers collègues de Rhodia Alliance,

2006 a été une année d'une particulière importance pour Rhodia et pour Rhodia Alliance. Le chemin parcouru depuis le communiqué de presse du Groupe du 22 décembre 2003 annonçant la signature de l'accord de refinancement de sa dette bancaire avec ses 23 banques créancières est considérable. Nous espérons que les résultats annuels qui seront annoncés par Rhodia le 7 mars pourront confirmer ceux des trois premiers trimestres de l'année passée et par la même le retour annoncé à un résultat positif en 2006. Le cours du titre, chahuté par les augmentations de capital de 2004 et 2005, a augmenté de plus de 45 % sur les 12 derniers mois. Pour ceux qui ont participé à Avenir 2006, la dernière augmentation de capital réservée, le cours du titre, comparé au prix de souscription, affiche une hausse de plus de 100%.



Avec un niveau de détention de capital de 3,5% (contre 1,25% avant Avenir 2006), les actionnaires salariés ont gagné en légitimité auprès de la Direction générale de Rhodia. De plus, les résultats actuels de la formule levier que nous avons défendue démontrent la justesse de nos choix. Avec un rendement minimal acquis de 31 % et un rendement de 675 % en valeur liquidative au 31 décembre 2006 (voir pages 2 et 3), les performances d'Avenir 2006 sont de nature à atténuer (légèrement !) nos déceptions passées. Enfin, notre Conseil d'administration arrivant au terme de son mandat s'est représenté en bloc et a eu la satisfaction de recueillir un nombre de voix qui montre que vous êtes satisfaits de notre travail et de la façon dont nous l'avons mené.

Notre équipe ainsi encouragée s'engage à poursuivre dans la même voix. Et 2007 ? Eh bien ce sera une année au cours de laquelle nous poursuivrons notre action, en nous attachant au développement de l'actionnariat salarié de Rhodia.

Les vœux de Pierre Vourlat, Président de Rhodia Alliance

Pour Rhodia Alliance aussi, cette année 2006 a revêtu une grande importance. Notre forte implication dans l'augmentation de capital réservée aux salariés (contribution à la construction des offres, préparation de la communication destinée aux salariés et déclinaison sur l'ensemble des pays concernés, ...) a porté ses fruits puisque plus de 30 % des salariés ont participé à cette opération. Nous avons ainsi pu relancer l'actionnariat salarié de Rhodia, actionnariat qui avait singulièrement perdu confiance après les opérations de 1998 et 2000.

La loi sur le développement de la participation et de l'actionnariat salarié promulguée le 30 décembre 2006 offre de nombreuses possibilités que nous avons déjà évoquées avec la Direction générale de Rhodia. Nous espérons pouvoir vous en parler prochainement plus en détail. Dans cette attente, permettez-moi d'être l'interprète de notre Conseil d'administration pour vous présenter tous nos vœux pour vous et vos proches.

Pierre Vourlat
Président de Rhodia Alliance

Repères • Calendrier 2007 Rhodia

Le 7 mars 2007 : présentation des résultats annuels 2006
Le 3 mai 2007 : Assemblée générale des actionnaires
Le 10 mai 2007 : résultats du 1^{er} trimestre
Le 31 juillet 2007 : résultats du 1^{er} semestre
Le 6 novembre 2007 : résultats du 3^{ème} trimestre

Repères • Calendrier 2007 Rhodia Alliance

Le 20 juin 2007 : Assemblée générale de Rhodia Alliance
Les 13 février, 3 mai, 20 juin, 2 octobre et 5 décembre 2007 : Conseils d'administration

FIL ECO

■ Début d'année boursière prometteur pour Rhodia. En clôturant à 2,67€ le 3 janvier 2007, l'action Rhodia affiche une hausse de 1,14% sur les deux premières séances de l'année. Ramenée à 12 mois, la hausse est de plus de 39%. Quant aux actionnaires salariés qui ont investi dans l'offre réservée AVENIR 2006, au prix de 1,35€, la hausse ressort à 97,77%.

■ Comme prévu, Rhodia est entré au CAC NEXT 20 le 18 décembre 2006, en remplacement de Vallourec. Ce dernier intègre l'indice phare de la bourse de Paris, le CAC 40, à la place de Publicis Groupe. Dans une note publiée ce même jour, Deutsche Bank annonce le relèvement de son objectif de cours pour le titre Rhodia à 3€, notamment en raison d'une revalorisation des crédits carbone, dont l'estimation passe de 19 à 25 euros la tonne.

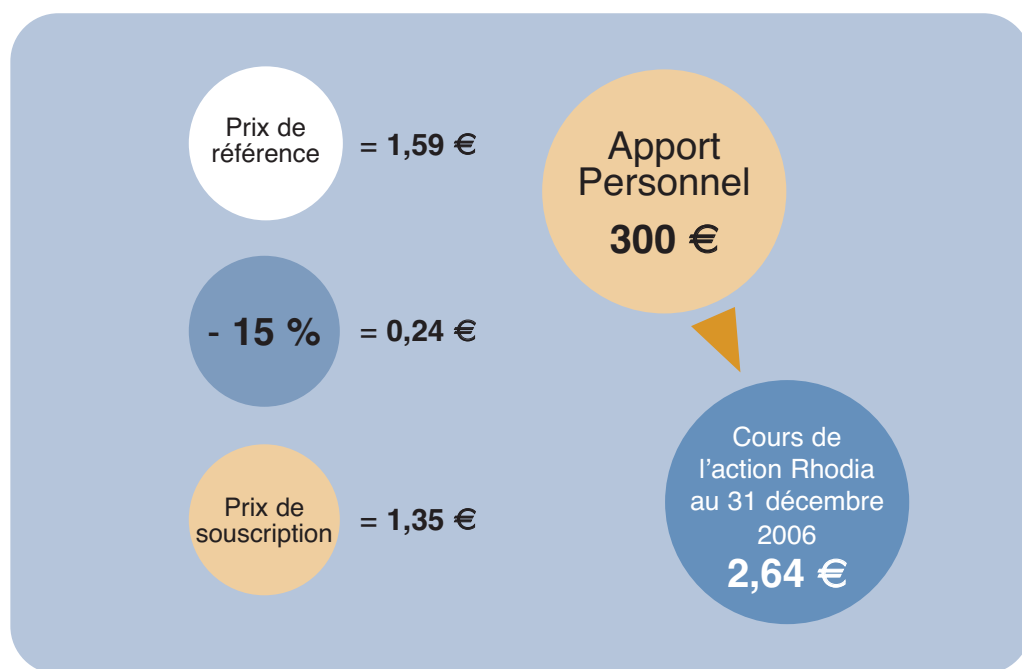
■ Selon Morgan Stanley, le marché sous-évalue toujours Rhodia malgré les bonnes performances récentes du groupe, l'évolution notable de sa rentabilité ainsi que le retour de ses comptes à un état sain. Le marché voit toujours le groupe tel qu'il était en 2004. Voici un extrait d'une note publiée en décembre dans laquelle Morgan Stanley entend dissiper 3 idées reçues sur le groupe : « Une analyse approfondie nous a permis de dissiper les trois mythes qui suivent. Mythe un : Rhodia offre des résultats inconstants. Faux, notre analyse montre que les ventes du groupe devraient progresser en moyenne de 2,6% par an jusqu'en 2015 et son EBE devrait s'améliorer de 16% en moyenne chaque année d'ici à 2015. Mythe deux : Rhodia a d'importants problèmes financiers. Faux, voir d'ailleurs près le dépôt de bilan a poussé Rhodia à réduire son BFR, ainsi qu'à assainir ses comptes. Mythe trois : Rhodia est cyclique. Faux, la direction de Rhodia a travaillé à la rationalisation des parts les plus importantes de son portefeuille. Celui-ci s'est stabilisé. Notre objectif pour le groupe est relevé à 3,40 euros. »

■ 14 analystes financiers, parmi lesquels Crédit Suisse, Citigroup Investment Research, Exane BNP Paribas, Morgan Stanley ou Merrill Lynch, ont émis un avis sur le titre Rhodia en début d'année. La synthèse de ces avis porte le nom de consensus. Ce consensus est très favorable à Rhodia puisque 8 analystes ont émis une opinion 'acheter' ou 'renforcer', 3 analystes sont sur une opinion 'conserver' ou 'alléger' et seuls 3 analystes sont sur une opinion 'vendre'.

Les différentes méthodes de calcul de la valeur de votre portefeuille AVENIR 2006 au 31 décembre 2006

Le calcul de la valeur d'un portefeuille diffère selon l'offre dans laquelle vous avez investi à l'occasion d'AVENIR 2006 • Il convient notamment de distinguer la valeur minimale acquise et la valeur liquidative de votre portefeuille si vous avez investi dans l'offre levier • C'est la valeur liquidative que retient Interépargne dans le relevé d'information qui vous est adressé • Explications

Les données communes à toutes les approches de calcul



L'offre classique

La valeur de votre portefeuille au 31 décembre 2006 s'élève à 586,66 €. Son rendement est de 95,55 %

	Résultat	Méthode de calcul
Valeur du portefeuille au 31 décembre 2006	586,66 €	222,22 ⁽¹⁾ x 2,64 €
Apport Personnel	300 €	
Plus-value au 31 décembre 2006	286,66 €	
Rendement au 31 décembre 2006	95,55 %	(286,66 / 300) x 100

⁽¹⁾ 300 € / 1,35 € = 222,22 actions

L'offre levier

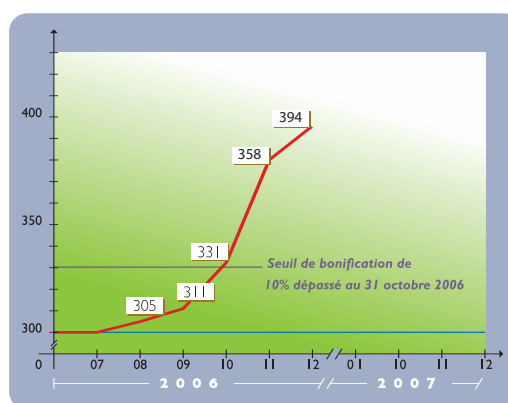
La valeur minimale garantie de votre portefeuille au 31 décembre 2006 s'élève à 394,66 € et son rendement minimal garanti est de 31,55 %

	Résultat	Méthode de calcul
Votre Apport Personnel	300 €	
Cours final moyenné	1,6363	Moyenne des 60 derniers cours de chaque mois pendant les 5 ans de blocage, en remplaçant les cours à venir par le prix de référence
Valeur du levier	94,66 €	$9,2 \times (1,6363 - 1,59) \times 222,22$
Valeur du portefeuille	394,66 €	Apport Personnel + Valeur du levier
Valeur de la part	1,78 €	$394,66 / 222,22$
Rendement à l'échéance	31,55 %	

L'approche de la valeur minimale acquise consiste à calculer la valeur d'un portefeuille et son rendement garantis au 31 décembre 2006, quelle que soit l'évolution du cours de l'action Rhodia sur la fin de la période de blocage.

Repères • Pour calculer le cours final moyenné avant la fin de la période de blocage, on retient le prix de référence pour les mois entre la date de la situation et le 60ème mois. En effet, le prix de l'action Rhodia retenu pour le calcul du cours final moyenné ne peut jamais être inférieur au prix de référence.

Valeur minimale acquise



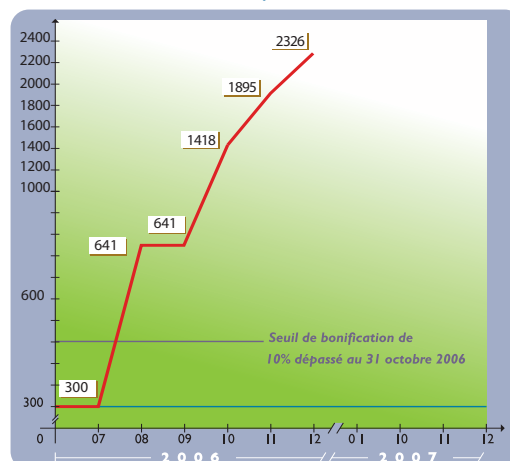
La valeur liquidative de votre portefeuille au 31 décembre 2006 s'élève à 2326,64 € et son rendement est de 675,55 %

	Résultat	Méthode de calcul
Votre Apport Personnel	300 €	
Cours final moyenné	2,5813	Moyenne des 60 derniers cours de chaque mois pendant les 5 ans de blocage, en remplaçant les cours à venir par le cours au 31 décembre 2006
Valeur du levier	2026,64 €	$9,2 \times (2,5813 - 1,59) \times 222,22$
Valeur du portefeuille	2326,64 €	Apport Personnel + Valeur du levier
Valeur de la part	10,47 €	$2326,64 / 222,22$
Rendement à l'échéance	675,55 %	

L'approche de la valeur liquidative est calculée en cas de liquidation d'un portefeuille avant la période de blocage de 5 ans. Elle s'applique en cas de sortie anticipée (9 cas de figure prévus par la Loi).

Repères • Pour calculer le cours final moyenné en cas de sortie anticipée, on retient le cours du mois de sortie pour les mois entre la date de sortie et le 60ème mois. Cette méthode de calcul est celle utilisée par Interépargne dans les relevés d'informations qui vous sont adressés. Le calcul de la valeur de part qui figure dans ces relevés est expliqué dans le tableau ci-dessous.

Valeur liquidative



En clôturant l'année à 2,64 €, l'action Rhodia affiche une hausse de plus de 95% par rapport au prix de souscription proposé dans AVENIR 2006

AVENIR 2006, l'augmentation de capital Rhodia réservée à ses salariés, a été clôturée le 30 juin 2006 • A cette occasion, les salariés ont pu acheter des actions Rhodia au prix préférentiel de 1,35 € • L'action a clôturé l'année 2006 à 2,64 €, s'adjugeant une hausse de plus de 45% sur l'année • Le rappel des faits marquants sur les 6 derniers mois

La poursuite du recentrage

Au deuxième semestre 2006, Rhodia annonce deux nouvelles cessions d'activités. Les Silicones sont cédées à China National Blue Star et les fibres industrielles à Butler Capital Partners. Ces annonces confirment la politique de recentrage sur les métiers où Rhodia est leader. De nombreux analystes accueillent de manière très favorable ces annonces.

La réception des premiers crédits carbone

Le 1er décembre 2006, Rhodia reçoit du Secrétariat de la Convention Climatique de l'ONU une première enveloppe de 1 million de tonnes de certificats de réduction d'émissions de gaz à effet de serre. Entre 2007 et 2013, Rhodia devrait disposer de 11 à 13 millions de tonnes par an de certificats, qui lui offrent une perspective de revenus de l'ordre de 100 millions d'euros sur cette période.

La confirmation des résultats

Rhodia clôt le troisième trimestre sur un résultat positif de 71 millions d'euros, contre une perte de 121 millions d'euros sur la même période un an plus tôt. C'est la deuxième fois consécutive que Rhodia dégage un bénéfice sur 3 mois depuis des années. Jean-Pierre Clamadieu, Directeur général de Rhodia, confirme les objectifs du groupe pour 2006.

Les performances du titre Rhodia sur les 4 dernières années

2003 : - 55%
2004 : - 50,7%
2005 : + 3,42%
2006 : + 45,85%



L'allongement de la maturité de la dette

Une opération de refinancement, comprenant notamment une émission de 1,1 milliard d'euros d'obligations, permet à Rhodia d'allonger la maturité de sa dette. L'agence de notation financière Moody's confirme les notes de solvabilité de Rhodia, assorties d'une perspective stable.

L'entrée au CAC NEXT 20

En forme de consécration, Rhodia fait son entrée au CAC NEXT 20 à la place de Vallourec. Cet indice est composé des 20 valeurs qui peuvent prétendre à intégrer l'indice vedette de la bourse de Paris. Cette décision de l'AMF renforce la crédibilité du groupe sur les marchés financiers.

Repères • Le CAC 40 clôture l'année 2006 à 5541,76 points, en progression de 17,53%, renouant ainsi avec ses niveaux de 2001. L'action Rhodia cotait 2,64 € au 31 décembre 2006, contre 1,81 € au 31 décembre 2005, affichant une progression de 45,85% sur l'année. Avec une hausse de 136,88%, Vallourec, qui a intégré le CAC 40 le 18 décembre 2006, cédant sa place dans le CAC NEXT 20 à Rhodia, est la vedette de la bourse de Paris.

COMPTEURS

Actif net de chaque FCPE de Rhodia en euros et nombre d'actions Rhodia détenues par chaque fonds au 31 décembre 2006.

Note : les salariés de Rhodia aux Etats-Unis détiennent leurs actions dans un plan d'épargne entreprise aux Etats-Unis.

Fonds	Actif net	Nombre d'actions Rhodia
Actions Rhodia	13 864 016,58	5 244 994
Rhodia 2000	47 072 773,56	6 832 809
Rhodia International	1 977 119,06	747 235
Avenir 2006	9 231 741,52	17 634 171
Avvenire 2006	170 602,67	342 074
Zukunft 2006	319 590,75	640 675
International Aspire 2006	408 229,36	818 537
Aspire 2006	1 816 003,62	3 468 875
PELT Actions Rhodia	8 305 434,99	3 129 756
PELT Actions	16 739 530,53	
PELT Mixte	12 513 072,02	
PELT régularité	15 630 375,09	
TOTAL	128 048 489,75	38 859 126

Sources : Natexis Interépargne

Plus d'information sur le site internet
www.rhodia-alliance.com