

lettre **AUX ACTIONNAIRES**



Thierry Le Hénaff
Président-directeur général

RENCONTRE AVEC THIERRY LE HÉNAFF PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL

Avec un an d'avance, 2009 marque la fin d'une première étape de transformation pour Arkema. Pouvez vous faire un bilan du travail accompli depuis 2005 ?

Durant la première phase de son histoire, la priorité pour Arkema était d'améliorer sa compétitivité tout en préparant sa croissance future. Ainsi, nous avons défini cinq objectifs principaux au moment de l'introduction en bourse pour la période 2005-2010 :

- Réaliser 500 millions d'économies de frais fixes à fin 2010 par rapport à 2005 afin d'améliorer sa compétitivité. A fin 2009, 508 millions d'euros d'économies ont été réalisés et l'objectif à fin 2010 a été porté à 600 millions d'euros.
- Augmenter la part du chiffre d'affaires réalisé en Asie. Cette région représentait 13 % des ventes à l'introduction en bourse et nous avons déjà atteint 18 % à fin 2009. L'objectif pour 2014 est d'arriver à 22 %.
- Gérer activement le portefeuille d'activités avec des cessions d'activités non stratégiques représentant 300 à 400 millions d'euros de chiffre d'affaires et des acquisitions ciblées représentant 500 à 800 millions d'euros de chiffre d'affaires afin de renforcer la cohérence et l'intégration du portefeuille et de compenser le chiffre d'affaires cédé. À ce titre, l'acquisition de certains actifs acryliques de Dow aux Etats-Unis, finalisée le 25 janvier 2010 représente une étape majeure dans la transformation d'Arkema. Cette opération porte le montant des acquisitions à 550 millions d'euros de chiffre d'affaires contre 480 millions d'euros de chiffre d'affaires pour les activités vendues.

Suite page 2

Objectif

Réduction des frais fixes

**Objectif
2005-2010**

500 M€

**Réalisé
à fin 2009**

508 M€

Ratio BFR/CA

18 %

16,2 %

Ratio dette nette/ Fonds propres

< 40 %

19 %

Gestion de portefeuille

- Acquisitions

500 à 800 M€

550 M€

- Cessions

300 à 400 M€

480 M€

2005-2009 : un groupe profondément transformé

- Réduire le ratio besoin en fonds de roulement sur chiffre d'affaires à 18 % afin de limiter la trésorerie immobilisée dans le fonctionnement opérationnel de l'entreprise. Au 31 décembre 2009, le besoin en fonds de roulement ne représentait plus que 16,2 % du chiffre d'affaires.
- Enfin, maintenir le ratio dette nette sur fonds propres à un niveau inférieur à 40 % afin de préserver la solidité du bilan d'Arkema. A fin 2009, ce ratio était de 19 %.

Comme vous pouvez le voir, tous les objectifs ont été tenus et parfois même avec un an d'avance.

Arkema a publié des résultats en forte amélioration au premier trimestre 2010. Quels sont les points clés de ce début d'année ?

Les volumes de vente sont en net redressement par rapport à l'année dernière. Nous bénéficions d'une demande soutenue dans certains segments de marché tels que l'automobile ou l'électronique ainsi que d'une croissance forte de nos ventes en Asie. Aux Etats-Unis, nous observons également des signes de reprise. Dans ce contexte, et grâce aux progrès internes réalisés depuis plusieurs années, notre rentabilité s'est fortement améliorée avec un EBITDA à 137 millions d'euros, multiplié par 2,4 par rapport au 1^{er} trimestre 2009, et un résultat net positif de 40 millions d'euros, contre une perte l'an dernier. Enfin, je soulignerais l'excellente performance des pôles Chimie Industrielle et Produits de Performance qui représentent 80 % du chiffre d'affaires d'Arkema et qui ont chacun généré une marge d'EBITDA de 14,5 %

Vous visez maintenant une marge d'EBITDA supérieure à 13,5 % en 2014. Quels sont vos relais de croissance ?

Au niveau du comité exécutif d'Arkema, il nous a semblé important de redéfinir un nouveau plan long terme pour la période 2010-2014 avec un objectif très précis d'une marge d'EBITDA supérieure à 13,5 % en milieu de cycle dans un environnement normalisé. Pour atteindre cet objectif, nous allons poursuivre la mise en place de notre stratégie autour de 3 axes : le développement vers les pays émergents avec en particulier l'objectif de réaliser 22 % de nos ventes en Asie d'ici 2014 ; l'innovation orientée autour des thèmes du développement durable et des polymères de très hautes performances. Nous comptons générer 400 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaires avec les nouveaux produits issus de notre R&D ; enfin, nous continuerons également notre travail pour améliorer notre productivité.

Vous proposez de maintenir un dividende de 0,60 € par action, au même niveau que 2008, malgré des résultats en retrait. Pourquoi ?

Cette proposition du conseil d'administration reflète la confiance que nous avons dans les perspectives du groupe ainsi que sa solidité financière. Elle traduit également la volonté d'associer nos actionnaires à la transformation d'Arkema.

CHIFFRES CLÉS du 1^{er} trimestre 2010

Chiffre d'affaires : **1 308 M€**
(+ 20 % par rapport au 1^{er} trim. 2009)

EBITDA : **137 M€**
(x 2,4 par rapport au 1^{er} trim. 2009)

Marge d'EBITDA : **10,5 %**
(5,2 % au 1^{er} trim. 2009)

Marge d'EBITDA de la Chimie Industrielle et des Produits de Performance (80 % du CA) : **14,5 %**

Résultat net : **40 M€**
(résultat en perte au 1^{er} trim. 2009)



La vie du Groupe

En janvier 2010, Arkema a finalisé l'acquisition d'une partie des activités acryliques de The Dow Chemical Company aux Etats-Unis. Cette acquisition permet à Arkema de devenir le 3^e acteur mondial sur ce marché.

La chimie des acryliques offre de nombreuses possibilités

L'acide acrylique, molécule de base de la chimie des acryliques, permet d'élaborer de nombreux dérivés qui vont trouver des applications dans une multitude de marchés. Il s'agit d'abord des polymères super absorbants utilisés dans les couches-culottes et ensuite des peintures acryliques de plus en plus employées à la fois par les particuliers et les professionnels. Enfin, les industriels du traitement de l'eau se servent de dérivés acryliques pour l'assainissement des eaux usées.



L'utilisation croissante des dérivés acryliques dans d'innombrables applications offre des perspectives de développement de l'ordre de 4 % par an sur le long terme.

Une activité majeure d'Arkema

Jusqu'à fin 2009, Arkema disposait de deux sites de production d'acide acrylique dans le monde : Carling en France, unité de production de taille mondiale et Bayport aux Etats-Unis, en partenariat avec la société japonaise Nippon Shokubai.

S'appuyant sur son savoir-faire technique, Arkema a régulièrement investi dans cette activité en suivant une double stratégie consistant, d'une part, à renforcer sa présence industrielle sur chaque continent et, d'autre part, à développer des activités aval de spécialité.

L'acquisition de la société Coatex en 2007, spécialisée dans la fabrication d'additifs acryliques utilisés notamment dans le papier ou les peintures a constitué une première étape majeure de cette stratégie.

Fin 2009, Arkema a démarré à Carling un nouvel atelier de 50 000 tonnes d'AzEH (acrylate de 2-éthyle hexyle), un dérivé acrylique utilisé typiquement dans la formulation de l'adhésif des Post-it®.

Sur la base des chiffres 2009 et après prise en compte des actifs de Dow acquis début 2010 représentant un chiffre d'affaires d'environ 450 millions de dollars, la filière acrylique d'Arkema (BU Acryliques, BU Polymères Acryliques de Spécialité (Coatex) et nouvelle BU Emulsions) représente environ 17 % du chiffre d'affaires du groupe.

Acquisition de certaines activités acryliques de The Dow Chemical Company aux Etats-Unis : une étape majeure de la transformation d'Arkema

Le 25 janvier 2010, Arkema a finalisé l'acquisition de l'usine d'acide acrylique de Clear Lake (Texas) et d'activités aval de latex acryliques et vinyliques de The Dow Chemical Company en Amérique du Nord. Cette

opération permet à Arkema de devenir le 3^e producteur mondial d'acide acrylique, le 2^e acteur sur le sol américain et un fournisseur de premier plan du secteur des peintures et revêtements. Suite à cette acquisition, la production d'acide acrylique de Clear Lake est intégrée dans l'actuelle BU « Acryliques » du pôle Chimie Industrielle et les activités aval constituent la nouvelle BU « Émulsions » du même pôle.



Vers un acide acrylique vert

Le développement d'une chimie durable utilisant plus de matières premières d'origine renouvelable constitue un des axes prioritaires de la Recherche et Développement du groupe. Dans ce sens, Arkema développe un nouveau procédé permettant de remplacer le propylène, la matière première actuelle de l'acide acrylique issue du pétrole, par le glycérol, un co-produit de la fabrication des biocarburants à partir de plantes oléagineuses.

Focus

Une offre renforcée dans les peintures

La nouvelle Business Unit « Émulsions » d'Arkema produit et commercialise des latex (émulsions polymères aqueuses) pour de nombreuses industries, notamment les revêtements architecturaux et industriels, la construction, les peintures

routières, les mastics et les adhésifs.

Cette Business Unit qui exploite trois sites de production aux États-Unis et emploie environ 170 personnes occupe une position de premier plan

sur le marché nord-américain des peintures latex et vient compléter l'offre globale d'Arkema sur les marchés des revêtements avec, en particulier, les additifs rhéologiques de Coatex et les résines PVDF Kynar 500® pour les peintures de haute qualité.

Le carnet de l'actionnaire

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE 2010

La prochaine Assemblée Générale Mixte des actionnaires d'Arkema, présidée par Thierry Le Hénaff, se tiendra le mardi 1^{er} juin 2010 à 10h30 au Palais des Congrès de Paris.

Si vos actions sont au nominatif ou si vous détenez plus de 300 actions au porteur, votre dossier de convocation à l'Assemblée Générale vous a été envoyé automatiquement à votre domicile courant mai.

L'ordre du jour dans son intégralité ainsi que toutes les informations pratiques sur l'Assemblée Générale sont disponibles sur le site internet www.finance.arkema.com

à la rubrique "Assemblée Générale".

Les principales résolutions inscrites à l'ordre du jour concernent les points suivants :

• **Distribution du dividende (3^e résolution) :**
un dividende de 0,60 € par action, au titre de l'exercice 2009 et au même niveau que 2008 est soumis à votre approbation. Il sera payé le 9 juin 2010.

• **Evolution du Conseil d'administration (6^e à 9^e résolutions) :**
il vous est proposé de :
- ratifier la nomination de Madame Isabelle Kocher,

cooptée en qualité d'administrateur lors du Conseil d'administration du 9 novembre 2009, en remplacement de Monsieur Tidjane Thiam, démissionnaire ;
- nommer Madame Claire Pedini en qualité d'administrateur pour une durée de quatre ans ;
- enfin, nommer un administrateur représentant les salariés actionnaires, la participation des salariés du groupe représentant 3,64 % du capital de la Société au 31 décembre 2009.

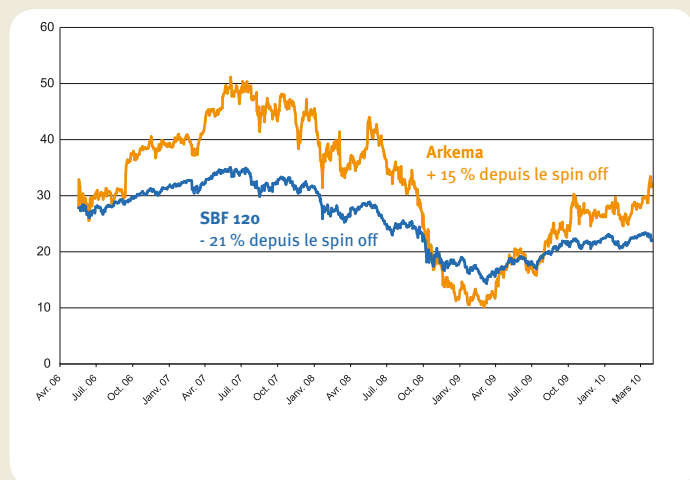


- En partenariat avec la Croix Rouge, le Club des Actionnaires propose régulièrement à ses adhérents des formations aux gestes qui sauvent. Une session a eu lieu à Colombes le 30 mars 2010.
- Des visites d'usine sont également régulièrement proposées aux adhérents.
- Enfin, pour la première fois, une visite commentée d'un quartier de Paris a été organisée le 15 avril 2010. Cette première promenade comprenait notamment la visite de l'atelier de teinture de la Manufacture des Gobelins (Paris).

Si vous souhaitez recevoir systématiquement toutes les prochaines lettres aux actionnaires, contactez-nous à l'adresse suivante : actionnaires-individuels@arkema.com ou au **N° Vert 0 800 01 00 01**

Évolution de l'action depuis l'introduction en Bourse

Cours arrêtés au 30 avril 2010



Performance depuis le 31 décembre 2009
Plus haut : 33,34 €
Plus bas : 23,71 €
Variation : Arkema + 22 %
SBF 120 - 1 %

- Introduction en Bourse le 18 mai 2006
- Capitalisation boursière : 1,9 Md€
- Présence dans les indices :
- SBF 120
- CAC MID 100
- DJ Stoxx Chemicals
- Code ISIN : FR0010313833
- Nombre de titres : 61 279 397

Agenda Finance

- 1^{er} juin 2010 :**
Assemblée Générale
- 3 août 2010 :**
résultats du 1^{er} semestre 2010
- 9 novembre 2010 :**
résultats du 3^e trimestre 2010

Relations actionnaires

N° Vert 0 800 01 00 01

actionnaires-individuels@arkema.com
www.finance.arkema.com