



LETTRE aux Actionnaires

MESSAGE DE THIERRY LE HÉNAFF



Chers Actionnaires,

L'année 2011 a été marquée par d'excellentes performances financières et par l'accélération de la transformation de notre Groupe.

L'EBITDA a dépassé le seuil symbolique d'1 milliard d'euros, multiplié ainsi par 3 depuis 2006. Cette progression illustre le chemin parcouru par Arkema depuis son introduction en bourse. Pendant cette période, Arkema a véritablement changé d'échelle que ce soit en termes de rentabilité ou de capitalisation boursière et se positionne comme un des acteurs majeurs de la chimie de spécialités.

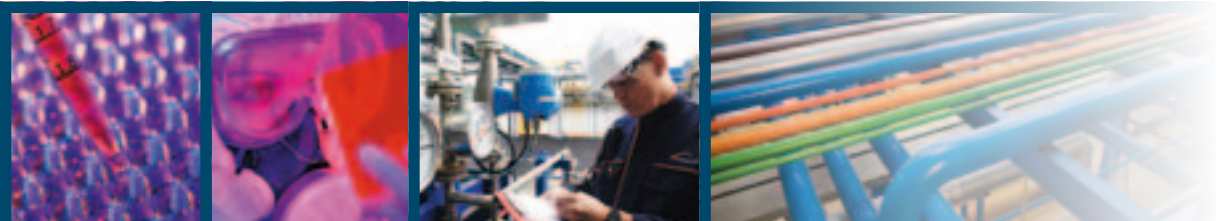
En 2011, le profil du Groupe a été profondément transformé avec la réalisation d'acquisitions majeures dans les activités de spécialités telles que les résines photoréticulables ou les polyamides de spécialités bio-sourcés, représentant 1 milliard d'euros de chiffre d'affaires supplémentaire. Le Groupe a également annoncé le projet de cession de ses activités vinyliques. Arkema a ainsi poursuivi son repositionnement sur des métiers à plus forte valeur ajoutée.

Pour 2012, tout en restant prudent sur le contexte macro-économique, Arkema est confiant dans ses atouts très solides et continuera à associer gestion rigoureuse de l'entreprise et politique de croissance ciblée. L'Asie restera notamment au cœur de ses priorités avec le démarrage de nouvelles unités en Chine et la construction de sa plateforme mondiale de Thiochimie en Malaisie.

Fort de ses performances et de la confiance du Groupe dans ses perspectives, le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale un dividende de 1,30 € par action, en hausse de 30% par rapport à 2010. Cette hausse permet de continuer à vous associer aux progrès réalisés et est en ligne avec la politique de dividende du Groupe de distribuer chaque année un dividende stable ou en augmentation raisonnable.

Je tiens à vous remercier de votre fidélité et de votre confiance et vous donne rendez-vous lors de notre prochaine Assemblée Générale qui se tiendra le mercredi 23 mai prochain, à 10h30, au Palais des Congrès de Paris.

THIERRY LE HÉNAFF, *Président-Directeur Général*



Chiffre d'affaires*

+21%

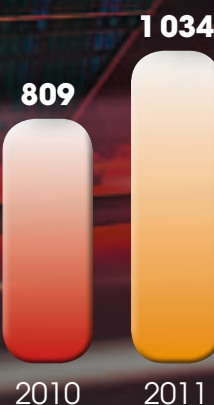
(en millions d'euros)



EBITDA*

+28%

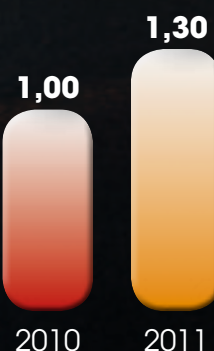
(en millions d'euros)



Dividende

+30%

(en euros par action)



Résultats annuels 2011

Le chiffre d'affaires* s'établit à **5 900 M€**, en hausse de 21%. L'effet prix de + 14% traduit la capacité d'Arkema à répercuter les hausses des matières premières sur ses prix de vente et le repositionnement de son portefeuille sur des produits à plus forte valeur ajoutée. Les volumes sont stables et l'effet périmètre représente + 9% du fait principalement de l'intégration des résines de spécialités acquises auprès de Total le 1^{er} juillet 2011.

L'**EBITDA*** franchit pour la première fois le cap symbolique du milliard d'euros à **1 034 M€**, dans un environnement globalement favorable. L'ensemble des lignes de produits de la Chimie Industrielle et des Produits de Performance contribue à l'excellent résultat. La marge d'EBITDA progresse encore à 17,5% (16,6% en 2010) au niveau des meilleurs acteurs de la chimie.

Le **résultat net*** des activités poursuivies s'élève à **572 M€** (+ 33% par rapport à 2010).

La **dette nette*** s'établit à **603 M€** au 31 décembre 2011 contre 94 M€ fin 2010 et intègre l'impact des acquisitions et cessions pour un montant total de 568 M€ en 2011. Le taux d'endettement rapporté aux capitaux propres reste modéré à **27%**.

Le **dividende** proposé à l'approbation de l'Assemblée Générale est de **1,30 €** par action, en hausse de 30% par rapport à 2010. Cette augmentation permet d'associer les actionnaires aux progrès réalisés et reflète la confiance dans les perspectives du Groupe.

Révision à la hausse des objectifs long-terme

Compte tenu de sa performance en 2011 et du repositionnement de ses activités, le Groupe a révisé à la hausse ses objectifs long-terme et ambitionne de réaliser en 2016 :

- un chiffre d'affaires de 8 Mds€
- un EBITDA de 1 250 M€
- tout en maintenant un taux d'endettement à environ 40%.

Ces objectifs sont définis en conditions normalisées.

* En application de la norme IFRS 5, les résultats 2010 et 2011 n'incluent pas la contribution des activités vinyliques concernées par un projet de cession en cours à la clôture de l'exercice.

LA VIE du Groupe

En 2011, Arkema a poursuivi sa dynamique de croissance et réalisé plusieurs opérations majeures qui ont renforcé son positionnement dans la chimie de spécialités. Diverses acquisitions ciblées représentant 1 milliard d'euros de chiffre d'affaires supplémentaire ont été réalisées, finalisant ainsi début 2012 le programme d'acquisitions prévu pour la période 2011-2015. Le Groupe a également annoncé un projet de cession de ses activités vinyliques.

Des acquisitions majeures

Intégration des activités résines de Total

Les résines de spécialités acquises auprès de Total (BU Résines de Revêtements et BU Résines Photoréticulables) le 1^{er} juillet 2011 ont réalisé un chiffre d'affaires de 408 M€ au 2^{ème} semestre 2011. Avec cette acquisition, Arkema s'affirme comme un des leaders mondiaux des matériaux pour revêtements et peintures, tout en renforçant l'aval de sa chaîne acryliques.

Acquisition des alcoxyllats de Seppic

Arkema a finalisé le 31 décembre 2011 l'acquisition des alcoxyllats de spécialités pour marchés industriels de Seppic, filiale du groupe Air Liquide, qui comprend un site situé en Belgique près d'Anvers (50 salariés et 53 M€ de chiffre d'affaires en 2011). Cette activité complètera notre gamme de tensio-actifs de spécialités à destination de marchés de niches comme les enrobés tièdes pour la route ou la détergence industrielle. Les alcoxyllats, composants essentiels pour la fabrication de certains additifs rhéologiques (dispersants ou épaississants), permettront de soutenir la croissance des produits développés par notre filiale Coatex, basée près de Lyon.

Acquisition dans les polyamides bio-sourcés

Arkema a annoncé en novembre 2011 l'acquisition des sociétés chinoises Hipro Polymers, producteur de polyamides de spécialités bio-sourcés 10.10, et Casda Biomaterials, leader mondial de l'acide sébacique issu de l'huile de ricin. L'acquisition a été finalisée le 1^{er} février 2012. Ces deux sociétés ont réalisé un chiffre d'affaires cumulé de 230 MUS\$ en 2011 et emploient 750 personnes en Chine sur 2 sites. Arkema, seul fabricant au monde de polyamide 11 issu de l'huile de ricin, étend son expertise dans la chimie verte avec cette nouvelle ligne de produits également issue de l'huile de ricin. En intégrant le polyamide 10.10 d'Hipro Polymers, le Groupe complète sa gamme de polyamides de spécialités et devient le seul producteur de polyamides longue chaîne regroupant les polyamides 10, 11 et 12. Les marchés principaux du polyamide 10.10 sont l'électronique, l'automobile, le pétrole et le gaz et le photovoltaïque.



Fruits de ricin

Projet de cession du pôle Produits Vinyliques

En novembre 2011, le Groupe a annoncé la cession de ses activités vinyliques au groupe Klesch. Cette activité concerne 2 630 salariés dans le monde et a représenté un chiffre d'affaires d'environ 1 Md€ en 2011.

« Ce projet repose sur notre conviction profonde que nos activités de spécialités et de commodités nécessitent aujourd'hui des stratégies différenciées pour chacune de ces activités. Regroupées au sein d'une structure indépendante placée sous la responsabilité d'Otto Takken, actuel directeur général du pôle Produits Vinyliques d'Arkema, les activités chlorochimie, PVC et aval auraient vocation à se développer au sein d'un nouvel ensemble doté d'un projet industriel clair, d'une stratégie dédiée et d'un bilan financier très solide. »

Thierry Le Hénaff, Président-directeur général d'Arkema.

Le périmètre cédé regroupe l'ensemble de la filière intégrée depuis l'électrolyse du sel jusqu'à l'aval du PVC (chlore, soude, PVC, profilés et compounds). Ce projet permettra de créer un leader européen du PVC tout en préservant le périmètre industriel.

La finalisation de cette opération soumise au processus légal d'information / consultation des instances représentatives du personnel est attendue pour mi-2012.

LE CARNET de l'Actionnaire

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2012

La prochaine Assemblée Générale Mixte des actionnaires d'Arkema se tiendra le mercredi 23 mai 2012 à 10h30 au Palais des Congrès de Paris.

Si vos actions sont au nominatif ou si vous détenez plus de 500 actions au porteur, votre dossier de convocation vous a été envoyé automatiquement.

Si vous ne remplissez pas ces conditions, vous pourrez obtenir votre dossier de convocation en vous adressant à votre teneur de compte ou intermédiaire financier. Ce dernier effectuera les formalités afin que vous puissiez recevoir une carte d'admission ou un formulaire de vote par correspondance. L'ordre du jour dans son intégralité ainsi que toutes les informations pratiques et la documentation relative à l'Assemblée Générale sont disponibles sur notre site internet : www.finance.arkema.com.

Vous aurez à vous prononcer notamment sur les résolutions suivantes :

- **Distribution du dividende** (4^e résolution)
Il vous est proposé d'approuver la distribution d'un dividende de 1,30 € par action au titre de l'exercice 2011, en hausse de 30%. Il sera payé le 1^{er} juin 2012.
- **Renouvellement de mandats d'administrateurs** (7^e et 8^e résolutions)
Il vous est proposé de renouveler, pour une durée de quatre ans, les mandats de deux administrateurs :
- Thierry Le Hénaff (Président du Conseil d'administration depuis 2006)
- Jean-Pierre Seeuws (administrateur indépendant, Président du Comité stratégique et membre du Comité d'audit et des comptes)
- **Autorisation d'augmentation de capital avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription** (12^e et 13^e résolutions)

Il vous est proposé de réitérer des délégations consenties par l'Assemblée Générale Mixte du 1^{er} juin 2010 au Conseil d'administration de procéder à des augmentations de capital dans la limite de 300 millions d'euros (soit 48,5% du capital) avec maintien du droit préférentiel de souscription, et dans la limite de 15% du capital pour l'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription.

- **Autorisation d'augmentation du capital réservée aux salariés** (16^e résolution)

Il vous est proposé de renouveler la délégation consentie au Conseil d'administration de procéder à des augmentations de capital réservées aux salariés, ces opérations contribuant à renforcer la motivation et le sentiment d'appartenance au Groupe de nos salariés.

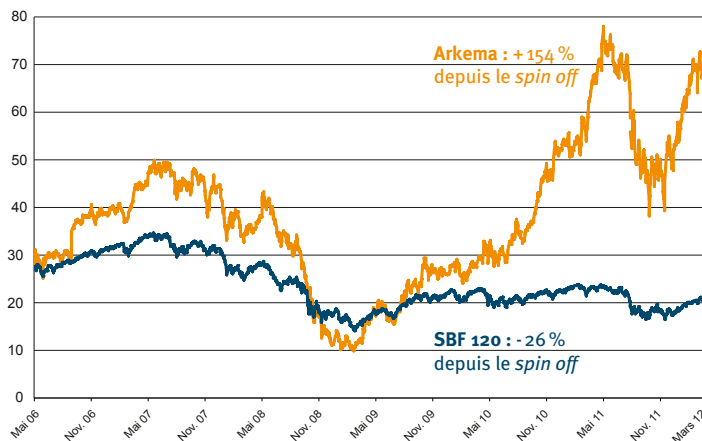
FOCUS Composition du Conseil d'administration

- **11 administrateurs** dont **2 femmes**. Tous les administrateurs sont **indépendants** à l'exception de Thierry Le Hénaff, PDG, et de Patrice Bréant, administrateur représentant les salariés actionnaires
- **3 comités** (le Comité d'audit et des comptes, le Comité stratégique et le Comité de nomination, des rémunérations et de la gouvernance) composés uniquement d'administrateurs indépendants
- **6 réunions** du Conseil en 2011 avec un taux de participation de **88%**

ÉVOLUTION DE L'ACTION

depuis l'introduction en Bourse

Cours arrêtés au 31 mars 2012



PERFORMANCE DEPUIS LE 31 DÉCEMBRE 2010

Plus haut : **78,50 €**

Plus bas : **37,41 €**

Variation :
Arkema : +30 %
SBF 120 : -8 %

- **Code ISIN**
FR0010313833
- **Capitalisation boursière**
4,3 Md€
- **Présence dans les indices**
SBF 120, CAC Next 20, DJ Stoxx Chemicals, MSCI
- **Nombre de titres**
61 954 725



Le Club propose à ses adhérents différentes activités leur permettant de découvrir le Groupe et l'univers de l'industrie chimique.

- **Le 14 mars** dernier, une visite du Palais de la découverte a été organisée. Les participants ont pu assister à une animation parrainée par Arkema consacrée aux liaisons secrètes des molécules, une innovation révolutionnaire qui permet aux matériaux de cicatriser.
- Dans le cadre de son partenariat avec La Croix Rouge, Arkema propose une formation aux gestes de premiers secours **le 31 mai**.
- **Le 11 juin**, Arkema organise une visite de l'atelier de teinture de la Manufacture des Gobelins et du quartier des Gobelins.

Relations actionnaires

N° Vert **0 800 01 00 01**

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

AGENDA FINANCE

- 10 mai 2012**
Résultats 1^{er} trimestre 2012
- 23 mai 2012**
Assemblée Générale
- 1^{er} août 2012**
Résultats 1^{er} semestre 2012