

lettre **AUX ACTIONNAIRES**



Thierry Le Hénaff
Président-directeur général

REPÈRES

(Chiffres 2007)

5,7 Md€ de chiffre d'affaires

Près de **15 200** salariés

Une présence dans **40** pays

80 sites industriels

1 400 chercheurs

6 centres de recherche

Près de **3 %** du chiffre d'affaires consacré à la recherche

300 M€/an d'investissements en moyenne

3 pôles d'activités :

- **Produits Vinyliques**
- **Chimie Industrielle**
- **Produits de Performance**

CHERS ACTIONNAIRES,

Le premier semestre marque une nouvelle étape clé dans le développement d'Arkema avec le versement de son premier dividende et la poursuite de la progression de ses résultats dans un environnement plus complexe.

Sur les six premiers mois de l'année, la croissance d'Arkema est encore en nette amélioration et démontre notre capacité à progresser dans un contexte de très forte hausse des matières premières et de faiblesse persistante du dollar face à l'euro. Le résultat net a doublé et la marge opérationnelle s'élève à 10,6 %, soutenue par les marges de 14 % enregistrées dans les pôles Chimie Industrielle et Produits de Performance qui se rapprochent ainsi des meilleurs chimistes. La très belle performance d'Arkema traduit l'amélioration significative de notre compétitivité et les bénéfices des nouveaux projets de croissance et de l'intégration de Coatex dont l'acquisition a été réalisée fin 2007.

Vous avez été nombreux à participer à notre Assemblée Générale du 20 mai dernier, temps fort de l'année, et je vous en remercie. Lors de cette Assemblée, nous avons tenu à vous présenter la qualité de notre recherche et notre capacité d'innovation, formidables leviers pour notre croissance future. Nos matériaux de performance contribuent déjà au développement de nouvelles sources d'énergie comme le photovoltaïque et notre expérience dans la chimie du végétal vient d'être récompensée par le premier prix Pierre Potier 2008 pour la mise au point de nouveaux polymères haute performance issus de matières premières renouvelables. Plusieurs autres projets avancent rapidement, notamment dans les matériaux nanostructurés ou les applications de la chimie supra-moléculaire.

Fort de ses projets, des progrès déjà accomplis et de ses résultats, Arkema est aujourd'hui un groupe plus performant, plus innovant, et nous sommes convaincus de son potentiel de croissance sur le long terme.

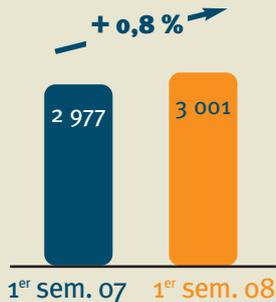
Nous vous remercions, Chers Actionnaires, pour la confiance que vous nous accordez.

Thierry Le Hénaff
Président-directeur général

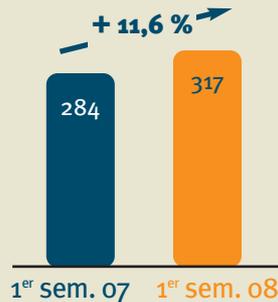


Résultats du 1^{er} semestre 2008

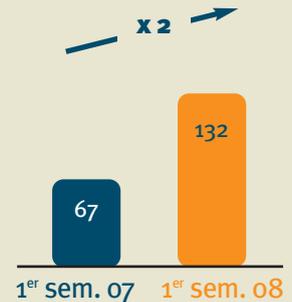
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



EBITDA* (en millions d'euros)



Résultat net (en millions d'euros)



- Croissance organique de **6,3 %** du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants
- Marge d'EBITDA à **14 %** pour les pôles Chimie Industrielle et Produits de Performance
- Résultat net multiplié par **2**
- Objectif d'une marge d'EBITDA 2008 de **10 %**

Le chiffre d'affaires

progresse de 0,8 % à 3 001 M€ au 1^{er} semestre 2008. Corrigé des effets de change et des variations de périmètre, la croissance du chiffre d'affaires s'établit à + 6,3 % soutenue principalement par les hausses des prix moyens de vente.

La marge d'EBITDA

s'élève à 10,6 % du chiffre d'affaires contre 9,5 % sur la même période de 2007. Les marges des pôles Chimie Industrielle et Produits de Performance atteignent 14 %. L'objectif 2008 d'une marge à 10 % est maintenu.

Le flux de trésorerie

lié à l'exploitation et hors variation du besoin en fonds de roulement, s'élève à 207 M€ contre 171 M€ au 1^{er} semestre 2007. La variation du besoin en fonds de roulement s'élève à - 128 M€ reflétant la traditionnelle saisonnalité des ventes.

Le résultat net part du groupe

a doublé. Il passe de 67 M€ à 132 M€ au premier semestre 2008.

L'EBITDA*

augmente de 11,6 % à 317 M€ contre 284 M€ au 1^{er} semestre 2007. La contribution des nouveaux produits et des mesures de productivité, en ligne avec l'objectif de 80 M€ de gain d'EBITDA annoncé pour 2008, a soutenu cette progression, dans un environnement économique plus difficile.

La dette nette

s'établit à 592 M€, après versement du dividende pour un montant total de 46 M€. Le ratio dette nette sur fonds propres s'élève à 30 %.

* L'EBITDA correspond au résultat d'exploitation courant augmenté des dotations aux amortissements courants.

La vie du Groupe

Retour sur l'Assemblée Générale du 20 mai 2008



L'Assemblée Générale du 20 mai dernier a réuni plus de 650 actionnaires et 62 % des droits de vote. Cette Assemblée a été l'occasion pour Thierry Le Hénaff de présenter le bilan de l'année 2007, une année riche en nouveaux projets qui préparent l'avenir. Thierry Lemonnier, Directeur Financier d'Arkema, a rappelé la forte augmentation des performances financières en 2007, supérieure aux objectifs annoncés. Christian Colette, Directeur Recherche et Développement a illustré les opportunités de croissance telles que le développement de matériaux innovants dans les domaines du photovoltaïque, les matériaux nanostructurés ou les produits obtenus à partir de matières premières renouvelables. Présentant les perspectives Thierry Le Hénaff a confirmé l'objectif d'une marge d'EBITDA de 12 % en 2010. Il a souligné le potentiel de croissance d'Arkema dans la

durée et a conclu sur la volonté des équipes de poursuivre la transformation du groupe pour en faire un chimiste compétitif et fortement créateur de valeur. Avant l'adoption des 19 résolutions, Thierry Le Hénaff a répondu aux questions posées par les actionnaires, dont voici quelques extraits.

Comment comptez-vous répercuter la très forte hausse des matières premières ? Avez-vous des couvertures sur le prix du pétrole ?

Nous assistons en effet à une hausse significative des matières premières. En 2007 et sur le 1^{er} trimestre 2008, elle a été globalement répercutée par les hausses de prix moyens de vente. Nous n'avons pas de couverture sur les prix du pétrole car nous ne consommons pas directement du pétrole, mais des dérivés.

Vous avez mentionné l'importance de la Recherche et Développement (R&D). Cependant, en 2007, le budget baisse modestement par rapport à 2006. Y a-t-il une raison particulière ?

Une partie de notre recherche est effectuée aux États-Unis et il y a donc un effet lié aux variations des taux de change, car un même dollar représente moins d'euros aujourd'hui.



Assemblée Générale 20 mai 2008

Nous avons maintenu notre budget sur les dernières années et travaillé sur la qualité des projets. Cependant notre R&D affiche de réels progrès, par exemple nous commercialisons maintenant 19 % du chiffre d'affaires des Produits de Performance avec des produits de moins de cinq ans, contre 13 % auparavant. Finalement, nous avons moins de projets, mais nous investissons plus sur chacun de ces projets, ce qui est plus rentable.

Qui sont vos concurrents ?

Nous avons des concurrents très différents en fonction de nos trois pôles d'activités. Dans les Produits Vinyliques nous retrouvons Solvay, Ineos, Vinolit, Vestolit et Shin-Etsu. Concernant la Chimie Industrielle, nos comparables sont différents selon les lignes de produits : BASF, Rohm and Haas et Dow chemicals dans les acryliques et, pour l'eau oxygénée, par exemple, Solvay, Akzo et Evonik. Dans les Produits de Performance, nous retrouvons entre autres, Solvay et EMS. Nos comparables sur nos principales activités sont donc des grands noms de la chimie mondiale.

Focus

Un premier dividende de 0,75 € par action

Avez-vous un objectif de dividende auquel vous voulez vous tenir pour les années à venir ?

Soulignons tout d'abord que nous avons tenu parole en distribuant en 2008 notre premier dividende au titre de l'exercice 2007. Ce dividende de 0,75 € permet de vous faire bénéficier de l'amélioration

des résultats d'Arkema, fruit de sa profonde transformation et reflète notre confiance dans la capacité d'Arkema à créer de la valeur sur le long terme. À l'avenir, il est envisagé de maintenir le versement d'un dividende dont le montant sera déterminé en fonction de l'évolution des résultats du Groupe.



Le carnet de l'actionnaire

Prix qualité et transparence

Arkema a remporté en juin le 2^e prix de la catégorie « Qualité et transparence de l'information et de la communication » au Grand prix du gouvernement d'entreprise 2008 de l'Agefi. Ce prix récompense notamment la richesse, la qualité et l'accessibilité de l'information financière d'Arkema ainsi que la réactivité et la disponibilité de son management.



ces documents ainsi que le dépliant d'inscription au nominatif pur, la lettre aux actionnaires ou encore le programme du Club.



Quiz Arkema au salon Actionaria 2008

Pour la 3^e année consécutive, Arkema vous accueille sur son stand au salon Actionaria qui se tiendra les 21 et 22 novembre au Palais des Congrès de Paris. Venez tester vos connaissances en matière d'innovation et de développement durable : des quiz interactifs seront proposés à l'ensemble des visiteurs plusieurs fois par jour. De nombreux cadeaux seront attribués à l'issue de chaque quiz.

Nouveau programme du Club des Actionnaires Arkema



En adhérant au Club, vous aurez l'opportunité de visiter, au cours du 2^e semestre, le centre de recherche de Sequigny (27), l'usine de Fos (13) ou encore de vous former aux gestes qui sauvent.

Documents d'information

Nous vous rappelons que le document de référence, le rapport d'activité et développement durable et la brochure institutionnelle 2007 sont disponibles. Contactez-nous pour recevoir



Visite de l'usine de Balan le 16 juin 2008 Club des Actionnaires

Performance de l'action depuis l'introduction en Bourse: + 25 %*



Plus haut : 50,88 €
 Plus bas : 24,94 €
 Variation : Arkema + 25 %
 SBF 120 - 11 %
 DJ Stoxx Chemicals + 35 %

* Cours arrêtés au 25 juillet 2008.

- Introduction en Bourse le 18 mai 2006
- Capitalisation boursière : 2,1 Md€
- Présence dans les indices : - SBF 120 - CAC MID 100 - DJ Stoxx Chemicals
- Code ISIN : FR0010313833
- Nombre de titres : 61 213 390

Agenda Finance

- 20 octobre 2008
Réunion d'actionnaires à Bordeaux
- 13 novembre 2008
Résultats du 3^e trimestre 2008
- 21-22 novembre 2008
Salon Actionaria à Paris
- 21 novembre 2008 à 11h20
Thierry Le Hénaff à l'Agora des Présidents
- 4 décembre 2008
Réunion d'actionnaires à Marseille
- 15 juin 2009
Assemblée Générale

Relations actionnaires

N°Vert 0 800 01 00 01

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