

Paris, le 13 mai 2009

**ARKEMA : RESULTATS 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2009**

**FLUX DE TRESORERIE LIBRE FORTEMENT POSITIF (+ 96M€)  
DANS UN ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE TOUJOURS TRES DEGRADE**

- Baisse de la dette nette à 435 m€, soit 21% des capitaux propres
- Volumes très faibles en retrait de -27% par rapport au premier trimestre 2008
- Forte réduction des frais fixes traduisant l'intensité des efforts internes
- Belle résistance du pôle Chimie Industrielle
- Poursuite des plans d'amélioration de la compétitivité

<i>(En millions d'euros)</i>	<u>1<sup>er</sup> Trim. 2009</u>	<u>1<sup>er</sup> Trim. 2008</u>	<u>Variation</u>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 092</b>	<b>1 492</b>	<b>(27)%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>57</b>	<b>159</b>	<b>(64)%</b>
<b>Marge d'EBITDA</b>	<b>5,2%</b>	<b>10,7%</b>	
<i>Produits Vinyliques</i>	<i>0,8%</i>	<i>4,4%</i>	
<i>Chimie Industrielle</i>	<i>14,3%</i>	<i>13,9%</i>	
<i>Produits de Performance</i>	<i>5,3%</i>	<i>13,6%</i>	
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>(12)</b>	<b>100</b>	<b>n/a</b>
Eléments non-récurrents	(4)	5	n/a
<b>Résultat net courant</b>	<b>(30)</b>	<b>67</b>	<b>n/a</b>
<b>Résultat net – part du groupe</b>	<b>(35)</b>	<b>72</b>	<b>n/a</b>

A l'issue de la réunion du Conseil d'administration du 12 mai 2009 qui a examiné les comptes consolidés du premier trimestre 2009, Thierry Le Hénaff, Président-directeur général d'Arkema, a déclaré :

*«La très forte dégradation de la demande et les phénomènes de déstockage chez nos clients observés depuis novembre 2008 se sont poursuivis au premier trimestre 2009. Dans ce contexte, la génération d'un flux de trésorerie positif de près de 100 millions d'euros, la performance élevée du pôle Chimie Industrielle ainsi que la diminution de l'endettement à 21% des fonds propres sont les résultats directs de la dynamique forte de projets internes et de la rapide mobilisation des équipes pour faire face à ces conditions de marché très difficiles.*

*Pour les prochains mois, la visibilité sur l'évolution des conditions de marché reste très faible et à l'exception de signes plus positifs en Chine, nous n'observons aucune amélioration notable de l'environnement économique. Dans ce contexte, les efforts d'adaptation des capacités et d'accroissement de la productivité seront poursuivis avec la même intensité sur les semaines et les mois qui viennent.»*

### **ACTIVITE SUR LE PREMIER TRIMESTRE 2009**

Le **chiffre d'affaires** s'établit à **1 092** millions d'euros contre 1 492 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2008, en baisse de 26,8%. Le fort ralentissement de la demande sur de nombreux segments de marché et les déstockages chez les clients qui ont débuté dans le courant du 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 se sont poursuivis au premier trimestre et ont entraîné une diminution très importante des volumes sur la plupart des activités (-27,1%). En moyenne, l'effet prix a été négatif (-1,3%) du fait principalement des baisses des prix dans la filière PVC et les Acryliques. L'effet de conversion est positif, du fait principalement de l'augmentation du dollar US par rapport à l'euro (+2,2%) et l'effet des variations de périmètre reste limité (-0,6%).

L'**EBITDA** s'élève à **57** millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2009 contre 159 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2008, dans un environnement économique très dégradé. L'impact de la forte baisse des volumes a été partiellement compensé par les actions internes de productivité et les nouveaux projets. Les économies structurelles de frais fixes sont en ligne avec l'objectif annoncé de 110 millions d'euros sur l'année. Ces gains ont été complétés par des mesures conjoncturelles d'adaptation à la faiblesse de la demande.

Le **résultat d'exploitation courant** s'élève à -12 millions d'euros et intègre des amortissements courants de 69 millions d'euros en hausse de 10 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2008. L'augmentation des amortissements résulte d'un montant d'investissements supérieur aux amortissements du fait des dépréciations d'actifs enregistrées avant l'introduction en bourse d'Arkema en 2006 et de l'appréciation du dollar US par rapport à l'euro.

Les **éléments non-récurrents** s'élèvent à -4 millions d'euros au premier trimestre 2009 et intègrent principalement des coûts liés aux restructurations.

Le **résultat net** (part du groupe) s'établit à -35 millions d'euros contre 72 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.

### **ACTIVITE DES POLES**

Le chiffre d'affaires du pôle **Produits Vinyliques** s'établit à 257 millions d'euros en baisse de 34% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2008, les prix élevés de la soude sur ce trimestre n'ayant pas permis de compenser la forte diminution des volumes dans l'ensemble des lignes de produits et la baisse des prix du PVC. En effet, la dégradation de la demande dans la construction et les phénomènes de déstockages observés au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 se sont poursuivis au 1<sup>er</sup> trimestre 2009. L'EBITDA s'élève à 2 millions d'euros (contre 17 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2008), la baisse de l'éthylène et les mesures de productivité engagées notamment dans les deux activités aval du PVC en France et en Europe ayant permis de compenser partiellement la baisse des volumes.

Le chiffre d'affaires du pôle **Chimie Industrielle** s'établit à 509 millions d'euros contre 675 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2008. Cette diminution de près de 25% du chiffre d'affaires du pôle reflète l'impact sur les volumes de la nette contraction de la demande dans la plupart des segments de marché. La forte pression sur les prix de vente dans les Acryliques du fait de la baisse du coût du propylène a été partiellement compensée par la hausse des prix de vente dans l'ensemble des autres business units du pôle et par un effet de conversion positif. L'EBITDA du pôle résiste bien à 73 millions d'euros (contre 94 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2008) malgré le ralentissement de la demande, la faiblesse des marges unitaires acryliques et la situation très dégradée du MAM en Europe. La bonne performance des activités Thiochimie et Fluorés et les mesures de productivité engagées plus particulièrement dans les Acryliques, le PMMA et la Thiochimie, ont contribué à limiter l'impact de l'environnement économique sur les résultats du pôle.

Le chiffre d'affaires des **Produits de Performance** s'élève à 323 millions d'euros au premier trimestre 2009 en baisse de 24% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2008. Les hausses des prix moyens de vente dans l'ensemble des activités du pôle et l'effet de conversion positif ont partiellement compensé l'impact de la baisse de la demande dans la construction, l'automobile ou l'électronique qui a fortement pesé sur les volumes des activités Additifs Fonctionnels et polyamides. L'EBITDA s'élève à 17 millions d'euros contre 58 millions d'euros au premier trimestre 2008, les économies de frais fixes réalisées dans le cadre des plans de restructurations et le strict contrôle des frais généraux ayant permis de compenser très partiellement le niveau très bas de la demande.

Le pôle **Corporate** dégage un EBITDA de -35 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2009 qui inclut notamment l'impact de la vente au premier trimestre de stocks constitués avec des matières premières à prix élevés estimé à environ -25 millions d'euros.

#### **FLUX DE TRESORERIE ET ENDETTEMENT NET**

Au cours du premier trimestre, le flux de trésorerie libre<sup>1</sup> s'élève à 96 millions d'euros (contre -101 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2008). Arkema confirme ainsi sa capacité à générer de la trésorerie dans un environnement difficile. Le flux net de trésorerie (provenant de l'exploitation et des investissements) qui inclut l'impact des opérations de gestion de portefeuille de -31 millions d'euros, s'établit à 65 millions d'euros contre -114 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.

Les flux de trésorerie intègrent des dépenses d'investissements courants pour 52 millions d'euros et une variation positive du besoin en fonds de roulement (BFR) de +121 millions d'euros qui résulte à la fois de la baisse du coût des matières premières et du renforcement des actions d'optimisation du BFR.

A fin mars 2009, la dette nette du groupe diminue à 435 millions d'euros contre 495 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit un ratio très faible d'endettement sur fonds propres de 21%. Arkema démontre, ainsi, sa volonté de préserver la qualité et la solidité de son bilan dans le contexte économique actuel très défavorable.

#### **FAITS MARQUANTS DU PREMIER TRIMESTRE 2009**

Au cours du premier trimestre, Arkema a annoncé, fin 2009, l'arrêt de la production de méthyl éthyl cétone sur le site de La Chambre (France) confrontée à des difficultés durables d'exploitation. Ce projet s'accompagnerait de la cession du fonds de commerce à Sasol Solvents Germany GmbH<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Flux de trésorerie provenant des opérations et des investissements hors impact de la gestion du portefeuille.

<sup>2</sup> La mise en œuvre de ce projet est subordonnée au processus légal d'information et de consultation des instances représentatives du personnel d'Arkema France et à l'approbation des autorités antitrust dans certains pays.

Arkema a poursuivi également le recentrage de son portefeuille d'activités par l'acquisition de lignes de produits complémentaires renforçant ses activités de chimie de spécialités. Ainsi Arkema a finalisé l'acquisition de l'activité peroxydes organiques de la société Geo Specialty Chemicals représentant un chiffre d'affaires annuel d'environ 30 millions de dollars US et s'est renforcé dans le domaine de la filtration dans l'agro-alimentaire avec l'acquisition par CECA (BU Spécialités Chimiques) de la société Winkelmann Mineraria qui réalise un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 6 millions d'euros. Par ailleurs, l'activité de compounds vinyliques basée sur le site italien de Vanzaghello représentant un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 22 millions d'euros a été cédée.

Enfin, Arkema a annoncé la signature avec Dyneon, un des leaders mondiaux des polymères fluorés, d'un contrat long terme portant sur la fourniture en Europe par Arkema d'HCFC-22. Le HCFC-22 sera produit dès 2010 sur le site de Pierre-Bénite (France).

#### **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Afin de s'adapter à la situation économique actuelle et de renforcer la compétitivité sur le long terme de ses activités en Amérique du Nord, Arkema vient d'annoncer un plan de restructuration au sein de sa filiale américaine Arkema Inc. Les suppressions de postes, les réductions significatives de frais généraux et l'optimisation de l'organisation se traduiront par des économies de 30 millions d'euros dès 2010, pour atteindre 37 millions d'euros en 2012.

En outre, Arkema a poursuivi le recentrage de son activité Additifs Fonctionnels avec la cession de deux activités non stratégiques implantées sur son site chinois de Guangzhou (les opacifiants pour céramiques et les catalyseurs pour résines polyester) représentant un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 13 millions d'euros.

#### **PERSPECTIVES**

La visibilité sur les conditions de marché au cours des prochains mois reste très limitée. Arkema considère que l'environnement global restera très difficile sur l'ensemble de l'année même si une amélioration des volumes est à noter en Chine depuis quelques semaines.

Dans ce contexte, la principale priorité reste la gestion très rigoureuse des flux de trésorerie et la préservation de la solidité financière du groupe. Arkema confirme son objectif de générer un flux de trésorerie libre positif en 2009.

Les efforts déjà engagés pour réduire le niveau du besoin en fonds de roulement seront poursuivis afin de dégager, sur l'ensemble de l'année, une ressource comprise entre 100 et 150 millions d'euros. Les investissements seront limités à moins de 270 millions d'euros en 2009 et se concentreront principalement sur les dépenses de maintenance (MHSE)<sup>3</sup> et les projets Fluorés en Chine.

Par ailleurs, au-delà des efforts d'adaptation à la conjoncture, Arkema poursuivra sa transformation en profondeur par l'amélioration de sa structure de coûts, le renforcement de ses meilleures lignes de produits et l'innovation dans les domaines des polymères haute performance et du développement durable. Comme annoncé en début d'année, ces projets internes devraient générer des gains d'EBITDA d'au moins 85 millions d'euros sur l'ensemble de l'année. L'objectif de réduction des frais fixes de 550 millions d'euros en 2010 par rapport à 2005 est confirmé.

#### **GOVERNEMENT D'ENTREPRISE ET REMUNERATIONS**

Les documents et renseignements relatifs à l'assemblée générale du 15 juin prochain seront tenus à la disposition des actionnaires dans les conditions légales et réglementaires en vigueur. La convocation est prévue pour le 25 mai 2009.

---

<sup>3</sup> Maintenance, Hygiène, Sécurité, Environnement

Par ailleurs, dans le cadre du contexte économique actuel exceptionnel, sur proposition de son Président, le Conseil d'administration a décidé de ne pas attribuer de stock-options cette année. Il a été décidé de ne mettre en place qu'un plan d'attribution d'actions de performance dont l'attribution définitive est conditionnée à des critères de performance.

Le Président-directeur général ainsi que les membres du Comité exécutif ont également décidé de renoncer à cette attribution d'actions de performance 2009.

Les informations relatives à la rémunération du Président-directeur général sont disponibles sur le site de la société : [www.finance.arkema.com](http://www.finance.arkema.com).

Une présentation des résultats est aussi disponible sur le site internet de la société ([www.finance.arkema.com](http://www.finance.arkema.com)) sous la rubrique Actionnaires & Investisseurs.

### **CALENDRIER FINANCIER**

15 juin 2009	Assemblée Générale annuelle des actionnaires
3 août 2009	Publication des résultats du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2009
10 novembre 2009	Publication des résultats du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2009

### **CONTACTS INVESTISSEURS:**

Frédéric Gauvard	Tel. : +33 1 49 00 82 53	E-mail : <a href="mailto:frederic.gauvard@arkema.com">frederic.gauvard@arkema.com</a>
Sophie Fouillat	Tel. : +33 1 49 00 86 37	E-mail : <a href="mailto:sophie.fouillat@arkema.com">sophie.fouillat@arkema.com</a>

### **CONTACTS PRESSE:**

Jacques Badaroux	Tel. : +33 1 49 00 71 34	E-mail : <a href="mailto:jacques.badaroux@arkema.com">jacques.badaroux@arkema.com</a>
Sybille Chaix	Tel. : +33 1 49 00 70 30	E-mail : <a href="mailto:sybille.chaix@arkema.com">sybille.chaix@arkema.com</a>

*Acteur de la chimie mondiale, Arkema regroupe trois pôles d'activités, les Produits Vinyliques, la Chimie Industrielle et les Produits de Performance. Présent dans plus de 40 pays avec 15 000 collaborateurs, Arkema réalise un chiffre d'affaires de 5,6 milliards d'euros. Avec ses 6 centres de recherche en France, aux Etats-Unis et au Japon, et des marques internationalement connues, Arkema occupe des positions de leader sur ses principaux marchés.*

### **Avertissement**

*Les informations publiées dans ce communiqué peuvent comporter des éléments prévisionnels concernant la situation financière, les résultats d'opérations, les activités et la stratégie d'Arkema. Ces prévisions sont fondées sur la vision actuelle et sur des hypothèses de la Direction d'Arkema qui peuvent s'avérer inexactes et sont dépendantes de facteurs de risques tels que l'évolution du coût des matières premières, la variation des taux de change, le rythme de réalisation des programmes de réduction de coûts ou l'évolution des conditions économiques et financières générales. Arkema n'assume aucune responsabilité quant à la mise à jour des prévisions qui serait due à la découverte d'informations nouvelles ou à la survenance d'événements nouveaux ou autres. Des informations supplémentaires relatives aux facteurs pouvant avoir une influence significative sur les résultats financiers d'Arkema sont disponibles dans les documents déposés par Arkema auprès de l'Autorité des marchés financiers.*

*Les bilans, compte de résultat, tableau de flux de trésorerie, tableau de variation des capitaux propres et information sectorielle joints au présent communiqué de presse sont extraits des états financiers consolidés au 31 mars 2009 examinés par le Conseil d'administration d'Arkema S.A. en date du 12 mai 2009.*

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*L'information par segment ou pôle d'activité est présentée en conformité avec le système de reporting interne d'Arkema utilisé par la Direction.*

**INVESTOR AND ANALYST FACTSHEET**

	<b>1Q'09</b> <i>in €m</i>	<b>1Q'08</b> <i>in €m</i>	<b>1Q'09</b> <b>vs 1Q'08</b>
<b>Sales</b>	<b>1,092</b>	<b>1,492</b>	<b>(26.8)%</b>
Vinyl Products	257	389	(33.9)%
Industrial Chemicals	509	675	(24.6)%
Performance Products	323	427	(24.4)%
Corporate	3	1	
<b>EBITDA</b>	<b>57</b>	<b>159</b>	<b>(64.2)%</b>
Vinyl Products	2	17	(88.2)%
Industrial Chemicals	73	94	(22.3)%
Performance Products	17	58	(70.7)%
Corporate	(35)	(10)	
<b>EBITDA margin</b>	<b>5.2%</b>	<b>10.7%</b>	
Vinyl Products	0.8%	4.4%	
Industrial Chemicals	14.3%	13.9%	
Performance Products	5.3%	13.6%	
Depreciation and amortization	(69)	(59)	-
<b>Recurring EBIT</b>	<b>(12)</b>	<b>100</b>	<b>n.a.</b>
Vinyl Products	(10)	8	n.a.
Industrial Chemicals	40	65	(38.5)%
Performance Products	(7)	37	n.a.
Corporate	(35)	(10)	
<b>NR items</b>	<b>(4)</b>	<b>5</b>	
Equity in income of affiliates	2	2	
Financial results	(8)	(7)	
Income taxes	(13)	(28)	
Net income of continuing operations	(35)	72	n.a.
Net income of discontinued operations	0	0	
<b>Net income – Group share</b>	<b>(35)</b>	<b>72</b>	<b>n.a.</b>
<b>EPS (diluted)</b>	<b>(0.58)</b>	<b>1.19</b>	
Adjusted EPS (diluted)	(0.43)	1.11	
Adjusted net income	(30)	67	n.a.
<b>Capital expenditures</b>	<b>83</b>	<b>40</b>	<b>+107%</b>
Vinyl Products	12	11	
Industrial Chemicals	25	17	
Performance Products	45	12	
<b>Net cash flow<sup>4</sup></b>	<b>65</b>	<b>(114)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Free cash flow<sup>5</sup></b>	<b>96</b>	<b>(101)</b>	
Working capital (versus 12/31)	1,006	1,055	
<b>WC as % of sales<sup>6</sup></b>	<b>23.0%</b>	<b>18.7%</b>	
<b>Net debt</b> (versus 12/31)	<b>435</b>	<b>495</b>	
<b>Gearing<sup>7</sup></b>	<b>21%</b>	<b>25%</b>	

<sup>4</sup> Calculated as cash flow from operating activities plus cash flow from investing activities

<sup>5</sup> Calculated as net cash flow excluding the impact of M&A

<sup>6</sup> Calculated as working capital end of period divided by sales figure

<sup>7</sup> Calculated as net financial debt divided by shareholders' equity



**PERFORMANCE PRODUCTS**

- Contraction of demand in construction, automotive or electronics strongly affected volumes in Functional Additives and polyamides.
- Price increases in all business units.
- Good resilience of Specialty Chemicals
- Fixed cost savings through implementation of restructuring plans and strict control of costs.

**NON RECURRING ITEMS AT €(4)M VERSUS €5M IN 1Q'08:** Include mainly restructuring charges

**CASH FLOWS AND NET DEBT**

<i>Items</i>	<i>1Q'09</i>	<i>1Q'08</i>	<i>Comments on 1Q'09</i>
Operating cash flow	142	(45)	
Investing cash flow	(77)	(69)	
<b>Net cash flow</b>	<b>65</b>	<b>(114)</b>	Cash flows from operating and investing activities
Impact from M&A	(31)	(13)	Mainly acquisition of the organic peroxide business of the US company Geo Specialty Chemicals
<b>Free cash flow</b>	<b>96</b>	<b>(101)</b>	Excluding M&A
NR items	(3)	(12)	
<b>Recurring FCF</b>	<b>+99</b>	<b>(89)</b>	Recurring FCF excluding NR items and impact of M&A
Recurring capex	(52)	(36)	
Variation in working capital	+121	(150)	

- Confirmation of the priority given to cash generation and Arkema's ability to generate cash in a tougher economic environment
- €18m cash outflows from restructuring initiatives partly compensated by proceeds received from the sale of real estate.
- Net debt at €435m versus €495m at 12/31/2008 (and €576m at 03/31/2008)
- Low level of net debt at 21% of shareholders' equity which demonstrated Arkema's commitment to maintain the quality and solidity of its balance sheet despite tough current market conditions.

**HIGHLIGHTS IN 1Q'09**

- Announced plan<sup>8</sup> to shutdown the production of methyl ethyl ketone at the La Chambre (France) industrial site by end 2009 and to sell the marketing and sales assets of this business to Sasol Solvents Germany GmbH
- Refocus of the business portfolio with the acquisitions of product lines reinforcing its portfolio of specialty businesses and the divestments of non-core assets:
  - acquisition of the organic peroxides of Geo Specialty Chemicals finalized with annual sales of approximately US\$30 million
  - acquisition by CECA (Specialty Chemicals BU) of the Italian company Winkelmann Mineraria, with annual sales of around €6 million, to further expand in filtration business for the agro-food markets;
  - divestment of the vinyl compounds production activities based in Vanzaghello (Italy) generating annual sales of around €22 million.
- Signature of a long-term agreement with Dyneon, a world leader in fluoropolymers, to supply HCFC-22 in Europe. The HCFC-22 will be produced at the Pierre-Bénite industrial site (France).

<sup>8</sup> These plans are subject to the information/consultation of the work council.

### HIGHLIGHTS SINCE APRIL 1<sup>ST</sup>

- To further adapt to the current economic environment and to reinforce over the long term the competitiveness of its businesses in North America, Arkema announced a restructuring plan within its American subsidiary Arkema Inc. Headcount reductions, significant cost-cutting and process efficiency improvement will generate cost savings of €30 million in 2010, to achieve total annual savings of €37 million by 2012.
- Arkema continues to refocus its Functional Additives business with the divestment of two non-core product lines produced at its Chinese site of Guangzhou (ceramic opacifiers and polyester resin catalysts), which represent annual sales of around €13 million.

### OUTLOOK

- Very limited visibility
- Assume a very challenging 2009 environment
- Priority to cash and fixed cost management confirmed
  - Positive 2009 free cash flow\*
    - Cash from working capital optimization: +€100 to 150 million
    - CAPEX level lower than €270 million
  - EBITDA gain from structural projects greater than €85 million
  - €550 million fixed cost savings target in 2010 vs 2005 confirmed
- Strong adaptation to the economic environment
  - Adjust production capacity to the level of demand
  - Tight control of fixed costs
  - New initiatives: US\$50 million cost-cutting plan in the US
- Pursue in-depth transformation of the company



## **Comptes ARKEMA**

---

**Comptes consolidés à fin mars 2009**

## COMPTE DE RESULTAT

<i>(En millions d'euros)</i>	<u>1er Trimestre 2009</u>	<u>1er Trimestre 2008</u>
	Consolidé (non audité)	Consolidé (non audité)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 092</b>	<b>1 492</b>
Coûts et Charges d'exploitation	(973)	(1 255)
Frais de R&D	(36)	(39)
Frais administratifs et commerciaux	(95)	(98)
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>(12)</b>	<b>100</b>
Autres Charges et produits	(4)	5
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(16)</b>	<b>105</b>
Quote-part dans le résultat net des SME	2	2
Résultat financier	(8)	(7)
Impôts sur le résultat	(13)	(28)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(35)</b>	<b>72</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net</b>	<b>(35)</b>	<b>72</b>
dont résultat net - part des minoritaires	-	-
<b>dont résultat net - Part du groupe</b>	<b>(35)</b>	<b>72</b>
<i>Résultat net par action (montant en euros)</i>	<i>(0,58)</i>	<i>1,19</i>
<i>Résultat net dilué par action (montant en euros)</i>	<i>(0,58)</i>	<i>1,19</i>
Amortissements	(69)	(59)
<b>EBITDA</b>	<b>57</b>	<b>159</b>
<b>Résultat net courant</b>	<b>(30)</b>	<b>67</b>
<i>Résultat net courant par action (montant en euros)</i>	<i>(0,43)</i>	<i>1,11</i>
<i>Résultat net courant dilué par action (montant en euros)</i>	<i>(0,43)</i>	<i>1,11</i>

# BILAN

**31.03.2009**      **31.12.2008**  
*(non audité)*                      *(audité)*

*(En millions d'euros)*

## ACTIF

Immobilisations incorporelles, valeur nette	494	466
Immobilisations corporelles, valeur nette	1 655	1 638
Sociétés mises en équivalence : titres et prêts	56	53
Autres titres de participation	20	22
Impôts différés actifs	27	25
Autres actifs non courants	108	137
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>2 360</b>	<b>2 341</b>

Stocks	977	1 026
Clients et comptes rattachés	764	838
Autres créances	126	149
Impôts sur les sociétés - créances	15	22
Autres actifs financiers courants	30	30
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70	67
<b>Total actif des activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1 982</b>	<b>2 132</b>

<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 342</b>	<b>4 473</b>
--------------------	--------------	--------------

## CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

Capital	605	605
Primes et réserves	1 440	1 476
Actions autodétenues	(1)	(1)
Ecarts de conversion	(32)	(84)
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>	<b>2 012</b>	<b>1 996</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 034</b>	<b>2 018</b>

Impôts différés passifs	46	47
Provisions et autres passifs non courants	851	835
Emprunts et dettes financières à long terme	80	69
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>	<b>977</b>	<b>951</b>

Fournisseurs et comptes rattachés	597	690
Autres créditeurs et dettes diverses	272	259
Impôts sur les sociétés - dettes	18	17
Autres passifs financiers courants	19	45
Emprunts et dettes financières à court terme	425	493
<b>Total passif des activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>	<b>1 331</b>	<b>1 504</b>

<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>	<b>4 342</b>	<b>4 473</b>
--	--------------	--------------

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>(En millions d'euros)</i>	<u>Fin Mars 2009</u>	<u>Fin Mars 2008</u>
	<i>(non audité)</i>	<i>(non audité)</i>
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>		
Résultat net	(35)	72
Amortissements et provisions pour dépréciation d'actif	69	60
Autres provisions et impôts différés	(9)	(8)
Profits/Pertes sur cession d'actifs long terme		(20)
Dividendes moins résultat des sociétés mises en équivalence	(2)	(2)
Variation besoin en fonds de roulement	121	(150)
Autres variations	(2)	3
<b>Flux de Trésorerie provenant de l'Exploitation</b>	<b>142</b>	<b>(45)</b>
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>		
Investissements incorporels et corporels	(83)	(40)
Variation des fournisseurs d'immobilisations	(44)	(37)
Coût d'acquisition des titres, net de la trésorerie acquise	(3)	(13)
Augmentation des Prêts	(8)	(6)
<b>Investissements</b>	<b>(138)</b>	<b>(96)</b>
Produits de cession d'actifs corporels et incorporels	2	21
Variation des créances sur cession d'immobilisations	14	
Produits de cession de titres consolidés, nets de la trésorerie cédée		
Produits de cession de titres de participation	3	
Remboursement de prêts long terme	42	6
<b>Désinvestissements</b>	<b>61</b>	<b>27</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des Investissements nets</b>	<b>(77)</b>	<b>(69)</b>
<b>Flux de trésorerie de financement</b>		
Variation de capital et autres fonds propres		(10)
Rachat d'actions propres		
Dividendes payés aux actionnaires		
Dividendes versés aux minoritaires		
Augmentation/ Diminution de l'endettement long terme	9	90
Augmentation/ Diminution de l'endettement court terme	(72)	65
<b>Flux de trésorerie provenant du Financement</b>	<b>(63)</b>	<b>145</b>
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	2	30
Incidence variations change et périmètre	1	(25)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	67	58
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	<b>70</b>	<b>63</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(non audité)

En millions d'euros	Actions émises			Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Actions autodétenues		Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
	Nombre	Montant	Nombre				Montant				
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>60 454 973</b>	<b>605</b>	<b>999</b>	<b>477</b>	<b>(84)</b>	<b>(39 707)</b>	<b>(1)</b>	<b>1 996</b>	<b>22</b>	<b>2 018</b>	
Dividendes payés											
Emissions d'actions											
Rachat d'actions propres											
Annulation d'actions propres											
Cessions d'actions propres											
Paievements fondés sur des actions											
Autres											
<b>Transactions avec les actionnaires</b>											
Résultat net				(35)				(35)		(35)	
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres				(1)	52			51		51	
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>				<b>(36)</b>	<b>52</b>			<b>16</b>		<b>16</b>	
<b>Au 31 mars 2009</b>	<b>60 454 973</b>	<b>605</b>	<b>999</b>	<b>441</b>	<b>(32)</b>	<b>(39 707)</b>	<b>(1)</b>	<b>2 012</b>	<b>22</b>	<b>2 034</b>	

## ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

(non audité)

Fin mars 2009

En millions d'euros	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(35)</b>		<b>(35)</b>
Variations de résultat reconnues directement en capitaux propres	8	-	8
Pertes et gains actuariels nets d'impôts	(9)	-	(9)
Variation des écarts de conversion	52	-	52
Autres	-	-	-
<b>Total des produits et charges reconnus directement en capitaux propres</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>51</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>16</b>		<b>16</b>

## INFORMATIONS PAR SECTEUR

(non audité)

### 1er Trimestre 2009

(En millions d'euros)

	Produits Vinyliques	Chimie Industrielle	Produits de Performance	Corporate	Total	Groupe
Chiffre d'affaires hors groupe	257	509	323	3		1 092
Chiffre d'affaires inter secteurs	15	23	4	-		
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>272</b>	<b>532</b>	<b>327</b>	<b>3</b>		
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>(10)</b>	<b>40</b>	<b>(7)</b>	<b>(35)</b>		<b>(12)</b>
<b>Autres charges et produits</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>		<b>(4)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(13)</b>	<b>41</b>	<b>(7)</b>	<b>(37)</b>		<b>(16)</b>
Résultats des filiales consolidées par MEE	2	-	-	-		2
Amortissements	(12)	(33)	(24)	-		(69)
Résultat des dépréciations	-	-	-	-		-
Provisions	1	2	(4)	8		7
<b>EBITDA</b>	<b>2</b>	<b>73</b>	<b>17</b>	<b>(35)</b>		<b>57</b>
<b>Investissements incorporels et corporels bruts</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>45</b>	<b>1</b>		<b>83</b>
Dont investissements à caractère exceptionnel	-	3	28	-		31

### 1er Trimestre 2008

(En millions d'euros)

	Produits Vinyliques	Chimie Industrielle	Produits de Performance	Corporate	Total	Groupe
Chiffre d'affaires hors groupe	389	675	427	1		1 492
Chiffre d'affaires inter secteurs	16	38	5	-		
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>405</b>	<b>713</b>	<b>432</b>	<b>1</b>		
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>8</b>	<b>65</b>	<b>37</b>	<b>(10)</b>		<b>100</b>
<b>Autres charges et produits</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>		<b>5</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>10</b>	<b>65</b>	<b>37</b>	<b>(7)</b>		<b>105</b>
Résultats des filiales consolidées par MEE	2	-	-	-		2
Amortissements	(9)	(29)	(21)	-		(59)
Résultat des dépréciations	-	-	-	-		-
Provisions	6	-	-	(3)		3
<b>EBITDA</b>	<b>17</b>	<b>94</b>	<b>58</b>	<b>(10)</b>		<b>159</b>
<b>Investissements incorporels et corporels bruts</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>0</b>		<b>40</b>
Dont investissements à caractère exceptionnel	4	-	-	-		4