

Conférence de presse

# Résultats annuels 2010

**Thierry Le Hénaff**

Président directeur-général



Paris, 2 Mars 2011



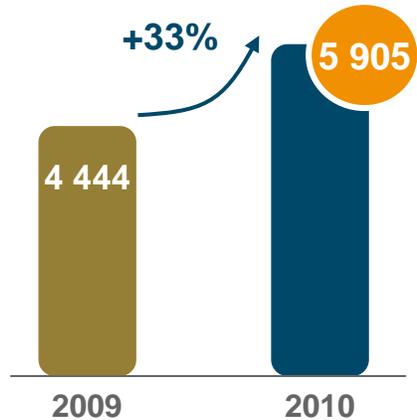
2010 :  
Une performance  
record, fruit de  
5 ans de  
transformation



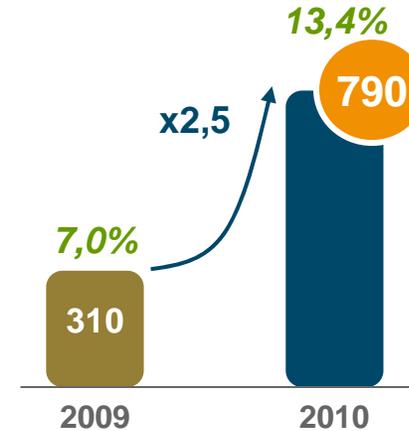
**ARKEMA**  
The world is our inspiration

# Des performances excellentes

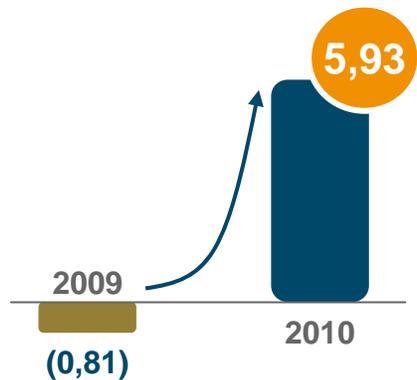
Chiffre d'affaires (M€)



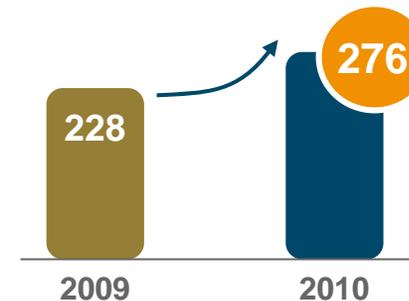
EBITDA (M€) & marge d'EBITDA (%)



Résultat net courant / action (€)



Flux de trésorerie libre\* (M€)



\* Flux de trésorerie provenant des opérations et des investissements hors impact de la gestion de portefeuille



# Des conditions de marché bien orientées

## ► Croissance de +11% des volumes grâce à l'Asie et aux technologies émergentes

### ► Des différences par région

- Forte demande en Asie
- Amélioration des conditions de marché aux Etats-Unis
- Reprise plus lente en Europe

### ► Forte croissance des applications émergentes (photovoltaïque, batteries Li-ion, etc.)

### ► Lente amélioration du marché de la construction en Europe et en Amérique du Nord

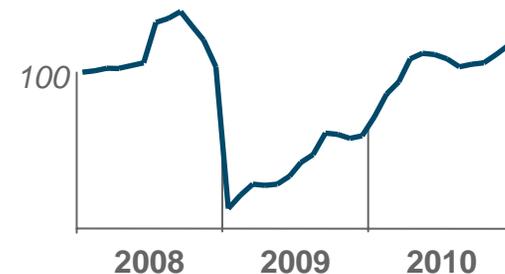
## ► Hausse des prix et évolution du mix produits qui compensent pleinement l'augmentation des matières premières

## ► Volatilité des taux de change

Variation annuelle des volumes (%)



Indice matières premières



# Quelques faits marquants

- ▶ **Succès de l'intégration des actifs acryliques acquis en Amérique du Nord**
- ▶ **Montée en puissance rapide de la nouvelle unité de gaz fluorés en Chine**
- ▶ **19% du CA en Asie au 4<sup>ème</sup> trimestre**
- ▶ **Contribution croissante des développements dans les applications émergentes (photovoltaïque, batteries Li-ion, LED pour écrans TV, polyamides haute-température, etc.)**
  - ▶ Environ 100M€ de nouveau CA vs. 2009
- ▶ **Strict contrôle des frais fixes**
  - ▶ Bénéfices de la restructuration du MAM/PMMA en Europe
  - ▶ Frais fixes stables malgré une hausse de 11% des volumes
- ▶ **Emission obligataire de 500M€**
  - ▶ Maturité : octobre 2017
  - ▶ Taux d'intérêt : 4% / an

Site de Clear Lake acquis début 2010 (USA)



Nouvelle unité de gaz fluorés à Changshu (Chine)



# Succès et intégration rapide des nouveaux actifs acryliques

- ▶ **Closing de l'opération avec Dow le 25 janvier 2010**
- ▶ **Montant de l'acquisition : 50M US\$** (valeur d'entreprise)
- ▶ **Performance largement au dessus des prévisions**
  - ▶ 559M\$ de CA sur 11 mois en 2010 (vs 450M\$ en année pleine 2009\*)
  - ▶ Contribution significative au résultat net courant par action en 2010
- ▶ **Base solide pour une croissance future dans les acryliques**
  - ▶ Nouveau site émulsions en Chine (fin 2012)
  - ▶ Programme d'investissements de 110M\$ sur 3 ans pour renforcer les sites monomères acryliques en Amérique du Nord (Clear Lake et Bayport)
  - ▶ Idéalement complété par le projet d'acquisition des activités résines de revêtement et photoréticulables de Total\*\*

**Monomères Acryliques**  
(site de Clear Lake)



**Polymères Acryliques UCAR™**  
(site de Saint Charles)



\* CA 2009 estimé au moment de l'acquisition

\*\* Projet soumis au processus légal d'information consultation des instances représentatives du personnel et à l'approbation des autorités de concurrence des pays concernés

# Chiffres clés 2010

<i>en M€ (sauf RN par action)</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>	<b>Moyenne des pairs*</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 444</b>	<b>5 905</b>	<b>+32,9%</b>	<b>+21%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>310</b>	<b>790</b>	<b>x 2,5</b>	<b>x 1,7</b>
<b>Marge d'EBITDA</b>	<b>7,0%</b>	<b>13,4%</b>		<b>13,6%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b> (courant)	<b>40</b>	<b>503</b>	<b>x 12,6</b>	-
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>(172)</b>	<b>347</b>	-	-
<b>RN par action (dilué)</b>	<b>(0,81)</b>	<b>5,92</b>	-	-

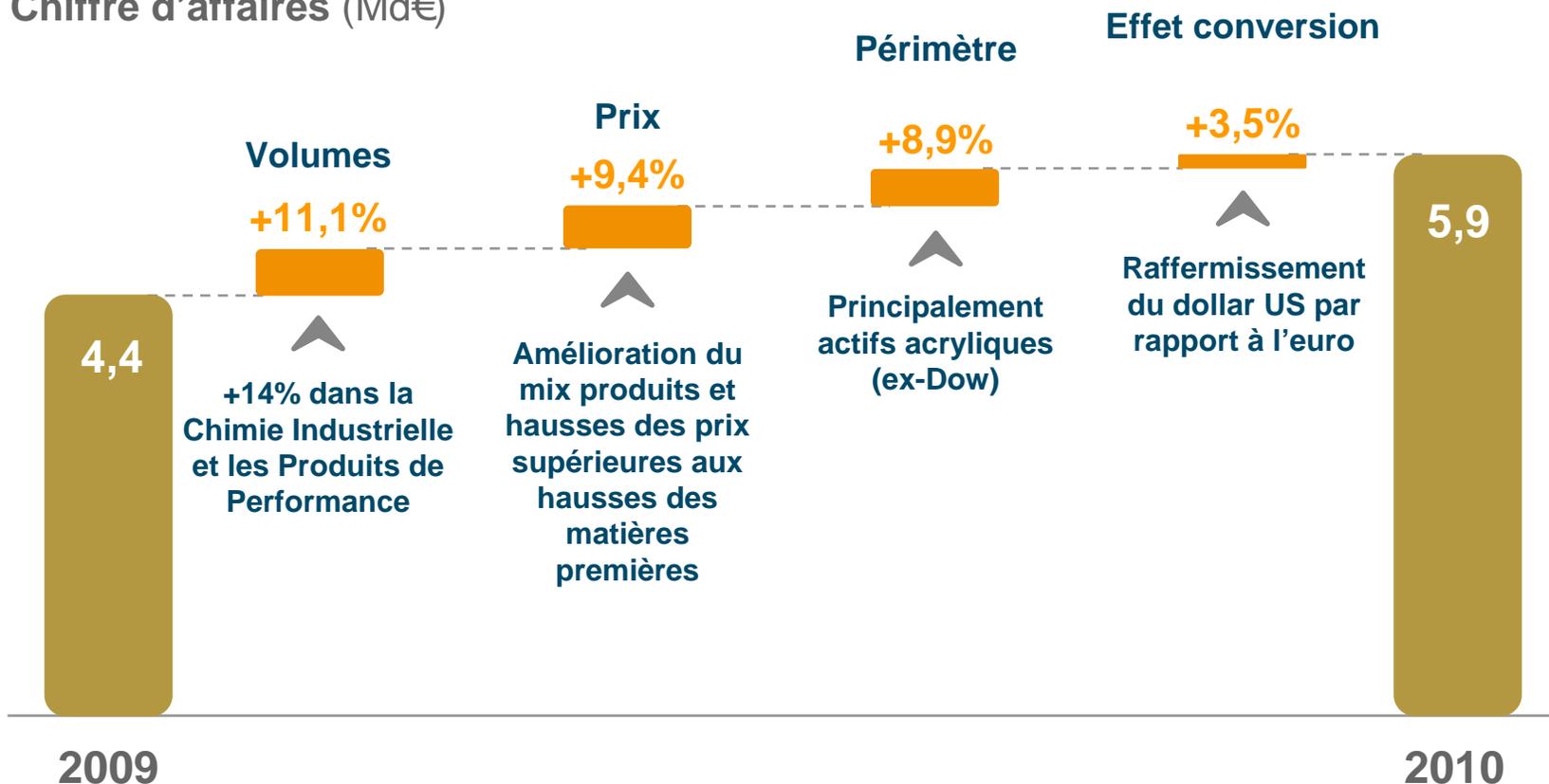
## ►► Croissance du chiffre d'affaires et du résultat net

\* Pairs : Akzo Nobel (Specialty Chemicals), BASF (hors Oil & Gas), Celanese, Chemtura (consensus)  
Clariant, Dow, Dupont, Lanxess (consensus), Rhodia (hors CER), Solvay, Tessenderlo

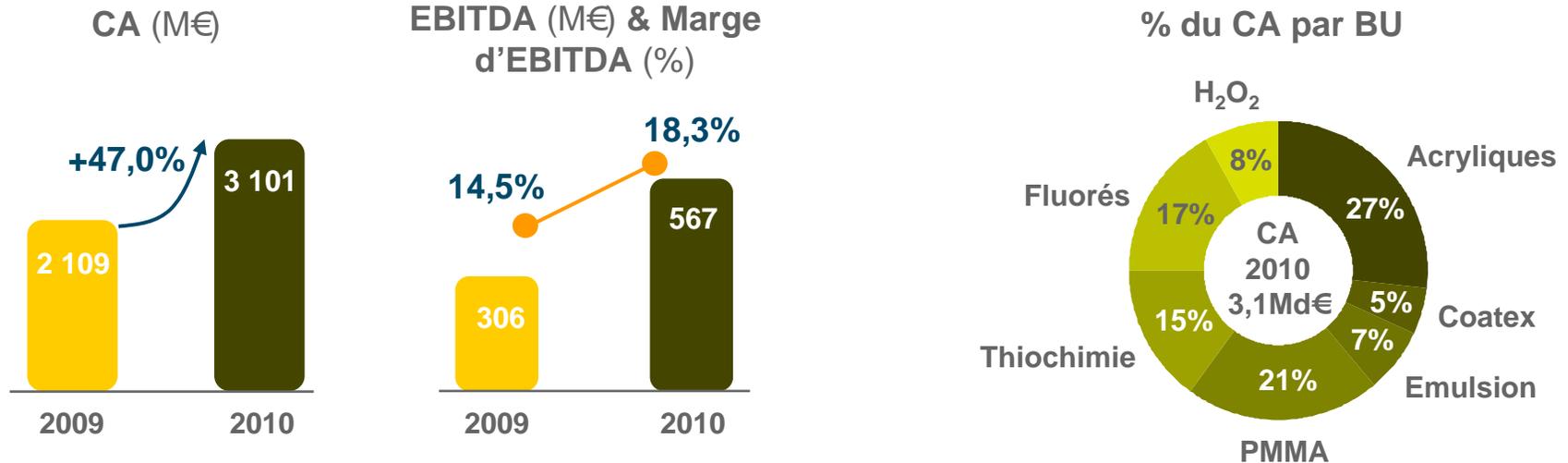


# Chiffre d'affaires en hausse de 33% vs 2009

Chiffre d'affaires (Md€)



# Chimie Industrielle : excellente performance et forte croissance



## ► Toutes les lignes produits contribuent aux excellents résultats

- +28% de CA à périmètre constant
- Reprise de la demande sur la plupart des marchés finaux : réfrigération, pétrole et gaz, automobile, traitement de l'eau, électronique, etc.
- Hausses de prix significatives qui ont compensé les hausses du prix des matières premières
- Redressement des marges unitaires acryliques

## ► Démarrage rapide et réussi de la nouvelle unité gaz fluorés HFC-125 à Changshu (Chine)

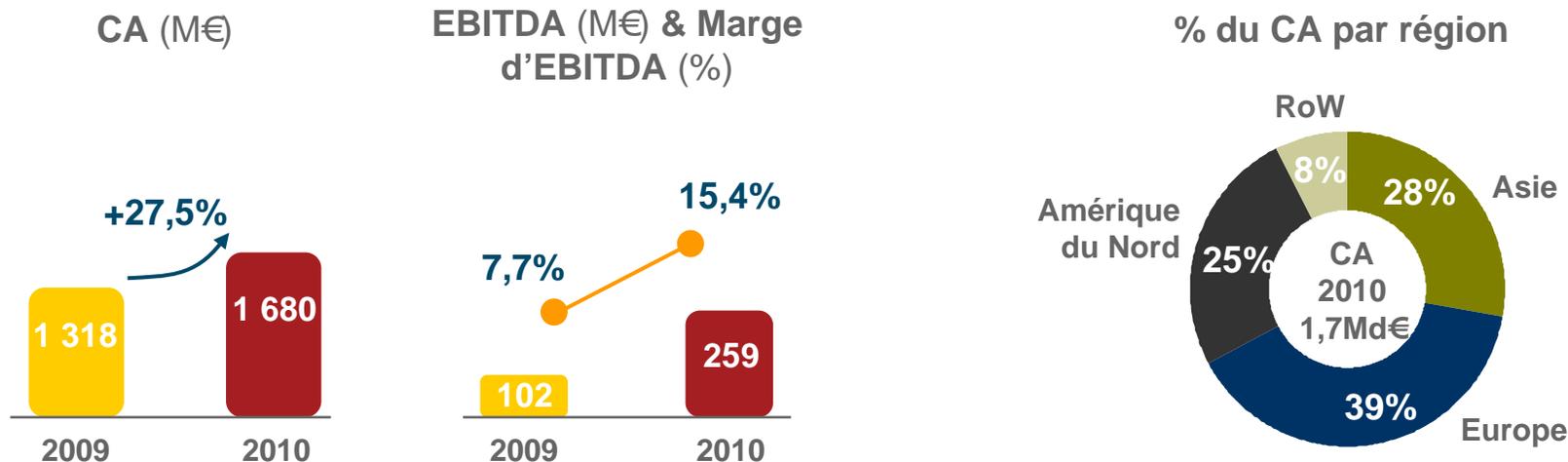
## ► Performance des actifs acryliques rachetés en Amérique du Nord au-delà des attentes initiales

## ► Effets positifs des restructurations dans les activités MAM/PMMA en Europe

## ► Effet positif des taux de change



# Produits de Performance : doublement de la marge d'EBITDA à 15,4%, grâce à l'innovation et l'Asie



- ▶ **Innovation et reprise du marché soutenues par la hausse des ventes**
- ▶ **+19% d'effet volume grâce à la contribution de toutes les lignes produits**
  - ▶ Demande en hausse dans les marchés finaux traditionnels (automobile, pétrole et gaz, câblerie, emballage, polymères, etc.)
  - ▶ Forte croissance dans les applications émergentes (photovoltaïque, batteries Li-ion, polyamides haute température, etc.)
  - ▶ Forte croissance en Asie
- ▶ **Hausses de prix significatives qui ont compensé les hausses du prix des matières premières**
- ▶ **Mix produits repositionné sur des produits à plus forte valeur ajoutée grâce à l'innovation dans les polymères techniques**

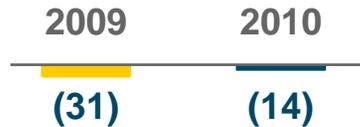


# Produits Vinyliques : légère amélioration malgré des conditions de marché toujours difficiles

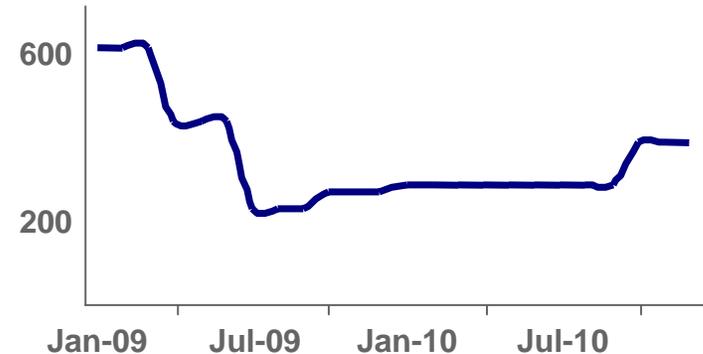
CA (M€)



EBITDA (M€)



Prix de la soude (en €/t)



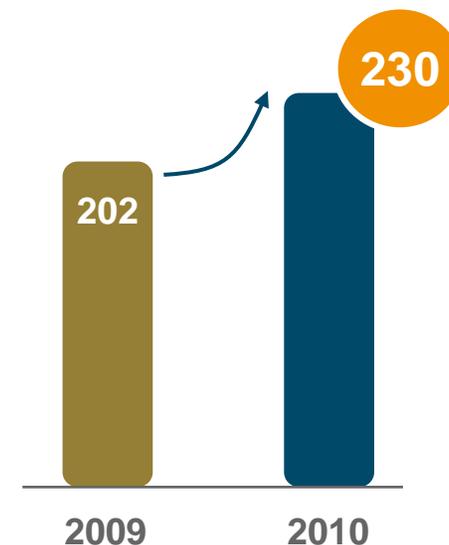
- ▶ Volumes légèrement > à 2009 mais marché de la construction toujours difficile en Europe
- ▶ Prix du PVC en hausse qui compensent les augmentations de l'éthylène mais les marges restent faibles
- ▶ Prix de la soude en moyenne inférieurs à ceux de 2009 mais qui progressent en fin d'année
- ▶ Impact négatif d'environ -15M€ sur l'EBITDA des grèves en France (raffineries et Port de Marseille)
- ▶ Poursuite des gains de productivité dans le PVC
- ▶ Repositionnement de l'activité compounds vinyliques sur des marchés à plus forte valeur ajoutée
- ▶ Excellente performance de Qatar Vinyl Company (dans laquelle Arkema détient 13%)



# +276M€ de flux de trésorerie libre\*

en M€	2009	2010
<b>EBITDA</b>	<b>310</b>	<b>790</b>
Variation du BFR ( <i>hors M&amp;A</i> )	+384	(43)
Investissements courants	(262)	(293)
Impôts et coût de la dette	(82)	(142)
Flux liés aux restructurations	(78)	(73)
Autres	(44)	+37
<b>Flux de trésorerie libre*</b>	<b>+228</b>	<b>+276</b>
M&A	(26)	(46)
Flux de trésorerie net	202	230

Flux de trésorerie net (M€)



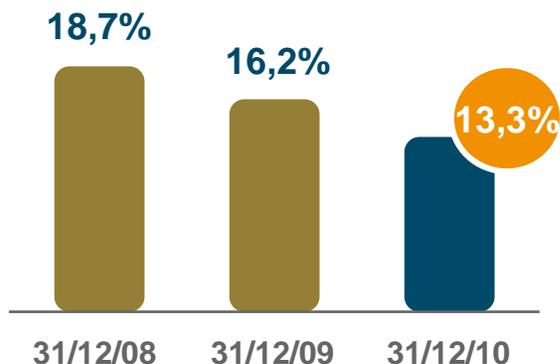
## ► Flux de trésorerie libre en hausse de 48M€ grâce à :

- Une forte discipline opérationnelle
- Une variation limitée du BFR malgré la hausse de 33% du chiffre d'affaires

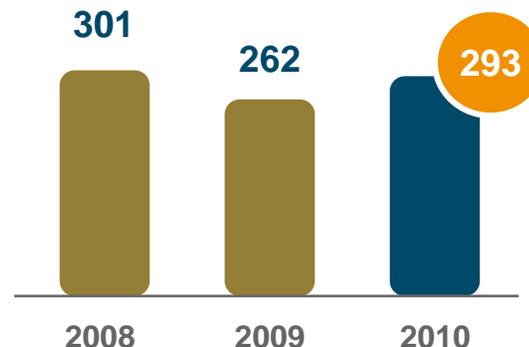
\* Flux de trésorerie provenant des opérations et des investissements hors impact de la gestion de portefeuille

# Besoin en fond de roulement et investissements

Besoin en fond de roulement en % du CA\*



Investissements récurrents (M€)



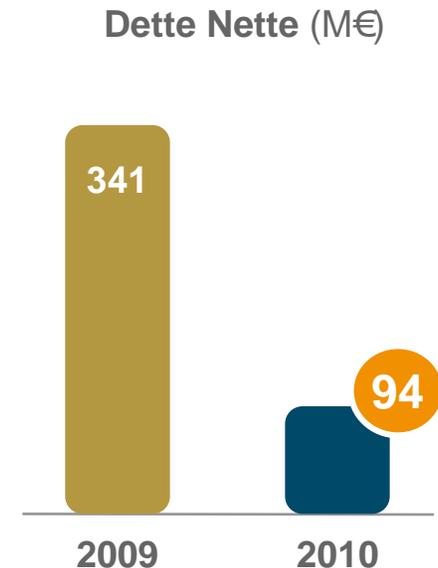
- ▶ Poursuite de la réduction du ratio BFR / CA
- ▶ Objectif 2011 et après :  
BFR compris entre 14 et 15% du CA

- ▶ Augmentation des investissements et retour aux niveaux d'avant crise
- ▶ Des projets asiatiques qui représentent 44% des investissements de développement
- ▶ Objectif 2011 : environ 360M€ d'investissements récurrents en prenant en compte l'accélération de la croissance en Asie et dans les acryliques

\* BFR à fin décembre / CA annuel

# Un niveau de dette significativement réduit

- ▶ **Une dette nette réduite à 94M€, soit 0,1 x EBITDA**
- ▶ **Diversification des sources de financement**
  - ▶ Emission obligataire en octobre 2010
    - Montant : 500M€
    - Taux d'intérêt : 4% / an
    - Maturité : octobre 2017
  - ▶ Programme de titrisation
    - Montant : 240M€
    - Maturité : juin 2015
- ▶ **La dette nette à fin 2010 n'inclut pas l'impact du projet d'acquisition des activités résines de revêtement et photoréticulables de Total (valeur d'entreprise : 550M€)**
- ▶ **Objectif confirmé d'un endettement < 40%**



# Un bilan très sain

en M€	31 Déc. 2009	31 Déc. 2010
Dette nette	341	94
Capitaux propres	1 813	2 240
Provisions nettes	685	702
Actifs non courants*	2 257	2 379
Besoin en fonds de roulement	720	785
Capitaux employés	2 977	3 164

## ► Provisions incluent :

- 100 M€ liés aux restructurations
- 239 M€ liés aux retraites (montant stable)
- 136 M€ liés à l'environnement

## ► 411M€ d'actifs d'impôts différés non reconnus y compris 332M€ liés aux pertes fiscales non reconnues

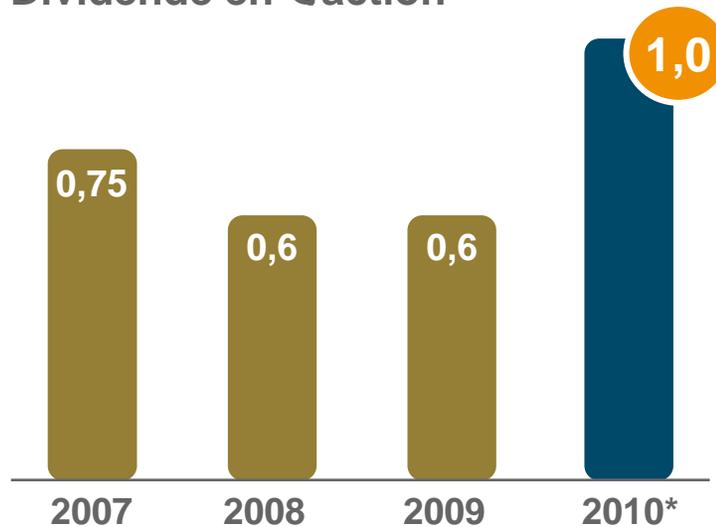
►► **ROCE\*\* de 15% en 2010 bien au-dessus du coût du capital**

\* Hors actifs d'impôts différés

\*\* ROCE = (Résultat d'exploitation courant - impôts) / (Capitaux employés - provisions)

# Dividende

Dividende en €/action



- ▶ Proposition d'une hausse significative reflétant la performance 2010
- ▶ Taux de distribution : 18% du résultat net
- ▶ Rendement de 1,9% (sur la base du cours de l'action en fin d'année)

## Politique de dividende :

Arkema entend verser chaque année un dividende dont le montant sera stable ou en augmentation raisonnable.

\* Dividende proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 24 mai



# Forte croissance du CA et de la rentabilité en T4 2010

## ► CA en hausse de +32% versus T4 09

- Confirmation de la capacité d'Arkema à répercuter les hausses des matières premières dans les prix de vente
- Conditions de marché bien orientées

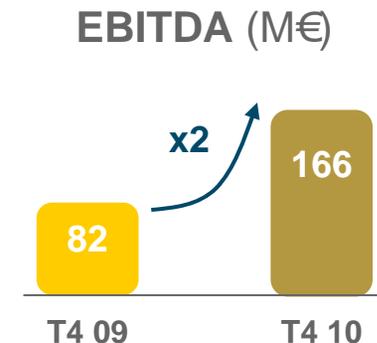
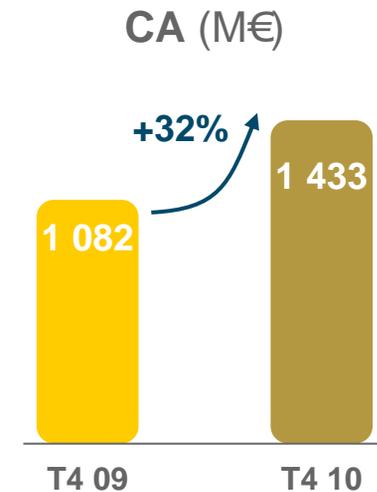
## ► EBITDA x2 versus T4 09 à 166M€

- Meilleur niveau d'EBITDA pour un 4<sup>ème</sup> trimestre depuis le spin off
- Malgré l'impact négatif de -20M€ d'EBITDA lié aux grèves nationales en France (raffineries et port de Marseille)
- Contribution des nouveaux produits liés au développement durable et de notre présence accrue en Asie

## ► 1,23€ de BNA\* versus -0,03€ en T4 09

## ► 166M€ de flux de trésorerie libre\*\*

- Doublement de l'EBITDA
- BFR traditionnellement faible en fin d'année
- Gestion stricte de la trésorerie



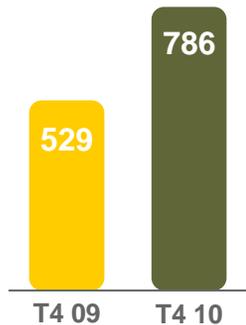
\* Bénéfice Net par Action courant (dilué)

\*\* Flux de trésorerie provenant des opérations et des investissements hors impact de la gestion de portefeuille

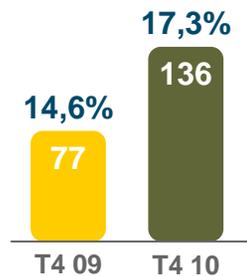


# Résultats T4 2010 par pôle d'activités

CA (M€)

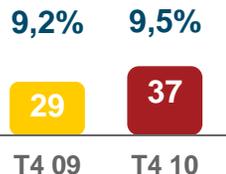
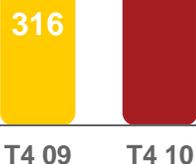


EBITDA (M€) & marge d'EBITDA (%)



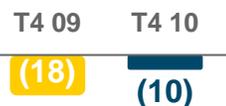
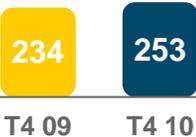
## Chimie Industrielle : forte contribution de toutes les lignes produits

- Contribution des progrès internes : acquisition dans les acryliques, nouvelle unité de gaz fluorés en Asie, restructuration MAM/PMMA en Europe
- Redressement des marges unitaires dans les monomères acryliques



## Produits de Performance : bénéfiques de l'Asie et des prix

- Forte demande en Asie, surtout dans les polymères techniques
- Augmentation des prix qui compensent pleinement la hausse des matières premières
- Performance à apprécier en tenant compte de la saisonnalité, d'un mois de septembre exceptionnellement haut et d'une partie de l'impact négatif lié aux grèves (-5M€ d'EBITDA)



## Produits Vinyliques : légère amélioration

- Volumes affectés par les grèves (-15M€ d'impact sur l'EBITDA) dans un contexte encore morose sur le marché de la construction
- Prix du PVC et de la soude en hausse face aux augmentations du prix de l'éthylène

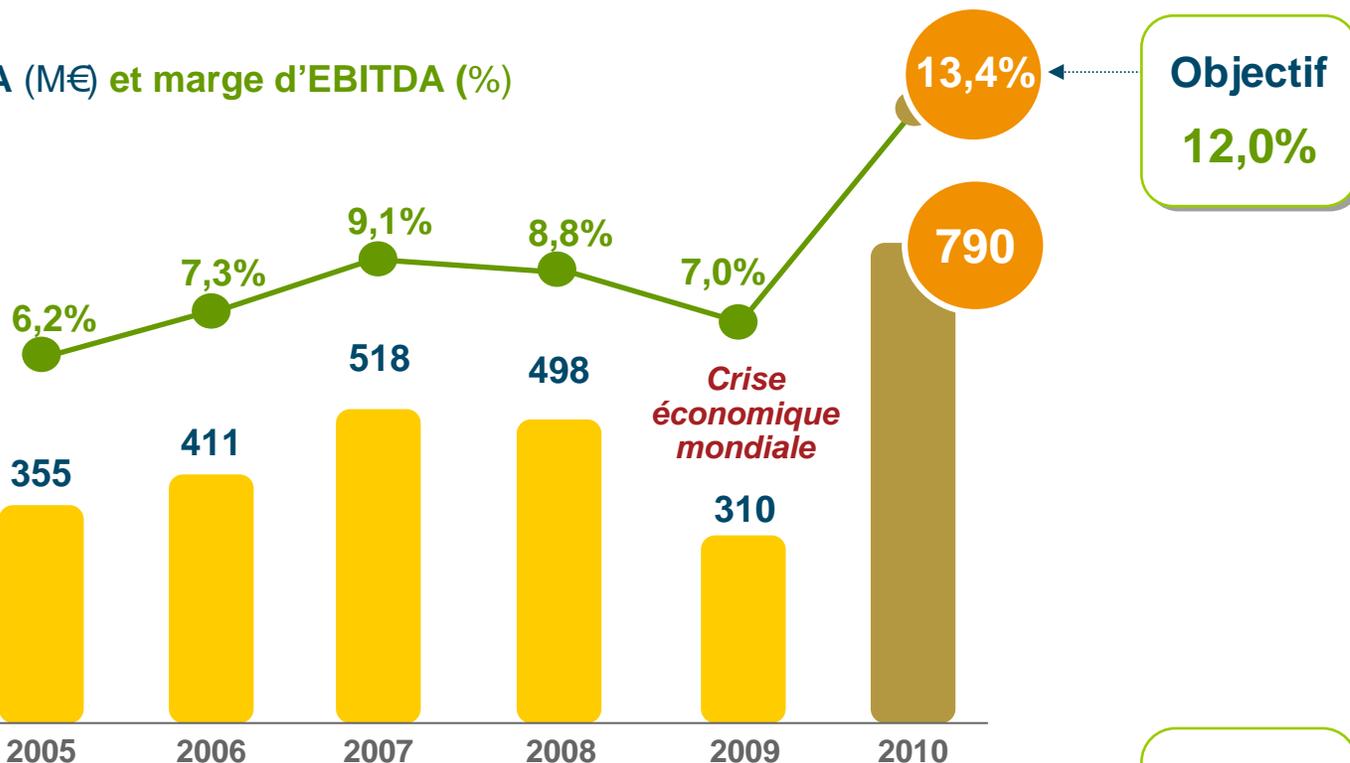




2005-2010 :  
Repositionnement  
réussi

# Un EBITDA multiplié par 2,2 depuis le spin off

EBITDA (M€) et marge d'EBITDA (%)



<b>615*</b>	Dette nette (M€)	<b>94</b>
<b>31%</b>	Gearing (%)	<b>4%</b>

Objectif  
**<40%**

Prix du pétrole  
(\$/bbl)

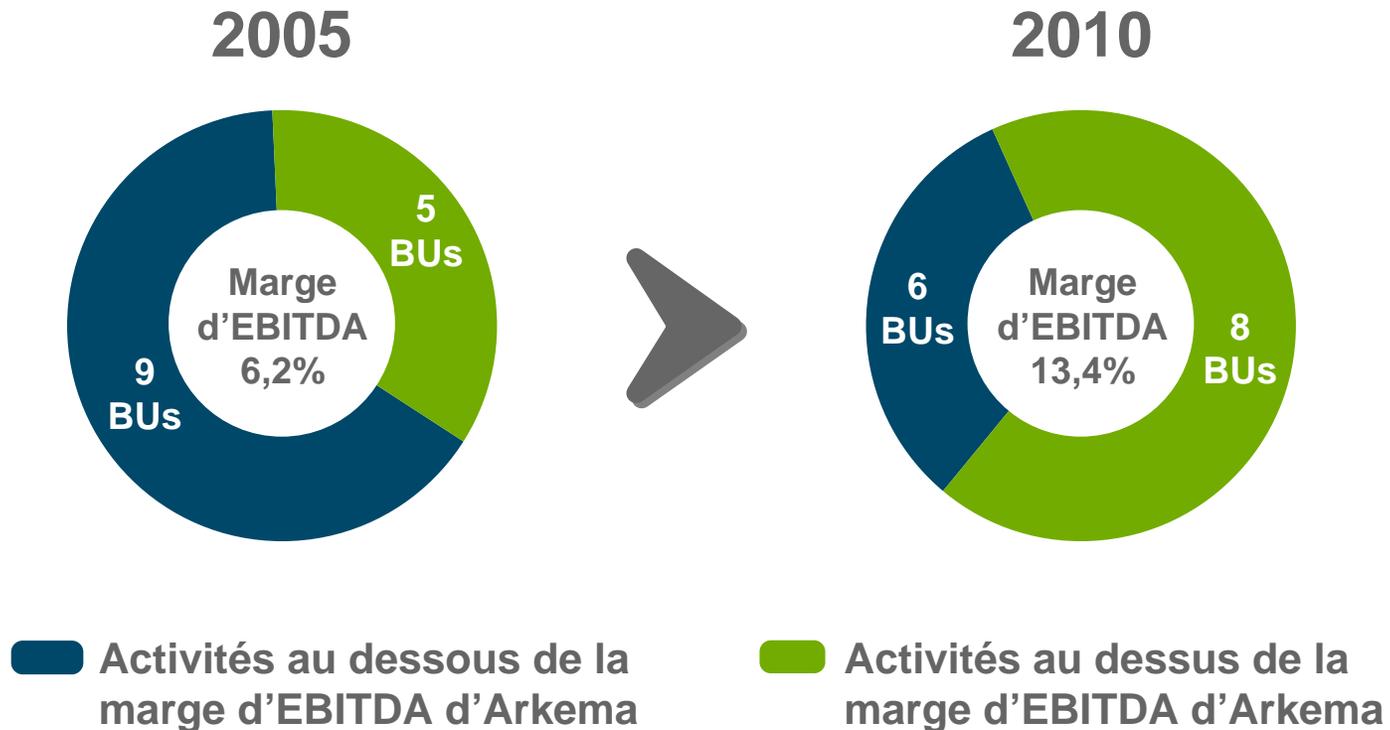
54,4	65,1	72,5	97,0	61,5	79,4
------	------	------	------	------	------

\* Dette nette à fin 2005 - augmentation de capital de Total de 532M€ +580 M€ d'éléments non récurrents pré spin-off



# Evolution de la rentabilité par BU

Ventilation des activités par rapport à la marge d'EBITDA annuelle



# Une présence renforcée en Chine



## Changshu en bref

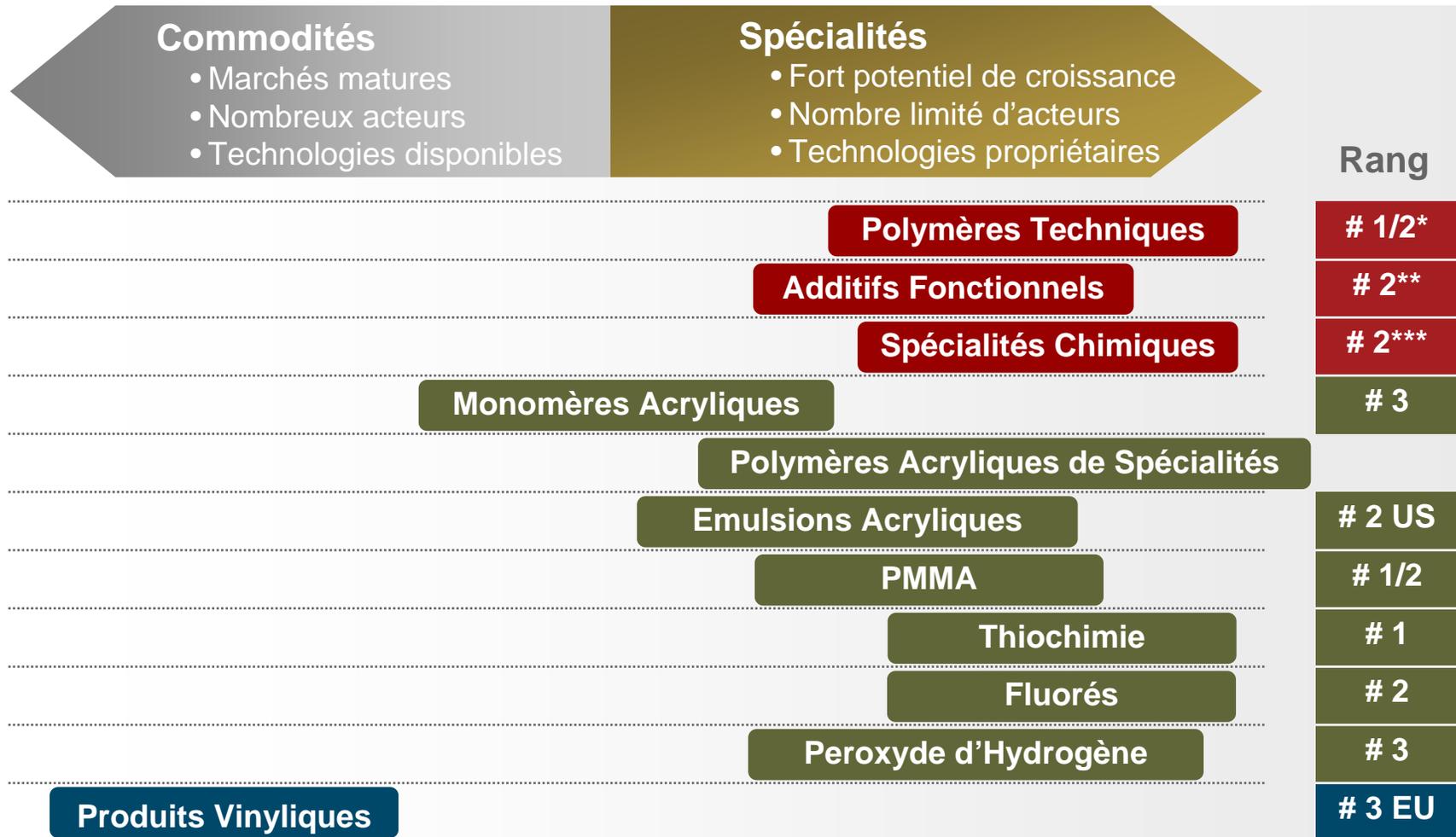
- Environ 500 salariés en 2010
- 11 unités industrielles en 2011
- Démarrages 2011 : nouvelles unités PVDF Kynar® et Coatex

## Changshu 3<sup>ème</sup> plateforme d'Arkema en 2011

	Coatex 2011	Emulsions 2012
Gaz fluorés HFC-125 2010	Polymères Fluorés PVDF 2011	
Gaz fluorés HCFC-22 2000	Polyamides 2000	Peroxydes Organiques 2005
Administration		Slush molding 2007



# Des positions de leader sur nos principales lignes produits



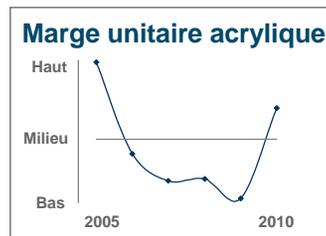
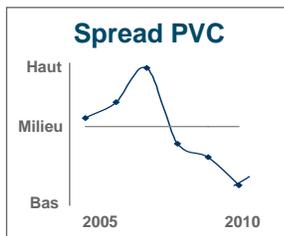
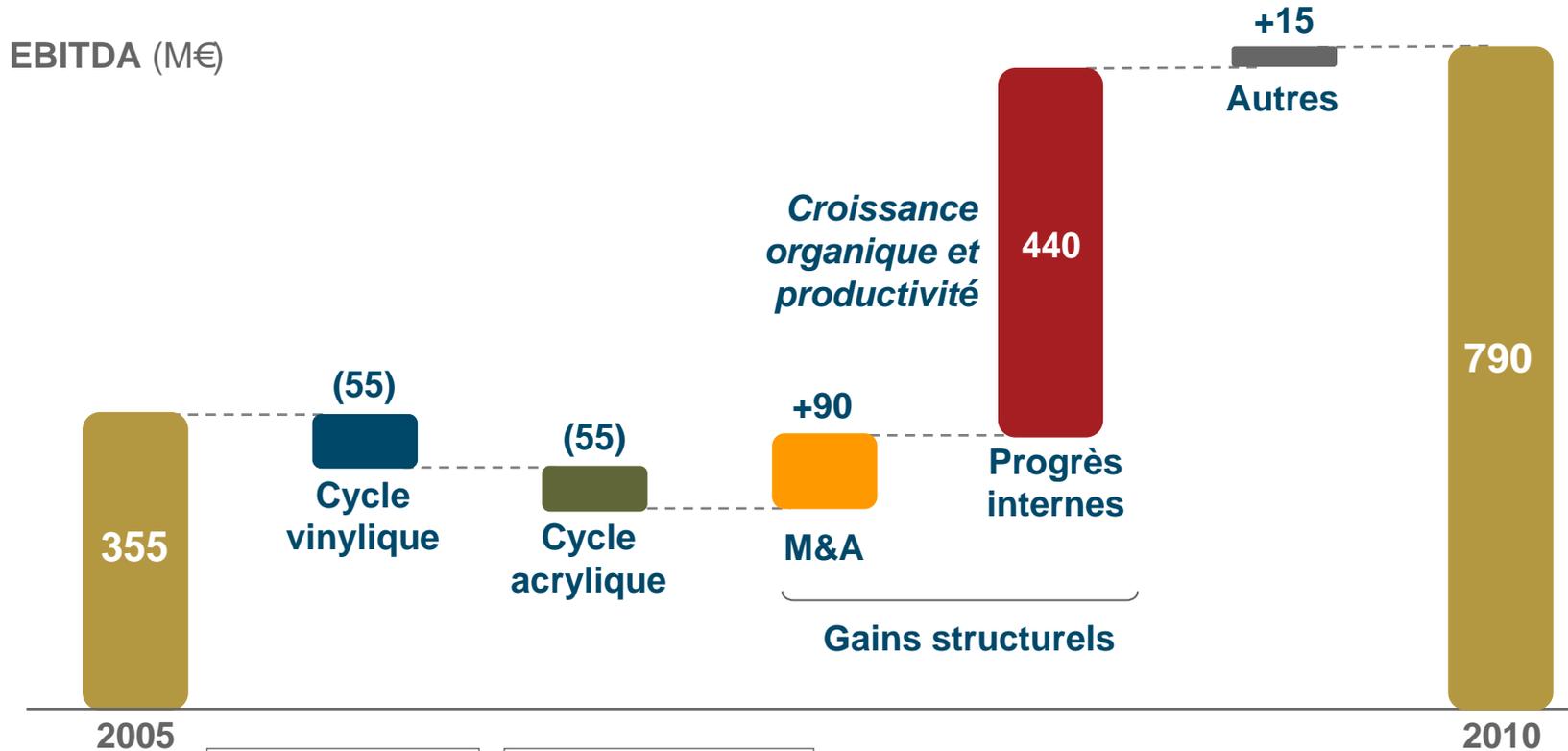
\* Polyamides de Spécialités et PVDF

\*\* Peroxydes Organiques

\*\*\* Tamis Moléculaires



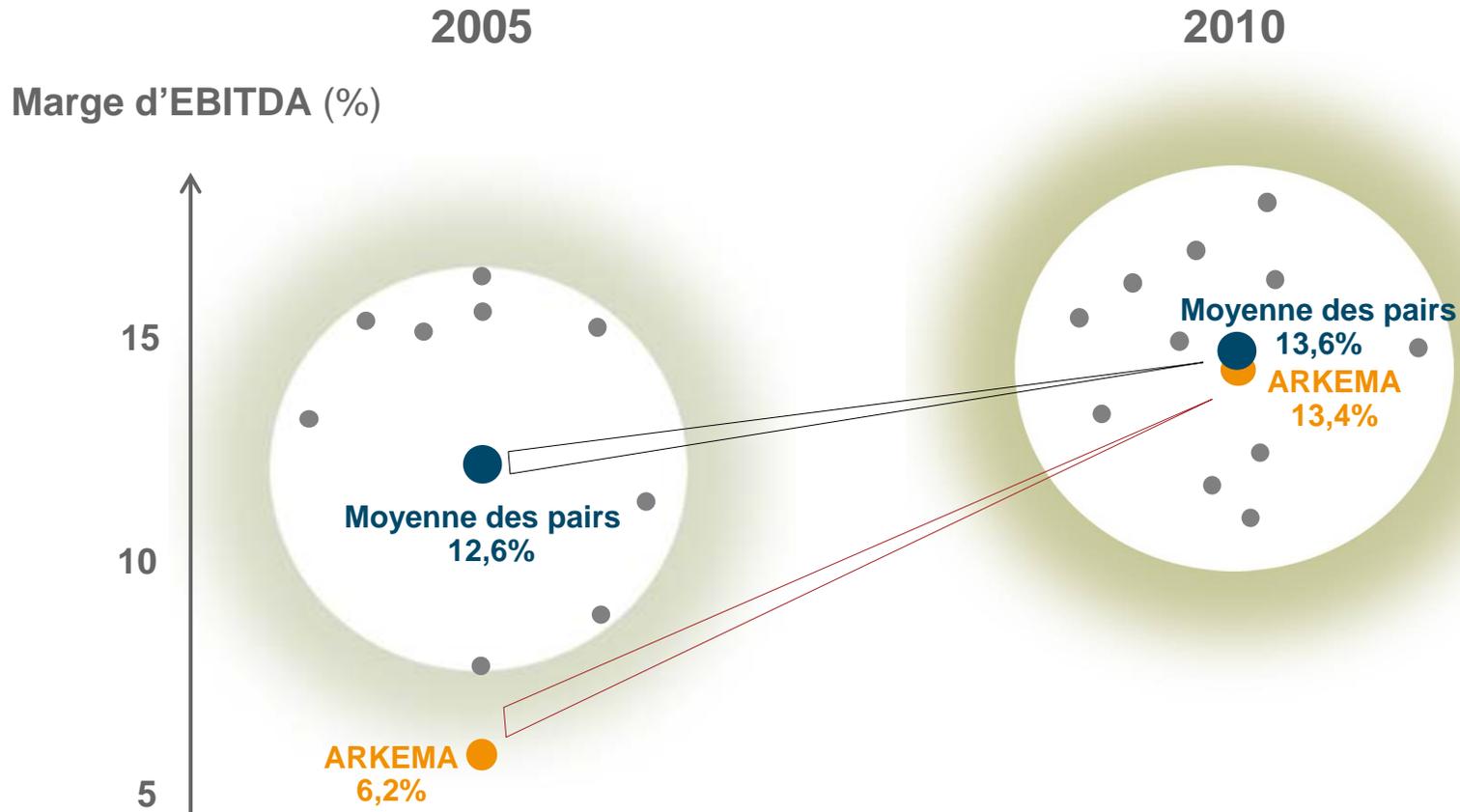
# Une performance fruit de 5 ans de transformation



Impact négatif du cycle sur la période



# Ecart comblé en 5 ans avec nos pairs



**Pairs** : Akzo Nobel (Specialty Chemicals), BASF (hors Oil & Gas), Chemtura (consensus), Celanese, Clariant, Dow, Dupont, Lanxess (consensus), Rhodia (hors CER), Solvay, Tessenderlo



# Des objectifs continuellement atteints

	Objectifs 2010 définis au spin-off	2010	
Marge d'EBITDA	12% en 2010	13,4%	✓
Economies de frais fixes	500 M€	540 M€	✓
BFR / CA	18%	13,3%	✓
Taux d'endettement	<40%	4%	✓
Gestion de portefeuille	<b>Acquisitions</b> 500M€ à 800M€ CA	650M€	✓
	<b>Cessions</b> 300M€ à 400M€ CA	480M€	





# Perspectives



# Hypothèses pour 2011

---

- ▶ **Environnement économique globalement favorable**
  - ▶ Forte demande en Asie, amélioration aux Etats-Unis, reprise plus lente en Europe
  - ▶ Marchés liés au développement durable en forte expansion
  - ▶ Coût des matières premières et de l'énergie élevés
  - ▶ Rester attentif aux évolutions de l'environnement économique
- ▶ **Dans les Vinyliques, coût de l'énergie plus élevé mais légère amélioration des conditions de marché**
- ▶ **Un équilibre offre/demande en Chimie Industrielle et en Produits de Performance qui reste bien orienté**
- ▶ **Marges acryliques en moyenne au même niveau que 2010**
- ▶ **Des grands arrêts de maintenance**
  - ▶ Vinyliques en avril (Lavéra)
  - ▶ Acryliques en octobre et novembre (Carling et Clear Lake)



# Nos priorités pour 2011

---

## ► Poursuivre activement nos développements en Asie

- Démarrages prévus à Changshu (Chine) : nouvelle unité PVDF Kynar® en mars et unité de Coatex mi 2011
- Construction de la future unité émulsions et extension du PVDF Kynar® et des polyamides
- Préparation de projets à plus long terme en Asie : thiochimie et monomères acryliques

## ► Accélérer la croissance dans les applications émergentes liées au développement durable (photovoltaïque, polyamides haute performance, bioplastiques, traitement de l'eau, DMDS pour fumigation des sols, LED pour écrans TV, etc.)

## ► Mettre en œuvre notre plateforme globale dans les matériaux pour le revêtement

- Finalisation de l'acquisition des résines de revêtement et des résines photoréticulables de Total\*
- Renforcement des partenariats avec nos principaux clients mondiaux
- Evolution des sites acryliques de Carling (Fr) et de Clear Lake (US)

## ► Poursuivre les hausses de prix de ventes nécessaires pour compenser l'augmentation des matières premières et de l'énergie

## ► Maintenir une forte discipline financière et une gestion optimisée de la trésorerie

\* Projet soumis au processus légal d'information consultation des instances représentatives du personnel et à l'approbation des autorités de concurrence des pays concernés



# Projet d'acquisition des résines de Total

## ► Une nouvelle étape

- 850M€ de CA en année pleine (750M€ une fois consolidé dans les comptes d'Arkema)
- Valeur d'entreprise : 550M€
- Closing mi 2011\*

## ► En parfaite ligne avec la stratégie d'Arkema dans la filière acrylique

- Renforcement de l'intégration dans l'aval acrylique de 30% à 40%
- Naissance d'un leader mondial et intégré du marché des matériaux de revêtement et peinture

## ► Fort potentiel

- Positionnement sur une gamme à forte valeur ajoutée : photoréticulation
- Nouveaux relais de croissance en Asie

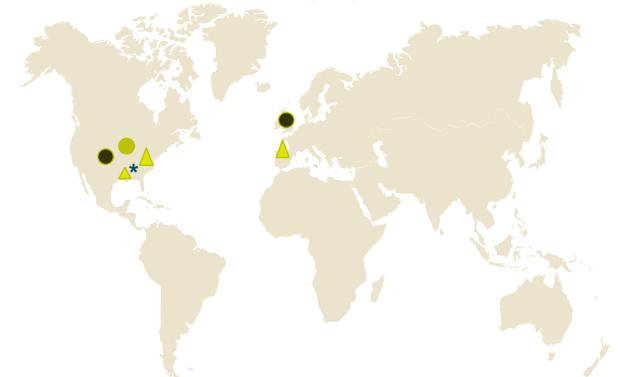
## ► Contribution positive aux résultats dès la première année pleine

►► **14% de marge d'EBITDA en 2015**  
**avec 900M€ de CA\*\***

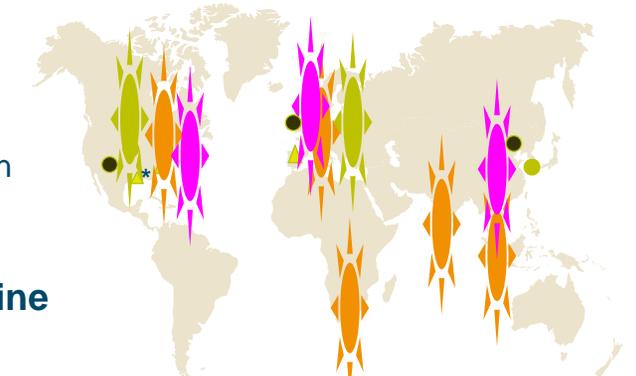
\* Projet soumis au processus légal d'information consultation des instances représentatives du personnel et à l'approbation des autorités de concurrence des pays concernés

\*\* Dans un environnement normalisé

2010



Après integration

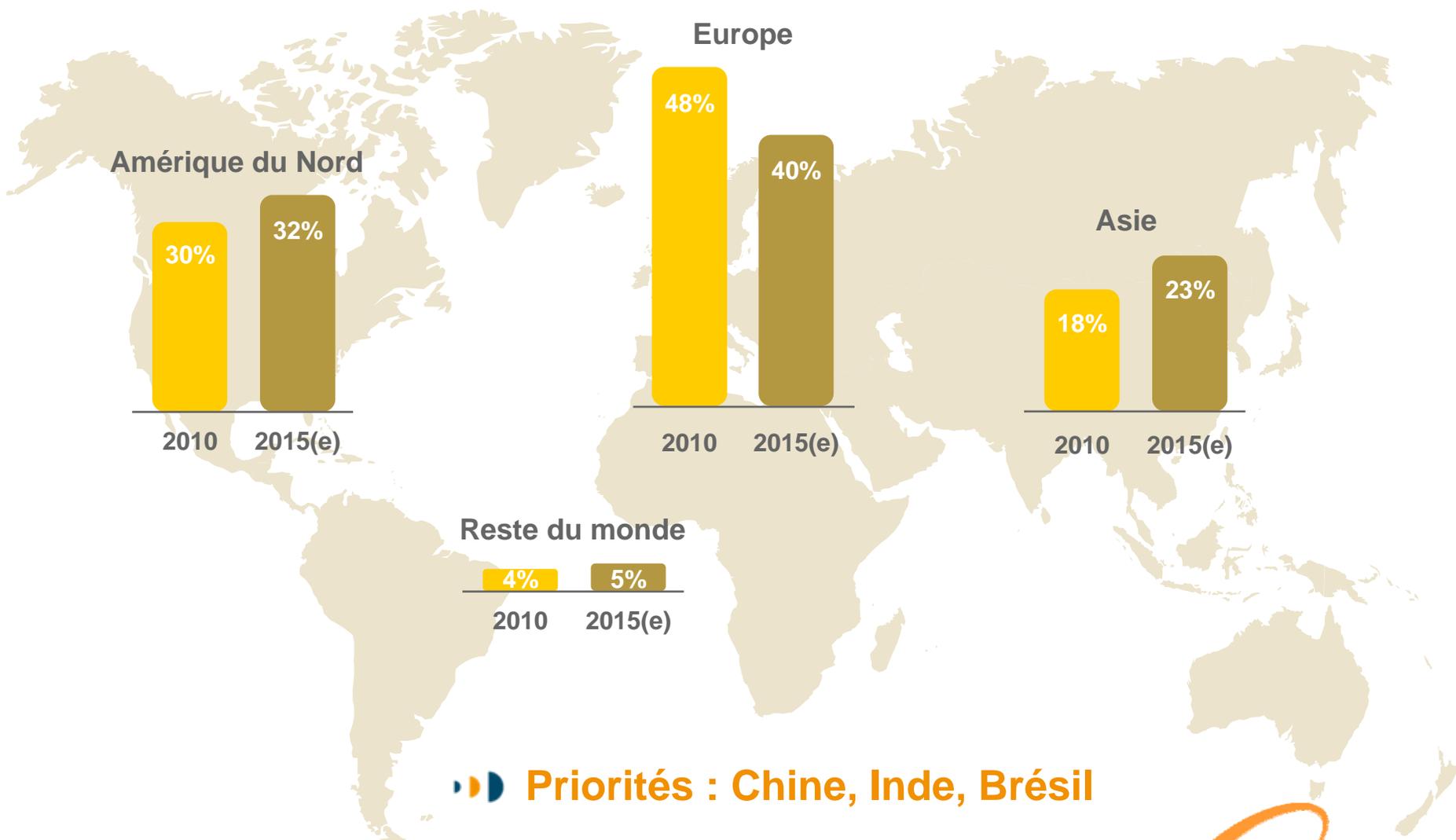


▲ Monomères Acryliques ● Emulsions ● Coatex

[ Futures activités achetées à Total  
Sartomer Emulsions Coatings

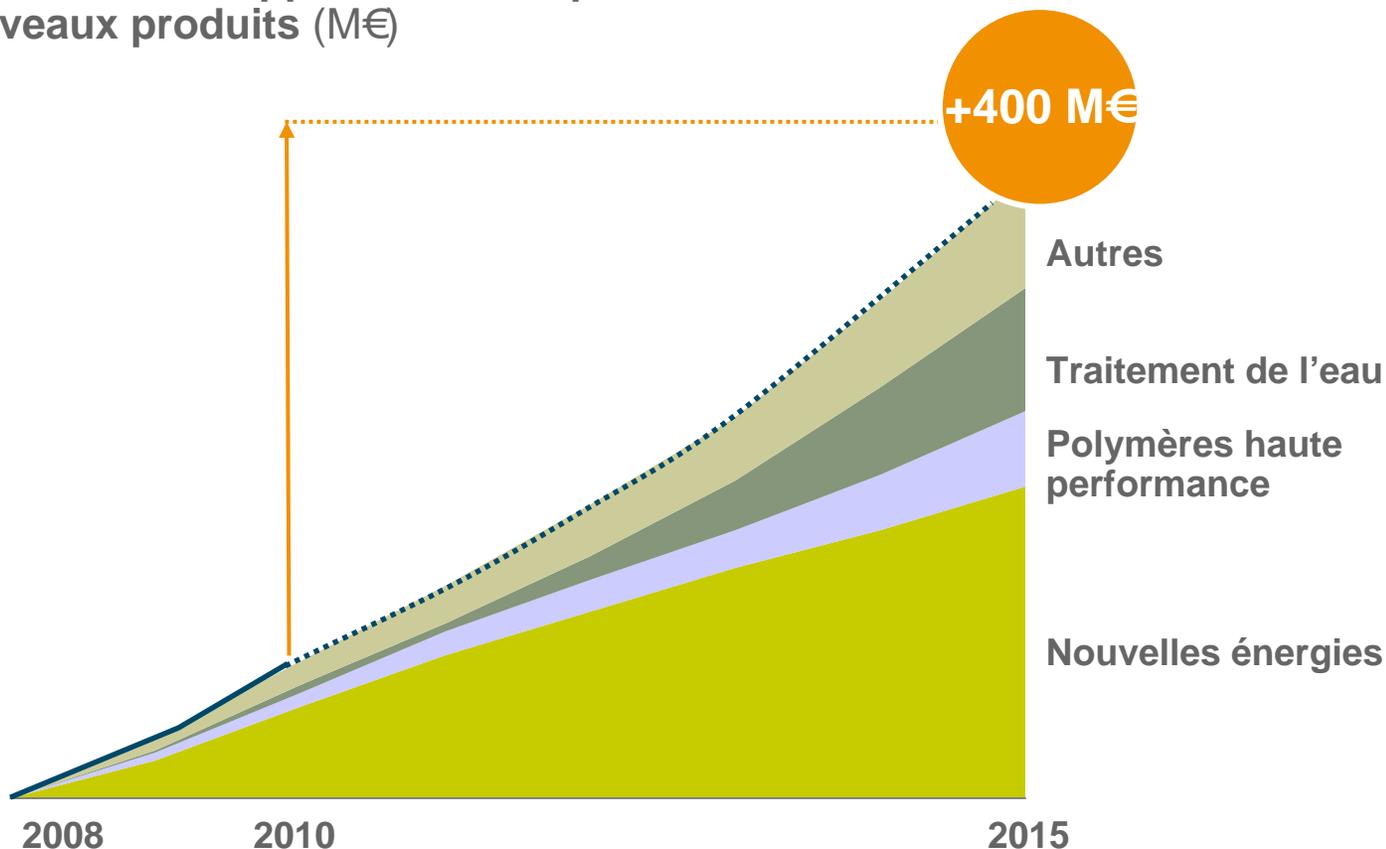


# Chiffre d'affaires par région



# L'innovation : une contribution significative à la croissance future

Chiffre d'affaires supplémentaire à partir de nouveaux produits (M€)

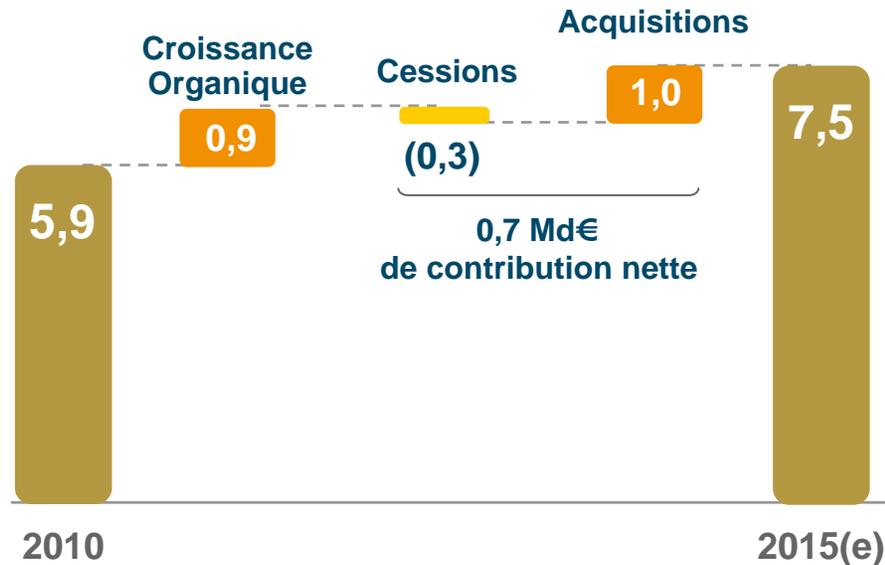


►► 400 M€ de nouveau CA avec des marges d'EBITDA > 20%

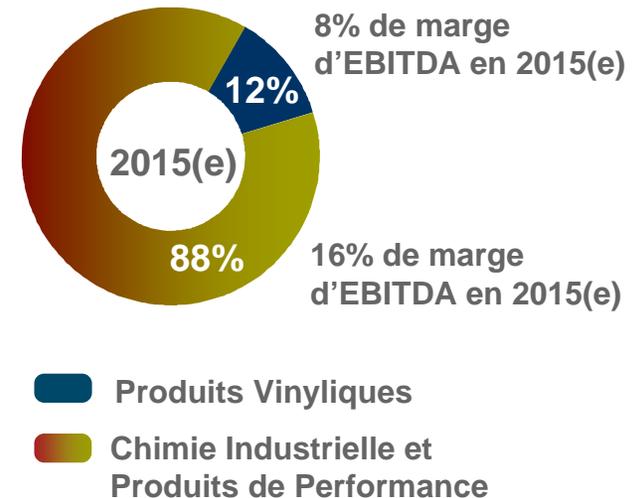


# Parfaitement en ligne avec nos objectifs 2015

Evolution du CA (Md€)



CA par pôle



- ▶ 750M€ de CA grâce à l'acquisition en cours des résines de Total à comparer à notre objectif de 1Md€
- ▶ Confirmation des hypothèses de croissance PIB+1 en Chimie Industrielle et Produits de Performance grâce aux pays émergents, au développement durable et à une nouvelle plateforme intégrée de matériaux de revêtement
- ▶ Pôle Vinyliques autour de 16% du CA dès l'intégration des résines de Total\*

\* Sur la base d'un CA 2010 pro forma incluant 750M€ de CA (2010 pro-forma) en provenance des résines de Total

# Conclusion

---

- ▶ **Niveau de performance de 2010 très supérieur à celui d'avant crise (résultat net courant de 362M€ en 2010 vs 186M€ en 2007)**
- ▶ **Confiant pour 2011. L'EBITDA du premier trimestre 2011 devrait être significativement au-dessus de celui du premier trimestre 2010**
  - ▶ Retour à une saisonnalité plus traditionnelle
  - ▶ Confirmation de notre capacité à bien répercuter les hausses de prix des matières premières dans nos prix de vente
- ▶ **Une étape majeure en 2011 : le projet d'acquisition des résines de Total qui ferait d'Arkema un leader mondial des matériaux de revêtement**
- ▶ **Parfaitement en ligne avec les objectifs à long terme 2015, supportés par la performance 2010 et la densité des projets en cours**



# Disclaimer

---

- ▶ The information disclosed in this document may contain forward-looking statements with respect to the financial condition, results of operations, business and strategy of Arkema. Such statements are based on management's current views and assumptions that could ultimately prove inaccurate and are subject to risk factors such as among others, changes in raw material prices, currency fluctuations, implementation pace of cost-reduction projects and changes in general economic and business conditions.
- ▶ Arkema does not assume any liability to update such forward-looking statements whether as a result of any new information or any unexpected event or otherwise. Further information on factors which could affect Arkema's financial results is provided in the documents filed with the French Autorité des Marchés Financiers.
- ▶ Financial information for 2010, 2009, 2008, 2007, 2006 and 2005 is extracted from the consolidated financial statements of Arkema. Quarterly financial information is not audited.
- ▶ The business segment information is presented in accordance with Arkema's internal reporting system used by the management.
- ▶ The definition of the main performance indicators used can be found in the 3Q'10 results press release available on [www.finance.arkema.com](http://www.finance.arkema.com)
- ▶ A global chemical company and France's leading chemicals producer, Arkema is building the future of the chemical industry every day. Deploying a responsible, innovation-based approach, we produce state-of-the-art specialty chemicals that provide customers with practical solutions to such challenges as climate change, access to drinking water, the future of energy, fossil fuel preservation and the need for lighter materials. With operations in more than 40 countries, 14,000 employees and eight research centers, Arkema generates annual revenues of €9.9 billion and holds leadership positions in all its markets with a portfolio of internationally recognized brands. The world is our inspiration.

