



Chers actionnaires,

L'actualité de notre Groupe ces derniers mois a été particulièrement dense et cette lettre est l'occasion de revenir sur les dernières annonces et de remettre nos différents projets en perspective.

Le 19 septembre dernier, Arkema a annoncé le projet d'acquisition* de Bostik, n°3 mondial des adhésifs issu de la chimie de spécialités de Total.

Ce projet, qui associe un formulateur d'adhésifs et un chimiste de spécialités, est une nouvelle étape majeure de notre transformation initiée depuis notre introduction en bourse en 2006 et viendra soutenir notre ambition de devenir un leader mondial de la chimie de spécialités et des matériaux avancés.

Les complémentarités entre les deux entreprises, la qualité du management et des équipes de Bostik, l'origine commune au sein du groupe Total, les marques et les technologies sont autant de facteurs qui supporteront la création de valeur pour nos actionnaires et garantiront la réussite de la mise en œuvre du projet.

Avec Bostik, Arkema se positionne sur une ligne de produits attractive peu cyclique et peu capitalistique, qui viendra renforcer le profil de notre Groupe et sa résistance aux évolutions de l'environnement

*Ce projet est soumis au processus légal d'information - consultation des instances représentatives du personnel d'Arkema, de Bostik et de Total et à l'approbation des autorités de la concurrence des pays concernés.

économique. C'est un élément important pour nous, notamment au regard de nos résultats du 2^e trimestre qui ont montré une volatilité plus forte qu'attendu.

Pour Arkema, c'est un nouveau défi passionnant qui s'ajoute au plan ambitieux actuellement mené pour positionner les acryliques et la thiochimie en Asie au travers des projets Jurong et Kerteh, redresser la rentabilité des gaz fluorés, mener à bien le plan d'économies de 100 millions d'euros annoncé récemment ou encore concrétiser les perspectives de croissance dans le segment porteur du pétrole et gaz.

À l'occasion de l'annonce de cette acquisition, nous avons annoncé que nous renforçons notre programme de cessions d'activités non stratégiques. Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, nous avons révisé à la hausse notre objectif d'EBITDA à 1,310 milliard d'euros en 2017, confirmant notre confiance dans la qualité de nos équipes, de notre portefeuille d'activités et de notre stratégie.

En souhaitant que ce numéro vous permette de mieux appréhender les évolutions récentes de notre Groupe et sa stratégie, je vous remercie pour votre fidélité et votre soutien.

Thierry Le Hénaff,
Président-directeur général



LA VIE DU GROUPE

Arkema est entré dans une nouvelle phase de son développement avec l'ambition de devenir un leader mondial de la chimie de spécialités et des matériaux avancés.

Dans ce cadre, le Groupe met en œuvre une stratégie de croissance ciblée sur des segments de marchés et des pays offrant un fort potentiel de développement. Cette stratégie repose sur l'innovation, l'expansion géographique, l'excellence opérationnelle et des acquisitions ciblées principalement dans le pôle Matériaux Haute Performance et dans l'aval acrylique.

La croissance future d'Arkema sera ainsi soutenue par la mise en place de projets majeurs :

- le plan d'investissement dans les activités **acryliques aux États-Unis** finalisé à la fin du 1^{er} semestre 2014 ;
- l'acquisition d'**actifs acryliques en Chine** dont la première étape a été finalisée le 21 octobre dernier ;
- la construction de la **plateforme de thiochimie** (chimie du soufre) en Malaisie, en cours de finalisation ;
- les nouveaux développements dans **le secteur du pétrole et du gaz** notamment dans l'activité Filtration et Adsorption ; et
- l'accélération du **plan d'excellence opérationnelle** qui devrait générer des économies de coûts de 100 millions d'euros d'ici 2017.

ACQUISITION D'ACTIFS ACRYLIQUES EN CHINE

Depuis le 21 octobre dernier, Arkema s'est associé avec Jurong Chemical, leader de l'acide acrylique en Chine, pour créer Sunke, une co-entreprise regroupant les actifs du site de production de Taixing dans laquelle Arkema est majoritaire. Le Groupe accède ainsi à une capacité de production de 160 000 tonnes d'acide acrylique par an, pour un montant de 240 millions de dollars US. Le Groupe

dispose également d'une option pour accéder à court terme à une capacité de production complémentaire de 160 000 tonnes par an, qui lui permettrait ainsi de porter sa capacité totale en Chine à 320 000 tonnes par an. Enfin, le Groupe dispose d'une option complémentaire, dans les 5 années suivantes, pour acquérir une 3^e ligne actuellement en cours de construction.

Premier site de production d'acide acrylique en Chine, le complexe de Taixing est situé à 200 km à l'ouest de Shanghai et bénéficie d'une excellente localisation au bord du Yang Tsé, tant pour son approvisionnement en matières premières que pour servir ses clients chinois ou asiatiques. Mis en service en 2012, ce site moderne et compétitif dispose actuellement d'une capacité de production d'acide acrylique de 320 000 tonnes par an, composée de deux lignes de taille mondiale.

Ce projet permet à Arkema de continuer à accompagner ses clients sur les marchés porteurs des superabsorbants, des peintures, des adhésifs et du traitement de l'eau, et de conforter sa place parmi les leaders mondiaux des acryliques.

Site de Taixing



PROJET D'ACQUISITION DE BOSTIK

Le 19 septembre 2014, Arkema a annoncé le projet d'acquisition* de Bostik, n°3 mondial des adhésifs, issu de la chimie de spécialités du groupe Total. Ce projet est une étape majeure dans la transformation d'Arkema en un leader mondial de la chimie de spécialités et des matériaux avancés. Avec cette acquisition dans le secteur des adhésifs peu cyclique et peu capitalistique, le Groupe renforcera la qualité de son profil et sa résistance aux évolutions économiques. Avec Bostik, Arkema réaliserait un chiffre d'affaires pro forma 2013 d'environ 7,6 milliards d'euros et emploierait environ 19000 collaborateurs.

UNE NOUVELLE ÉTAPE MAJEURE

➤ Acquisition de Bostik, numéro 3 mondial des adhésifs

- Un marché des adhésifs attractif
- Des positions de leader, des marques à forte notoriété et un savoir-faire technologique reconnu
- Une bonne résistance des résultats aux évolutions de l'environnement économique

➤ Un projet pleinement en ligne avec la stratégie d'Arkema

- Accélération du développement du pôle Matériaux Haute Performance qui représenterait environ 42% du chiffre d'affaires total^[1] (30% en 2013)
- Des priorités stratégiques alignées : innovation, renforcement dans les pays émergents et excellence opérationnelle
- Renforcement de l'approche marché au travers de partenariats clients long terme et d'une présence géographique équilibrée

➤ Un projet fortement créateur de valeur

- Un potentiel significatif d'amélioration de la marge opérationnelle de Bostik :
 - Objectif d'augmentation de l'EBITDA de Bostik de 30% au cours des 3 prochaines années
 - Objectif long terme d'atteindre une marge d'EBITDA située entre 14 et 15% (moyenne du secteur des adhésifs)
- Des synergies clairement identifiées
- Effet relatif sur le cash dès la première année et sur le bénéfice net par action dès la deuxième année

➤ Grande confiance dans l'exécution du projet

- Bonne connaissance de l'activité de Bostik
- Origines communes au sein du groupe Total
- Capacité du Groupe à restaurer la rentabilité de ses activités

UN FINANCEMENT ENTIÈREMENT SÉCURISÉ

- Offre réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de **1,74 milliard d'euros** (11 fois l'EBITDA estimé pour 2014^[2])
- Un financement sécurisé par un crédit relais d'un montant de **1,5 milliard d'euros** refinancé par :
 - une **émission de titres hybrides** pour un montant de 700 millions d'euros réalisée le 23 octobre 2014,
 - une **augmentation de capital** avec maintien du droit préférentiel de souscription d'environ 350 millions d'euros, et
 - une **émission obligataire senior** pour le solde entre 500 et 600 millions d'euros.
- Objectif de préserver le bilan et la notation crédit du Groupe
- Objectif de revenir à fin 2017 à un taux d'endettement proche de 40% des fonds propres

UNE POLITIQUE DE DIVIDENDES CONFIRMÉE

Arkema a confirmé sa politique de dividendes et a annoncé son intention, sous réserve de la confirmation par le Conseil d'administration qui arrêtera les comptes de l'exercice 2014, de **maintenir le montant du dividende à 1,85 euro par action** malgré l'augmentation du nombre de titres qui résultera de l'augmentation de capital lancée auprès de ses actionnaires.

* Ce projet est soumis au processus légal d'information - consultation des instances représentatives du personnel d'Arkema, de Bostik et de Total et à l'approbation des autorités de la concurrence des pays concernés.

[1] Sur la base d'un chiffre d'affaires 2013 pro forma incluant la contribution de Bostik et des actifs acryliques acquis ou susceptibles d'être acquis en Chine (projet d'acquisition en plusieurs étapes d'une capacité de production totale de 320000 tonnes par an).

[2] Données estimées pour 2014 issues de l'information mise à disposition d'Arkema par le groupe Total dans le cadre du processus d'acquisition.

BOSTIK L'ESSENTIEL

Bostik* conçoit des solutions de collage et d'étanchéité de haute performance et à forte valeur ajoutée pour les secteurs de l'hygiène (non-tissé), de l'industrie, de la construction et du grand public.

UNE PRÉSENCE GÉOGRAPHIQUE MONDIALE

Le groupe Bostik est présent dans plus de 40 pays et dispose de 45 sites de production et 3 centres de recherche et développement régionaux. En 2013, l'Europe représente environ 49% de son chiffre d'affaires, l'Amérique du Nord 21% et l'Asie et le reste du monde 30%.

IMPLANTATIONS PAR PAYS OU ZONE GÉOGRAPHIQUE



REPÈRES

- Créé en **1889**
- **N°3** mondial des adhésifs
- Effectif : **4 900** employés
- CA 2014e : **1,53 Md€**^[1]
- EBITDA 2014e : **158 m€**^[1]
- Investissements : **3%** du CA

DES MARCHÉS ATTRACTIFS

Le groupe Bostik occupe des positions de leader sur la majorité de ses marchés, dispose de marques à forte notoriété (Bostik®, Sader®, Quelyd®, Evo-Stik®, Mem®, Fortaleza®), de technologies reconnues et de partenariats étroits avec

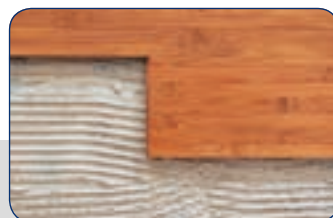
ses clients.

Grâce à ses solutions qui contribuent à l'allègement des matériaux, à l'amélioration de l'efficacité énergétique des bâtiments, au développement des nouvelles énergies et au remplacement des

solutions traditionnelles d'assemblage, le groupe Bostik est particulièrement bien positionné pour bénéficier de la dynamique du marché des adhésifs qui croît chaque année à un rythme supérieur à celui du PIB mondial.

* Ce projet est soumis au processus légal d'information - consultation des instances représentatives du personnel d'Arkema, de Bostik et de Total et à l'approbation des autorités de la concurrence des pays concernés.

[1] Données estimées pour 2014 issues de l'information mise à disposition d'Arkema par le groupe Total dans le cadre du processus d'acquisition.



RÉSULTATS 1^{ER} SEMESTRE 2014

ENTRETIEN AVEC THIERRY LEMONNIER DIRECTEUR FINANCIER DU GROUPE

Quels sont les éléments à retenir de la performance d'Arkema au 1^{er} semestre 2014 ?

Le chiffre d'affaires de 3 043 millions d'euros est en baisse de 1,4% à taux de change et périmètre constants avec des volumes en hausse de 2,1%, ce qui n'a pas été suffisant pour compenser un effet prix négatif de -3,5% principalement dans les gaz fluorés. L'effet de change de -2,3% résulte de la fermeté de l'euro face au dollar.

L'EBITDA s'inscrit en baisse à 419 millions d'euros contre 507 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013 et reflète des conditions de marché difficiles dans les gaz fluorés et les acryliques et, sur le 2^e trimestre, plusieurs éléments spécifiques et temporairement défavorables dans les polyamides. La marge d'EBITDA résiste bien à 13,8%.

Au 2^e trimestre, la performance a été nettement inférieure à nos attentes. Elle ne reflète pas la qualité de notre portefeuille d'activités et des projets actuellement en cours et masque la solide performance des autres lignes de produits. Nous restons convaincus de la solidité des fondamentaux du Groupe et de la pertinence de la stratégie.

Le Groupe a ajusté ses prévisions pour 2014 avec un EBITDA qui devrait être proche de 800 millions d'euros.

Que deviennent vos objectifs moyen terme ?

À l'occasion de la publication de nos résultats début août et après une revue détaillée de chacune de nos activités, nous avons décalé à 2017 la réalisation de nos objectifs, initialement prévus pour 2016, afin de prendre en compte un retour plus progressif à des conditions de marché normalisées. Avec le projet d'acquisition de Bostik et le renforcement du programme de cessions d'activités non stratégiques, nous avons révisé à la hausse notre objectif d'EBITDA 2017 à 1 310 millions d'euros.

Comment expliquez-vous la réaction du cours de bourse après l'annonce des résultats ?

Je vois deux principaux éléments d'explication. Le premier élément est que nos investisseurs ont été déçus de la performance financière d'Arkema au 2^e trimestre et du décalage d'un an de nos objectifs moyen terme.

Par ailleurs, le fait que la publication de nos résultats s'est faite au cours d'une semaine où le marché a été mal orienté a probablement contribué à amplifier la baisse du titre.



CHIFFRES CLÉS 1^{ER} SEMESTRE 2014

3 043 m€

Chiffre d'affaires

419 m€

EBITDA

13,8%

Marge d'EBITDA

1 106 m€

Dette nette

124 m€

Résultat net
part du Groupe

LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2014



L'Assemblée Générale mixte des actionnaires s'est tenue sous la présidence de Thierry Le Hénaff, Président-directeur général du Groupe, le 15 mai 2014 au Palais des Congrès de Paris. Les actionnaires, qui représentaient 63,19% des actions ayant droit de vote,

ont adopté à une très large majorité l'ensemble des résolutions agréées par le Conseil d'administration et notamment celles concernant :

- le dividende de **1,85 €** par action mis en paiement le 22 mai 2014 ;
- le renouvellement, pour une durée de 4 ans, du mandat d'administrateur de Madame Claire Pedini, membre du Comité d'audit et des comptes, ainsi que celui de l'administrateur représentant les salariés actionnaires ;
- la nomination, pour une durée de 4 ans, du **Fonds Stratégique de Participations (FSP)*** en qualité de nouvel administrateur représenté par Madame Isabelle Boccon-Gibod ;
- le « say on pay » ou l'avis consultatif sur les éléments de la rémunération de Thierry Le Hénaff, seul dirigeant mandataire social, au titre de 2013, qui a été approuvé à **97,68%** ; et
- le renouvellement de certaines autorisations financières afin de donner à Arkema les moyens financiers de poursuivre son développement et de financer des opérations de croissance externe ou d'émettre des emprunts convertibles.

Retrouvez la présentation et les résultats du vote dans la rubrique Assemblée Générale du site www.finance.arkema.com

* Le FSP est une société d'investissement créée par quatre compagnies d'assurance majeures en France – BNP Paribas Cardif, CNP Assurances, Crédit Agricole Assurances via sa filiale Predica et Sogécap (Groupe Société Générale) – destinée à favoriser l'investissement de long terme dans les sociétés cotées et à les accompagner dans la mise en œuvre de leur stratégie. Le FSP, qui a annoncé en juillet 2013 avoir pris une participation de 6% dans le capital d'Arkema, a demandé à être représenté au Conseil d'administration d'Arkema.

AUGMENTATION DE CAPITAL

Dans le cadre du projet d'acquisition de Bostik annoncé le 19 septembre dernier et afin de conserver une structure de bilan solide et de préserver sa marge de manœuvre financière, le Groupe devrait procéder à une augmentation de capital d'environ **350 millions d'euros**. Cette opération serait réalisée avec **maintien du droit préférentiel de souscription** des actionnaires.

L'offre sera ouverte au public uniquement en France postérieurement à la délivrance par l'Autorité des marchés financiers d'un visa sur le prospectus préparé en conformité avec la Directive Prospectus*.

* Avertissement : Aucune communication, ni aucune information relative à cette opération ne peut être diffusée au public dans un pays dans lequel il doit être satisfait à une obligation d'enregistrement ou d'approbation. La souscription ou l'achat de titres d'Arkema peuvent faire l'objet dans certains pays de restrictions légales ou réglementaires spécifiques. Arkema n'assume aucune responsabilité au titre d'une violation par une quelconque personne de ces restrictions. La distribution du présent document dans certaines juridictions peut être limitée par la loi. Ce document ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières.

AGENDA

14 novembre 2014

Résultats du 3^e trimestre

21-22 novembre 2014

Salon Actionaria à Paris (stand E26)

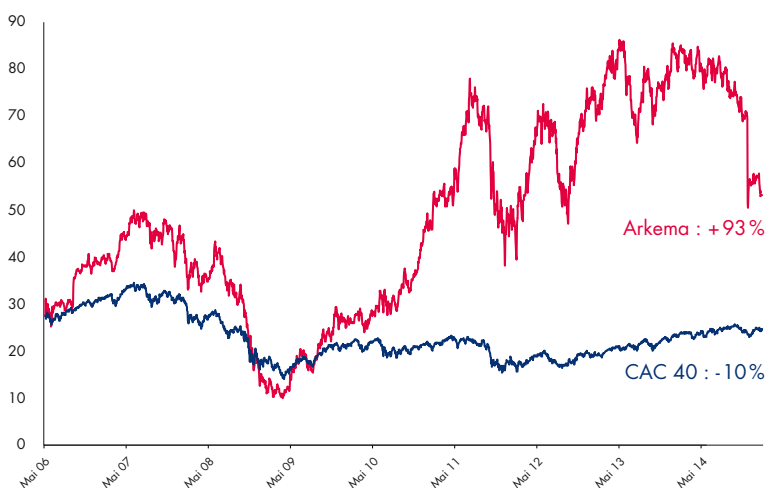
9 décembre 2014

Réunion d'actionnaires à Strasbourg

ÉVOLUTION DE L'ACTION

DEPUIS L'INTRODUCTION EN BOURSE

Cours arrêtés au 30 septembre 2014



PERFORMANCE
DEPUIS LE
1^{ER} JANVIER 2014

Arkema : -37 %
CAC 40 : +3 %

Plus haut :

85,13€

Plus bas :

50,18€

FICHE SIGNALÉTIQUE

• **Code ISIN**

FR0010313833

• **Introduction en bourse**

18 mai 2006

• **Nombre d'actions**

63 718 024

• **Capitalisation boursière**

3,4 Md€

• **Présence dans les indices**

CAC Next 20, CAC Large 60,
SBF 120, Euro Stoxx Chemicals,
MSCI

Chiffres au 30 septembre 2014

CONTACT

N° Vert 0 800 01 00 01

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