



The world is our inspiration\*

# lettre **AUX ACTIONNAIRES**



Thierry Le Hénaff  
Président-directeur général

## CHERS ACTIONNAIRES,

Arkema a publié au 3<sup>e</sup> trimestre 2009 de solides résultats, en forte amélioration par rapport au trimestre précédent. L'environnement économique s'améliore progressivement. Les déstockages sur nos principaux marchés en Europe et en Amérique du Nord sont terminés et la demande est soutenue en Asie. Les volumes restent cependant inférieurs à ceux d'avant crise.

Dans ce contexte, les équipes d'Arkema ont démontré leur capacité à se mobiliser avec rapidité et succès pour engager les efforts d'adaptation nécessaires en mettant la priorité sur la génération de trésorerie et les économies de frais fixes.

Au-delà, nous poursuivons activement notre travail de transformation en profondeur de l'entreprise. L'acquisition de certaines activités acryliques de Dow aux États-Unis devrait être finalisée avant la fin de l'année. Ce projet permettra à Arkema de devenir le 3<sup>e</sup> producteur mondial sur ce marché. Les investissements en cours de réalisation sur notre site de Changshu en Chine dans les Fluorés et les Polymères Acryliques renforceront notre présence en Asie. Enfin, des nouveaux projets issus de notre recherche et développement se concrétisent dans le domaine des énergies renouvelables (photovoltaïque, batteries ion-lithium) et des polymères hautes performances.

Grâce à cette stratégie menée depuis l'introduction en bourse en 2006 et la rapidité d'adaptation démontrée cette année, Arkema sera bien positionné pour aborder l'année 2010 dans les meilleures conditions.

Enfin, je souhaitais revenir sur les propositions de nomination d'Isabelle Kocher, en remplacement de Tidjane Thiam, et de Claire Pedini au sein du conseil d'administration d'Arkema. Leur expérience au sein de grands groupes industriels de dimension internationale et leurs compétences de haut niveau permettront de renforcer la complémentarité de notre conseil d'administration. Je tiens aussi à remercier chaleureusement Tidjane Thiam pour son implication et la grande qualité de ses contributions au cours de ces trois années passées à nos côtés.

Je vous renouvelle mes remerciements pour votre fidélité et la confiance que vous témoignez à notre groupe.

Thierry Le Hénaff  
Président-directeur général

## REPÈRES

(Chiffres 2008)

**5,6 Md€** de chiffre d'affaires

**15 000** salariés

Une présence dans

**40** pays

**80** sites industriels

**6** centres de recherche

Près de **2,5 %** du chiffre d'affaires consacré à la recherche

**260 M€** d'investissements prévus pour 2009

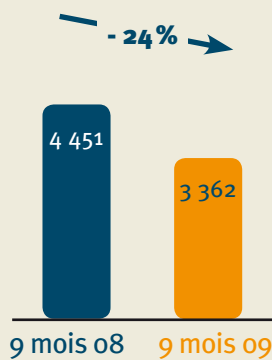
**3** pôles d'activités :

- Produits Vinyliques
- Chimie Industrielle
- Produits de Performance

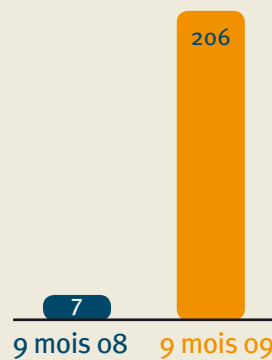
Arkema développe  
une chimie issue du végétal

# Résultats des 9 premiers mois 2009

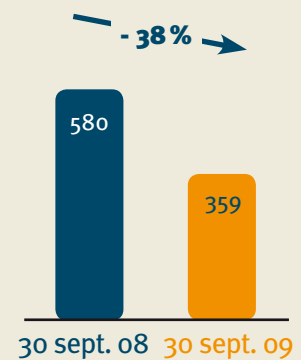
**Chiffre d'affaires**  
(en M€)



**Flux de trésorerie libre<sup>1</sup>**  
(en M€)



**Dettes nettes**  
(en M€)



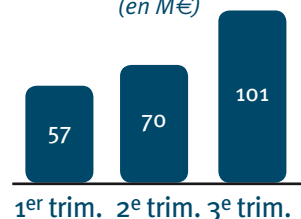
- Forte génération de trésorerie
- Baisse de la dette nette à **359 M€**
- Excellente performance de la Chimie Industrielle avec une marge d'EBITDA de **14,5 %**
- Redressement fort de l'EBITDA<sup>2</sup> au 3<sup>e</sup> trimestre

## Un contexte économique difficile

Le chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de l'année s'établit à 3 362 M€ contre 4 451 M€ au cours des neuf premiers mois de 2008. La baisse des volumes s'atténue progressivement (-13 % au 3<sup>to</sup>9<sup>3</sup> après -18 % au 2<sup>to</sup>9<sup>3</sup> et -27 % au 1<sup>to</sup>9<sup>3</sup>). Au début de l'année, la chute de la demande sur de nombreux segments de marché a été amplifiée par des déstockages massifs chez les clients. Au 3<sup>e</sup> trimestre, les phénomènes de déstockage en Europe et en Amérique du Nord sont, pour l'essentiel, achevés et les volumes restent bien orientés en Asie.

## Une adaptation rapide aux conditions de marché

**Évolution de l'EBITDA en 2009**  
(en M€)



Arkema s'est adapté avec rapidité à un environnement économique dégradé. Les mesures de productivité devraient représenter des économies de frais fixes de 170 M€ en 2009. Les projets de croissance en Asie dans la Chimie Industrielle et les nouveaux développements dans le domaine des énergies renouvelables ont également contribué positivement à la performance financière.

## La génération de trésorerie : une priorité pour 2009

La gestion rigoureuse du besoin en fonds de roulement et l'optimisation des stocks, qui ont baissé de 24 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier, ont permis de dégager un flux de trésorerie de +206 M€ sur les 9 premiers mois de l'année.

## Une structure financière renforcée

Au 30 septembre 2009, la dette nette a baissé de 136 M€ et atteint 359 M€ après versement du dividende pour un montant total de 36 M€. Le ratio dette nette sur fonds propres est faible à 20 % démontrant ainsi la solidité et la qualité du bilan d'Arkema.

1. Flux de trésorerie provenant des opérations et des investissements hors impact des acquisitions et cessions.

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

3. Variation annuelle des volumes.

# La vie du Groupe

## Le développement durable au cœur de la stratégie de recherche et de développement d'Arkema

Renforcer l'utilisation des matières premières d'origine végétale, en particulier dans la production des matériaux de performance, contribuer à l'essor des nouvelles sources d'énergie (solaire photovoltaïque, batteries lithium-ion...) et produire plus avec moins d'énergie sont des thèmes de recherche majeurs d'Arkema dans le domaine du développement durable.

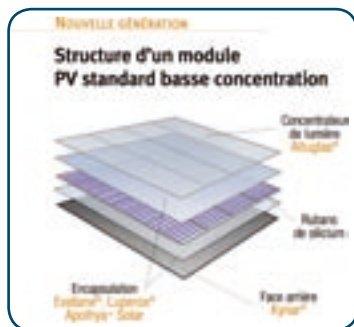
### Chimie du végétal, les atouts de l'or vert

La chimie comme on l'entend aujourd'hui s'est largement développée à partir du pétrole, du gaz naturel et du charbon, des ressources fossiles non renouvelables.



L'épuisement programmé du pétrole et la nécessité de réduire les émissions de gaz carbonique conduisent les industries chimiques à rechercher des matières premières alternatives pour répondre à nos besoins quotidiens. Avec le Rilsan® 11, Arkema produit depuis plusieurs décennies un plastique haut de gamme issu de l'huile de ricin, une matière première renouvelable d'origine végétale. Au-delà, plusieurs nouveaux matériaux également biosourcés sont développés avec par exemple, le Pebax® Rnew, un élastomère thermoplastique utilisé notamment dans les chaussures de sport.

### Photovoltaïque : lumière sur la R&D d'Arkema



Arkema est présent sur le marché de l'énergie solaire photovoltaïque et propose des produits qui optimisent le rendement des cellules et les protègent. C'est le cas des résines Evatane®, qui servent à encapsuler le silicium des cellules photovoltaïques, et des films Kynar® qui forment la couche arrière isolante des panneaux.

Arkema travaille en étroite collaboration avec des industriels de la filière afin de développer des matériaux toujours plus performants. Ainsi, Arkema a récemment introduit sur le marché Apolhya™ Solar, un nouveau thermoplastique nanostructuré destiné à l'encapsulation des cellules photovoltaïques. Ce nouveau matériau, parfaitement transparent, permet d'accélérer les cadences de production des panneaux solaires, d'en abaisser le coût et de faciliter le recyclage des panneaux en fin de vie.

### L'innovation d'Arkema récompensée

Après le prix Pierre Potier 2007, CECA, filiale d'Arkema, a remporté le prix 2009 de la meilleure innovation produit des trophées de l'innovation ICIS avec ses additifs CECABASE® RT pour "routes vertes". Ce prix récompense les bénéfices environnementaux et économiques des formulations CECABASE® RT.



Sans CECABASE® RT

Mélangés au bitume, ces additifs permettent d'abaisser de 40 à 50°C la température d'utilisation du revêtement routier sans en altérer ses performances. Les conditions de travail des ouvriers sont ainsi améliorées et les émissions de gaz carbonique et de poussières sont réduites.



Avec CECABASE® RT

## Focus

### Des polymères acryliques de spécialité fabriqués en Chine

Pour accompagner la croissance en Asie du marché des polymères de spécialité acryliques fabriqués par sa filiale Coatex, Arkema a annoncé en août la construction d'une nouvelle unité de production sur son site de Changshu en Chine. Cet investissement, d'environ

15 millions d'euros, permettra à Coatex, déjà présent industriellement en Europe et aux États-Unis, de disposer d'un atelier de fabrication en Asie dès la mi-2011. Les produits fabriqués viseront principalement les marchés en croissance des peintures,

du traitement des minéraux, de la construction et du papier. Cet investissement contribuera avec les deux autres projets majeurs en cours dans la chimie des fluorés à faire de Changshu le 3<sup>e</sup> site industriel mondial d'Arkema en 2011.



# Le carnet de l'actionnaire

## L'assemblée générale

L'assemblée générale mixte des actionnaires d'Arkema, présidée par Thierry Le Hénaff, a réuni environ 500 personnes le 15 juin 2009 à Paris. Les actionnaires, qui représentaient 69,5 % des droits de vote ont adopté l'ensemble des résolutions proposées qui portaient notamment sur le renouvellement des mandats d'administrateurs et la nomination de monsieur Marc Pandraud au sein du conseil d'administration.

## Distribution du dividende

L'assemblée générale du 15 juin 2009 a approuvé la distribution d'un dividende de 0,60 € par action qui a été versé le 22 juin 2009.

## Nomination au conseil d'administration

Le conseil d'administration, lors de sa réunion du 9 novembre a décidé de

soumettre à la prochaine assemblée générale du 1<sup>er</sup> juin 2010 les nominations de Mesdames :

- Isabelle Kocher, Directeur Général de la Lyonnaise des Eaux (Groupe GDF-Suez), en remplacement de Tidjane Thiam qui a démissionné du fait de ses nouvelles fonctions chez Prudential Plc.
- Claire Pedini, Directrice des Ressources Humaines et de la Transformation d'Alcatel Lucent.

## Club des Actionnaires

- En partenariat avec la Croix Rouge, le Club des Actionnaires propose régulièrement à ses membres des formations aux gestes qui sauvent. Une session a eu lieu au siège social d'Arkema à Colombes le 14 octobre dernier. Une nouvelle formation est organisée le 1<sup>er</sup> décembre.

- Des visites d'usine sont également proposées comme celle du site de Lannemezan (Hautes-Pyrénées) en juin 2009.
- Une conférence innovation sur le thème des bio-plastiques a été organisée au siège social de Colombes le 4 novembre. Les participants ont ainsi pu découvrir la chimie de l'huile de ricin dont est notamment issu le Rilsan® 11 d'Arkema.

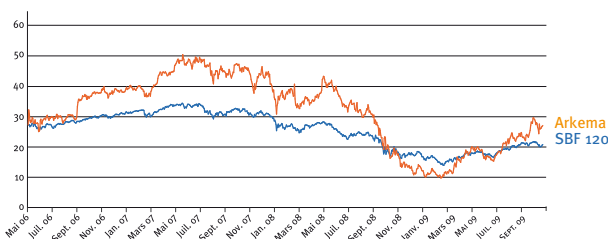


Assemblée générale du 15 juin 2009

Si vous souhaitez recevoir systématiquement toutes les prochaines lettres aux actionnaires, contactez-nous à l'adresse suivante : [actionnaires-individuels@arkema.com](mailto:actionnaires-individuels@arkema.com) ou au **N° Vert 0 800 01 00 01**

## Évolution de l'action depuis l'introduction en Bourse

### Cours arrêtés au 9 novembre 2009



**Performance depuis le 31 décembre 2008**

Plus haut : **29,94 €**

Plus bas : **9,71 €**

Variation : **Arkema + 119 %**  
**SBF 120 + 18 %**

- Introduction en Bourse le **18 mai 2006**
- Capitalisation boursière : **1,7 Md€**
- Présence dans les indices :
  - SBF 120
  - CAC MID 100
  - DJ Stoxx Chemicals
- Code ISIN : **FR0010313833**
- Nombre de titres : **60 454 973**

## Agenda Finance

**9 décembre 2009**  
Réunion d'actionnaires à Strasbourg

**4 mars 2010**  
Résultats annuels 2010

**1<sup>er</sup> juin 2010**  
Assemblée générale

## Relations actionnaires

**N° Vert 0 800 01 00 01**  
[actionnaires-individuels@arkema.com](mailto:actionnaires-individuels@arkema.com)  
[www.finance.arkema.com](http://www.finance.arkema.com)