

Résultats du 1er semestre 2006

Réunion Analystes - Investisseurs

Paris, le 28 juillet 2006




SAINT-GOBAIN

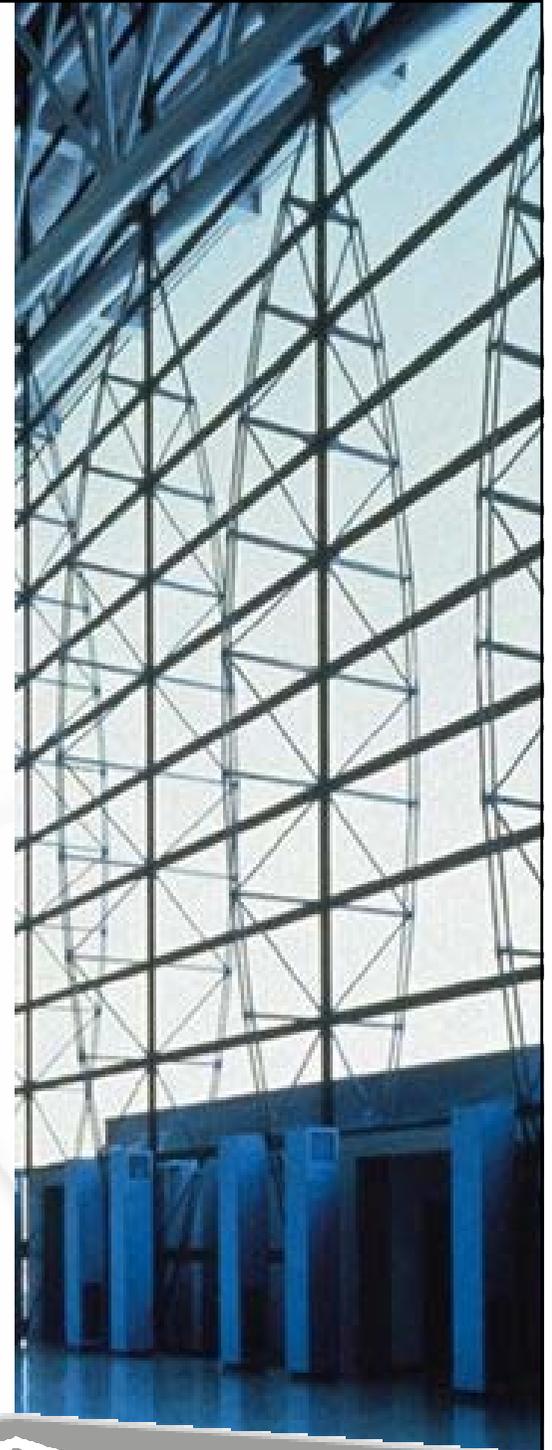
Sommaire

- 1** Faits marquants du 1er semestre 2006
- 2** Résultats du Groupe au 1er semestre 2006
- 3** Performances opérationnelles au 1^{er} semestre 2006
- 4** Stratégie
- 5** Perspectives et Objectifs du 2^{ème} semestre 2006



1

Faits marquants du 1er semestre 2006



Saint-Gobain au 1er semestre 2006 : chiffres-clés

	Montant en M€	Variation S1-2006/S1-2005	
		réelle	à taux de change constants*
Chiffre d'Affaires	20 551	+21,8%	+19,8%
Résultat d'Exploitation	1 815	+32,3%	+29,8%
Résultat Net hors plus-values	813	+26,6%	

* taux moyens S1-2005

S1-2006 : Un environnement économique porteur

- > Vigueur des marchés de la **Construction**, aux Etats-Unis et dans la plupart des pays européens (avec un début de redémarrage en Allemagne)
- > Bonne tenue de la **production et de l'investissement industriels**
- > Poursuite d'une forte croissance en **pays émergents**
- > Poursuite de l'inflation des **coûts de l'énergie et de certaines matières premières**

S1-2006 : Une forte amélioration des performances du Groupe

- > Une **croissance interne de 6,3%** (5,6% hors Gypse) :
 - forte augmentation des **prix de vente : +3,0%**
 - redressement des **volumes de vente : +3,3%**
- > Une amélioration de la **marge d'exploitation (8,8%** contre 8,1% au S1-2005)
- > Une nouvelle augmentation de **l'autofinancement* (+22,9%)**

* hors impôts sur plus-values

S1-2006 : Une croissance tirée par les pôles Produits pour la Construction et Distribution Bâtiment

- > **Forte croissance** des pôles PPC et Distribution Bâtiment

	C.A.	R.E.
Distribution Bâtiment	+14%	+15%
Produits pour la Construction	+76%	+149%
<i>Produits pour la Construction en proforma incluant le Gypse en 2005</i>	+12,9%	+37,5%

- > Maintien d'un **bon niveau d'activité** dans le pôle MHP (à l'exception du Renforcement)
- > Recul de la **rentabilité** du Vitrage et du Conditionnement (base de comparaison défavorable), mais début d'amélioration du Résultat d'Exploitation par rapport au S2-2005

Principales réalisations du 1^{er} semestre 2006

- > **Intégration de BPB** : 20 M€ de synergies de coûts au S1-2006, 50 M€ attendus sur l'ensemble de l'année
- > **Cessions** : 715 M€ (dont **Calmar et Synflex**)
- > **Poursuite des acquisitions (de proximité)** : ~ 40 opérations apportant ~ 500 M€ de C.A. en année pleine
- > **Investissements industriels (+36%)**, ciblés sur la **croissance**
 - Gypse : 10,5% du C.A.
 - pays émergents et Asie : près de 30% du total Groupe

2

Résultats du Groupe au 1er Semestre 2006



S1-2006 : Chiffres - clés

en M€

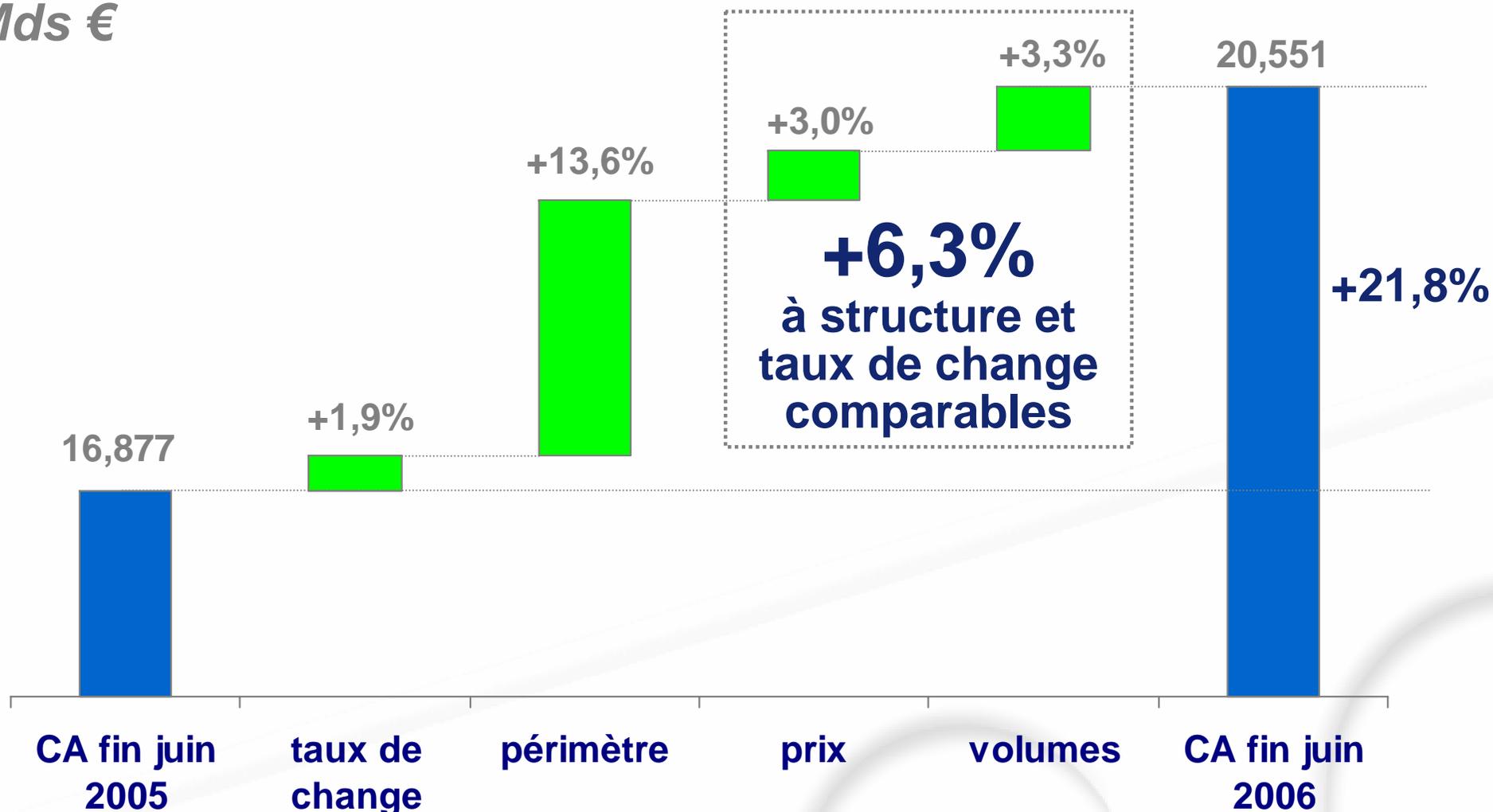
	S1-2005	S1-2006	Variation %
Chiffre d'Affaires	16 877	20 551	+21,8%
Résultat d'Exploitation	1 372	1 815	+32,3%
Pertes et profits hors exploitation *	-108	-157	+45,4%
Plus et moins-values de cession et dépréciations exceptionnelles d'actifs	+4	+13	ns
Résultat Opérationnel *	1 268	1 671	+31,8%
Charges financières, nettes	-266	-374	+40,6%
Impôts sur les résultats	-359	-479	+33,4%
Intérêts minoritaires	-16	-19	+18,7%
Résultat Net *	632	797	+26,1%
Résultat Net hors plus-values *	642	813	+26,6%
Amortissements	689	887**	+28,7%
Autofinancement hors impôts sur plus values	1 360	1 672	+22,9%
Investissements industriels	598	811	+35,6%
Endettement net	7 463	13 738	+84,1%

* dont charge amiante (avant impôts) : 50 M€ au S1 2006 contre 54 M€ au S1 2005

** dont 9M€ d'amortissements additionnels consécutifs à l'allocation du prix d'acquisition de BPB sur certains actifs (carrières de Gypse, sites industriels)

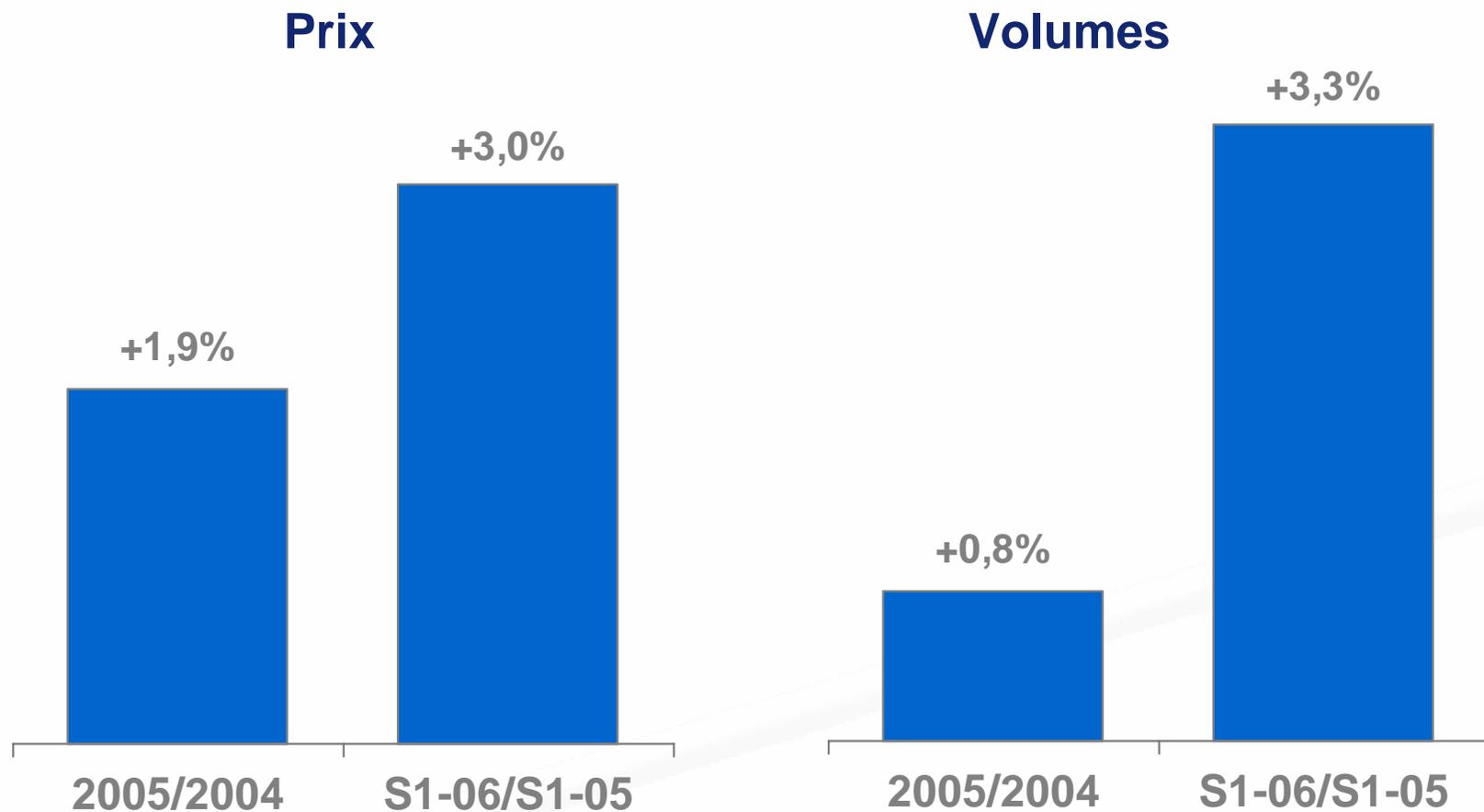
Chiffre d'Affaires

en Mds €



Une forte croissance (interne et externe)

Prix et volumes de vente



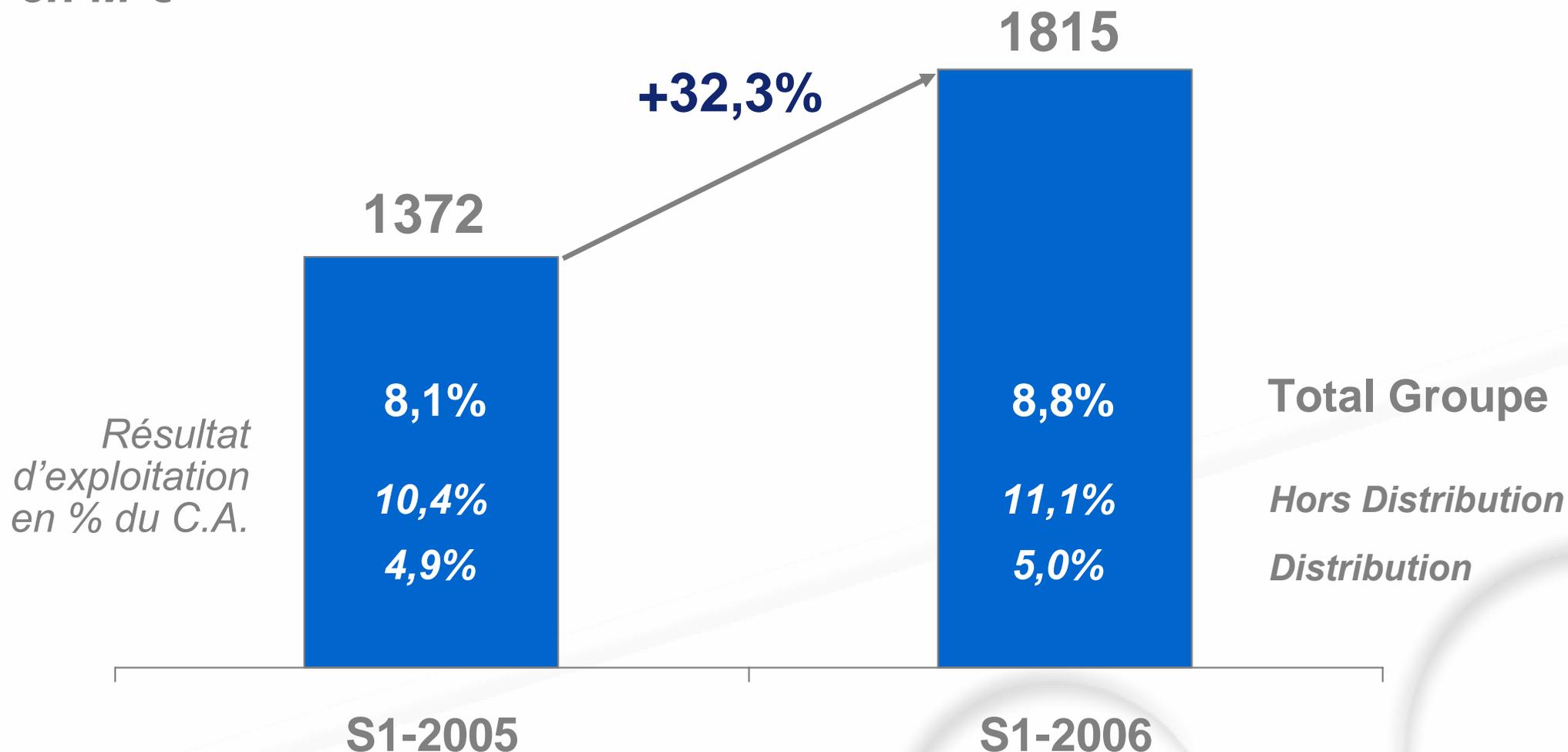
Accélération de l'augmentation des prix de vente

Forte reprise des volumes de vente

- % de variation annuelle à structure comparable
- Indice composite Groupe
- Prix courants en monnaies nationales

Résultat d'exploitation

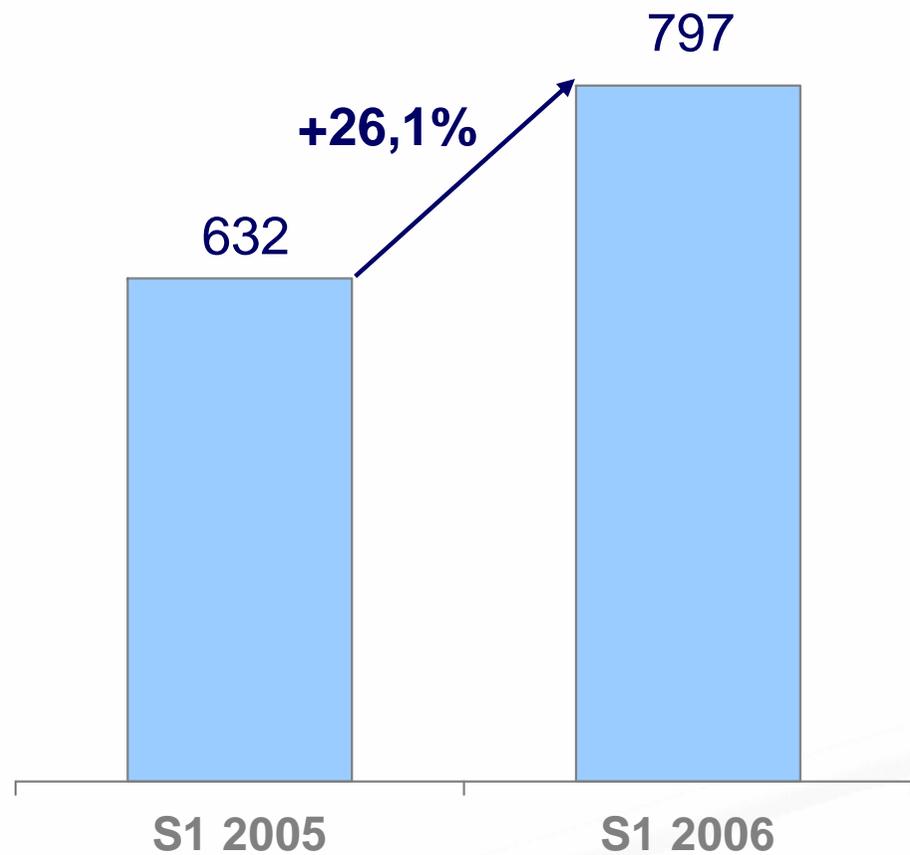
en M €



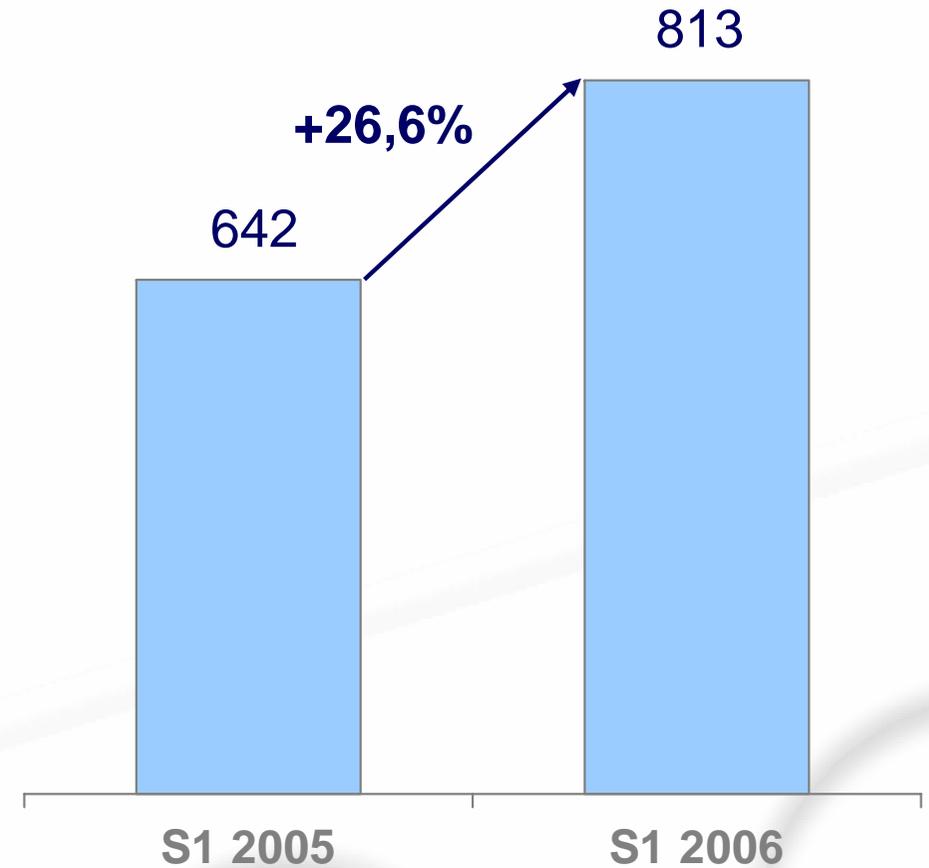
> **+29,8%** à taux de change constants

Résultat Net

en M€



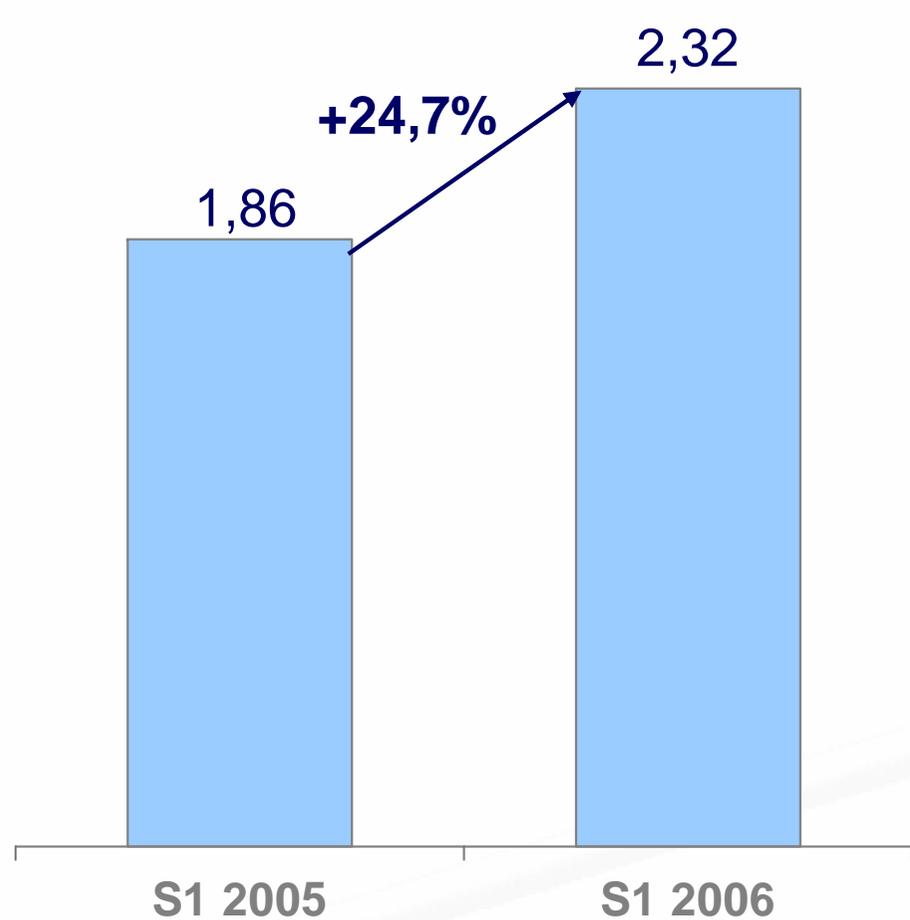
Résultat Net hors p.v.



• Relation BPB au S1-2006 : ~ +18% sur le RN

BNPA

hors autodétention
en €



BNPA hors p.v.

hors autodétention

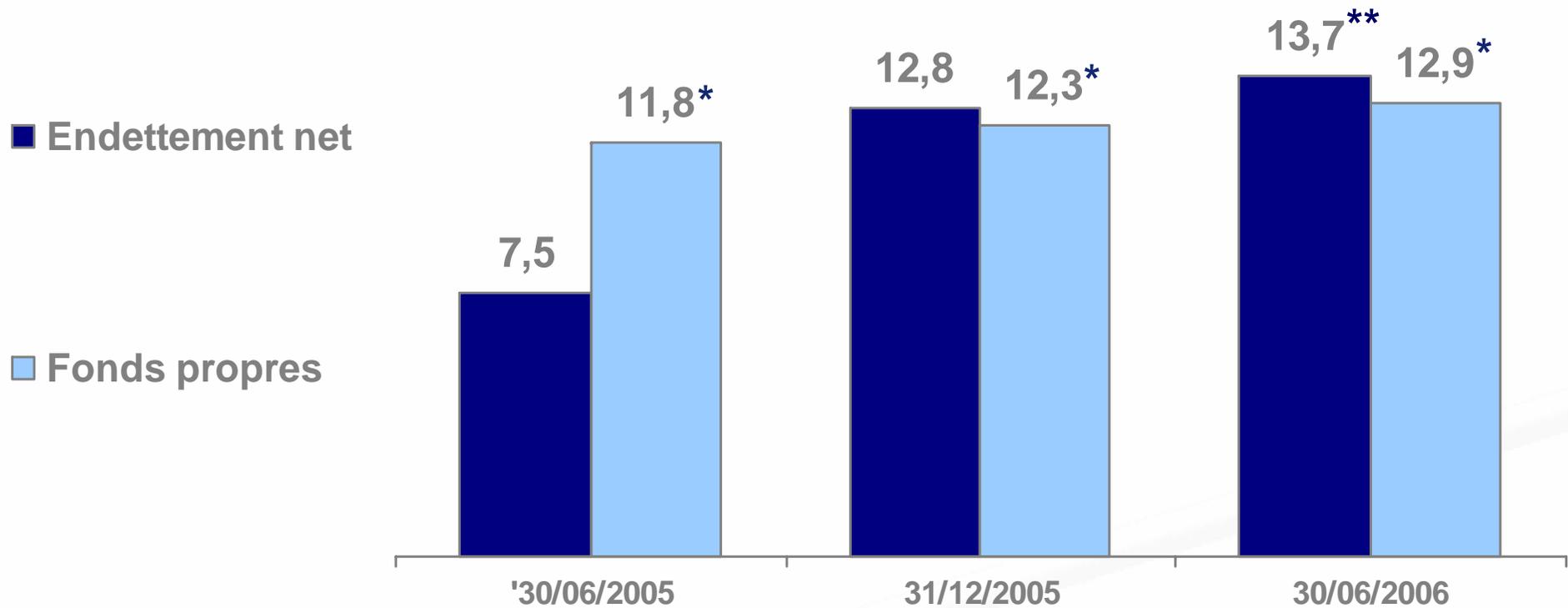


*Nombre d'actions composant le capital,
hors autodétention:*

340 058 134 au 30/6/2005

343 262 396 au 30/6/2006

Endettement net & Fonds Propres *(en Mds€)*



Dette nette / Fonds Propres	64%	104%	106%
Dette nette / Ebitda	1,8 (2xS1)	2,6 (pf)	2,5 (2xS1)
RE / Frais Financiers	5,2 (réel)	4,2 (pf)	4,8 (réel)

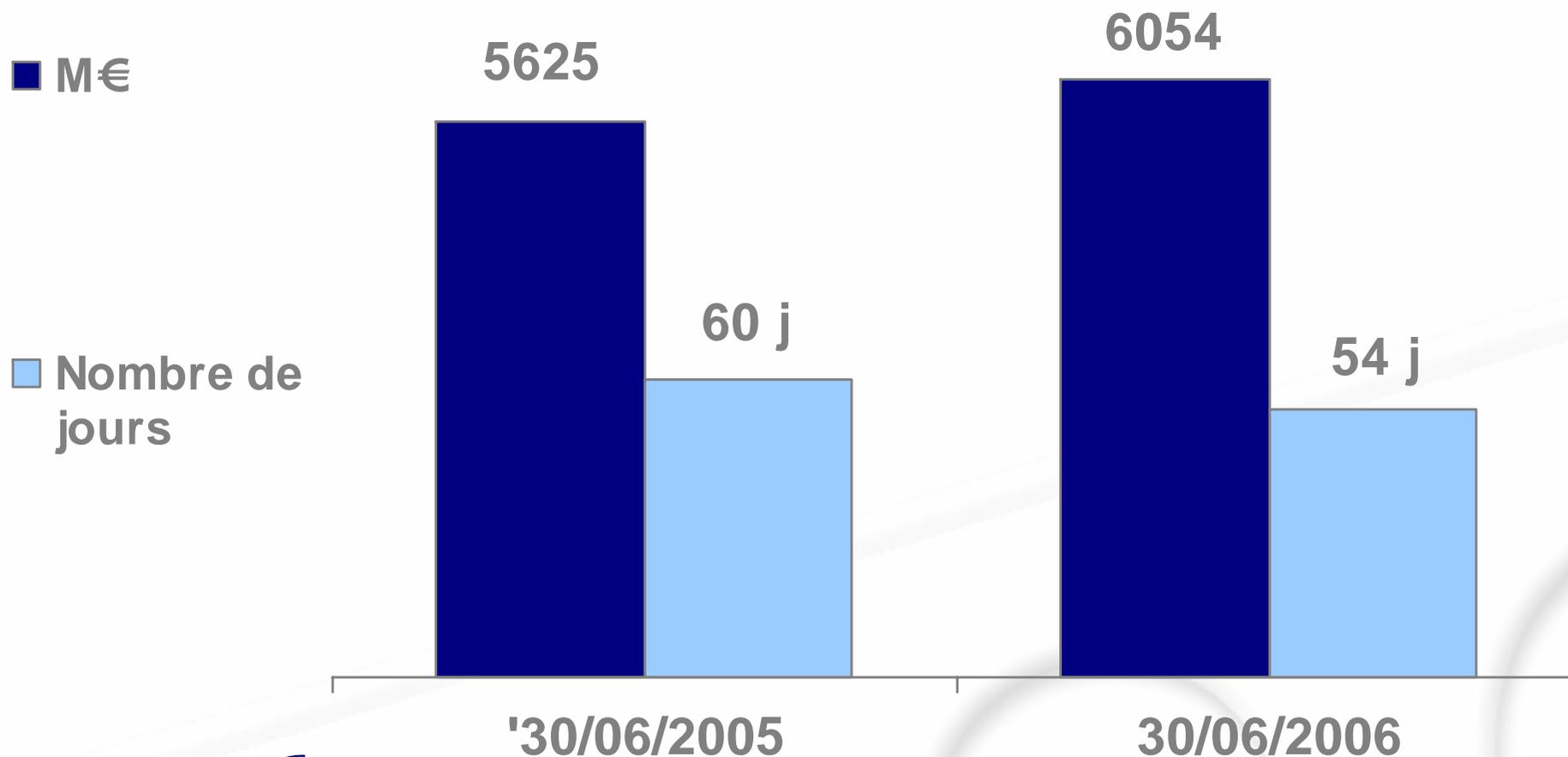
* Capitaux Propres (impact IAS 8)

- Changement de méthode : écarts actuariels retraites passés en capitaux propres selon IAS 19 (-218M€ à fin décembre 2005, + 367M€ au S1-2006)
- Correction d'erreurs (66M€)

** Dette

- Avant paiement Calmar pour 560M€ (réalisé au 5 juillet 2006)

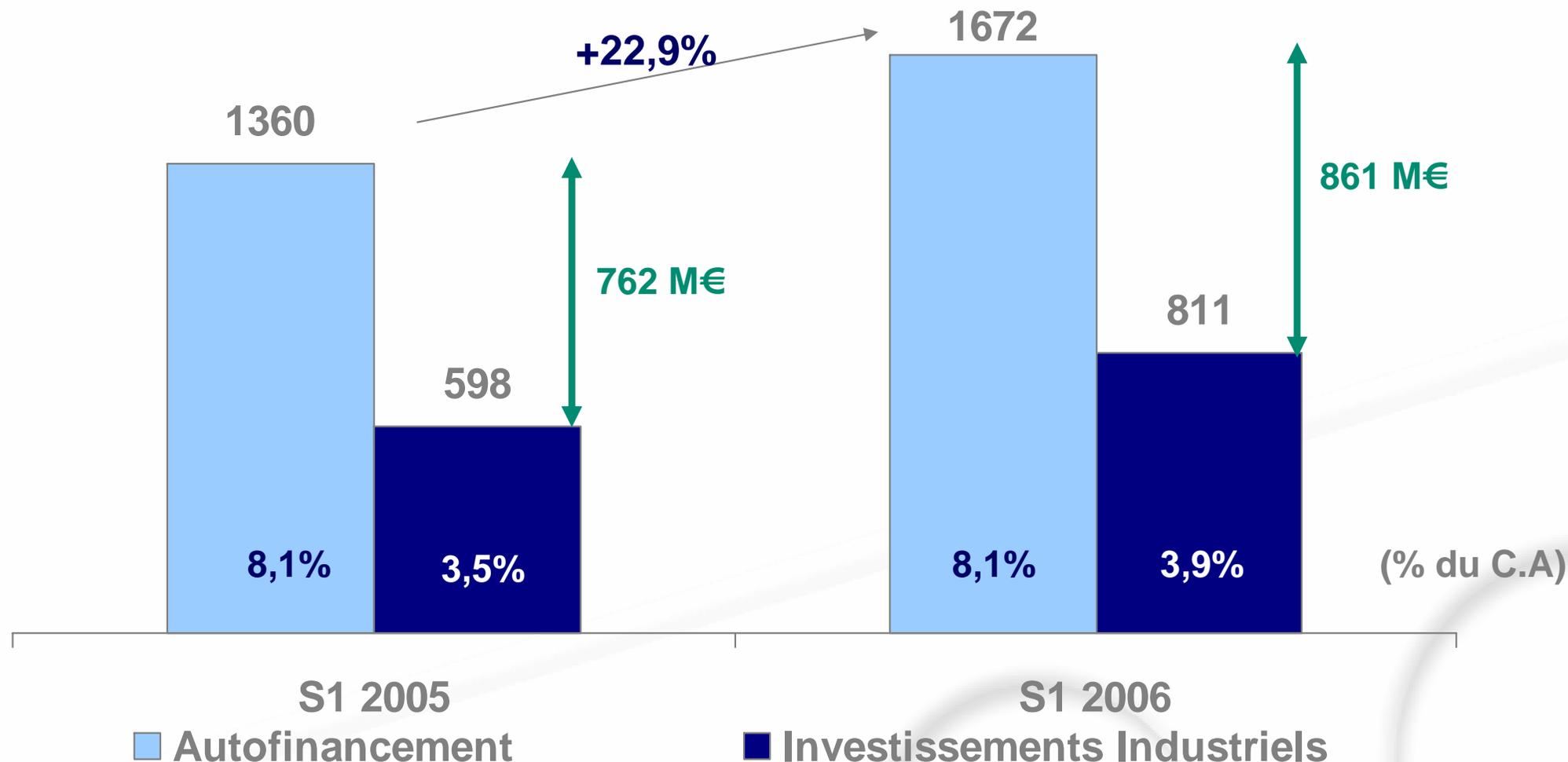
Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE) *(en M€ et en nombre de jours)*



De nouveaux progrès en matière de BFRE

Autofinancement et Investissements

en M€ (hors impôt sur plus-values)



- Croissance de l'autofinancement à un niveau élevé
- Augmentation des investissements industriels de croissance

Investissements et Cessions d'actifs

S1-2006

> Acquisitions **346 M€**

dont Distribution Bâtiment 306 M€*

Produits pour la Construction 33 M€

> Cessions **715 M€***

** dont :
acquisition de JP Corry payée sur le S2
cession de Calmar payée en juillet 2006 pour 560 M€
cessions d'immo 43 M€*

Litiges - amiante de CertainTeed aux États-unis

Evolution 2004-2006

	2004	2005	S1 2006*	12 mois glissants à fin juin 2006*
Nouvelles plaintes	18 000	17 000	4 000	11 000
Litiges réglés	20 000	20 000	8 000	15 000
Stock	106 000	100 000	86 000**	

- > Coût unitaire moyen au 30 juin 2006 : 2 200\$*
- > Paiement : ~75 M\$* (12 mois glissants) (88M\$ en 2005 et 140M\$ en 2004)
- > Nouvelle dotation à la provision de 50 M€ sur S1 2006***

* estimations

** après transfert de 10 000 plaintes en « dossier inactif » au S1-2006 par décision de justice

*** à mi-année : 50% de la provision de l'année 2005

Litiges - amiante de CertainTeed aux États-unis

Point sur la réforme de la législation

Réforme Fédérale

- > 26 mai 2005 : **vote bipartisan** par la Commission Judiciaire du Sénat sur le projet de Loi
- > Février 2006 : échec du vote par le Sénat sur le rejet d'une objection technique budgétaire
- > Mai 2006 : projet de loi modifié discuté à la Commission Judiciaire du Sénat, mais **très faible probabilité** de réforme en 2006

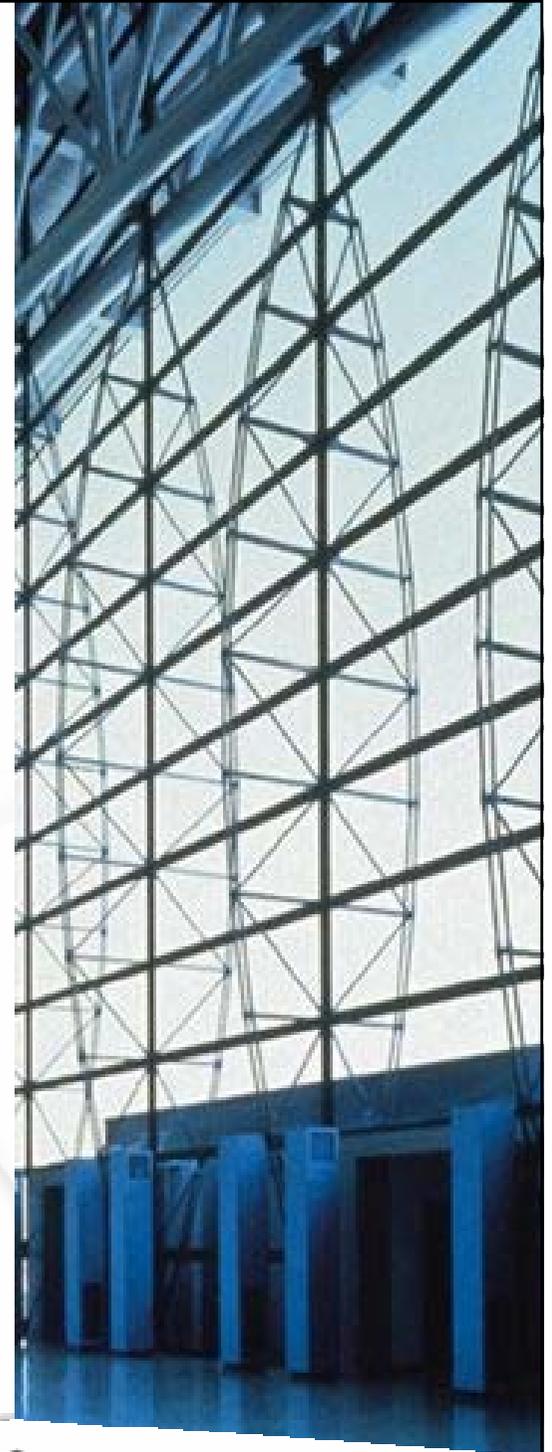
Réforme par État

- > Évolution favorable dans plusieurs **États** (OH, MS, TX, GA, FL, KS, SC)
- > Initiatives similaires dans plusieurs autres États (MI, NY, PA, TN, VA, AR, LA)
- > **Impact positif** sur le flux des nouvelles plaintes et transfert en dossier inactif de plaintes en stock

3

Performances opérationnelles au 1^{er} semestre 2006

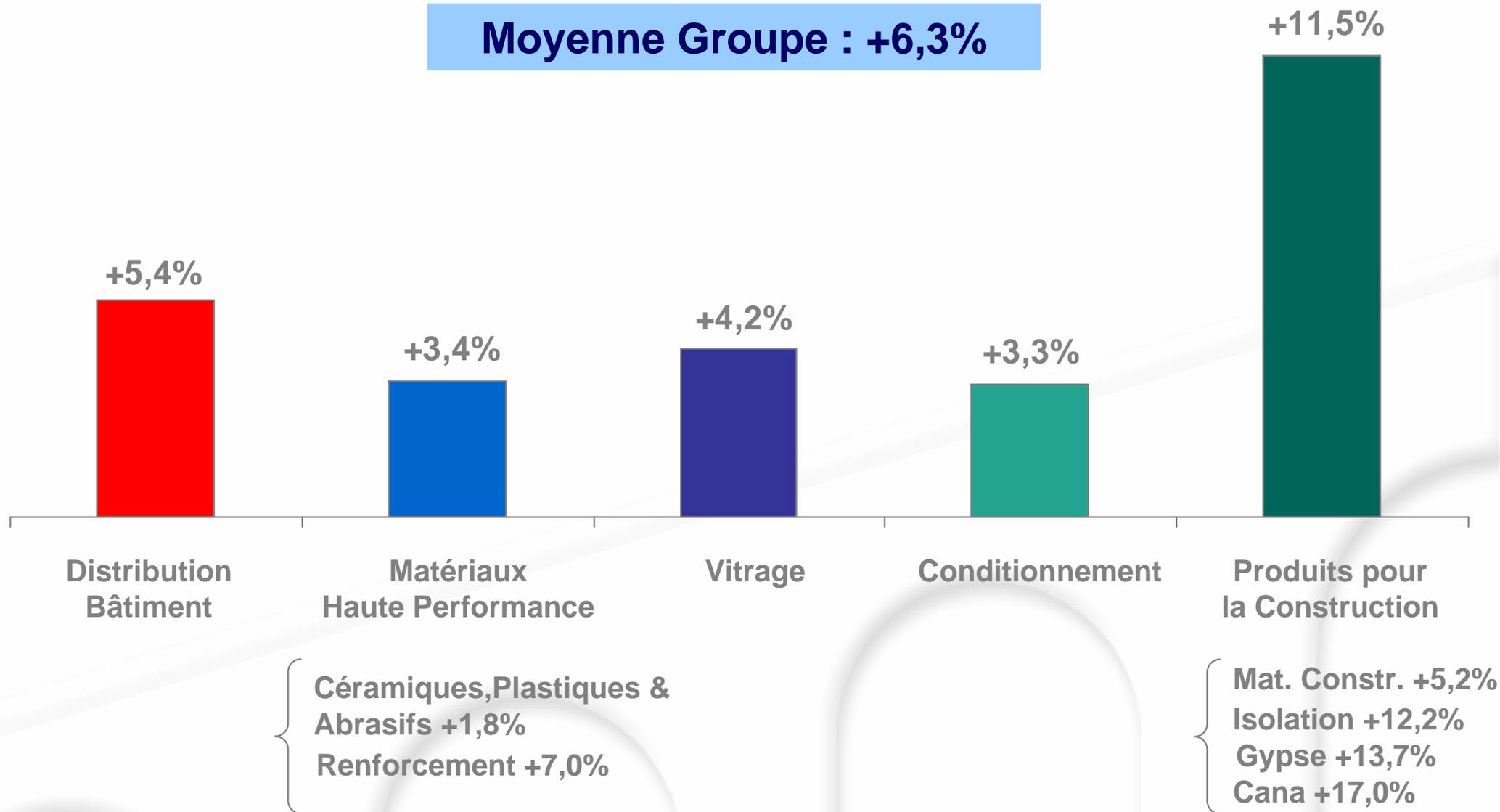
- A. Performances par pôle
- B. Performances par grande zone géographique
- C. L'intégration de BPB



Croissance interne (à fin juin 2006)

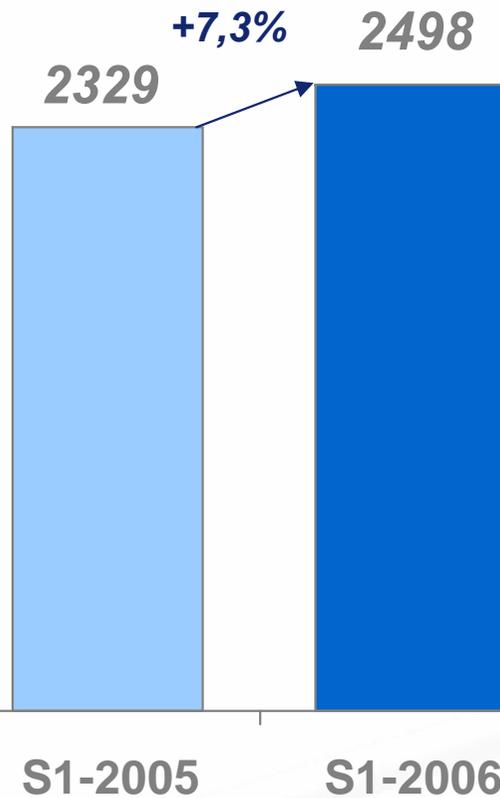
% de variation 6m-2006/6m-2005 du chiffre d'affaires
à structure et taux de change comparables

Moyenne Groupe : +6,3%

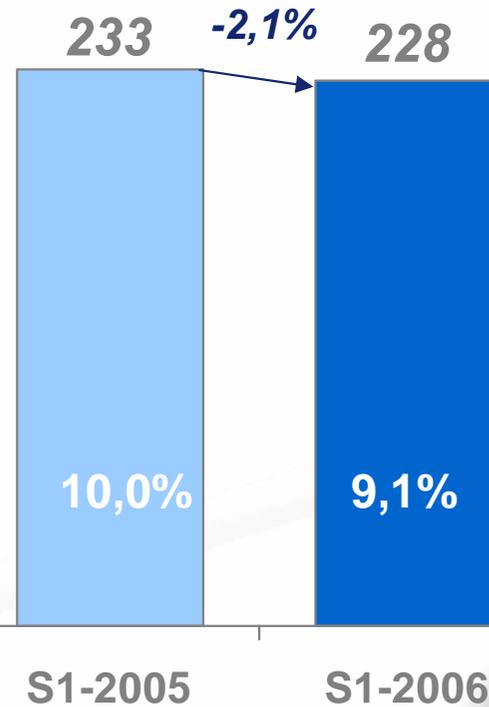


Vitrage

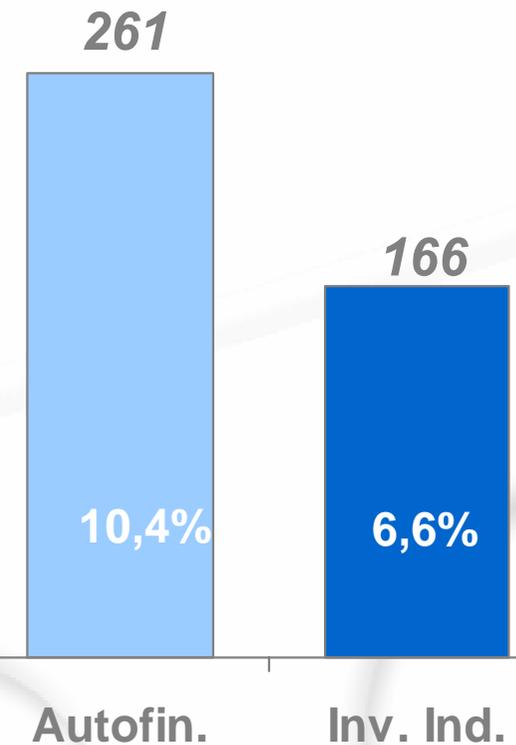
*Chiffre d'Affaires
(en M€)*



*Résultat d'Exploitation
(en M€ et en % du C.A.)*



*Autofinancement &
Investissements
(en M€ et en % du C.A.)*



+4,2%
à données comparables

Les développements du pôle Vitrage au 1^{er} semestre 2006

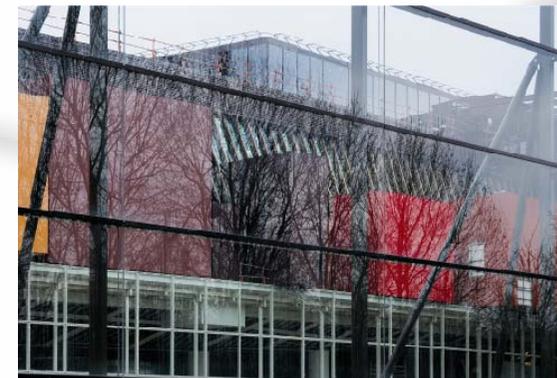
- Poursuite de l'effort **d'innovation** : augmentation de 7% des frais de R&D au S1-2006
- Développement accéléré des **produits contribuant aux économies d'énergie** :
 - Planitherm : +25% (vitrage à isolation thermique renforcée)
 - Vitrages bas émissifs : 57% du marché Bâtiment Europe
 - JV avec Shell dans le photovoltaïque (technologies de couches minces)
- Poursuite du développement **en pays émergents** : 32% du C.A. du pôle (démarrage float en Roumanie en 2006, construction au Mexique et en Pologne)



Panneaux solaires
Albarino



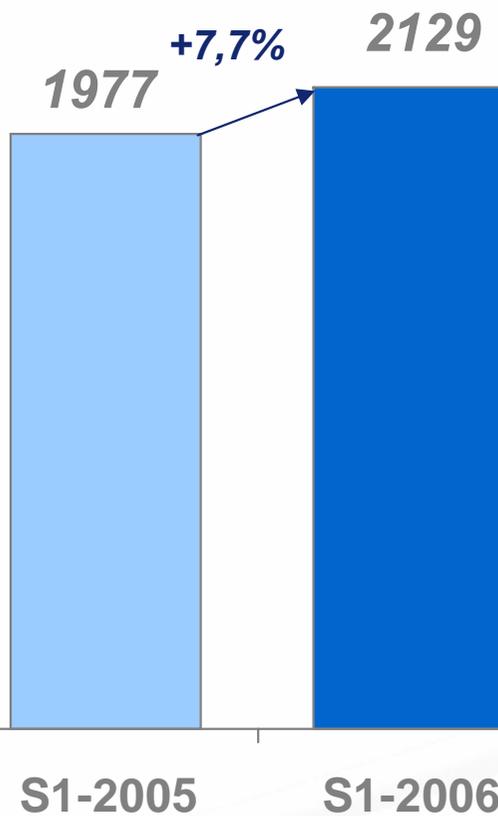
Vitrage autonettoyant
Bioclean



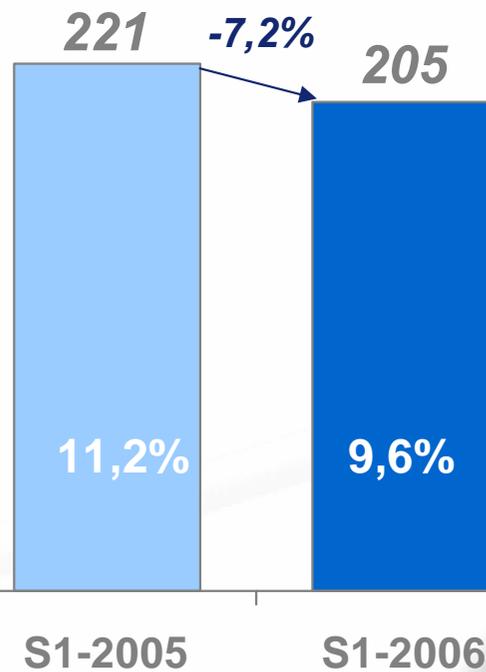
Musée des Arts Premiers

Conditionnement

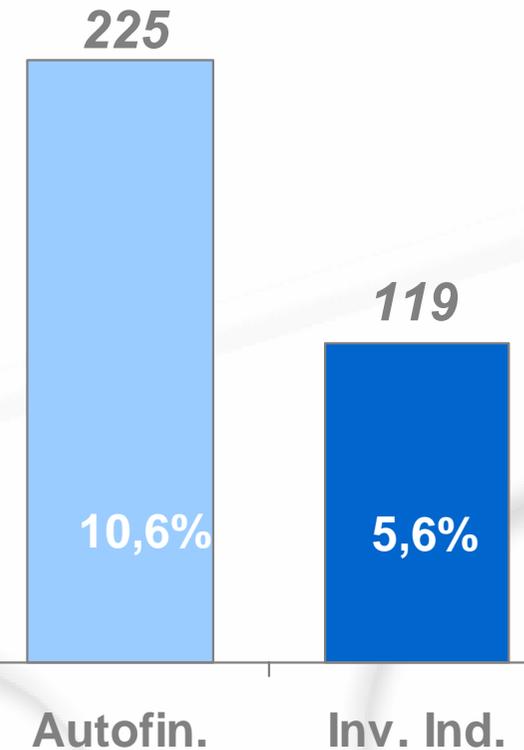
Chiffre d'Affaires
(en M€)



Résultat d'Exploitation
(en M€ et en % du C.A.)



Autofinancement & Investissements
(en M€ et en % du C.A.)



+3,3%
à données comparables

Les développements du pôle Conditionnement au 1er semestre 2006

■ Poursuite de la montée en puissance de l'activité **bouteilles et pots en Europe Centrale** : croissance soutenue et nouveaux fours en service chez KMS (Russie) et Zorya (Ukraine)



■ Bon développement mondial de l'activité **flaconnage** et lancement prometteur d'une activité de production chez Sitall (Russie)



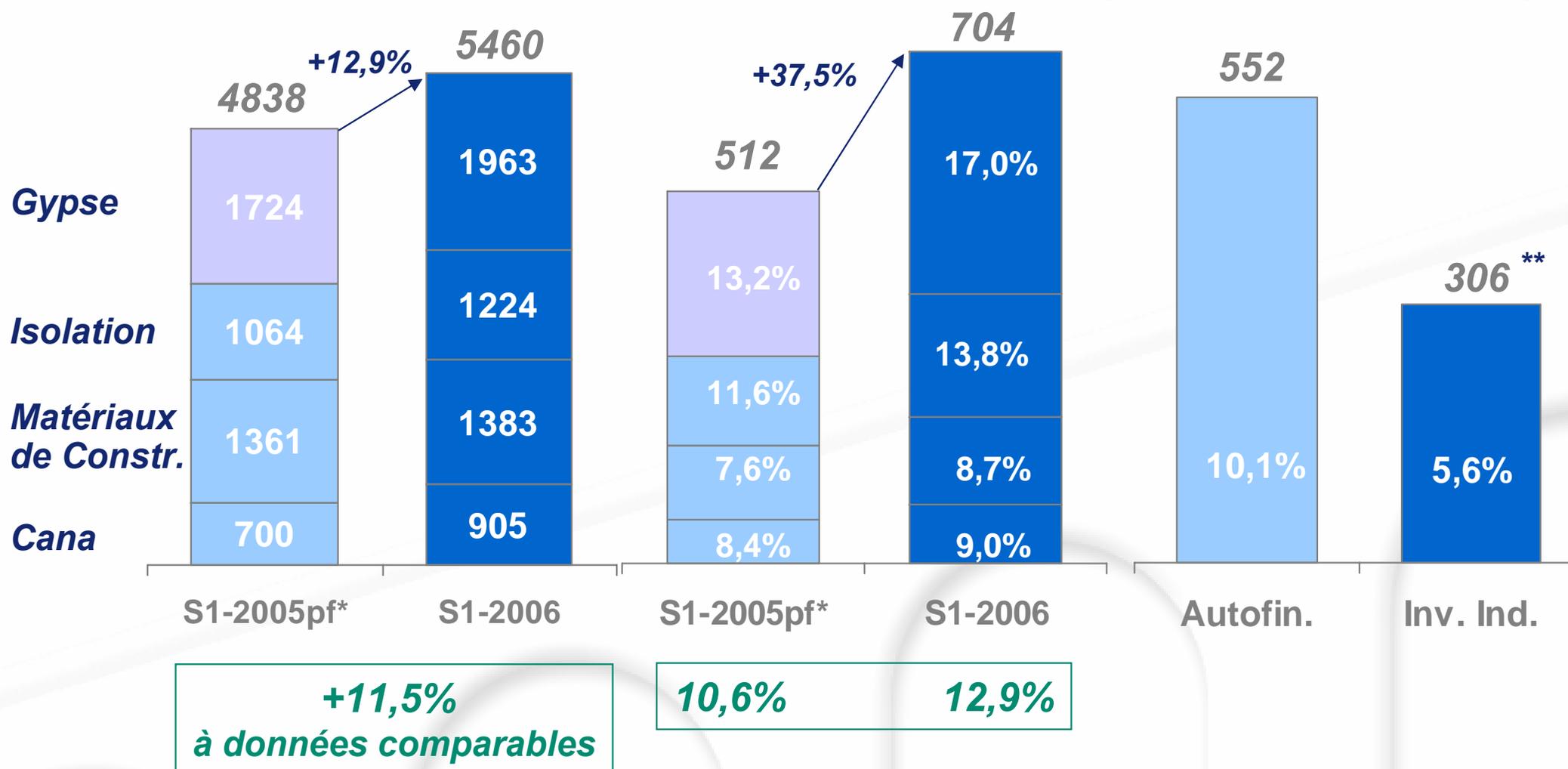
■ Cession au 30 juin 2006 de **Calmar** dans de très bonnes conditions à l'industriel MeadWestvaco

Produits pour la Construction

Chiffre d'Affaires
(en M€)

Résultat d'Exploitation
(en M€ et en % du C.A.)

Autofinancement & Investissements
(en M€ et en % du C.A.)



* S1-2005 : proforma incluant l'activité Gypse

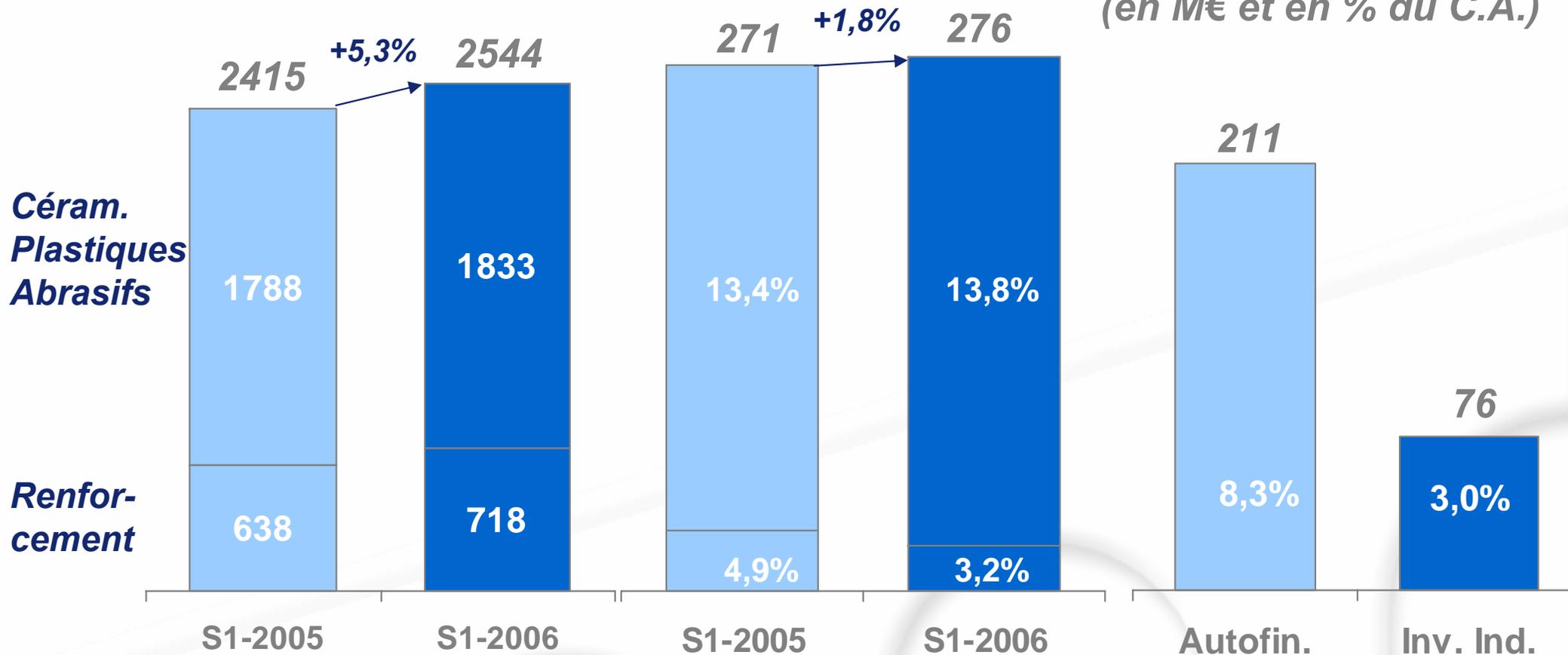
** dont Gypse : 207 M€, 10,5 % du C.A.

Les développements du Pôle Produits pour la Construction au 1^{er} semestre 2006

- Très bonnes performances dans tous les métiers, grâce à des **marchés porteurs** et à de bonnes **positions concurrentielles** du pôle
- Très forte contribution de l'activité **Gypse**
- D'importants projets **d'investissements industriels** (nouvelles capacités) dans le Gypse et l'Isolation, compte tenu des perspectives de croissance
- **Acquisitions** dans les Mortiers en Europe de l'Est (République Tchèque, Slovaquie) et en Russie

Matériaux Haute Performance

Chiffre d'Affaires (en M€) *Résultat d'Exploitation* (en M€ et en % du C.A.) *Autofinancement & Investissements* (en M€ et en % du C.A.)



+3,4%
à données comparables

11,2% **10,8%**

Les développements du pôle Matériaux de Haute Performance au 1^{er} semestre 2006

- Développement des **activités liées à l'énergie** :
 - Proppants (exploration-production de pétrole) et
 - supports de catalyse (raffinage, GNL)

- Nouvelle augmentation de l'effort de R&D :
+8% au S1-2006



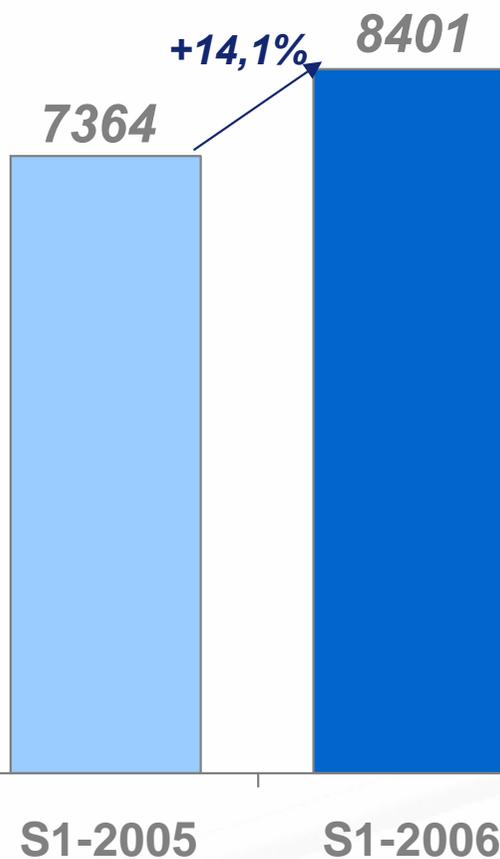
*Ouverture en 2006
du centre de recherches
à Shanghai*



- Projet de société commune avec Owens Corning dans l'activité **Renforcement & Composites** (60% du C.A. du Renforcement)
- Poursuite du développement en **Asie et pays émergents** : C.A. S1-2006 +14% par rapport à S1-2005

Distribution Bâtiment

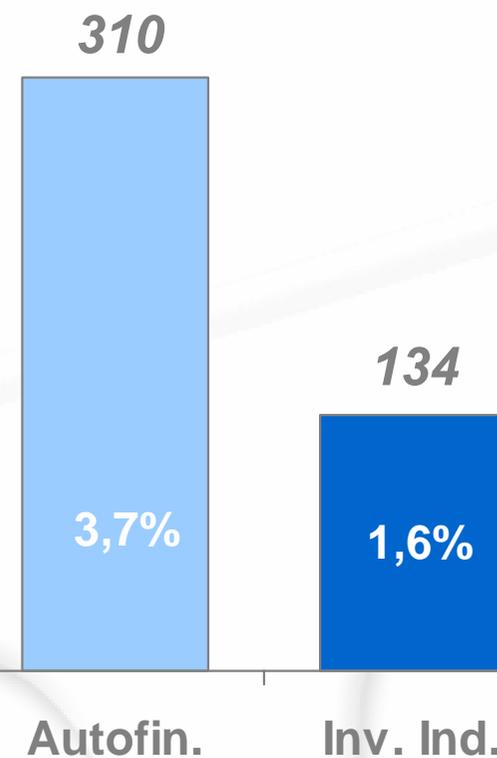
Chiffre d'Affaires
(en M€)



Résultat d'Exploitation
(en M€ et en % du C.A.)



Autofinancement & Investissements
(en M€ et en % du C.A.)



+5,4%
à données comparables

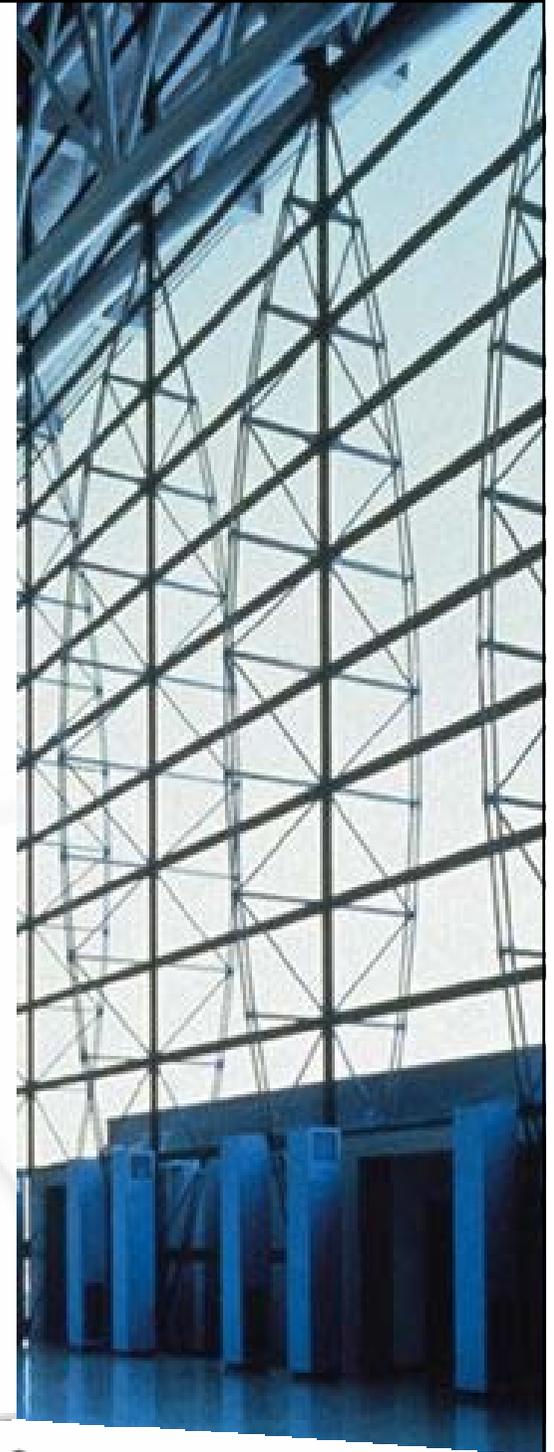
Les développements du pôle Distribution Bâtiment au 1^{er} semestre 2006

- **35 acquisitions** apportant **453 M€ de C.A.** en année pleine, dont **JP CORRY**, leader du négoce de matériaux de construction en Irlande du Nord
- **61 ouvertures de nouveaux magasins**
- **Nouveau pays** : acquisition de **BARUGEL AZULAY**, premier distributeur de sanitaire-chauffage-cuisine dans l'état de Buenos Aires, en **Argentine**
- **Innovation** : ouverture du **Forum Point.P** en février 2006, et lancement de l'enseigne **Aquamondo** (salle de bains)

3

Performances opérationnelles au 1^{er} semestre 2006

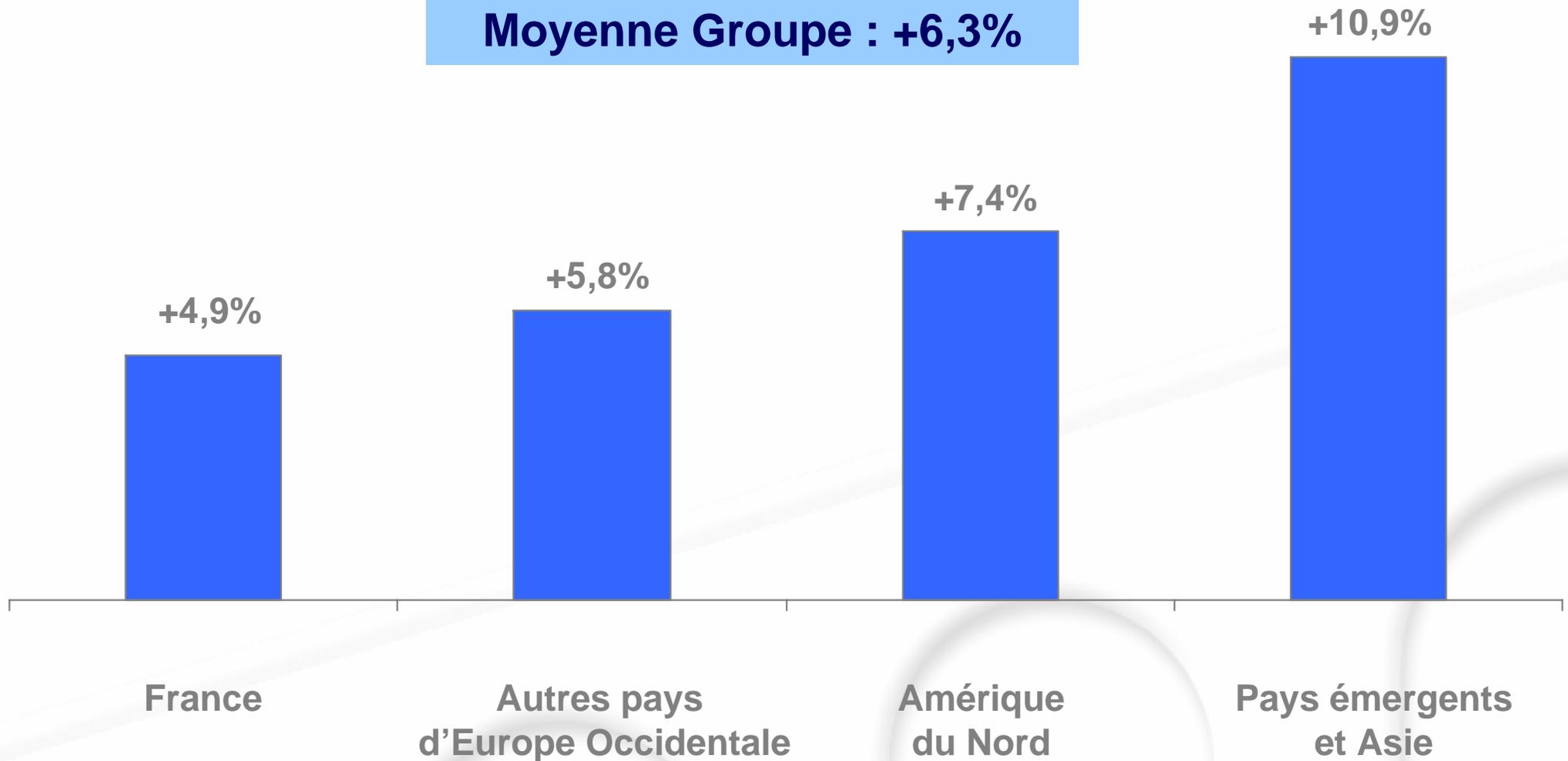
- A. Performances par pôle
- B. Performances par grande zone géographique
- C. L'intégration de BPB



Croissance interne par zone (à fin juin 2006)

*% de variation 6m-2006/6m-2005 du chiffre d'affaires
à structure et taux de change comparables*

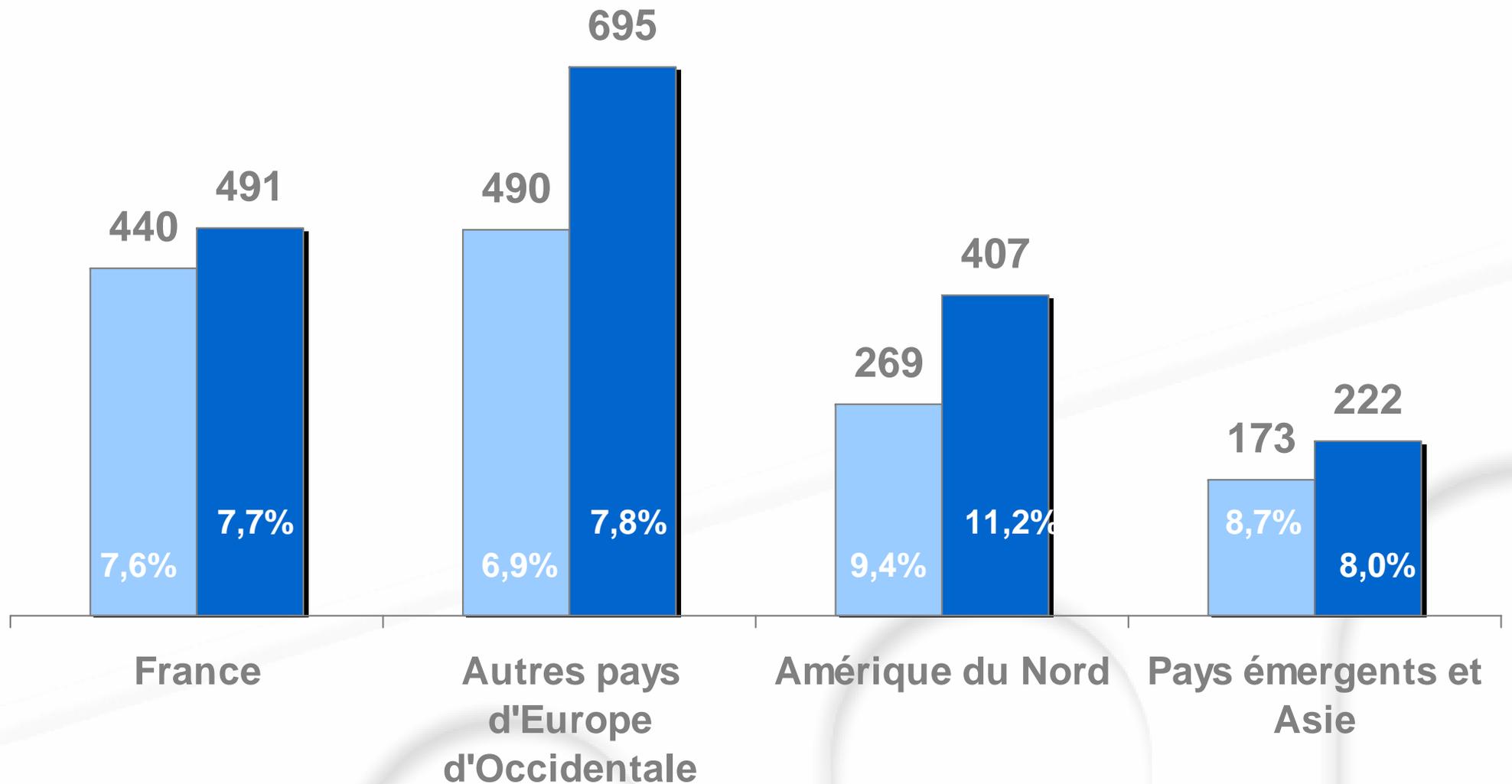
Moyenne Groupe : +6,3%



Résultat d'Exploitation par zone

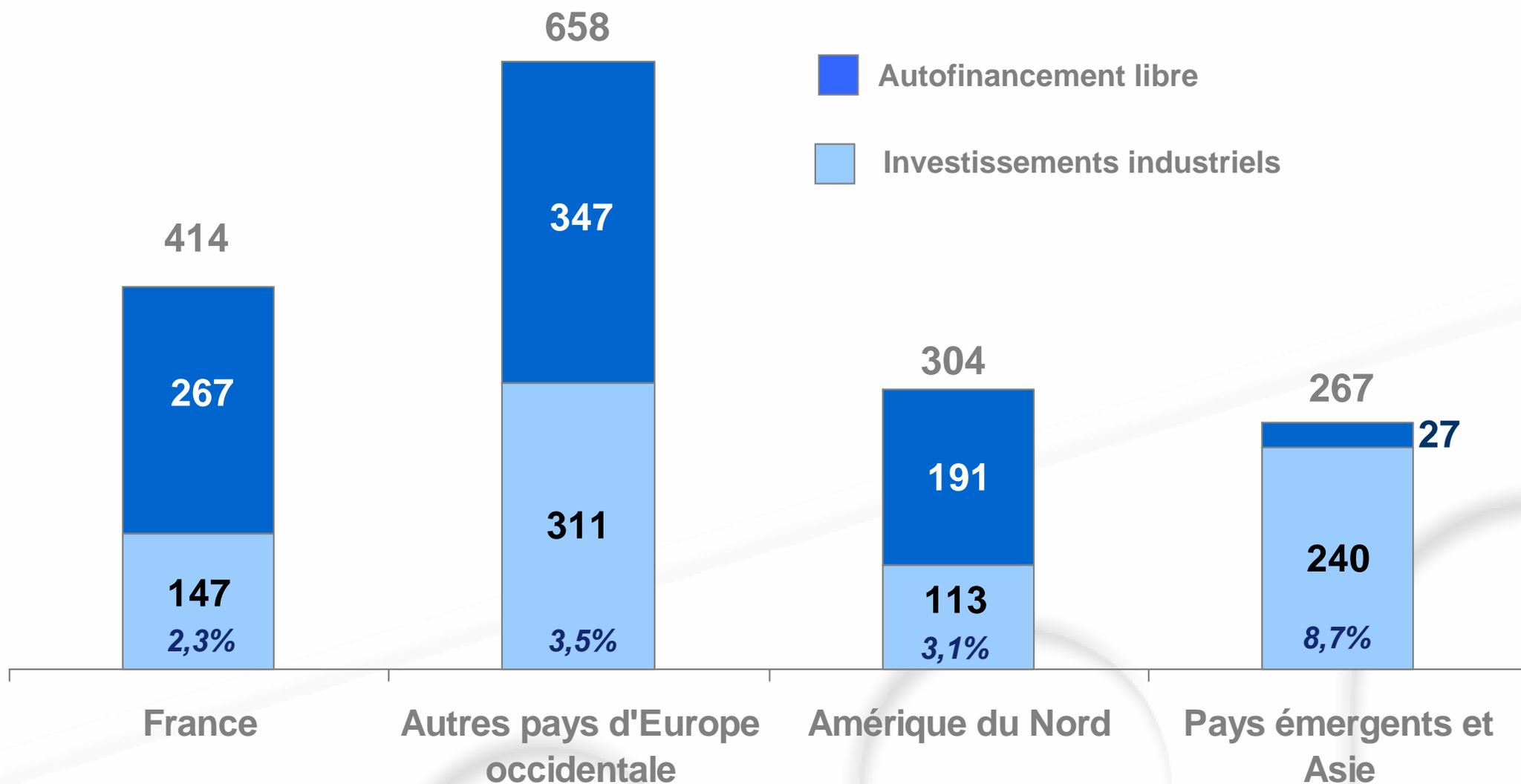
(en M€ et en % du C.A.)

■ S1-05 ■ S1-06



Autofinancement et Investissements par zone

(en M€ et en % du C.A.)

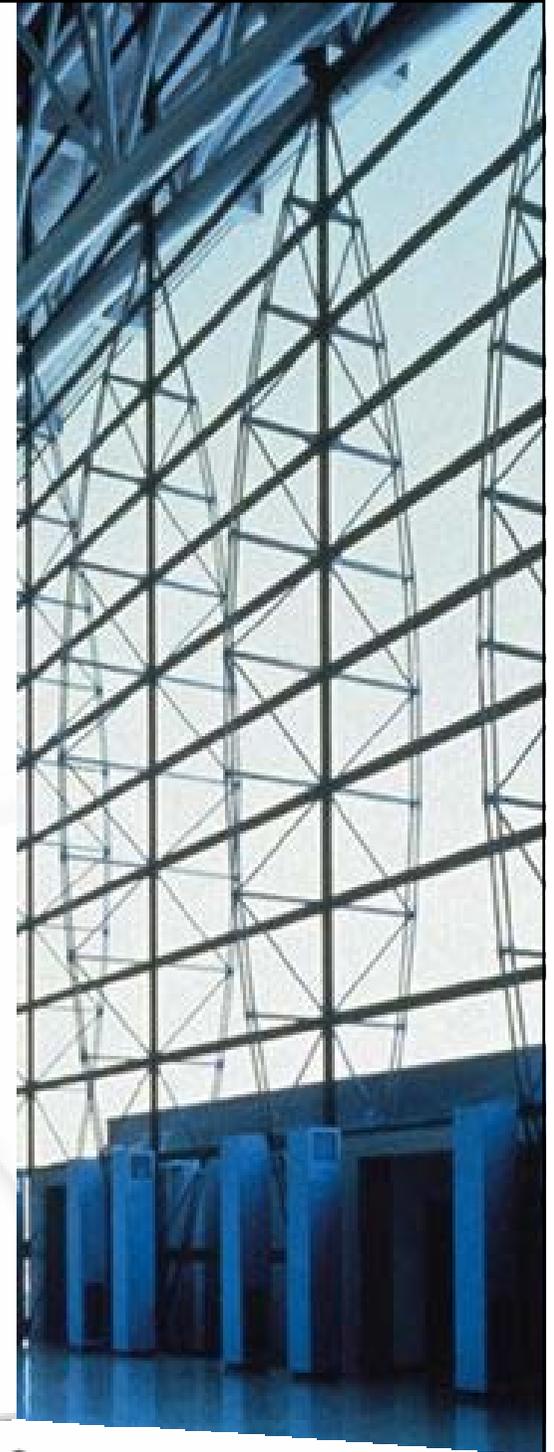


Autofinancement libre = Autofinancement – Investissements industriels

3

Performances opérationnelles au 1^{er} semestre 2006

- A. Performances par pôle
- B. Performances par grande zone géographique
- C. L'intégration de BPB



Point sur l'intégration de BPB

- > Des **performances** supérieures aux attentes
- > Un calendrier de mise en œuvre des **synergies de coûts** plus rapide que prévu
- > Une nouvelle **organisation** opérationnelle depuis début mars 2006 et une excellente **intégration des équipes**
- > Un potentiel de **synergies commerciales** significatif
- > Des perspectives de **croissance** prometteuses

Activité Gypse au S1-2006 : des performances supérieures aux attentes

<i>en millions d'euros</i>	<i>S1-2005 proforma</i>	<i>S1-2006</i>	Variation S1-2006 /S1-2005pf	Rappel objectif annuel**
Chiffre d'Affaires	1 724	1 963	+13,9%	+8%
Résultat d'Exploitation	227	334*	+47,1%	+20%
R.E. en % du C.A.	13,2%	17,0%		14%

* dont 20 M€ de synergies de coûts

** publié en janvier 2006

Les objectifs annuels initiaux (CA et RE) seront clairement dépassés

Une très forte croissance de l'activité Gypse

- > **+13,7 % de croissance interne** sur le 1^{er} semestre 2006, dont :
 - +8,2% en prix
 - +5,5% en volumes
- > **207 M€ d'investissements industriels** au S1-2006 (10,5% du C.A.), dont 88 M€ de nouvelles capacités et Espagne et au Royaume-Uni, et 18 M€ de nouvelles capacités en Asie (Inde, Chine ...)
- > Sur le second semestre, les investissements industriels devraient être du même ordre de grandeur qu'au premier semestre (investissements de nouvelles capacités en France et aux Etats-Unis)

Une mise en œuvre rapide des synergies de coûts

	année 2006			année 2007
<i>en millions d'euros</i>	S1-06/S1-05	S2-06/S2-05	total 2006/2005	total 2007/2005
Synergies de coûts : impact sur le R.E.	+20	+30	+50*	+100

* contre 40 M€ prévus initialement

- Confirmation du montant de 100 M€ de synergies en 2007
- Révision à la hausse du montant de synergies en 2006 : 50 M€ au lieu de 40 M€

Aménagement intérieur :

des perspectives de croissance prometteuses

- > Création en avril 2006 d'un **département marketing stratégique commun** avec l'Isolation

- > Accélération du développement en **pays émergents**
quelques exemples :
 - **Synergies Gypse / Mortiers industriels**
 - Turquie : investissement mortiers sur le nouveau site du Gypse près d'Ankara
 - Projets d'acquisitions en pays émergents
 - **Synergies Gypse / Isolation**
 - Russie : installation d'une usine de plaque de plâtre sur le site de l'Isolation (Yegorievsk) → démarrage en 2008

Aménagement intérieur : des perspectives de croissance prometteuses

- > **Elargissement des gammes** de produits et de solutions
- > Europe : soutien des réglementations en faveur des **économies d'énergie**

L'exemple de l'isolation



EnVG, EID



Nouvelle réglementation 2006



RT 2005, certificats d'économie d'énergie

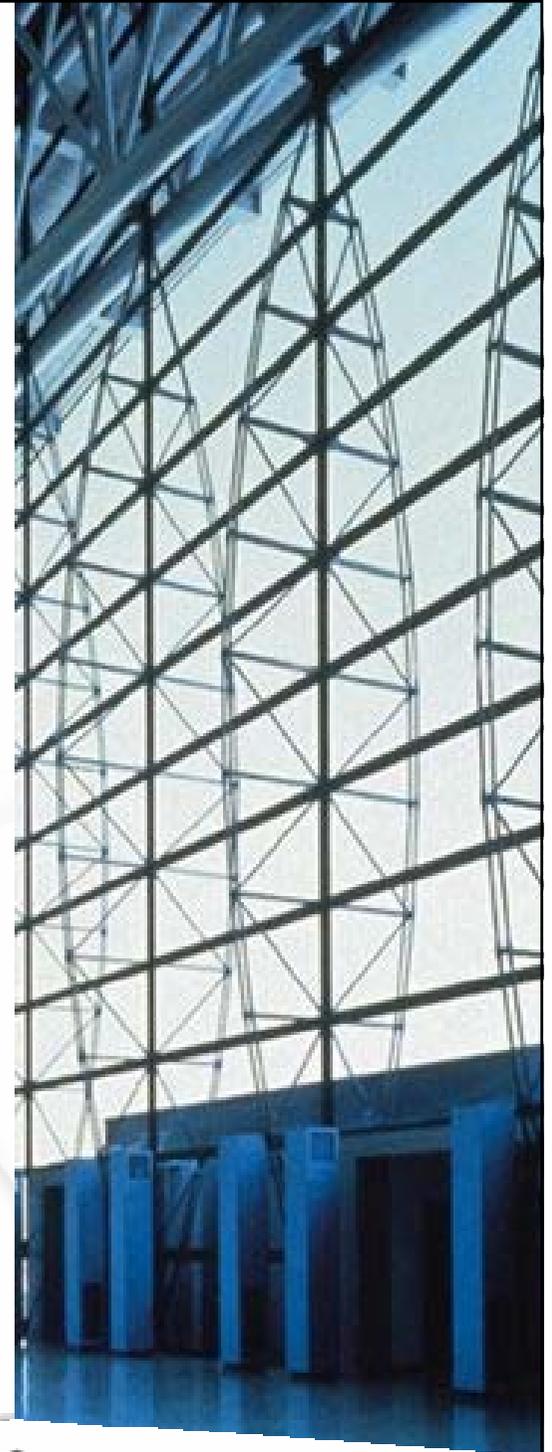
- > **Etats-Unis** : pas de nouvelles capacités significatives attendues avant fin 2007

Synthèse du 1er semestre 2006

- > Forte augmentation des **prix de vente**, qui compense la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie
- > Une nette reprise des **volumes de vente**
- > Des performances très satisfaisantes des pôles **PPC** et **Distribution Bâtiment**
- > Une amélioration de la **rentabilité** et une forte contribution de **BPB**

4

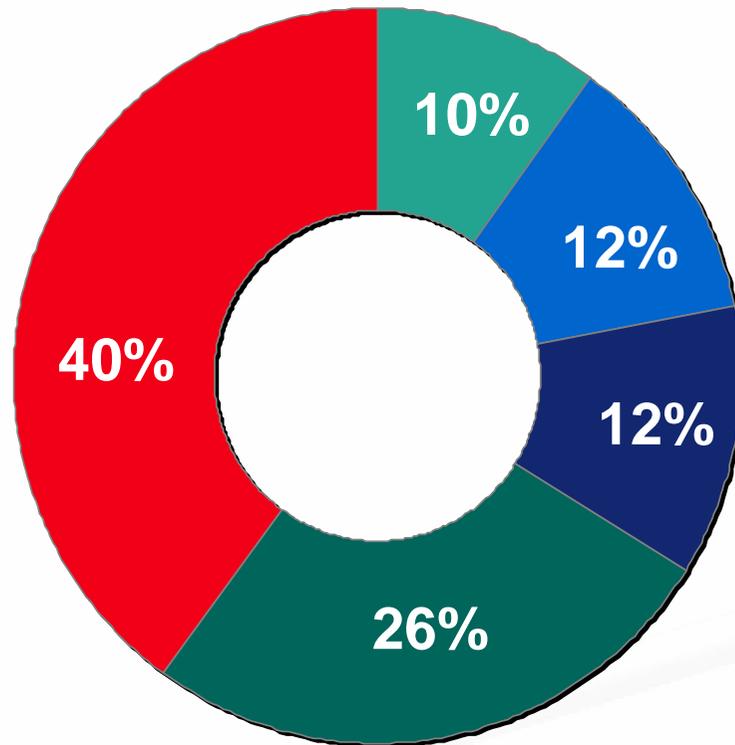
Les axes stratégiques de développement du Groupe



Saint-Gobain : S1-2006

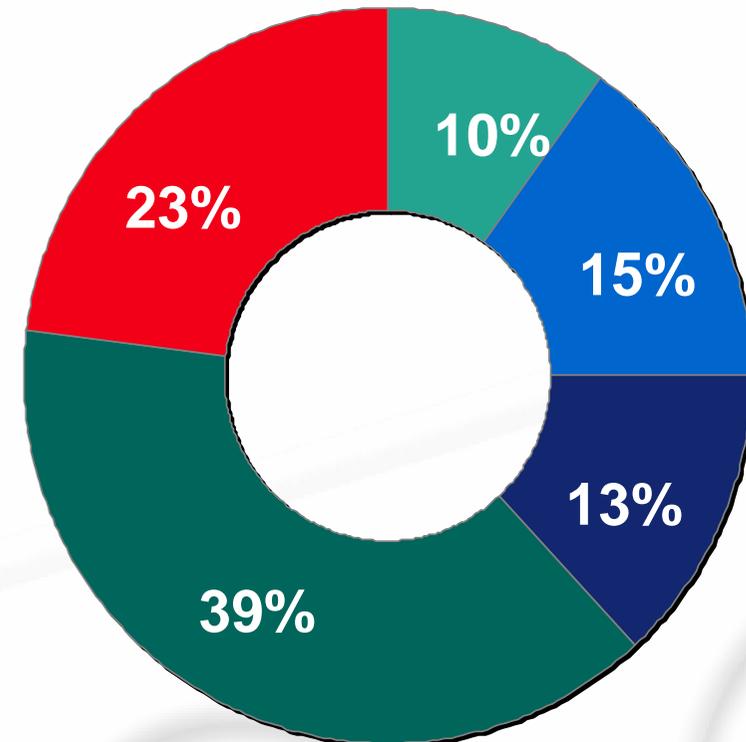
(après cession de Calmar)

Chiffre d'Affaires



■ Distribution Bâtiment
■ Produits pour la Construction

Résultat d'Exploitation



■ Conditionnement
■ Matériaux Haute Performance
■ Vitrage

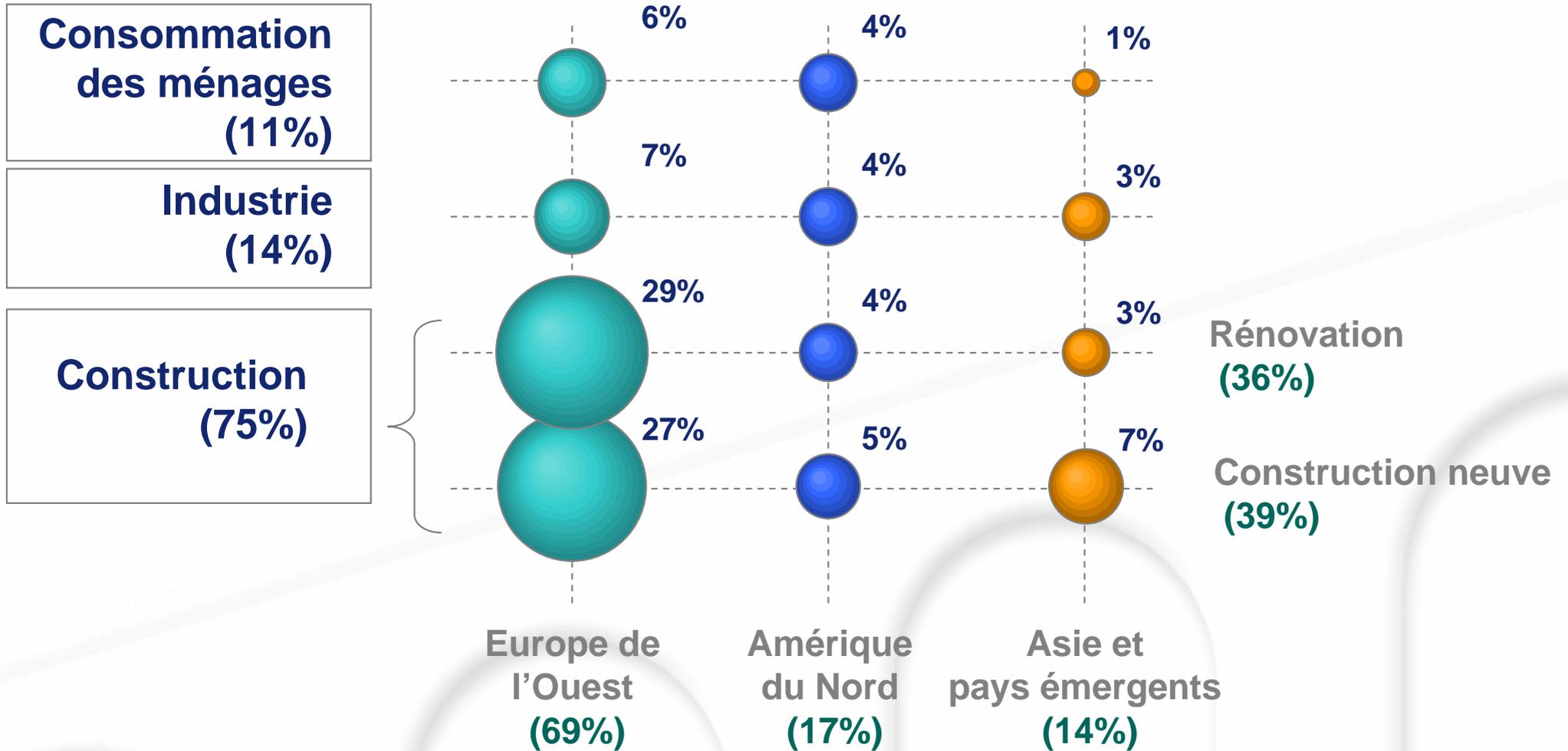
La stratégie : 3 grands axes de développement

Le leader mondial de l'Habitat

- > Développement privilégié des métiers liés à la **construction** et à **l'habitat**
 - **> 80 % du C.A. du Groupe**
- > Développement accéléré en **pays émergents**
 - **~ 30% du C.A. du Groupe (hors Distribution)**
- > Poursuite des efforts de **R&D et innovation**, notamment dans les Matériaux Haute Performance et le Vitrage

Une présence croissante sur les marchés de la construction

% du C.A. proforma 2006



Une gestion dynamique du portefeuille d'activités

- > Des cessions significatives d'ici mi-2007, en cohérence avec le **modèle de développement** du Groupe et son **potentiel de croissance et de rentabilité**
- > Un processus engagé avec la cession de **Calmar** (745 M\$, >10xEBITDA) et celle de **Synflex**
- > D'autres projets en cours. En particulier, JV minoritaire avec Owens Corning (Renforcement & Composites)
- > Maintien d'une flexibilité financière permettant la poursuite des acquisitions



Un portefeuille d'activités plus concentré, avec un meilleur potentiel de croissance et de rentabilité

L'activité Renforcement de Saint-Gobain : deux métiers différents

Renforcement & Composites
CA 2005 ~ 850 M€

AMONT (2/3 du C.A.) : PLASTIQUE

AVAL (1/3 du C.A.) : COMPOSITES & INDUSTRIE

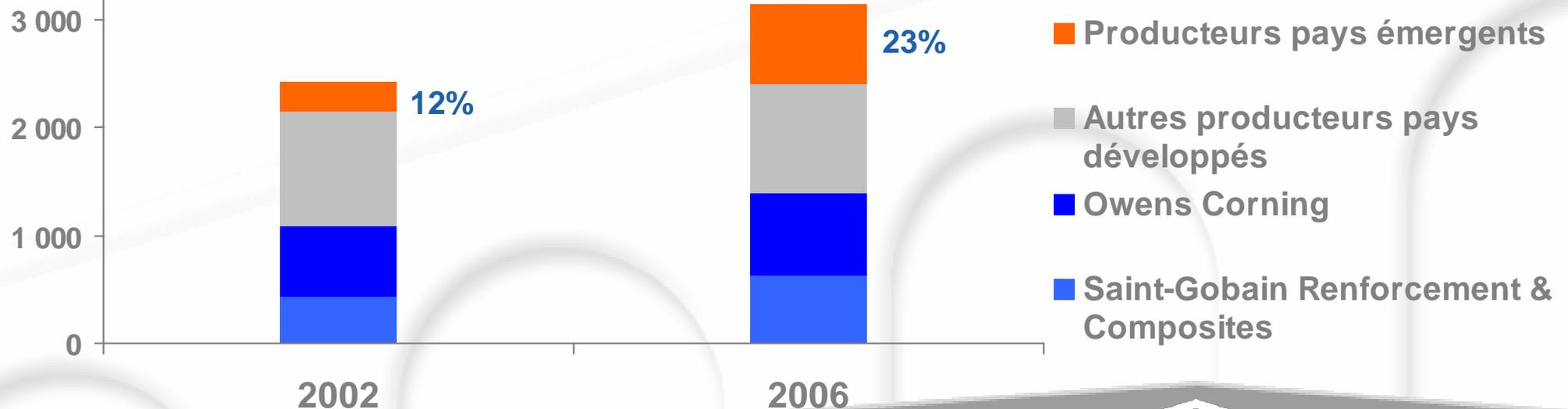
Solutions Textiles
CA 2005 ~ 550 M€

AMONT (1/3 du C.A.) : TEXTILE

AVAL (2/3 du C.A.) : CONSTRUCTION

> Situation concurrentielle de Renforcement & Composites

Capacités
en kT.



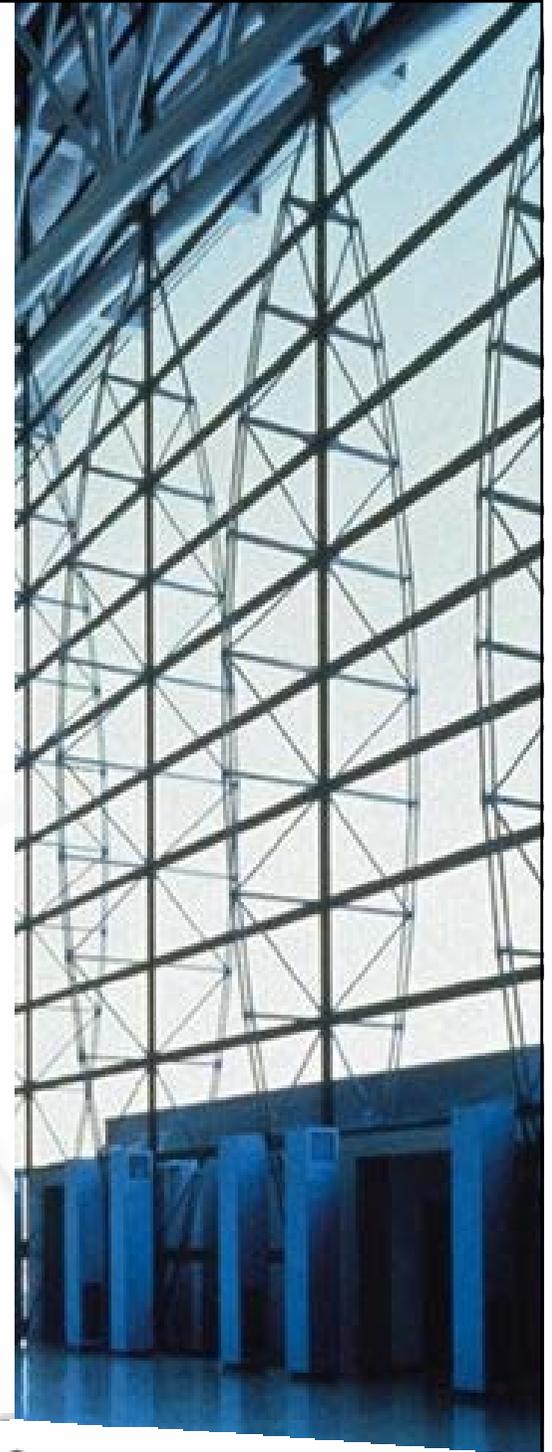
Projet d'alliance avec Owens Corning

- Accord de principe entre Saint-Gobain et Owens Corning en vue de la constitution d'une société commune (JV) permettant la **maximisation de la valeur de l'activité 'Renforcement & Composites'** :
 - C.A. estimé 1,8 Mds US\$ (1,5 Mds €)
 - Majorité et gestion Owens Corning (JV 60/40)
 - Option de sortie pour Saint-Gobain et d'achat pour Owens Corning en fin d'année 4
- Comptabilisation de la société commune : par mise en équivalence chez Saint-Gobain
- Calendrier (objectif) : 1^{er} trimestre 2007 (après autorisation des autorités compétentes)
- L'activité « Solutions Textiles » reste en dehors du périmètre de l'opération

5

Perspectives et Objectifs

- A. Perspectives pour le 2ème semestre
- B. Objectifs 2006



Un environnement macro-économique globalement satisfaisant

Construction

- > Dynamisme de la France, de la Scandinavie et de l'Espagne. Reprise au Royaume-Uni et en Allemagne
- > Ralentissement (en volumes) de la Construction Résidentielle aux Etats-Unis (comme attendu), mais redressement du non-résidentiel
- > Vigueur de la demande en pays émergents

Industrie : Maintien d'un niveau mondial d'activité satisfaisant

Consommation des ménages : Bonne tenue aux Etats-Unis, légère amélioration en Europe

Des facteurs d'incertitude (énergie, taux d'intérêt et dollar)

Perspectives S2-2006 pour les métiers de Saint-Gobain

- > **Distribution Bâtiment** : poursuite de la croissance et de l'amélioration de la rentabilité
- > **Produits pour la Construction (PPC)** :
 - croissance dynamique dans l'aménagement intérieur (BPB et Isolation), malgré une base de comparaison moins favorable qu'au 1^{er} semestre
 - haut niveau d'activité dans la Canalisation
 - maintien de bons résultats dans les Matériaux de Construction
- > **Matériaux Haute Performance (MHP)** : stabilisation des performances
- > **Vitrage et Conditionnement** : amélioration de la rentabilité (hausse des prix de vente)

Perspectives S2-2006 : poursuite de la mise en œuvre du modèle de développement

- > Poursuite de la mise en œuvre des synergies sur **l'intégration de BPB**
- > Maintien d'un **effet prix** favorable permettant de compenser l'augmentation du coût des matières premières et de l'énergie
- > Poursuite des **acquisitions de proximité**
(Distribution Bâtiment et Produits pour la Construction)
- > Maintien d'un niveau significatif d'**investissements industriels de croissance**
- > Poursuite du **programme de cessions**

Révision à la hausse des objectifs 2006*

- > Progression du **Résultat d'Exploitation** à taux de change constants** : **27-28 %**
- > Croissance du **Résultat Net** hors plus ou moins values de cession : **25-26 %**
- > Forte dynamique de **croissance interne** par rapport à 2005
- > Maintien d'un **haut niveau d'autofinancement libre** et d'une **structure financière solide**

* après Cession de Calmar au 30/6/2006

** taux de change moyens 2005

Résultats du 1er semestre 2006

Réunion Analystes - Investisseurs

Paris, le 28 juillet 2005




SAINT-GOBAIN