

# Résultats estimés 2007 et Perspectives 2008

Réunion Analystes - Investisseurs

janvier 2008



Matériaux de Construction

  
**SAINT-GOBAIN**

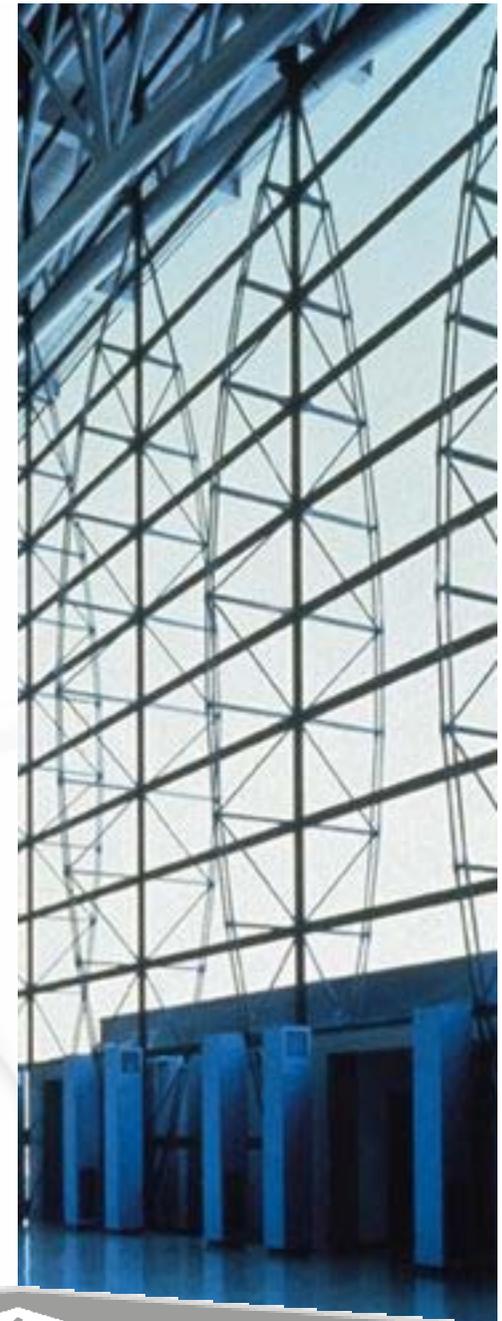
**1** Faits marquants de l'année 2007

**2** Résultats estimés 2007

**3** Performances opérationnelles

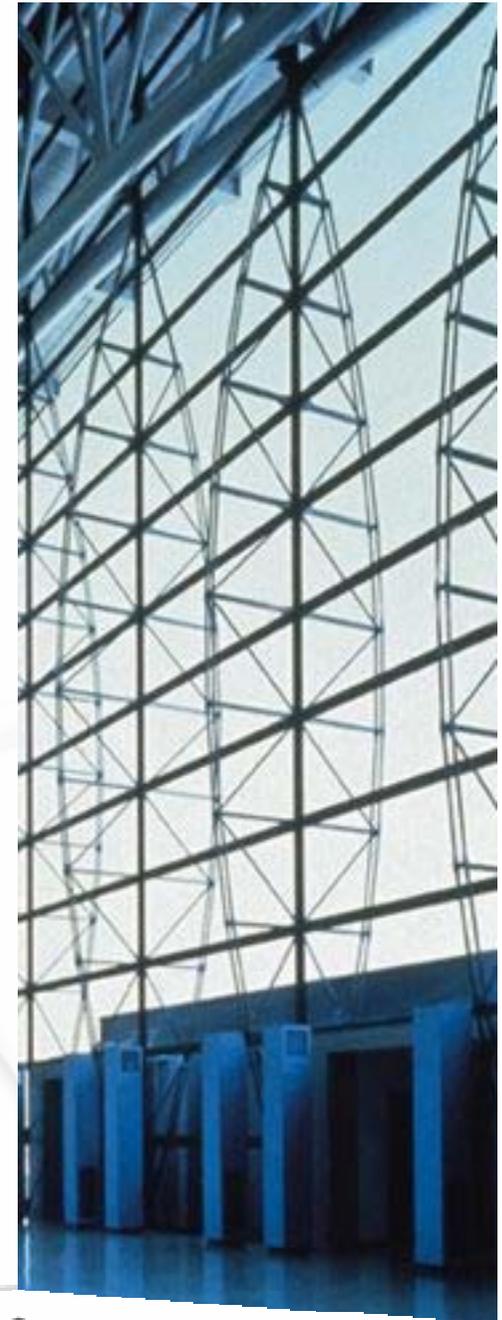
**4** Stratégie du Groupe

**5** Perspectives et objectifs 2008



# 1

## Faits marquants de l'année 2007



# Saint-Gobain en 2007 : objectifs dépassés

	2006		2007 estimé	
	montants		montants	variation 2007/2006
	(M€)		(M€)	à taux de change réels      à taux de change constants**
Chiffre d'Affaires	41 596		43 421	+4,4%      +5,8%
Résultat d'Exploitation	3 714		4 108	+10,6%      +11,4%
Résultat Net courant*	1 702		2 114	+24,2%
Résultat Net	1 637		1 487	-9,2%

\* hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provision pour amendes Vitrage

\*\* taux de change moyens 2006

# 2007 : Des conditions de marché très contrastées

## > Sur le plan géographique :

- **Vigueur** des **pays émergents**
- **Forte baisse** de la **construction résidentielle** aux **Etats-Unis**
- **Bon environnement** général en **Europe**

## > Au cours de l'exercice :

- **Saisonnalité** : - **T1 2007 exceptionnel** (climat)
  - base de comparaison **élevée au S2**
- **Fin** du **rebond allemand** au T2
- **Affaiblissement** du **dollar**

# Une nouvelle année de forte croissance pour Saint-Gobain

- > Croissance interne : **5,0%**
- > Hausse de la marge d'exploitation : **9,5%** (8,9% en 2006)
- > Forte contribution des activités liées aux **économies d'énergie dans l'habitat en Europe** (Vitrage, Isolation, Gypse, Mortiers, Distribution Bâtiment)
- > Bonnes performances du **Conditionnement**
- > Forte augmentation de **l'autofinancement libre\*** : **+21,6%** (1,4 Mrd€) et structure financière solide
- > Nouvelle amélioration de la **rentabilité des capitaux engagés**

\* hors effet fiscal des plus ou moins-values et des dépréciations exceptionnelles d'actifs

# Une mise en oeuvre dynamique de la stratégie

- > **64 acquisitions dans l'habitat**, représentant au total un **chiffre d'affaires de 1,6 Mrd€ en année pleine** (hors Maxit)
- > **Cessions** de Desjonquères (le 31 mars) et de l'activité 'Renforcement & Composites' (le 1<sup>er</sup> novembre)
- > **Accélération du développement en Asie et en pays émergents :**
  - **Chiffre d'Affaires** +17% (6,9 Mrds €)
  - **Résultat d'Exploitation** +49% (799 M€)
  - **Investissements industriels** +13% (671 M€)
- > **Poursuite** de l'effort de **R&D (+5,7%)**, ciblé à **plus de 90%** sur les **Matériaux Innovants**

# 2

## Résultats estimés 2007

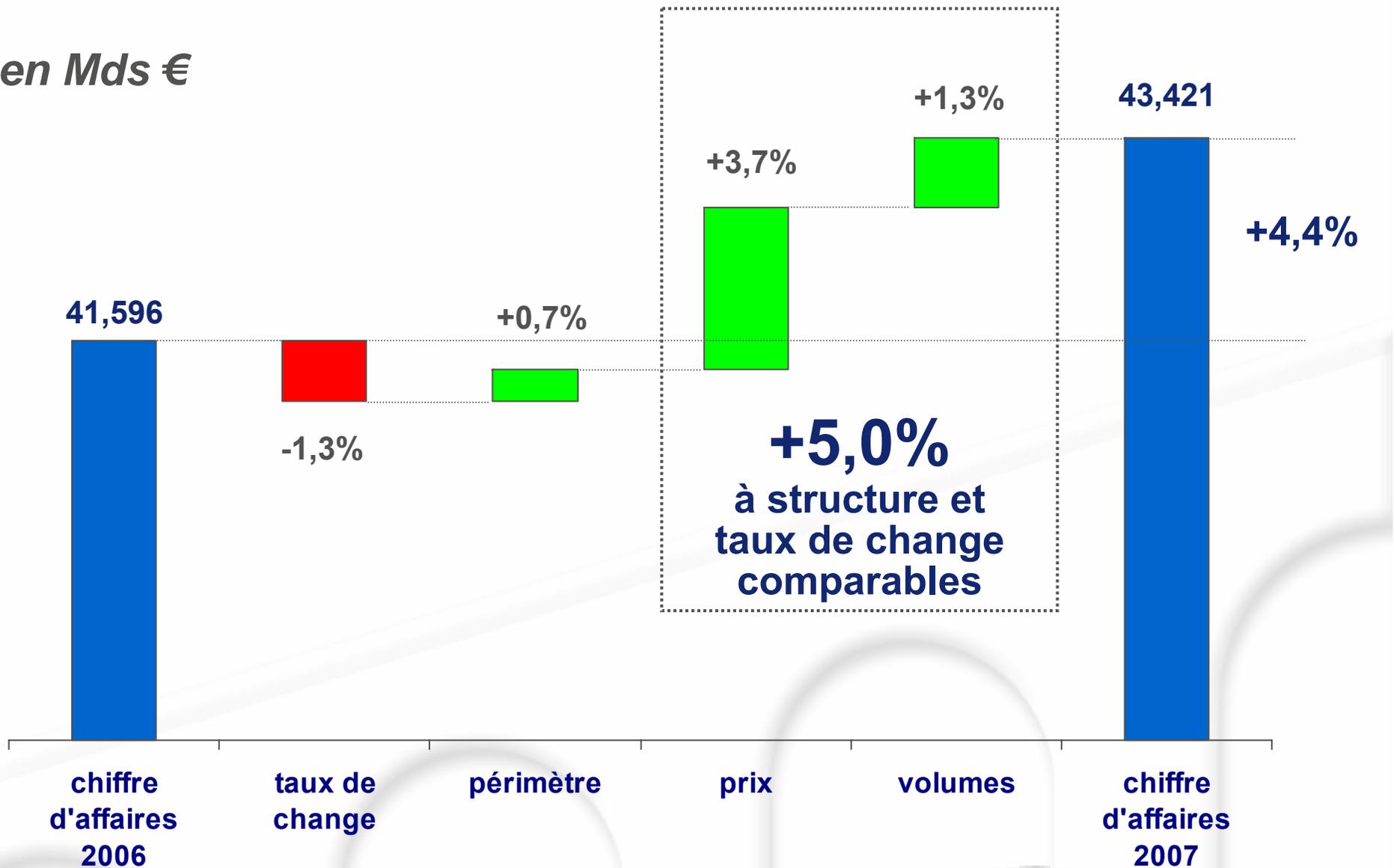


# Chiffres – clés *en M€*

	2006	2007	Variation
<b>Chiffre d’Affaires</b>	<b>41 596</b>	<b>43 421</b>	<b>+4,4%</b>
<b>Résultat d’Exploitation</b>	<b>3 714</b>	<b>4 108</b>	<b>+10,6%</b>
Pertes et profits hors exploitation	-367	-290	
Provision amendes Vitrage		-694	
Plus et moins-values de cession et dépréciations exceptionnelles d’actifs	-25	+32	
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>3 322</b>	<b>3 156</b>	
Charges financières, nettes	-748	-701	
Impôts sur les résultats	-899	-926	
Intérêts minoritaires	-45	-56	
<b>Résultat Net courant</b> (hors plus et moins-values, dépréciations exceptionnelles d’actifs et provision pour amendes Vitrage)	<b>1 702</b>	<b>2 114</b>	<b>+24,2%</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>1 637</b>	<b>1 487</b>	<b>-9,2%</b>
Amortissements	1 717	1 875	+9,2%
<b>Autofinancement</b> hors effet fiscal des plus et moins values et des dépréciations exceptionnelles d’actifs	<b>3 374</b>	<b>3 712</b>	<b>+10,0%</b>
<b>Investissements industriels</b>	<b>2 191</b>	<b>2 273</b>	<b>+3,7%</b>
<b>Endettement net</b>	<b>11 599</b>	<b>9 928</b>	<b>-14,4%</b>

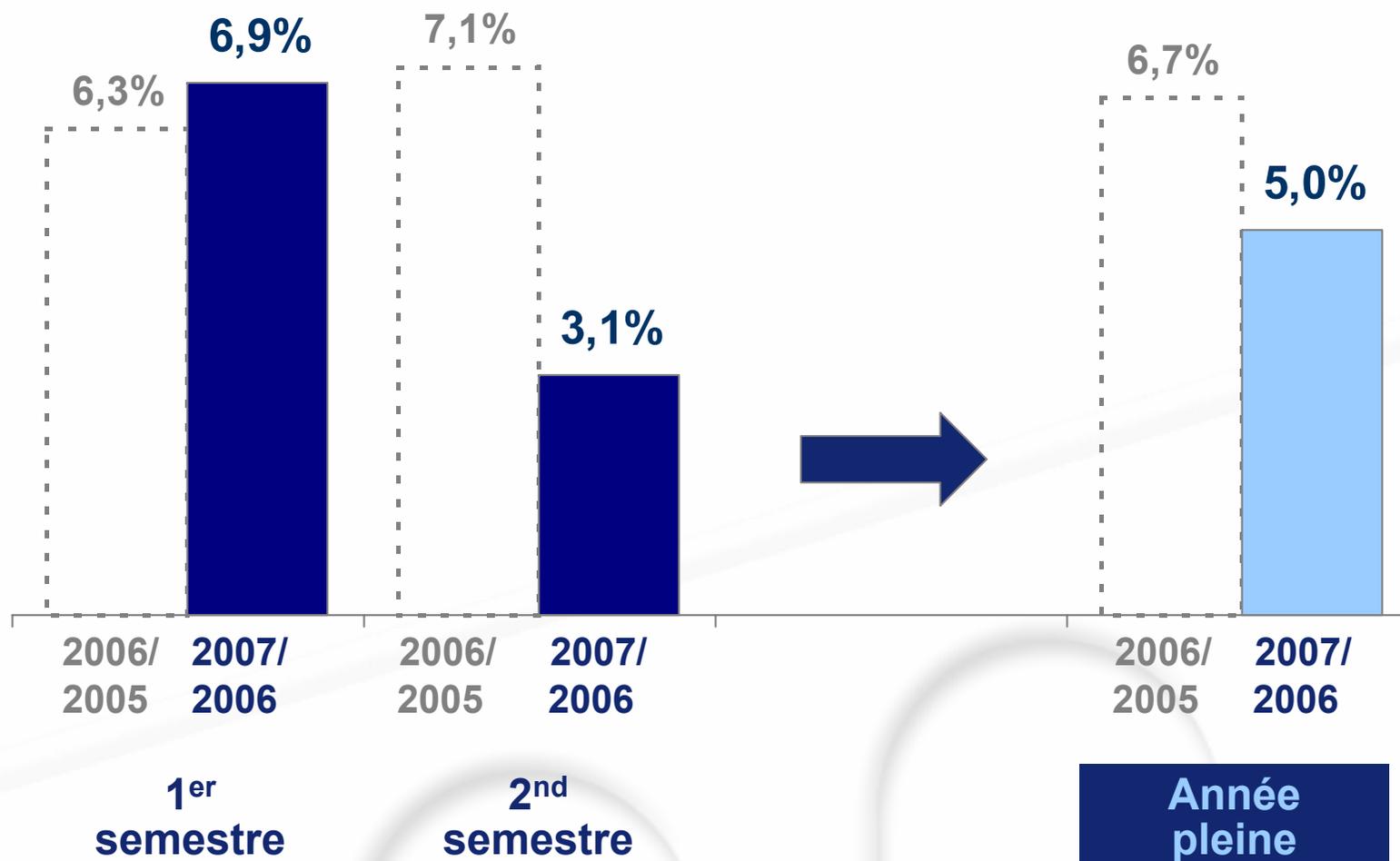
# Chiffre d'Affaires

en Mds €



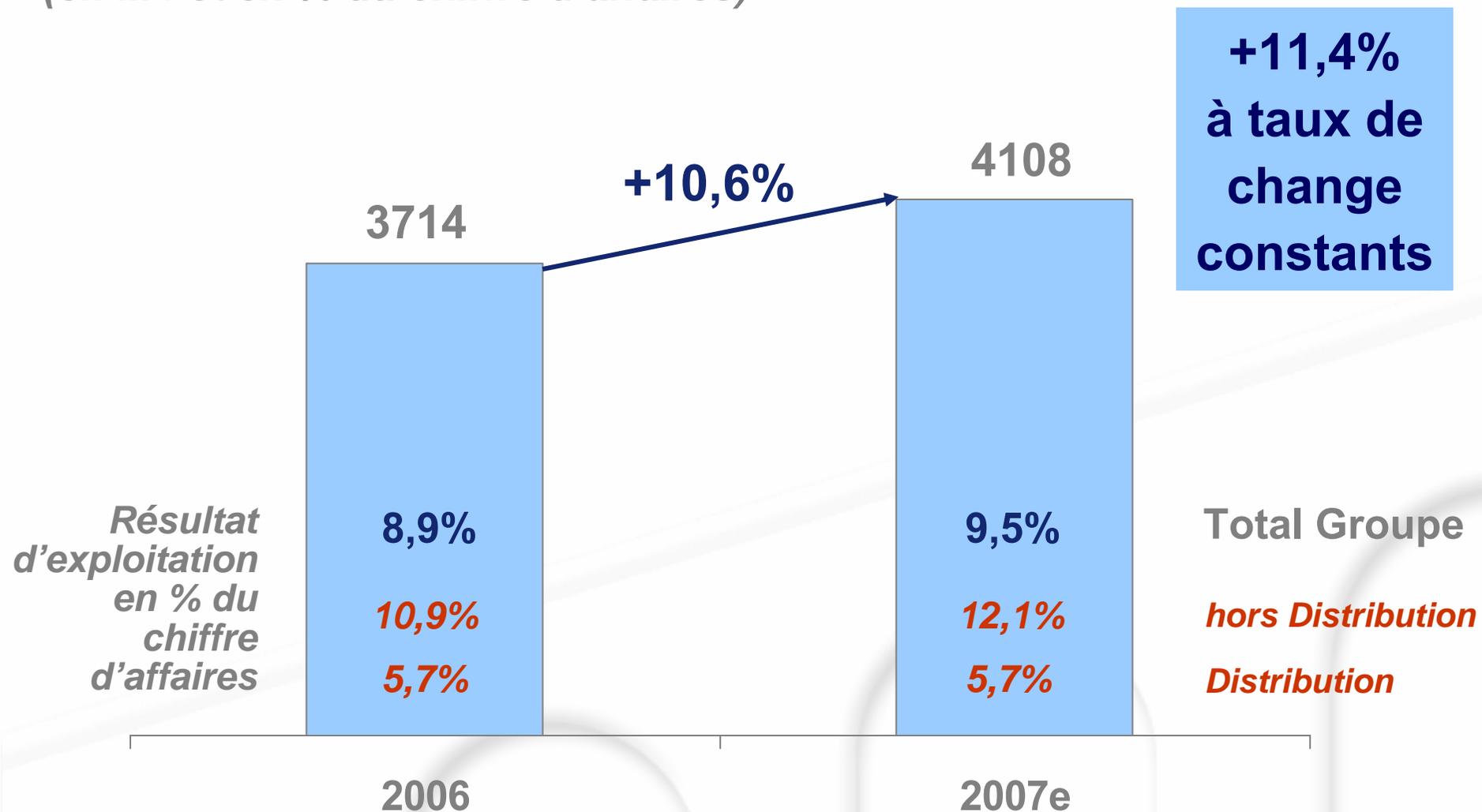
# Croissance interne

*% de variation du chiffre d'affaires  
à structure et taux de change comparables*



# Résultat d'exploitation

(en M€ et en % du chiffre d'affaires)

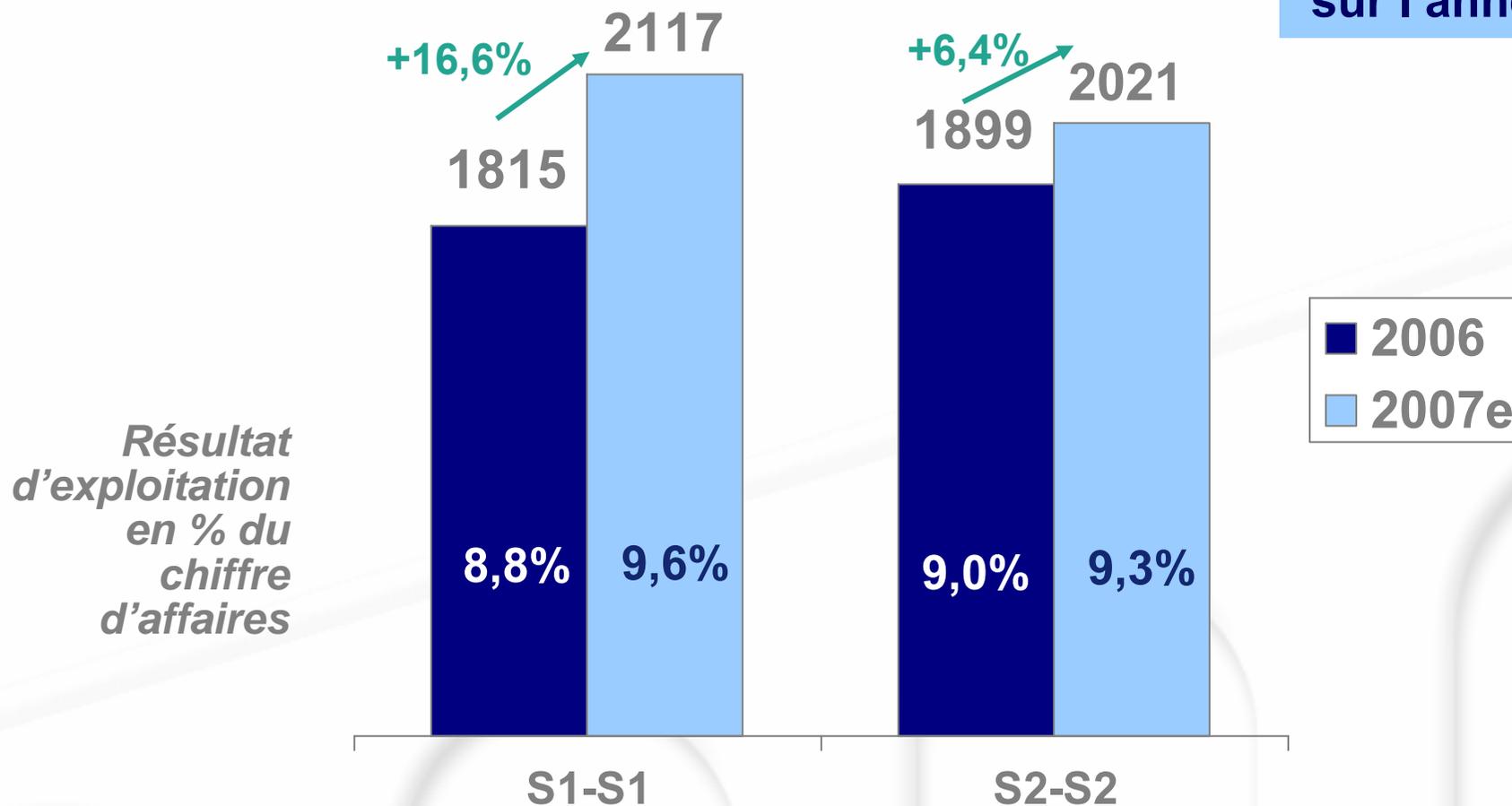


# Résultat d'exploitation semestriel

à taux de change constants

(en M€ et en % du chiffre d'affaires)

**+11,4%**  
sur l'année



# Litiges en cours

## Litiges CertainTeed liés à l'amiante aux Etats-Unis

- > Paiement : ~ **73 M\$\*** (83 M\$ en 2006) et nouvelle provision de **90 M€** en 2007 (95 M€ en 2006) ; provision totale 473 M\$ à fin 2007 (contre 451 M\$ à fin 2006)

	2006	2007*
Nouvelles plaintes	7 000	6 000
Litiges réglés	12 000	8 000
Stock	76 000**	74 000**

\* estimations

\*\* après transfert de 19 000 plaintes en « dossier inactif » par décision de justice en 2006 (total 38 000)

## Vitrage

- > Février 2005 : enquête de concurrence par la Commission Européenne (verre bâtiment et verre automobile)
- > Décision en novembre 2007 pour le vitrage bâtiment : **134 M€**
- > Procédure toujours en cours pour le vitrage automobile
- > Provision de **694 M€** (contre 650 M€ au 30/6/07) pour les **2 dossiers**

# Éléments hors exploitation

(en M€)

	2006	2007	variation
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>3714</b>	<b>4108</b>	<b>+10,6%</b>
Provision litiges-amiante	-95	-90	
Provision amendes Vitrage	-	-694	
Charges de restructuration	-272	-200	
<b>Charges hors exploitation</b>	<b>-367</b>	<b>-984</b>	
Résultat sur cessions d'actifs	+175	+394	
Dépréciations d'actifs	-202	-364	
<b>Autres charges</b>	<b>-27</b>	<b>+30</b>	
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>3322</b>	<b>3156</b>	<b>-5,0%</b>

# Résultat Financier et Impôts

(en M€)

	2006	2007
<b>Résultat financier</b>	<b>-748</b>	<b>-701</b>

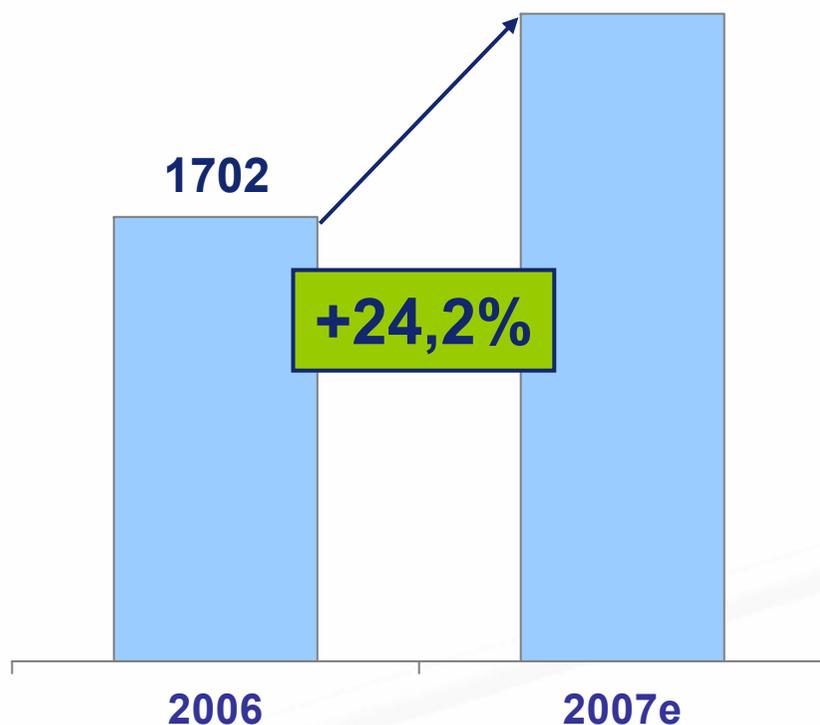
- > **88%** de la dette nette (au 31 décembre 2007) **à taux fixe**
- > Maturité moyenne ~ **5 ans**

	2006	2007
<b>Impôt</b>	<b>-899</b>	<b>-926</b>
<i>taux d'impôt sur le RN courant</i>	<b>35%</b>	<b>31%</b>

- > L'impact **favorable sur le taux** de la sortie du régime du Bénéfice Mondial Consolidé

# Résultat Net

Résultat Net courant\*  
(en M€)



BNPA courant\*  
(en €)

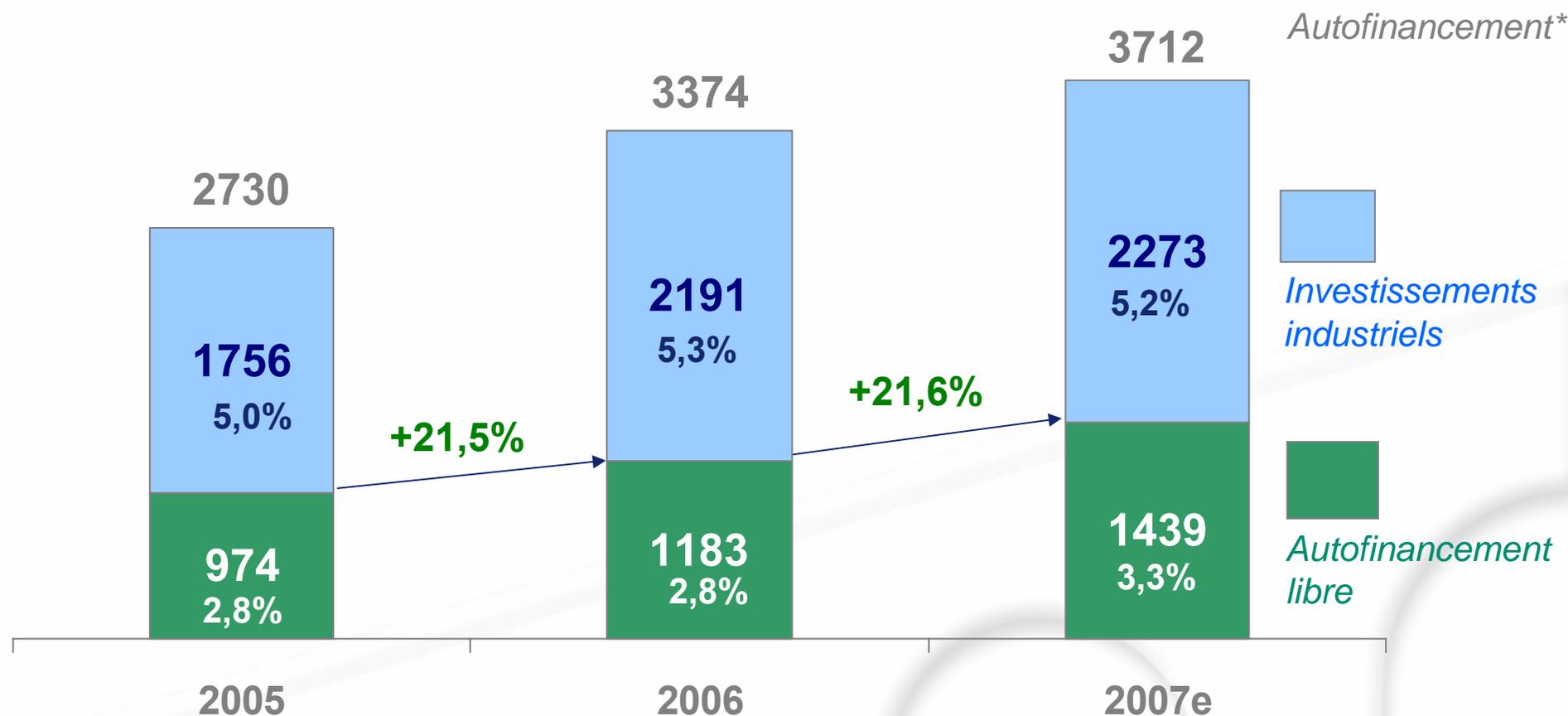


> Résultat Net (1487 M€) en baisse de 9,2% et BNPA (3,97 €) en baisse de 10,6%

\* hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provision pour amendes Vitrage

# Autofinancement libre

(en M€, hors effet fiscal des plus et moins-values et des dépréciations exceptionnelles d'actifs)

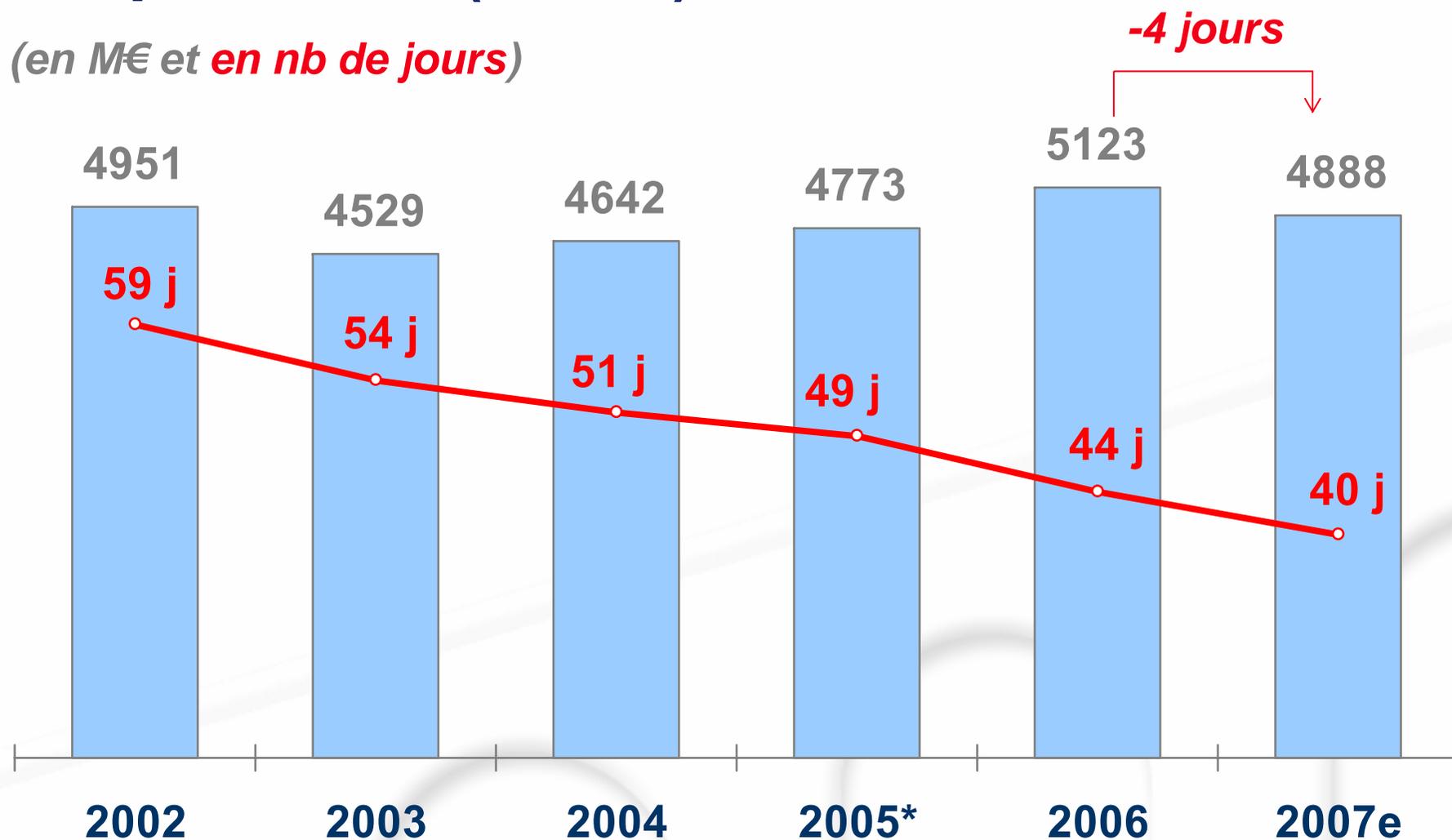


- Investissements de maintenance ~ 3,1% du chiffre d'affaires
- Investissements de croissance : 40% en pays émergents

\* après charge amiante

# Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE) (au 31 décembre)

(en M€ et en nb de jours)

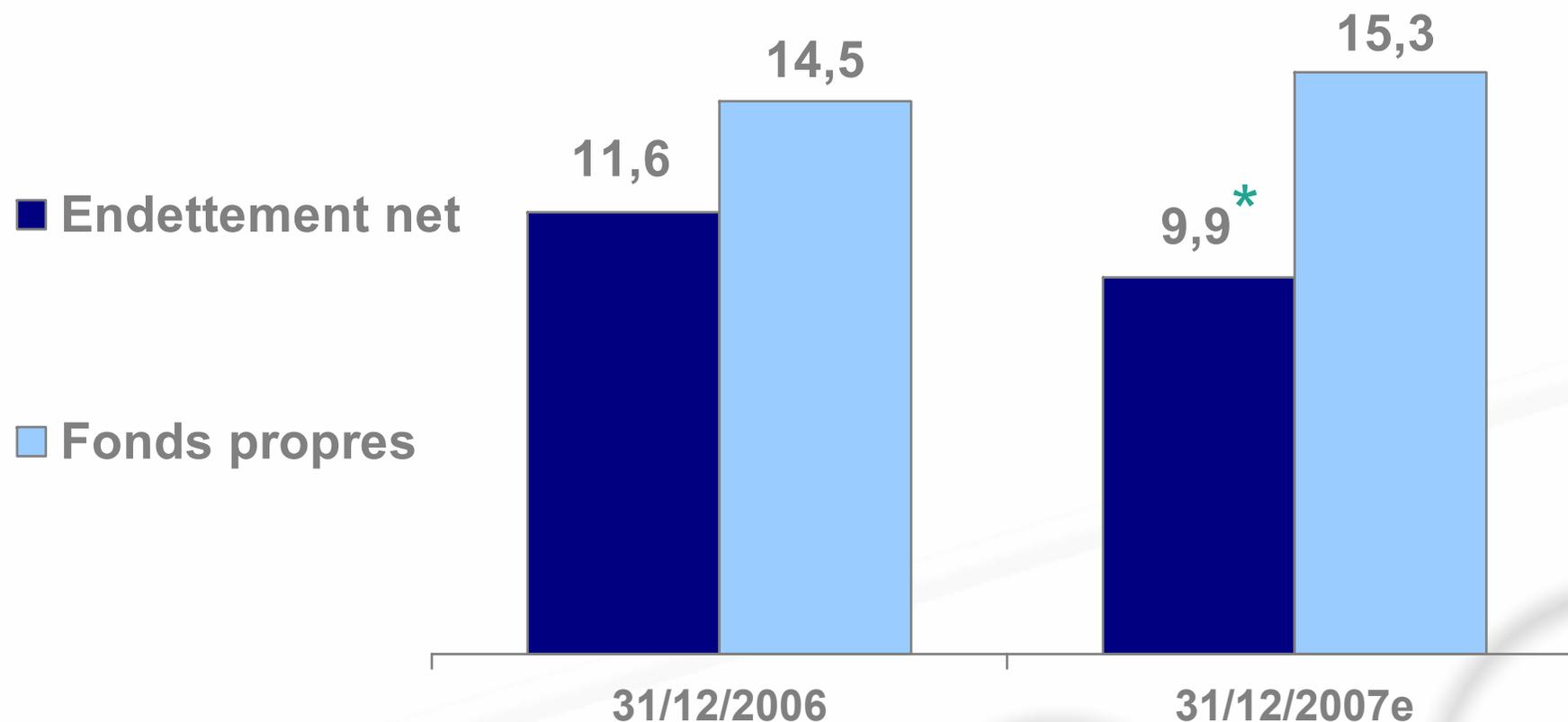


-4 jours

2002 et 2003 en normes françaises,  
2004 et 2005 en IFRS  
\* 2005 hors Gypse

# Endettement net & Fonds propres

en Mds €

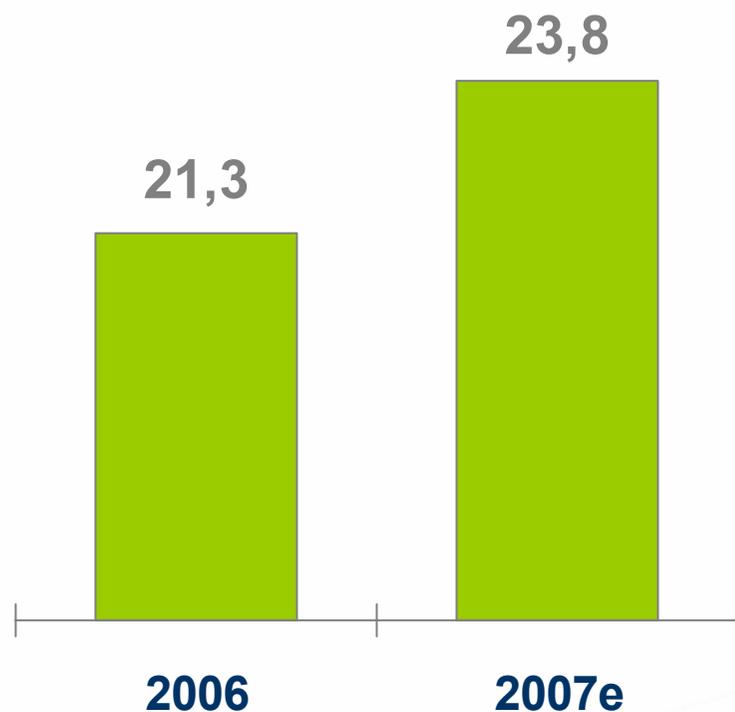


Dette nette / Fonds Propres	80%	65%
RE / Résultat Financier	5,0	5,9
Dette Nette / EBITDA**	2,2	1,7

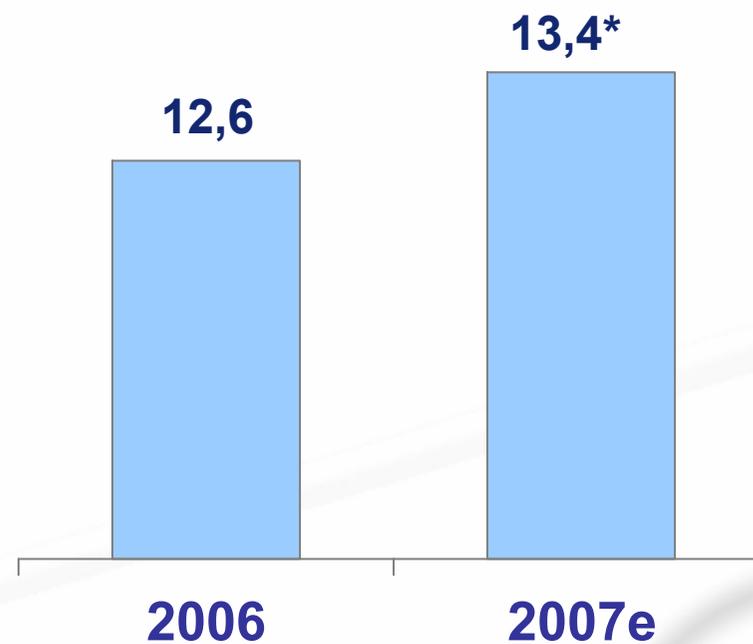
> \*12 Mrds€ après acquisition de Maxit

\*\* EBITDA = résultat d'exploitation (RE) + amortissements

# Retour sur capitaux engagés



**ROI (%)**



**ROCE (%)**

*hors Conditionnement  
\* après intégration de Maxit*



**Accélération de la création de valeur**

# Investissements et Cessions d'actifs - 2007

(valeurs des titres)

## > **Acquisitions** **965 M€**

dont	Distribution Bâtiment	582 M€
	Produits pour la Construction	226 M€
	Matériaux Innovants (Vitrage et MHP)	89 M€

## > **Cessions** **1253 M€**

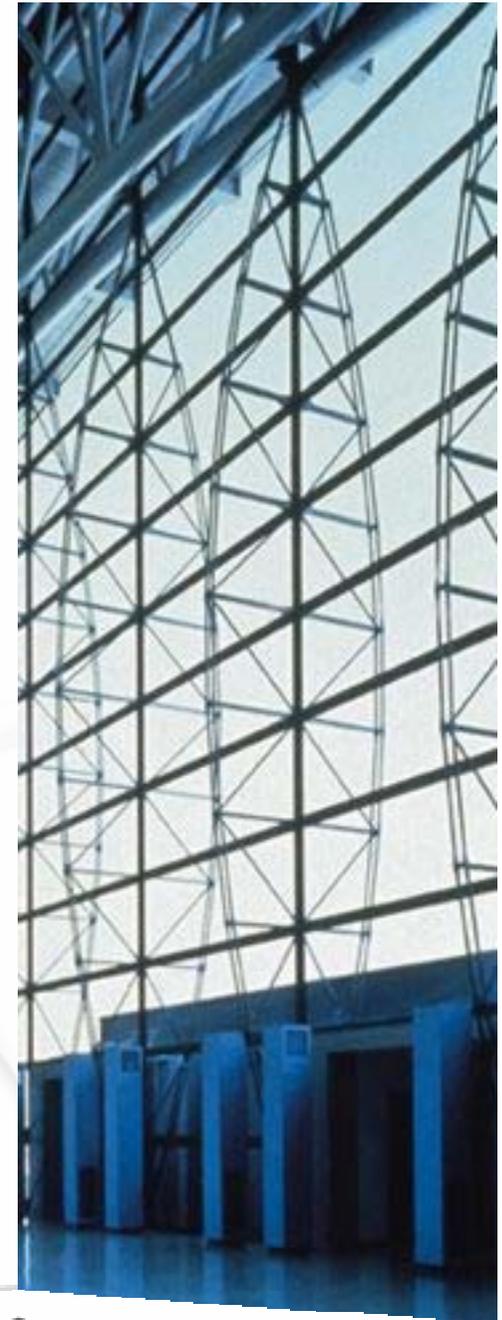
dont	Saint-Gobain Desjonquères	520 M€
	Renfort & Composites	365 M€
	divers	368 M€

# 3

## Performances opérationnelles

A. Résultats par pôle

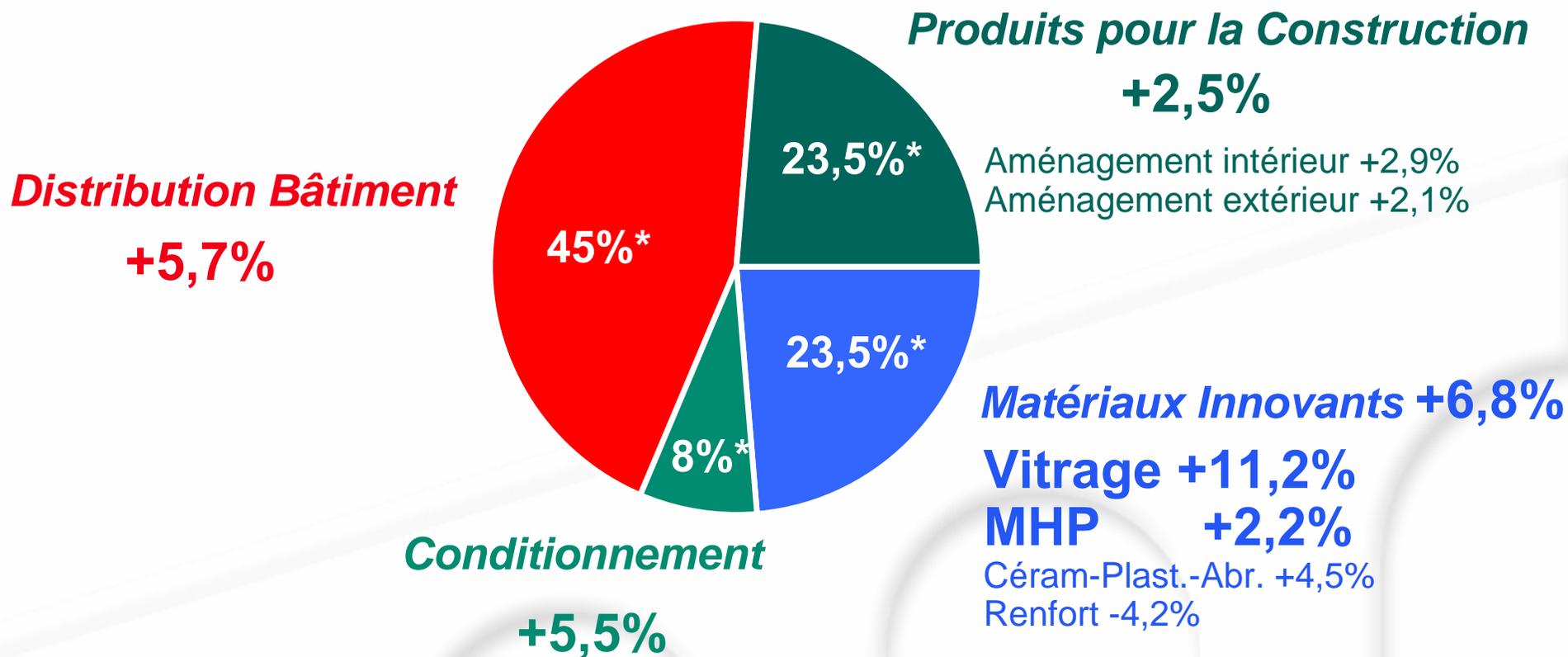
B. Résultats par zone



# Croissance interne

% de variation 2007e/2006 du chiffre d'affaires  
à structure et taux de change comparables

**Groupe : +5,0%**



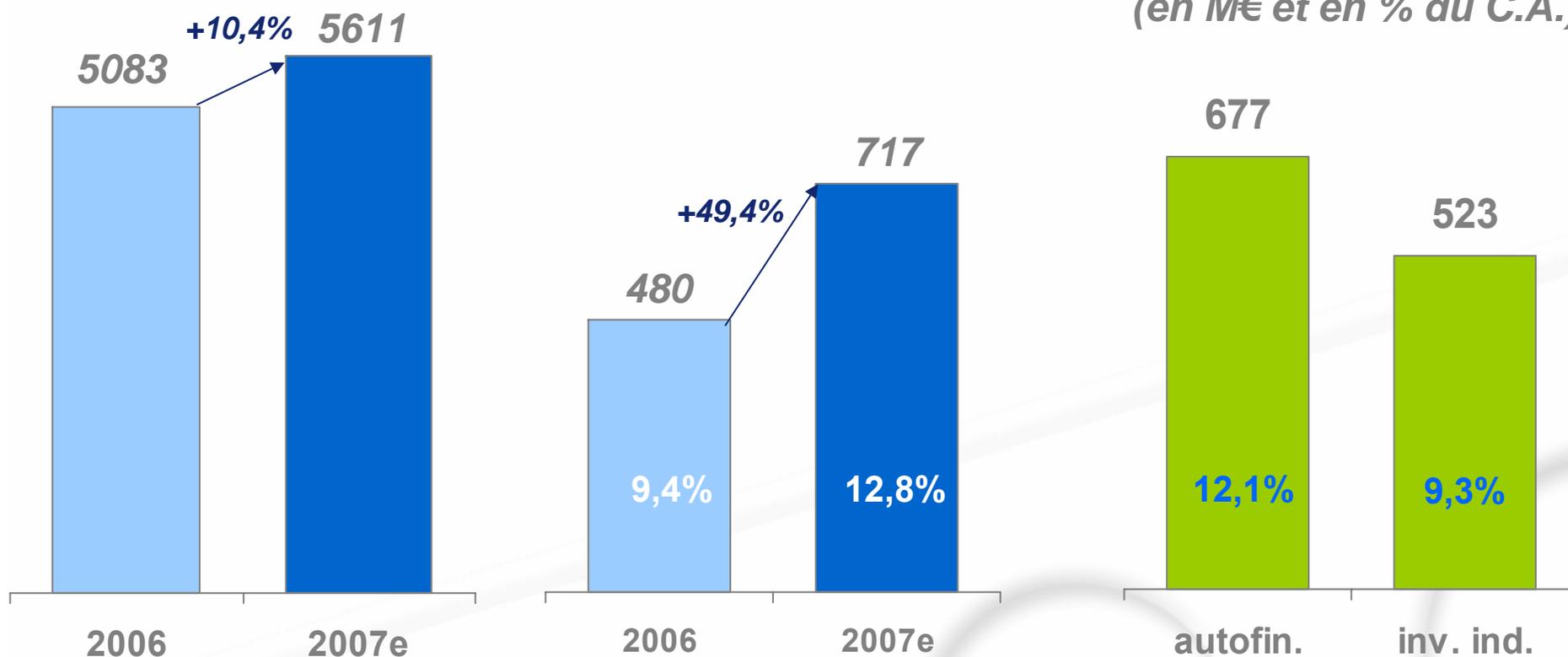
\* Répartition du chiffre d'affaires 2007

# 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.)



**+11,2%**  
*à données comparables*

# Vitrage - Faits marquants

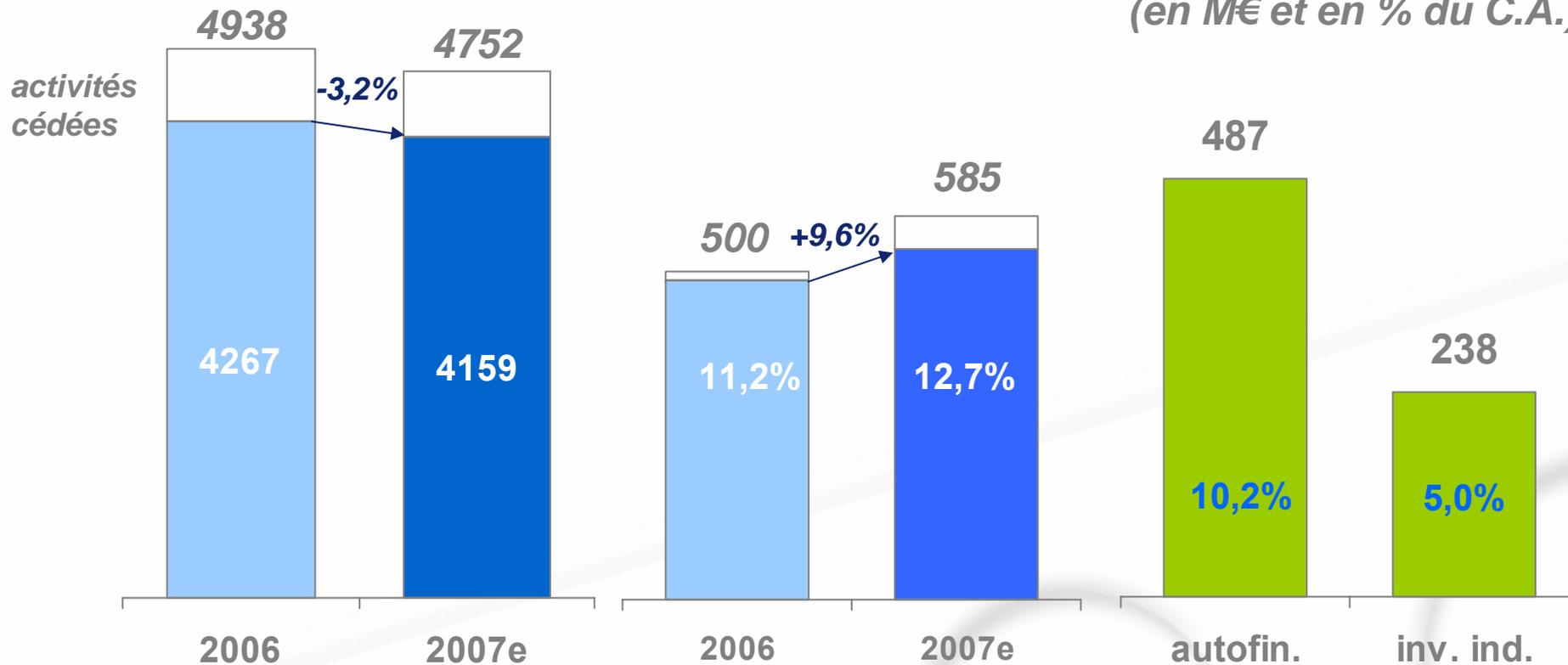
- > **Demande soutenue** (construction et automobile), tant en Europe qu'en pays émergents. **Forte hausse des prix** sur les marchés du bâtiment en Europe
- > **Progression du mix produits** (notamment économies d'énergie) : **+26% en volume** pour les verres à couches et à valeur ajoutée
- > **Croissance en Asie et pays émergents** :
  - **35%** du **chiffre d'affaires du pôle**, en hausse de **17%**
  - **53%** des **investissements industriels**
  - Démarrage en 2007 d'un deuxième *float* au **Mexique**

# 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.)



à données comparables  
+2,2% dont  
Céramiques-Plastiques-  
Abrasifs +4,5%

10,1% 12,3%

# Matériaux Haute Performance - Faits marquants

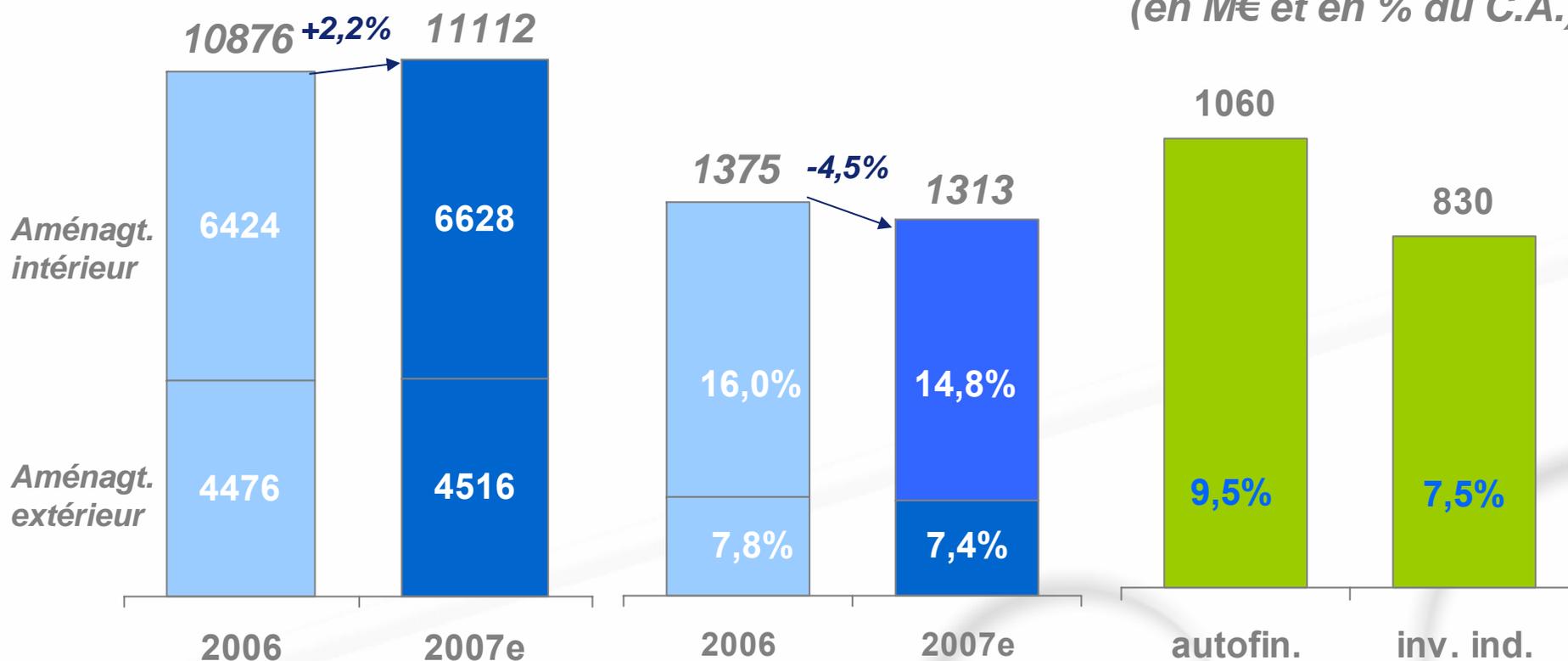
- > Bon niveau de la **demande industrielle mondiale**, en particulier en Asie & pays émergents (**30% du CA**, en **croissance de 16%** en 2007)
- > **Croissance interne soutenue** dans les Céramiques-Plastiques-Abrasifs (**+4,5%**)
- > **Nouvelle progression de la marge d'exploitation**
- > **Croissance significative (+8%)** sur les marchés liés à l'habitat, l'énergie et l'environnement : **~30% du pôle**
- > **Progression des investissements en R&D (+5,7%)** et de l'innovation (**~25% du chiffre d'affaires** avec des **produits nouveaux**)

# 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.)



**+2,5%**  
à données comparables

**12,6%**    **11,8%**

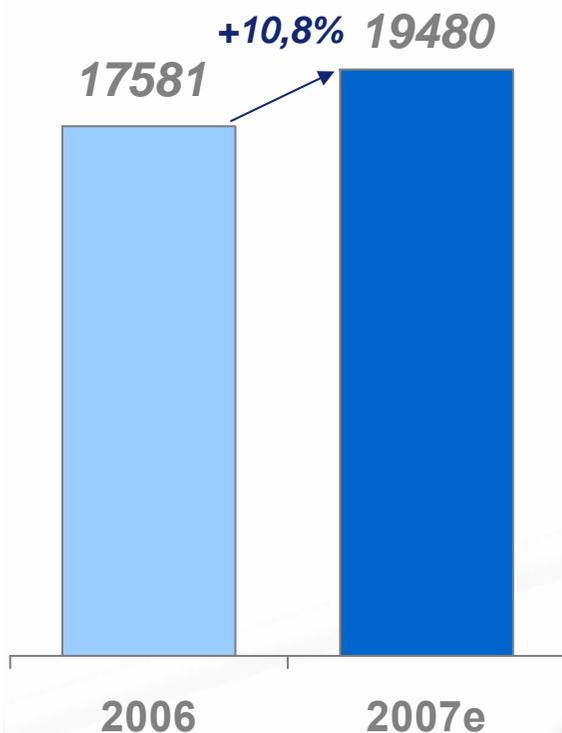
# Pôle Produits Pour la Construction

## Faits marquants

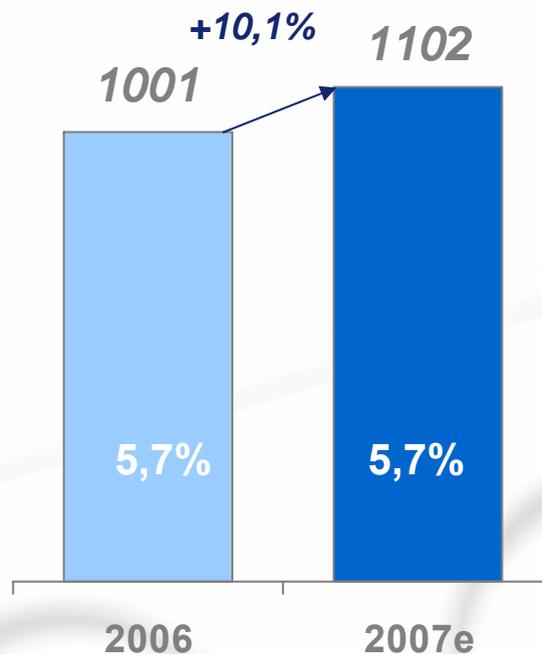
- > Croissance interne soutenue, tirée notamment par les **économies d'énergie** en Europe occidentale (+6,4%), et en Asie & pays émergents (+24%)
- > Fort ralentissement aux Etats-Unis (23% du CA) : **-14%**
- > Investissements : **53% d'investissements de croissance**  
**27% en pays émergents**
- > ➔ **7 nouveaux pays** : Gypse : **Algérie, Vietnam** - Isolation : **Afrique du Sud, Colombie, Venezuela** - Mortiers : **Serbie, Malaisie**
- > **Canalisation** : ~ **40%** des ventes réalisées en **Asie & pays émergents.**

# Distribution Bâtiment

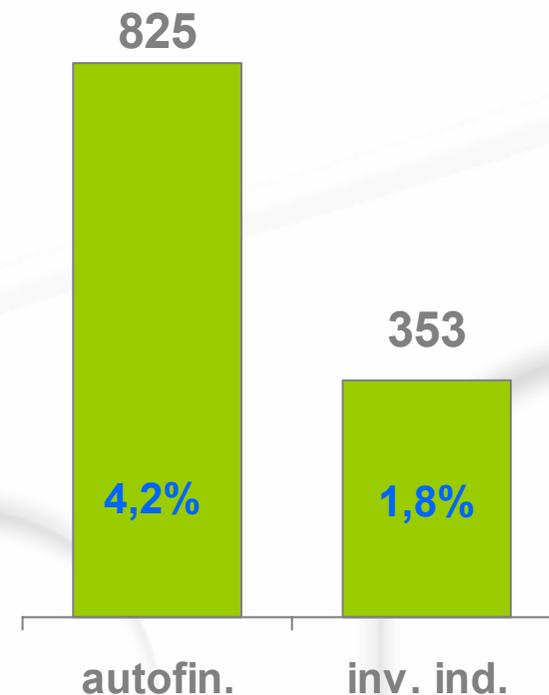
**Chiffre d'Affaires**  
(en M€)



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



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



**+5,7%**  
à données comparables

# Pôle Distribution Bâtiment – Faits marquants

- > **Forte croissance interne des ventes : +5,7%**
  - **Très fort premier trimestre** porté par les conditions climatiques
  - **Excellente progression (+20%) en pays émergents** (CA > 1 Mrd€)
- > **Forte croissance du Résultat d'Exploitation et maintien de la marge d'exploitation**
- > **Poursuite de la consolidation européenne (52 acquisitions : 0,7 Md€ de CA\*) et de l'expansion géographique (Etats-Unis : Norandex, 866 M\$ de CA\*; Danemark et Pays Baltes : 367 M€ de CA\*)**
- > **Au total : 426 nouvelles agences** (dont 291 par acquisitions)

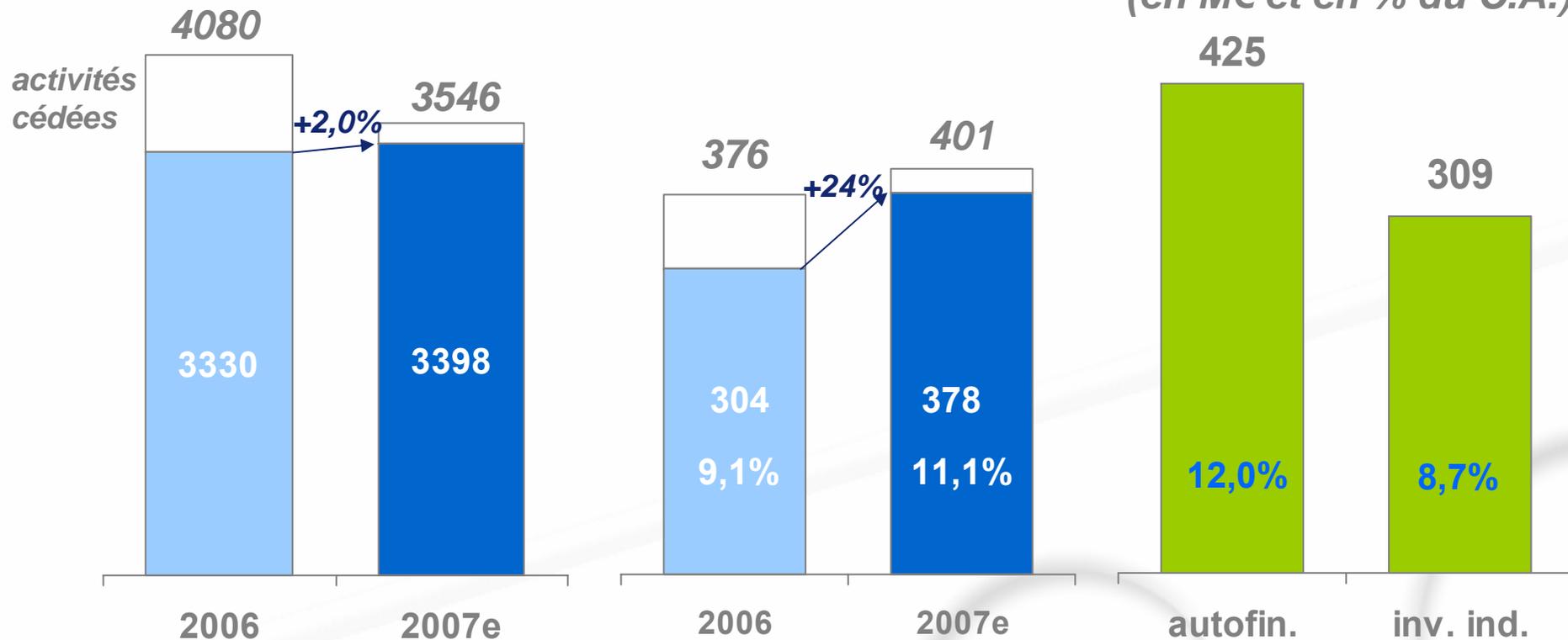
\* Chiffre d'affaires en année pleine

# 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.)



**+5,5%**  
à données comparables

S1	S2	S1	S2
9,2%	9,1%	11,0%	11,3%

# Pôle Conditionnement – Faits marquants

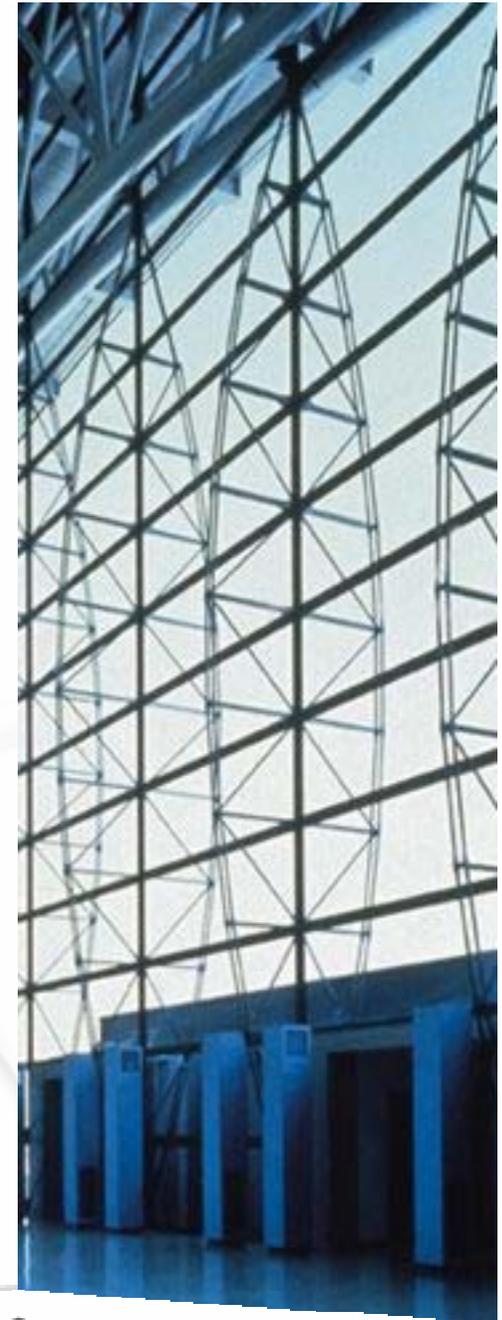
- > **Excellente année** en volumes comme en prix, notamment en Europe
- > **Forte progression de la rentabilité :**
  - **résultat d'exploitation : +29%** à structure et change comparables
  - **marge d'exploitation : +2 points (en % du chiffre d'affaires)**
- > **Cession au 31 mars 2007 de Desjonquères** dans de très bonnes conditions (690M€, soit 14x l'EBIT 2006).

# 3

## Performances opérationnelles

A. Résultats par pôle

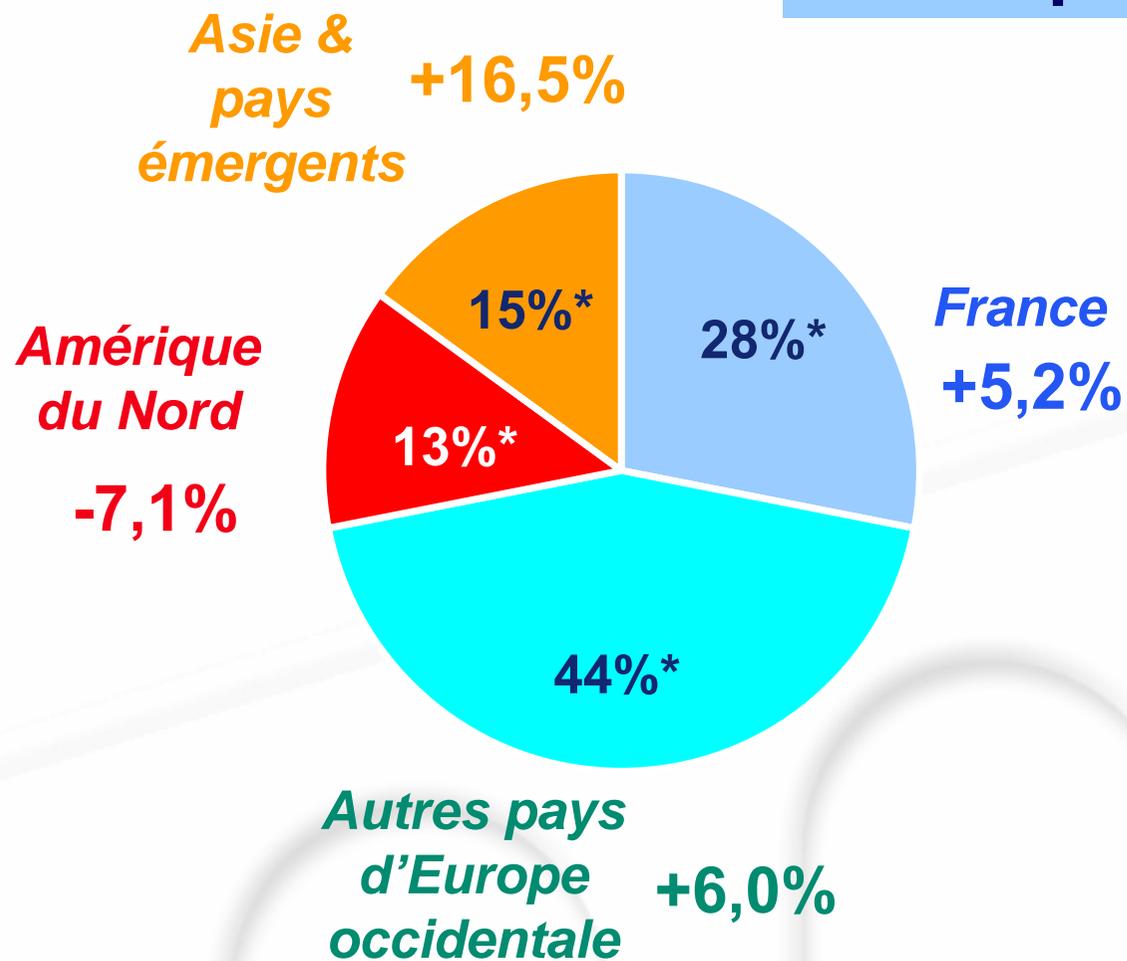
B. Résultats par zone



# Croissance interne par zone

% de variation 2007e/2006 du chiffre d'affaires  
à structure et taux de change comparables

**Groupe : +5,0%**

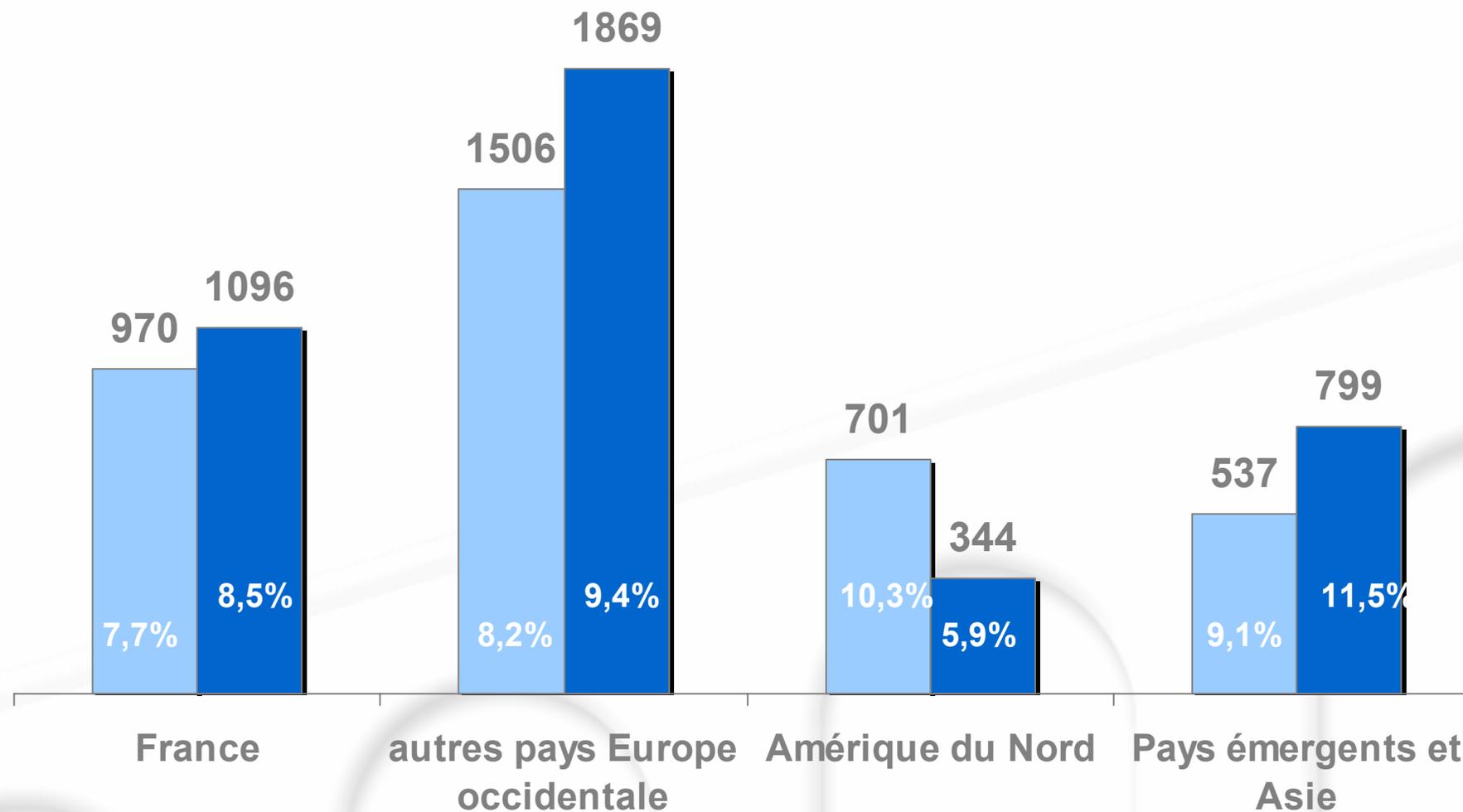


\* Répartition du chiffre d'affaires 2007

# Résultat d'Exploitation par zone

(en M€ et en % du C.A.)

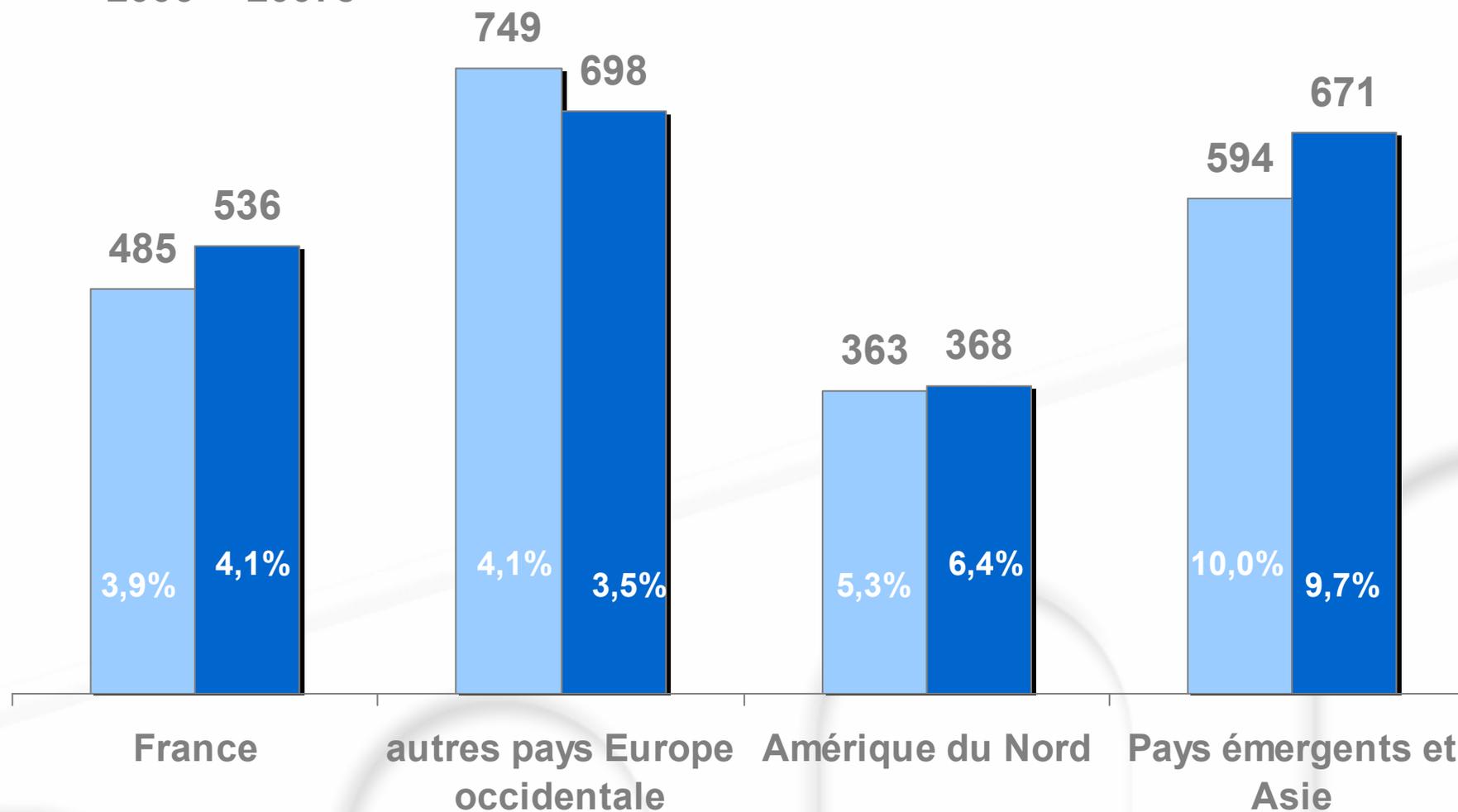
■ 2006 ■ 2007e



# Investissements industriels par zone

(en M€ et en % du C.A.)

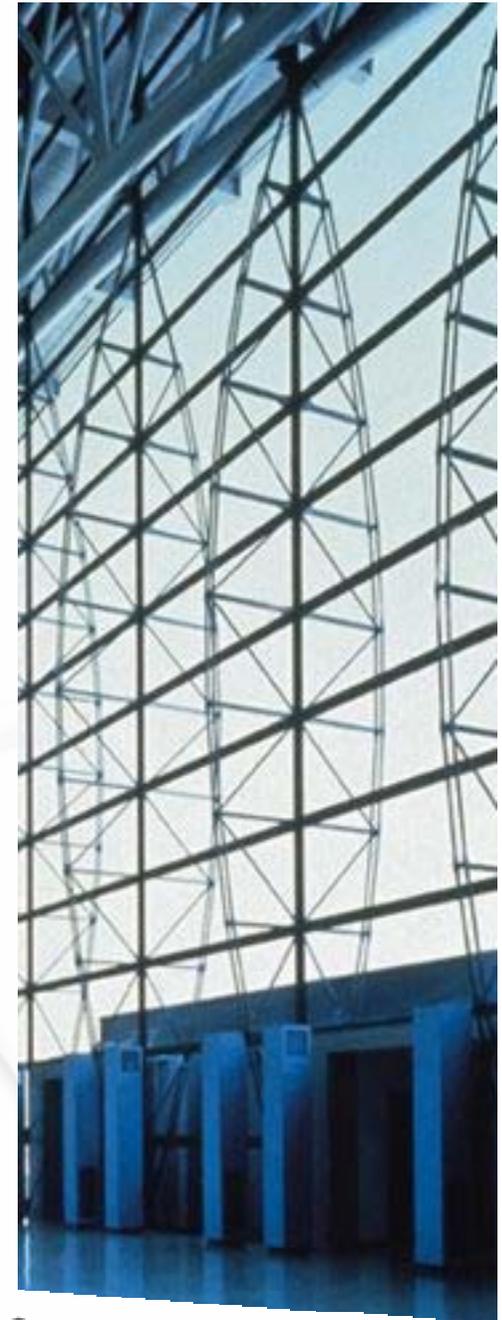
■ 2006 ■ 2007e



# 4

## La stratégie du Groupe

- A. Un Groupe centré sur l'habitat
- B. Accélération du développement en pays émergents
- C. Innovation, Environnement, Economies d'énergie
- D. Excellence opérationnelle

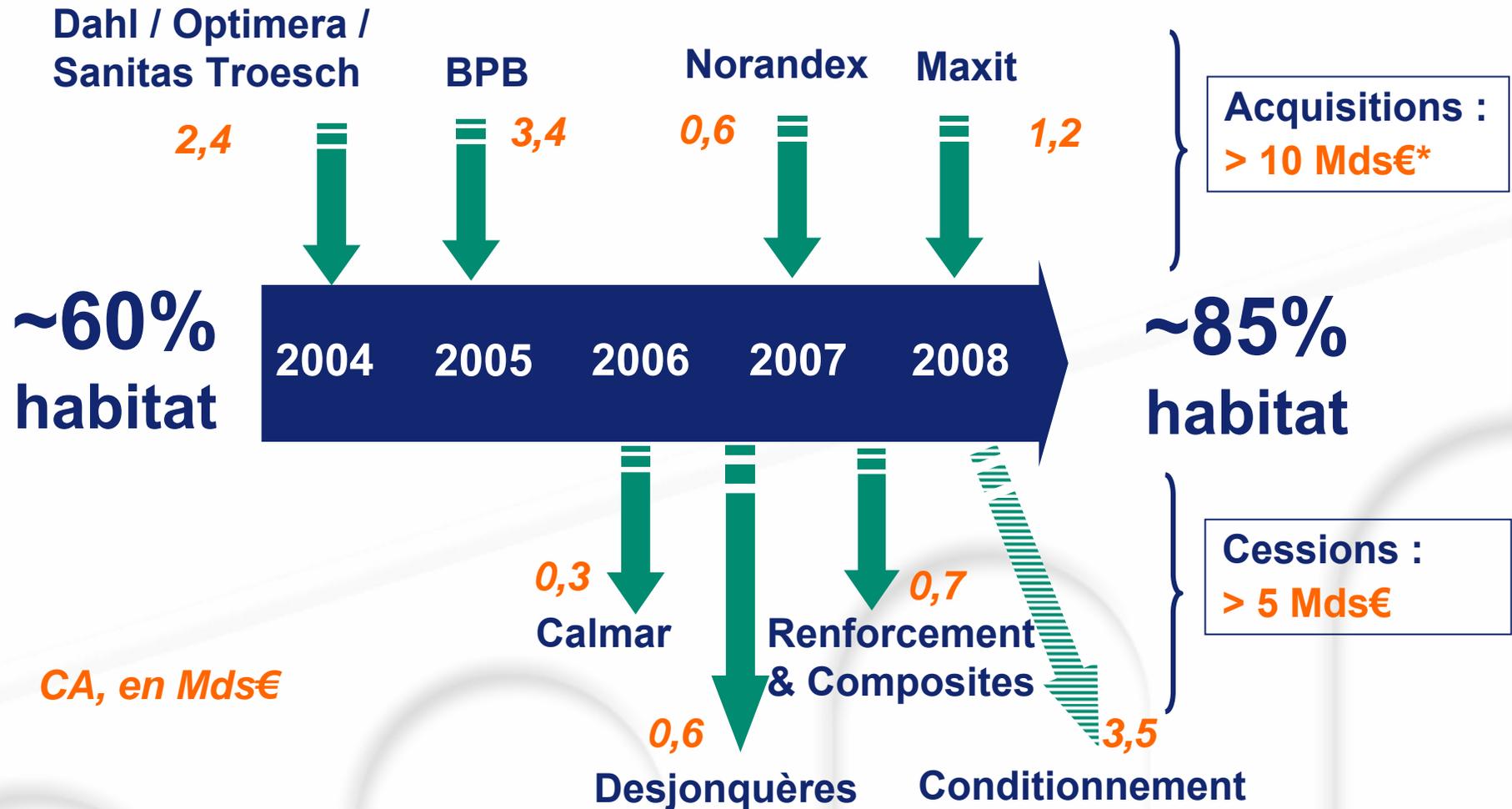


# L'ambition de Saint-Gobain

***Leader mondial de l'habitat, apportant des solutions innovantes aux défis essentiels de notre temps : croissance, énergie, environnement***

- ***Leader mondial*** : réponses locales adaptées aux besoins de chaque pays, émergent comme développé
- ***Solutions*** : association de produits et de services
- ***Innovation*** : compétences matériaux issues notamment de l'expertise industrielle du Groupe
- ***Energie-Environnement*** : portefeuille de produits exceptionnel
- ***un positionnement unique pour apporter des réponses aux besoins du marché de l'habitat***

# Recentrage sur l'habitat



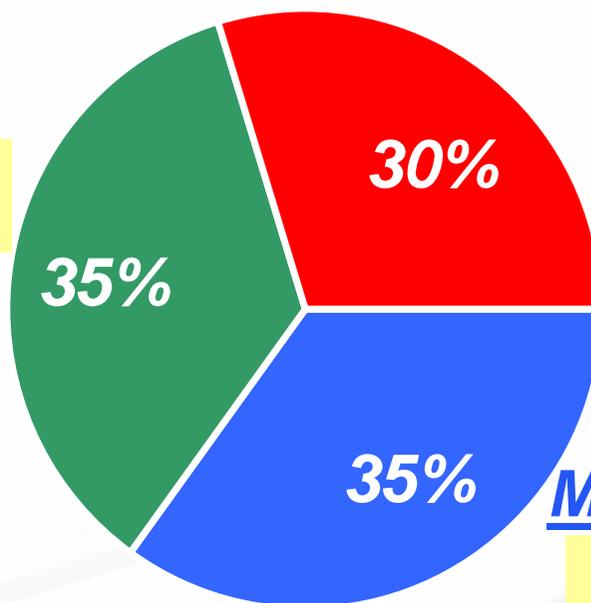
\* dont 2,5 Mds€ d'acquisitions de proximité

# Un modèle de développement générant une croissance forte et équilibrée

## Produits pour la Construction

Croissance interne du CA 05-07 : 5,4%

- ★ Leadership / Marques
- Pays émergents  
Economies d'énergie



Répartition du Résultat d'Exploitation 2007

- ★ principaux atouts
- principaux leviers de croissance

## Distribution Bâtiment

Croissance interne du CA 05-07 : 6,3%

- ★ Connaissance clients / marchés
- Nouveaux formats  
Nouveaux pays

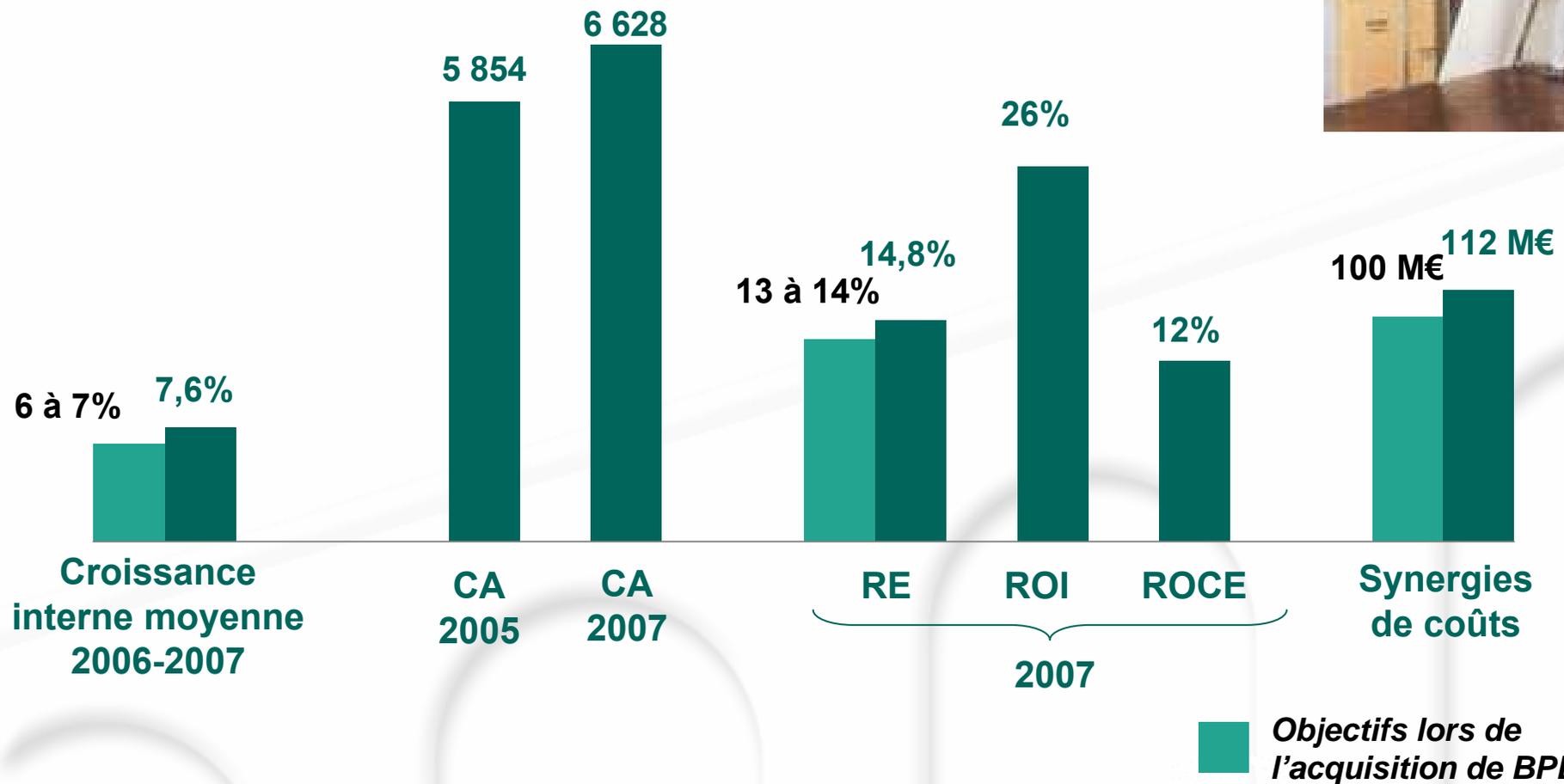
## Matériaux Innovants

Croissance interne du CA 05-07 : 6,2%

- ★ Technologie
- Pays émergents  
Innovation

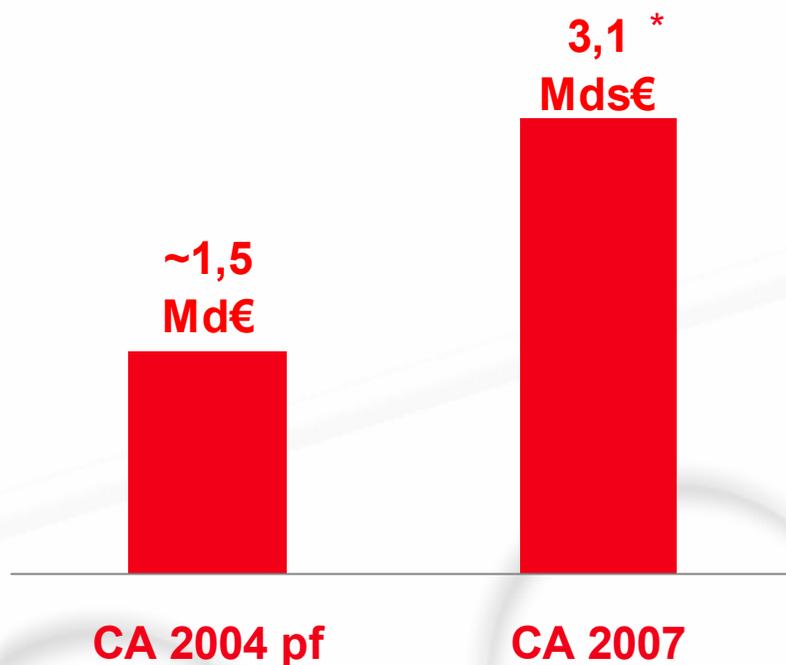
# Le succès de l'aménagement intérieur, la création réussie du leader mondial

Depuis 2006, 10 acquisitions pour 240 M€  
et implantation dans 5 nouveaux pays



# Le succès de la distribution scandinave, une croissance externe rentable

- 4 acquisitions structurantes (Dahl, Optimera et en 2008 DLH et Famar Desi)
- 33 acquisitions de proximité en 3 ans
- Plus de 400 points de vente



\* hors DLH et Famar Desi

## ■ Croissance 2004-2007 :

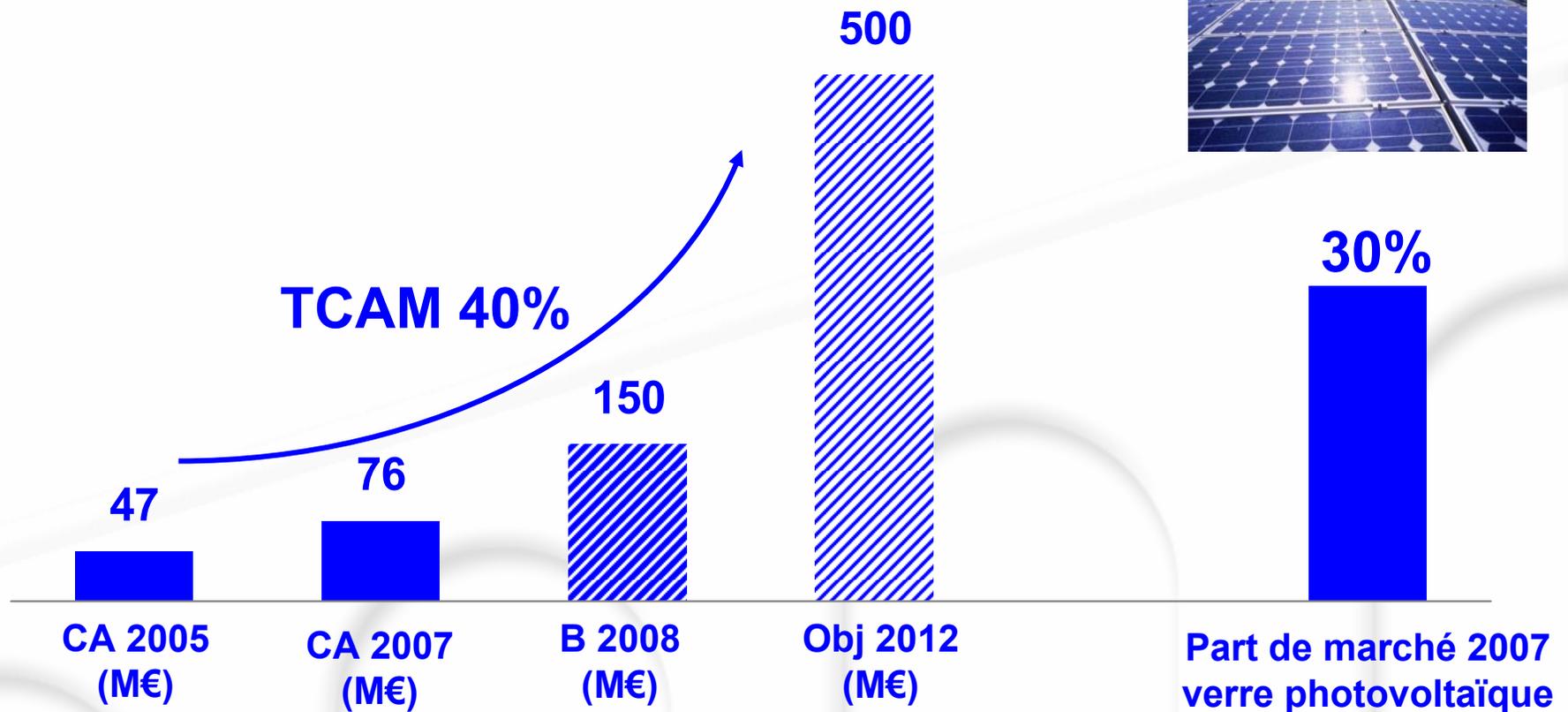
**C.A. TCAM 27% par an**  
dont croissance interne 10%

**R.E. TCAM 30% par an**

## ■ ROCE 2007 : 17%

# Le succès du solaire, une position de leader sur le verre photovoltaïque

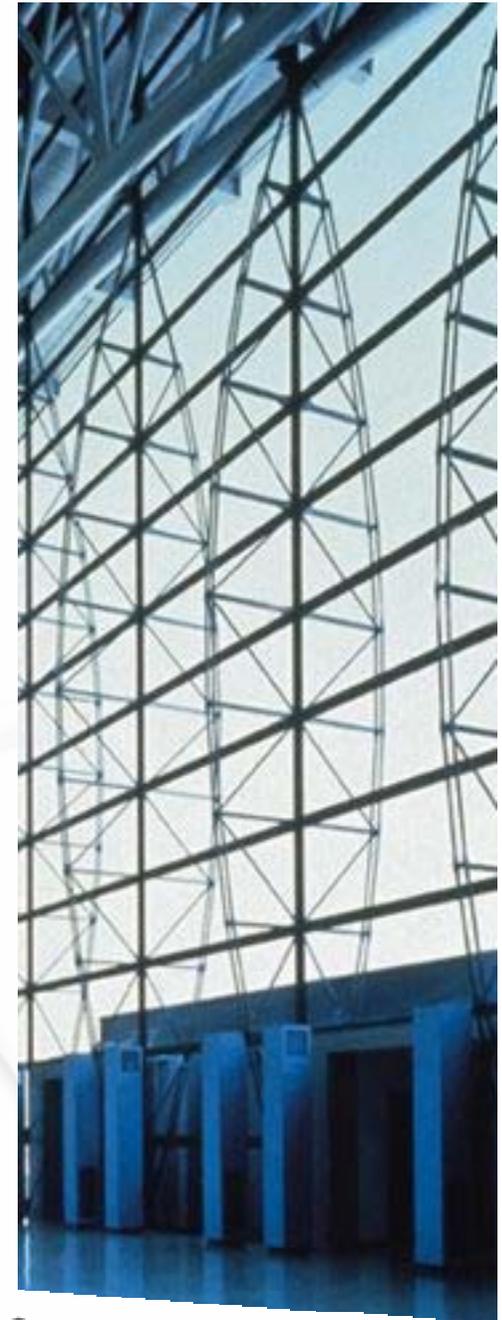
- Une présence sur toutes les technologies du **verre photovoltaïque** (Silicium cristallin, verres à couches, organique)
- **Verre pour solaire thermique** : production d'eau chaude
- **Miroirs** pour la concentration solaire



# 4

## La stratégie du Groupe

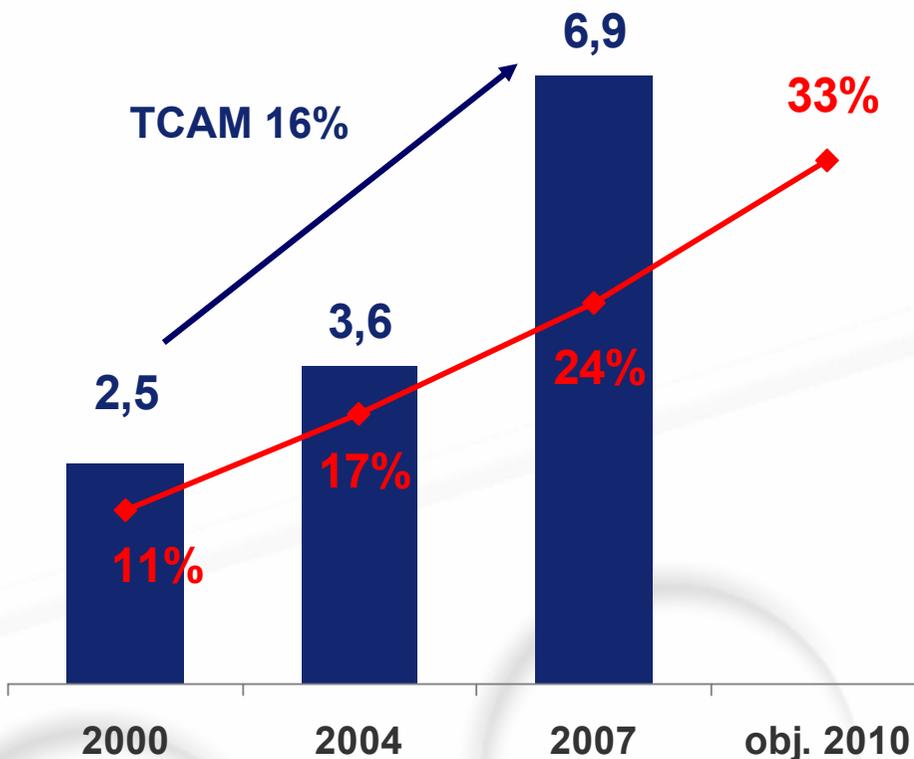
- A. Un Groupe centré sur l'habitat
- B. Accélération du développement en pays émergents
- C. Innovation, Environnement, Economies d'énergie
- D. Excellence opérationnelle



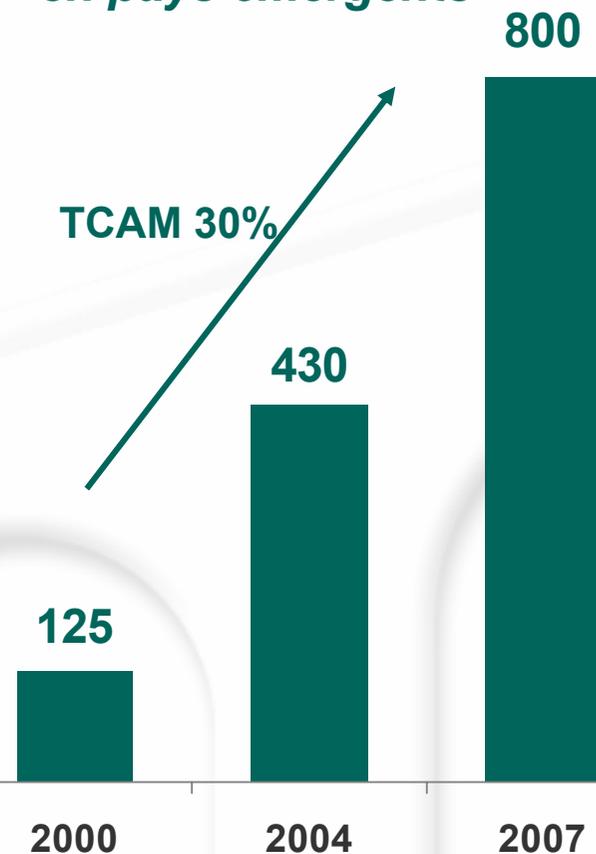
# Accélération du développement en pays émergents

*En 2010, un tiers du chiffre d'affaires sera réalisé en pays émergents (hors Distribution Bâtiment)*

**CA (Mds€)**  
en pays émergents



**RE (M€)**  
en pays émergents



*- part du CA en pays émergents (hors Distribution)*

# Les pays émergents : une contribution significative à la croissance de Saint-Gobain

■ Contribution à la croissance interne (2005 – 2007)



36%

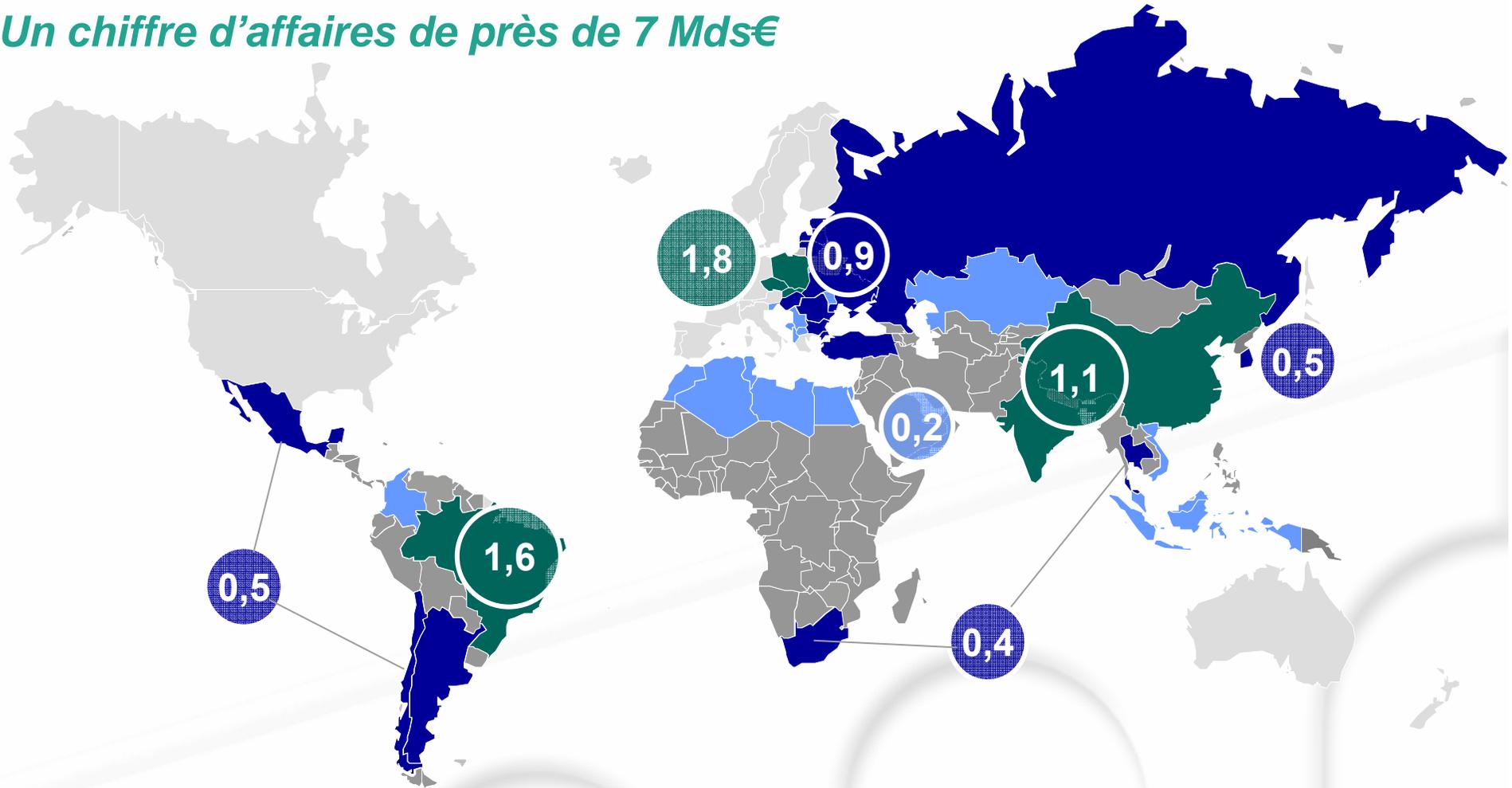
■ Contribution à la croissance du Résultat d'Exploitation (2005 – 2007)



47%

# Stratégie de Saint-Gobain en pays émergents

*Un chiffre d'affaires de près de 7 Mds€*



- Renforcer notre leadership
- Devenir leader dans tous nos métiers
- Installer nos métiers à partir de têtes de pont

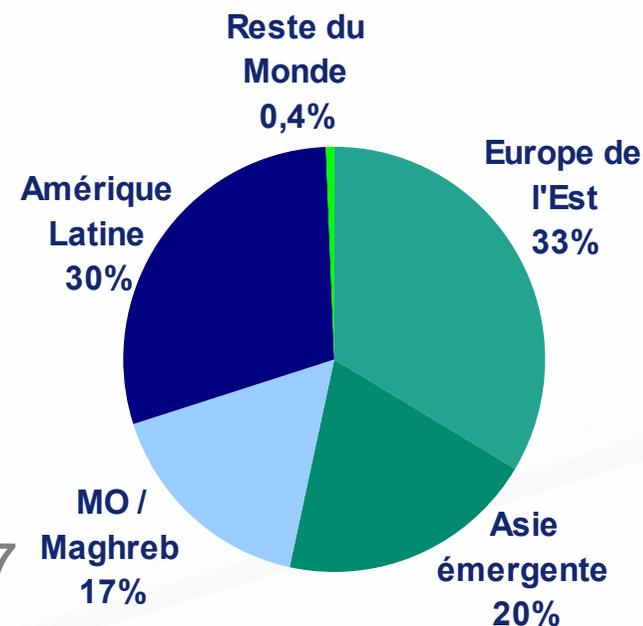
# Pays émergents : une priorité pour les investissements

■ **1,1 Md€ de capitaux engagés** pour la croissance en pays émergents en 2006-2007, soit **près de 50% du total Groupe** (hors Distribution Bâtiment)

■ **24 nouvelles usines** lancées en 2007

■ **De nombreux grands projets en cours**

- Plaque de plâtre : 3 usines à Abu Dhabi, en Russie et en Hongrie
- Isolation : nouvelle ligne en Pologne
- Verre plat : 2 usines en Colombie et en Egypte
- Matériaux Haute Performance : 5 usines au Mexique, au Venezuela, en Inde, en Chine et en Pologne

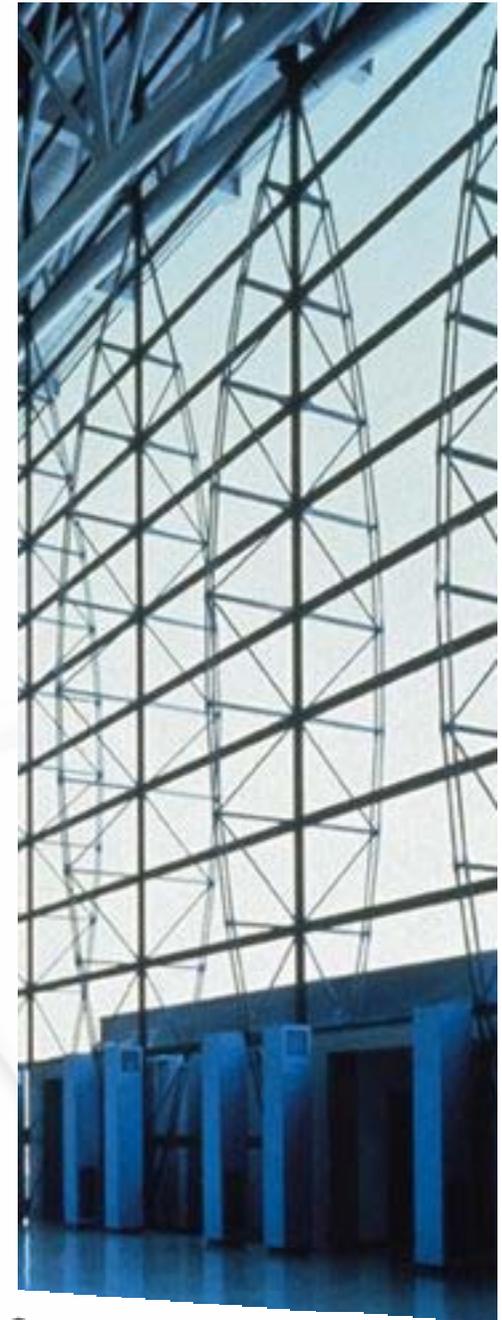


*Répartition géographique 2007*

# 4

## La stratégie du Groupe

- A. Un Groupe centré sur l'habitat
- B. Accélération du développement en pays émergents
- C. Innovation, Environnement, Economies d'énergie
- D. Excellence opérationnelle



# Environnement, économies d'énergie et innovation

**■ Le bâtiment est à l'aube de sa révolution verte**

**■ Saint-Gobain a 3 atouts maîtres**



● **Leadership** dans l'habitat



● **La Distribution Bâtiment**, pour accompagner les clients dans cette révolution



● **Des capacités d'innovation**, pour proposer des solutions nouvelles pour l'habitat de demain

**■ Environ 30% du chiffre d'affaires et 40% du résultat d'exploitation du Groupe** sont liés aux économies d'énergie

# Le vitrage : une solution d'isolation pour aujourd'hui et pour demain

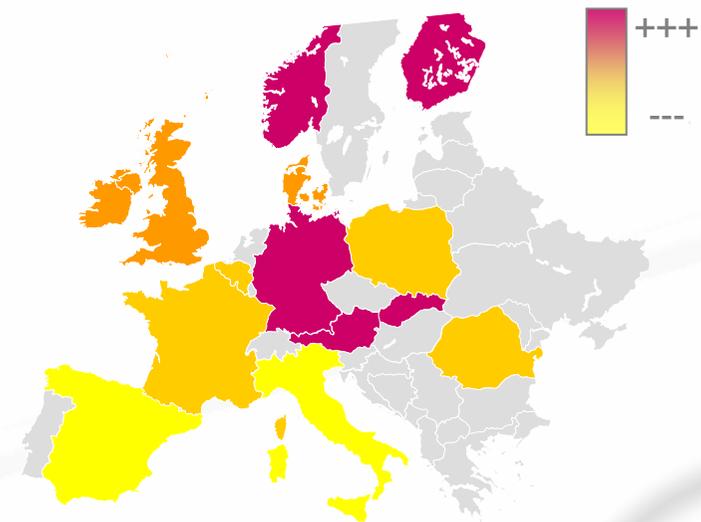
## ■ Verres bas émissifs

- CA 2007 >200M€
- Croissance annuelle >30%

## ■ Façades doublées de verre dans la rénovation des immeubles de bureau

## ■ Bulle de verre autour de bâtiments anciens

Réglementation thermique en Europe (vitrage)



*Gare de Strasbourg*

# Saint-Gobain, les solutions innovantes pour tous les comforts de l'habitat

## Confort thermique

**Mortiers *ETICS*** (chiffre d'affaires +15%)

***Isover***

***Placomur*** : doublages collés (Gypse)

***Planitherm*** (SG Glass)

## Confort esthétique

***Numadecor***, mortiers décoratifs de couleurs (chiffre d'affaires +8%)

**LED et OLED**, l'éclairage de demain

***Privalite*** (vitrages actifs)



## Confort acoustique

***Ecophon*** (chiffre d'affaires +14%)

Plaque de plâtre ***Soundbloc***

Vitrage ***Stadip Silence***

***Pamacoustique*** (Canalisation)

***Acoustiver*** (SG Technical Fabrics)

## Sécurité incendie

**Laine de verre *Ultimate*** (chiffre d'affaires +45%)

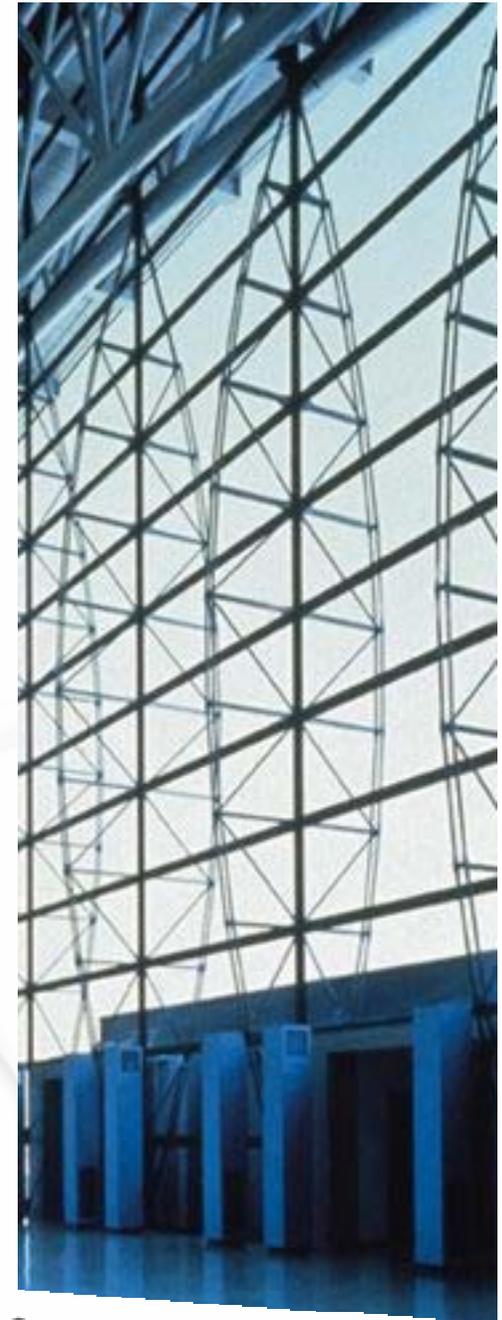
***Megaplac*** : plaque de plâtre anti-feu

***Contraflam*** : vitrage Vetrotech

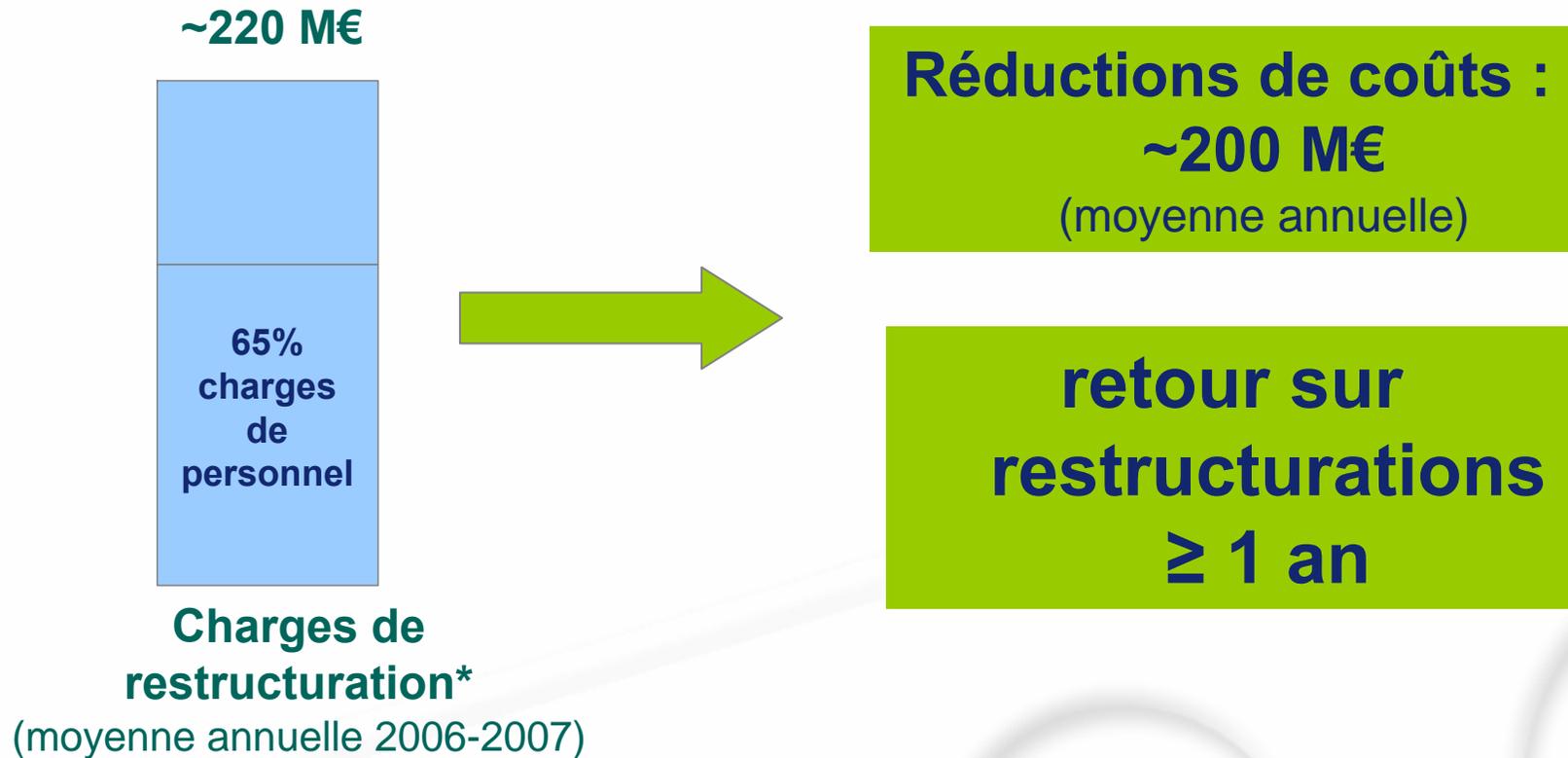
# 4

## La stratégie du Groupe

- A. Un Groupe centré sur l'habitat
- B. Accélération du développement en pays émergents
- C. Innovation, Environnement, Economies d'énergie
- D. Excellence opérationnelle



# Poursuite de l'excellence opérationnelle des métiers



**Sur 2006+2007 :** - Fermeture de 35 usines-lignes, dont 16 aux Etats-Unis  
- Effectifs : environ -6000p., dont -1700p. aux Etats-Unis

\* hors provisions pour litiges

# Point sur les programmes en cours

## ■ Réduction des frais généraux (*Symphonie*)

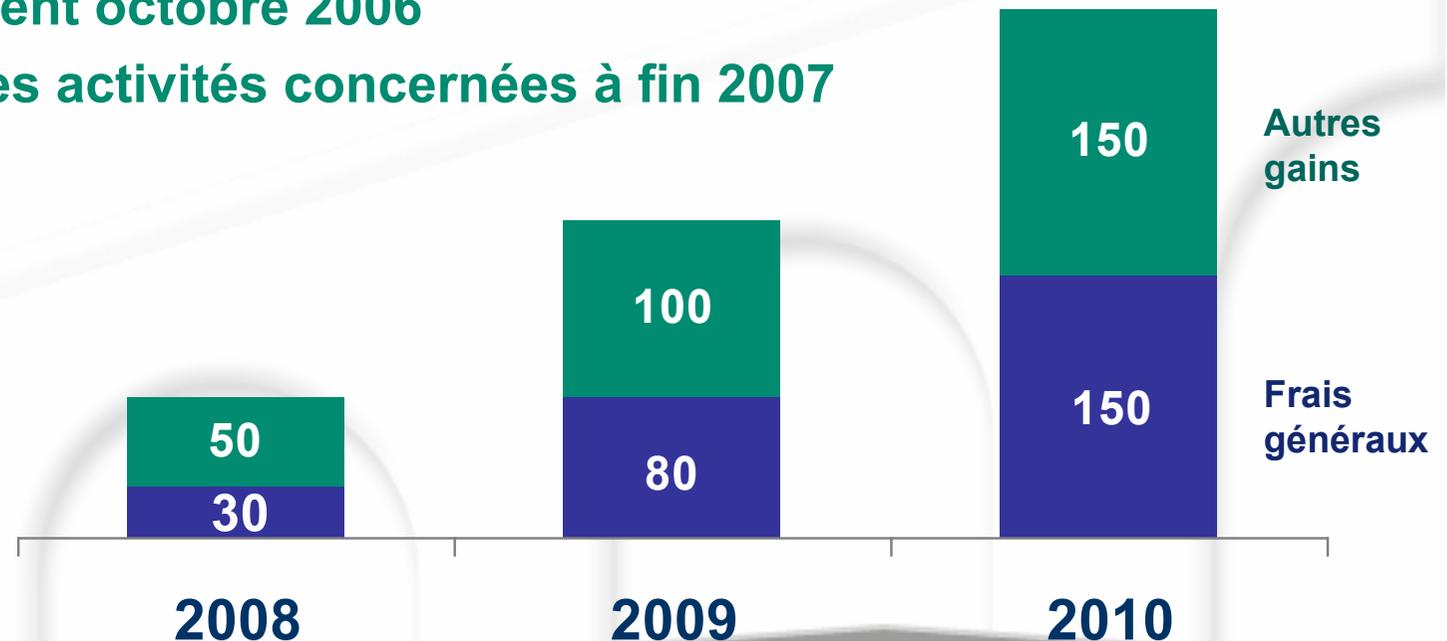
- Périmètre de coûts concernés ~2 Mds€
- Obj. 2010 : -150 M€
- Lancement de 230 projets

## ■ Achats (*Procure*)

- Poursuite de la centralisation (déjà 50% en 2007)

## ■ Excellence industrielle (*World Class Manufacturing*)

- Lancement octobre 2006
- 100% des activités concernées à fin 2007



# Feuille de route 2010

## Un déploiement dynamique de la stratégie

- Développement géographique : investissements de croissance interne en pays émergents
- Acquisitions pour se développer en pays émergents, accroître le potentiel d'innovation et renforcer la Distribution
- Innovation et efforts accrus de R&D, notamment sur l'énergie et l'environnement

## Confirmation des objectifs 2010

*Sur la période 2007-2010 :*

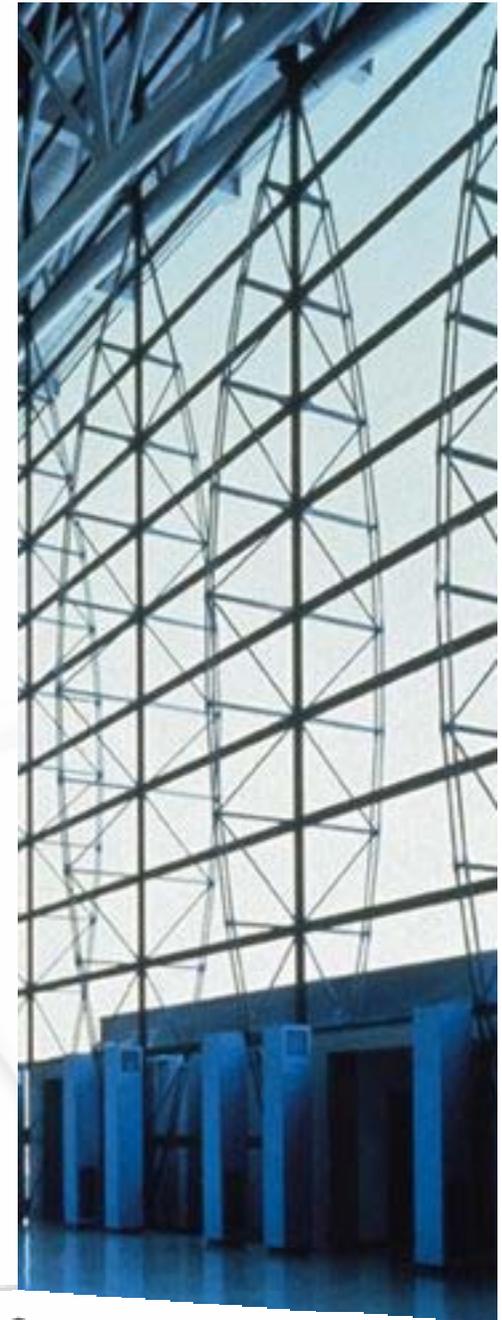
- Croissance interne : 5% par an en moyenne
- BNPA courant : +10% par an en moyenne

*Pour 2010 :*

- ROI : 22 à 25%
- ROCE : 13 à 14%

# 5

## Perspectives et objectifs pour l'année 2008

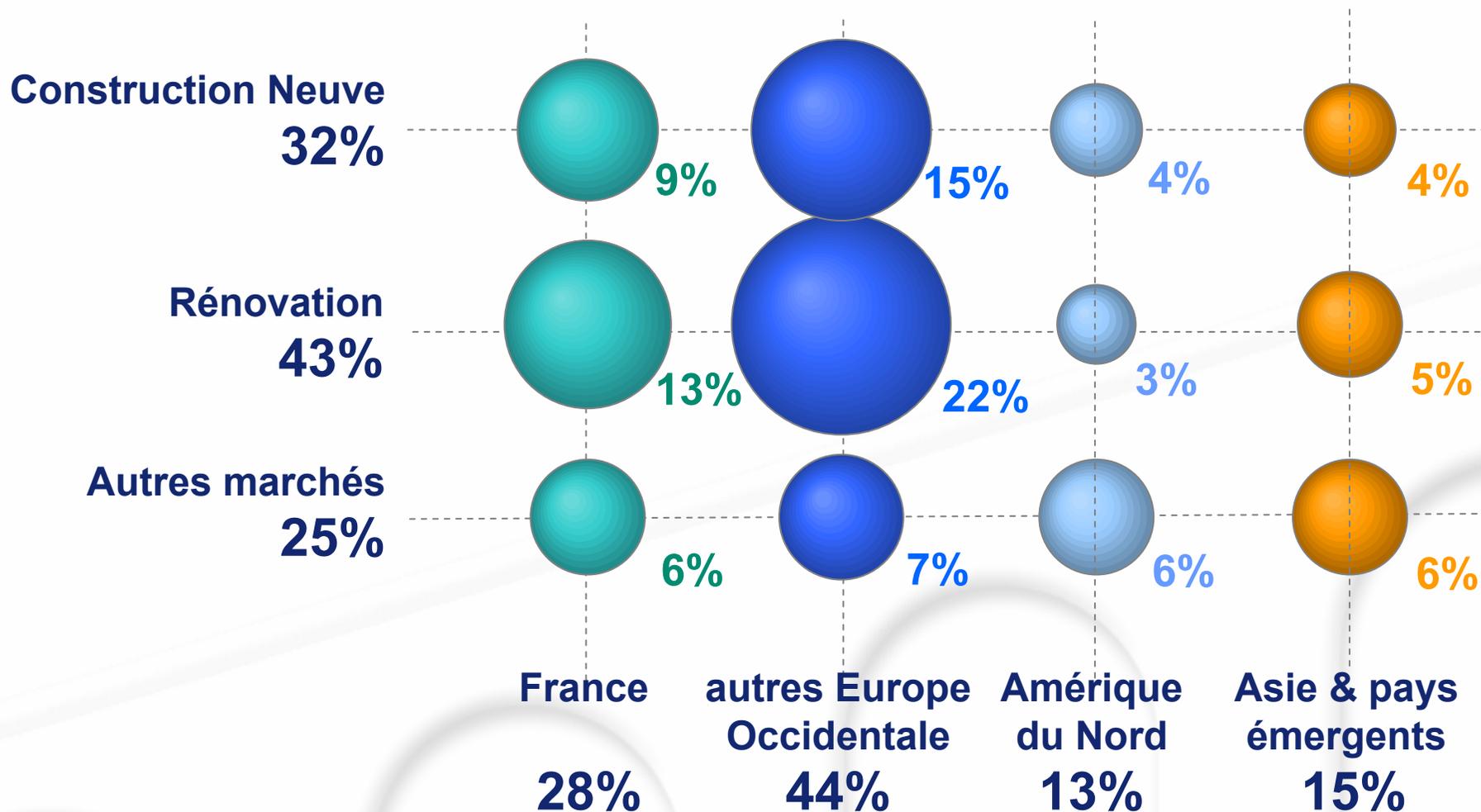


# 2008 : les facteurs d'incertitude macroéconomiques

- > Evolution de **l'économie américaine** et durée de la crise de l'immobilier
- > Réaction des **économies occidentales** à la situation américaine et à la crise du crédit
- > Volatilité du coût des facteurs (**énergie, transport et matières premières**)
- > Parité du **dollar** et des devises des pays asiatiques

# Les marchés finals de Saint-Gobain

Chiffre d'affaires 2007



# Perspectives 2008 :

## I. Marchés de la construction (Europe + Etats-Unis)

Europe Occidentale (~55% du RE) : tendance globalement positive, mais avec une croissance moindre qu'en 2007

- > Bonne tendance en France
- > Stabilité en Allemagne; recul en Espagne
- > Effet de base défavorable au T1 (climat 2007)
- > Bonne tenue d'ensemble de la rénovation

Amérique du Nord (~5% du RE) : pas d'amélioration en vue

## II. Autres marchés (Europe + Etats-Unis)

Industrie (~10% du RE) : bon niveau d'activité en Europe, plus modéré aux Etats-Unis

Consommation des ménages (~10% du RE) : bon niveau d'activité

## III. Asie & pays émergents (~20% du RE)

Bonne dynamique

# Les atouts de Saint-Gobain en 2008

- Forte exposition au marché des économies d'énergie dans l'habitat (~30% du Chiffre d'Affaires)
- Forte exposition au marché de la rénovation en Europe (~35% des ventes), à travers la Distribution Bâtiment
- Pays émergents : ~20% du Résultat d'Exploitation du Groupe
- Une exposition limitée aux Etats-Unis : ~10% du Résultat d'Exploitation du Groupe
- La contribution positive des acquisitions à la croissance
- Une structure financière solide

# Perspectives 2008 pour les métiers de Saint-Gobain

- > **Vitrage** : impact favorable des économies d'énergie en Europe et dynamisme des pays émergents
- > **Matériaux Haute Performance (MHP)** : tendance favorable
- > **Produits Pour la Construction (PPC)** :
  - Croissance en Europe et en pays émergents
  - Difficultés persistantes aux Etats-Unis
  - Nouvelle progression de la Canalisation
- > **Distribution Bâtiment** : poursuite de la dynamique de croissance interne (notamment rénovation) et plein effet des acquisitions
- > **Conditionnement** : nouvelle progression dans de bonnes conditions de marché



**Une nouvelle année de croissance**

# Objectifs 2008

- > **Progression modérée du Résultat d'Exploitation**  
(à taux de change constants\*) et du **Résultat Net courant\*\***
  
- > Maintien d'un **haut niveau d'autofinancement libre**  
et d'une **structure financière solide**

\* taux de change moyens 2007

\*\* hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provision pour amendes Vitrage

# Objectifs 2008: mise en œuvre dynamique du modèle de développement

## En particulier :

- > Achèvement du recentrage sur l'habitat avec la cession du Conditionnement
- > Poursuite des investissements en pays émergents
- > Acquisitions ciblées, potentiellement dans les trois secteurs (PPC, Distribution Bâtiment, Matériaux Innovants)
- > Gestion rigoureuse (coûts, productivité, BFR)
- > Grande réactivité en cas de nouvelle dégradation des conditions économiques

# Résultats estimés 2007 et Perspectives 2008

Réunion Analystes - Investisseurs

janvier 2008



Matériaux de Construction

  
SAINT-GOBAIN