

Résultats estimés 2006 et Perspectives 2007

Réunion Analystes - Investisseurs

Paris, le 26 janvier 2007

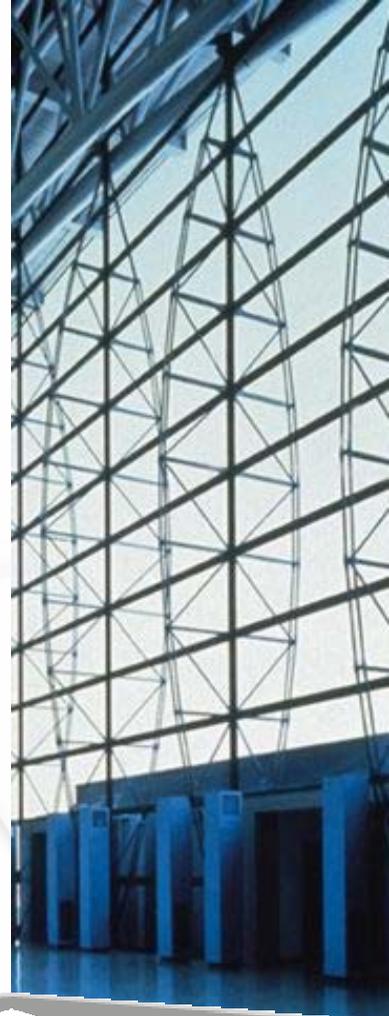


Matériaux de Construction

SAINT-GOBAIN

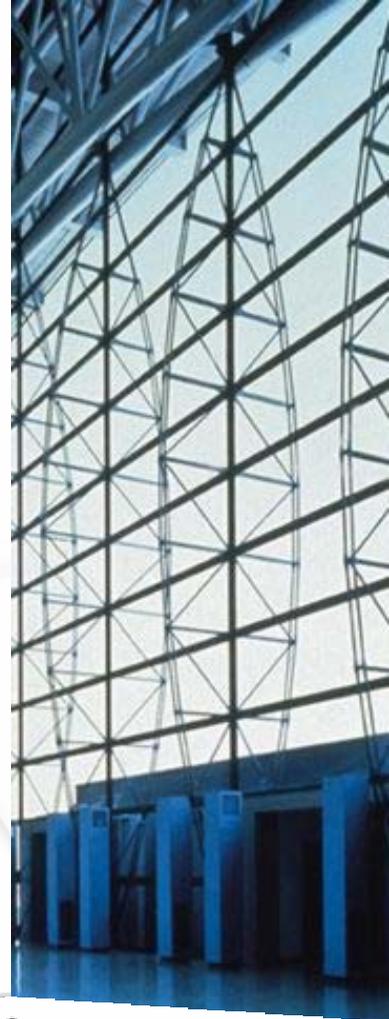
The logo for SAINT-GOBAIN, featuring a stylized white building icon above the company name in white capital letters on a dark grey background.

- 1** Faits marquants de l'année 2006
- 2** Résultats estimés 2006
- 3** Performances opérationnelles
- 4** La stratégie du Groupe
- 5** Perspectives et objectifs 2007



1

Faits marquants de l'année 2006



Saint-Gobain en 2006 : chiffres-clés

	2005	2006 estimé		
	montants	montants	variation 2006/2005	
	(M€)	(M€)	à taux de change réels	à taux de change constants*
Chiffre d'Affaires	35 110	41 596	+18,5%	+18,2%
Résultat d'Exploitation	2 860	3 714	+29,9%	+29,8%
Résultat Net	1 264	1 637	+29,5%	
Résultat Net hors plus-values	1 284	1 702	+32,6%	

* taux moyens 2005

2006 : Un environnement économique porteur

- > Dynamisme des **marchés de la Construction**
 - vigueur des marchés européens avec début de reprise en Allemagne
 - ralentissement du résidentiel aux Etats-Unis au 2nd semestre
- > Haut niveau de **production et investissement industriels**
- > Forte croissance en **pays émergents**
- > Augmentation des **coûts d'énergie** et de **matières premières**, en ligne avec les hypothèses initiales

2006 : Nouvelle progression des performances

- > **Croissance interne de 6,7%**, (prix +3,5%, volumes +3,2%)
- > Hausse de la **marge d'exploitation : 8,9%** (contre 8,2%* en 2005) et **10,9% hors Distribution Bâtiment** (contre 10%* en 2005)
- > **Augmentation significative de l'autofinancement** : + 24%**
- > Forte **contribution** des pôles **PPC** et **Distribution Bâtiment** et **redressement** au 2nd semestre du **Vitrage** et du **Conditionnement**

* hors BPB en décembre 2005

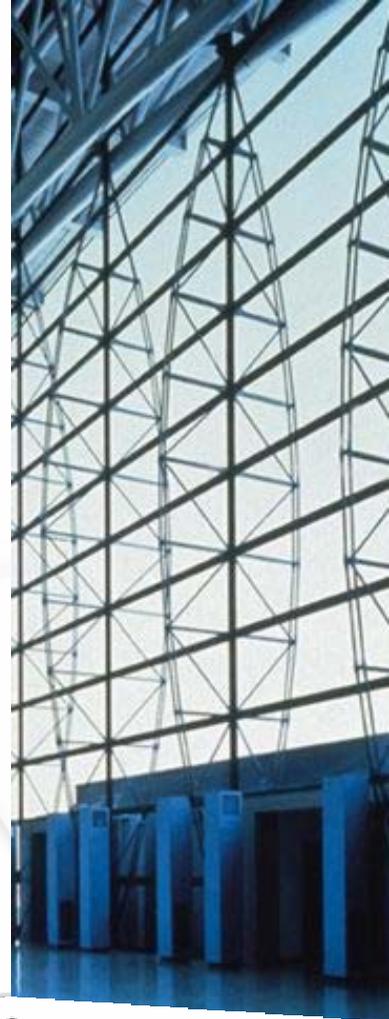
** hors impôts sur plus-values

Principales réalisations de l'année 2006

- > Intégration réussie de **BPB** et forte performance de l'aménagement intérieur (Gypse + Isolation)
- > Evolution **stratégique des métiers** : Synflex, Calmar, Desjonquères, Renforcement et Composites
- > **64 acquisitions** ciblées, représentant au total ~1 Mrd€ de C.A. en année pleine
- > Augmentation des **investissements** de croissance et poursuite de l'effort de **R&D** (+11% sur 2005)
- > Situation financière solide et conversion des OCEANE

2

Résultats estimés 2006



Chiffres-clés

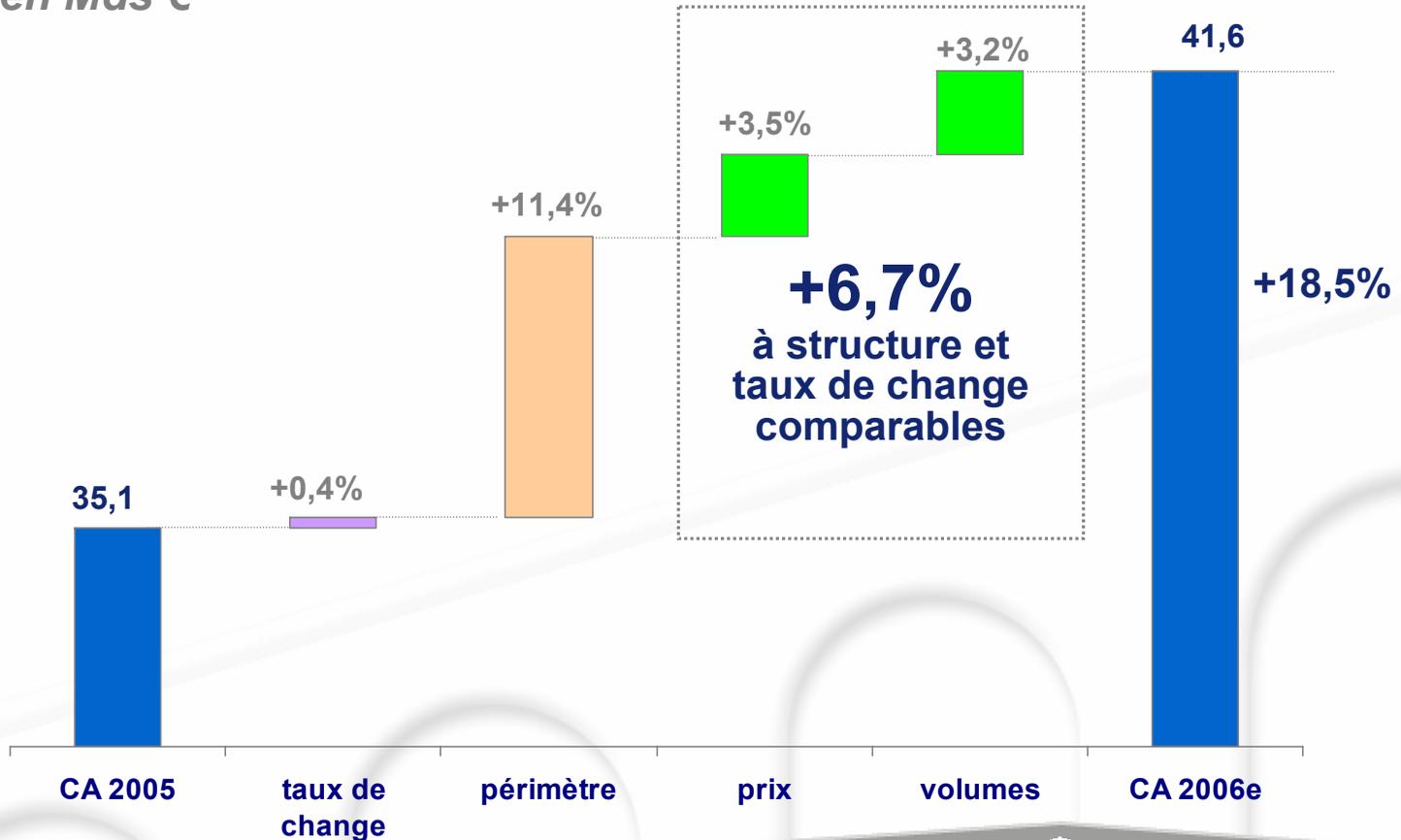
en M€	2005	2006	variation %
Chiffre d'Affaires	35 110	41 596	+18,5%
Résultat d'Exploitation	2 860	3 714	+29,9%
Charges hors exploitation *	-288	-367	
Autres produits et charges opérationnels	-18	-25	
Résultat Opérationnel	2 554	3 322	+30,1%
Résultat Financier	-569	-748	
Impôts sur les résultats	-701	-899	
Intérêts minoritaires	-30	-45	
Résultat Net	1 264	1 637	+29,5%
Résultat Net hors plus-values	1 284	1 702	+32,6%

Amortissements	1 420	1 717	
Autofinancement hors impôts sur plus values*	2 730	3 374	+23,6%
Investissements Industriels	1 756	2 191	+24,8%
Endettement net	12 850	11 599	-9,7%

* dont charge amiante (avant impôts) : 95 M€ en 2006
contre 100 M€ en 2005

Chiffre d'Affaires

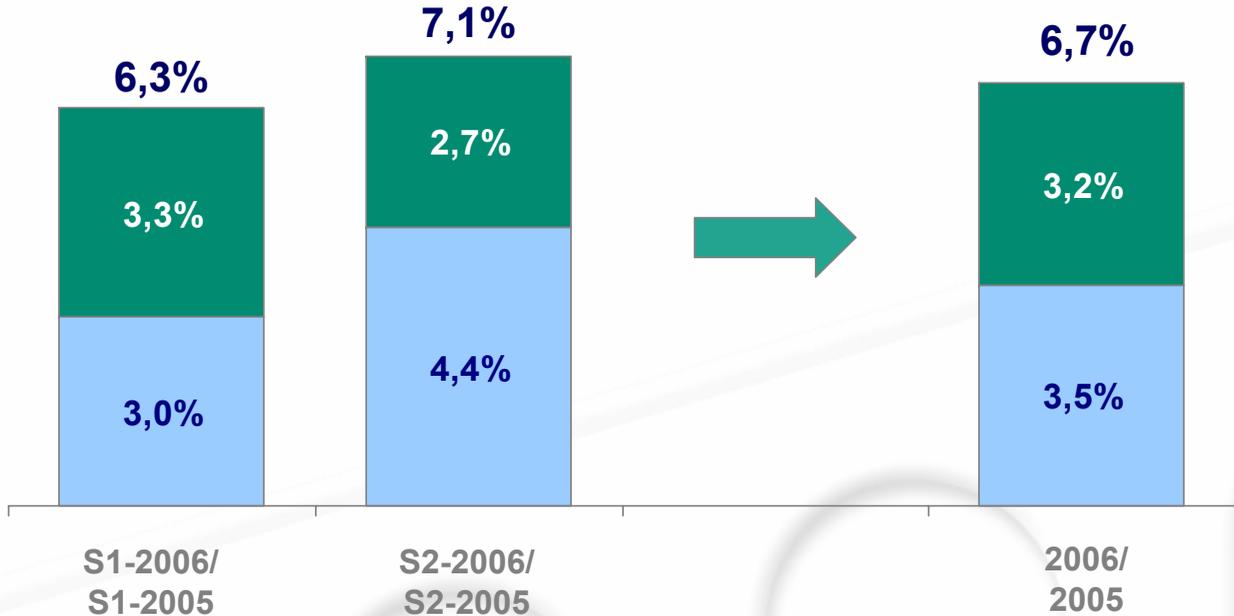
en Mds €



Croissance interne

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

 volumes
 prix

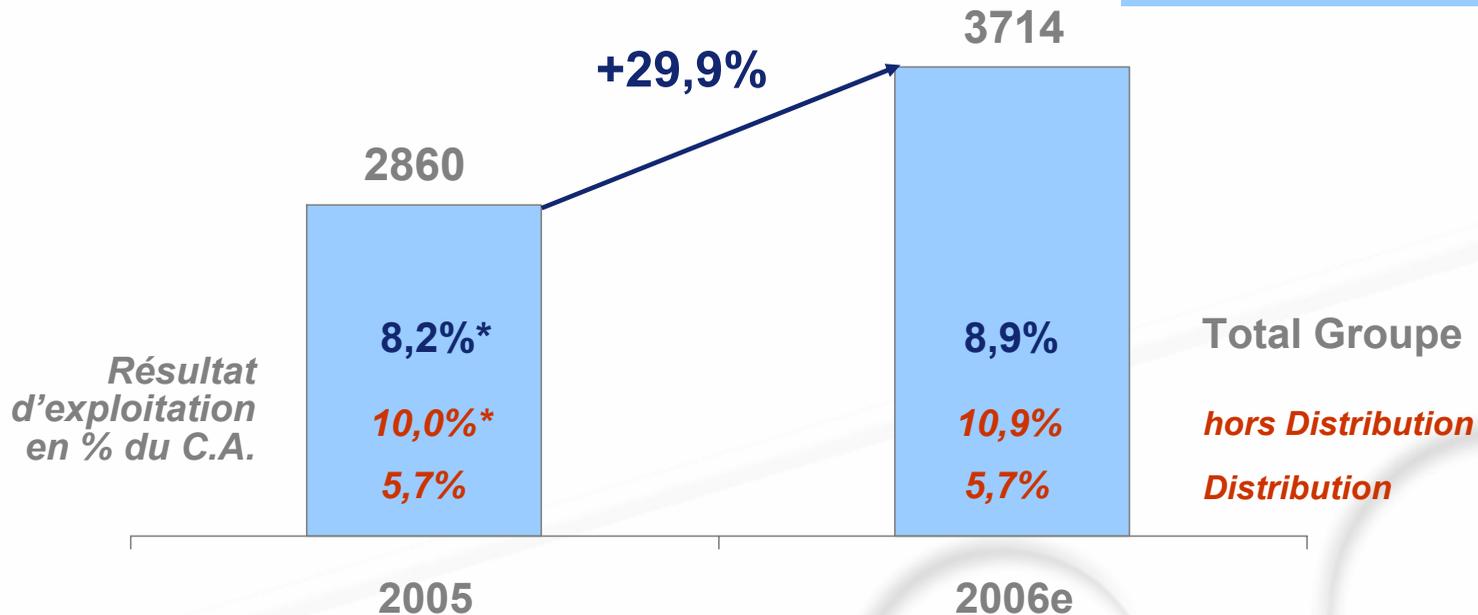


Accélération au 2^{ème} semestre

Résultat d'exploitation

(en M€ et en % du C.A.)

**+29,8% à taux
de change
constants**



+32% au 1^{er} semestre et +28% au 2nd semestre

* hors BPB en décembre 2005

Charges hors exploitation

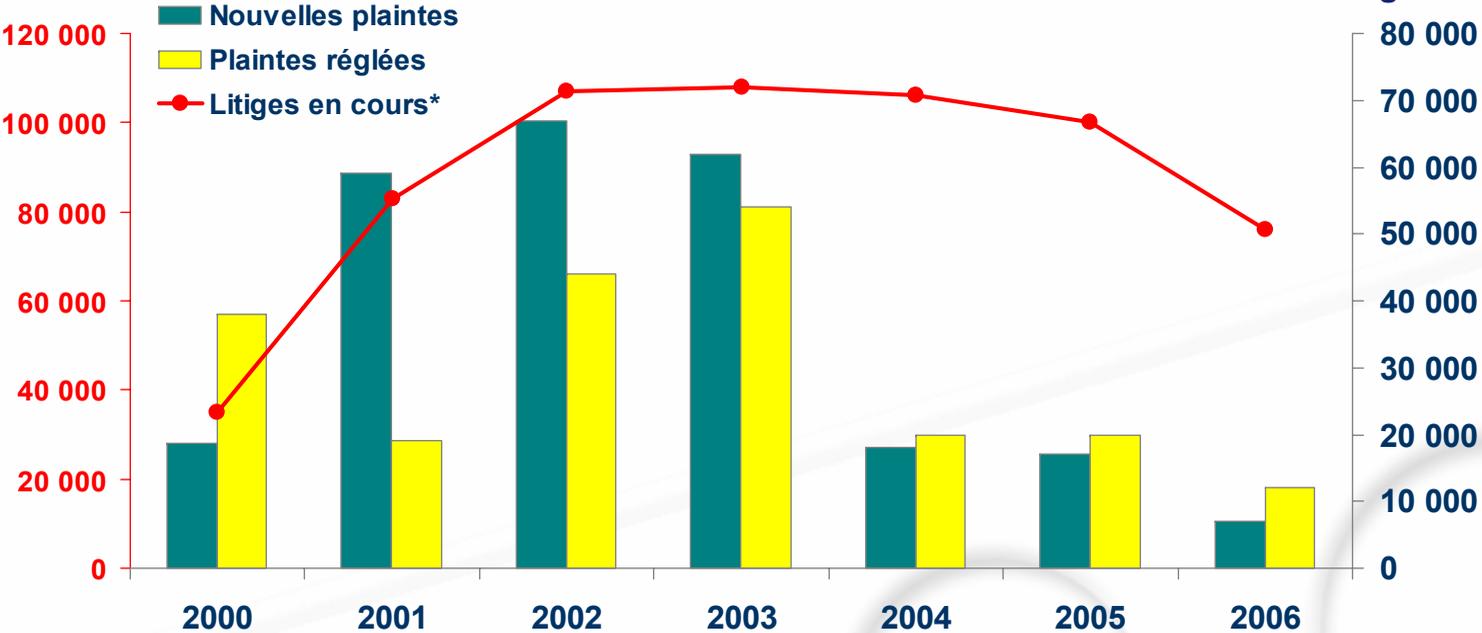
(en M€)

	2005	2006	variation
Résultat d'Exploitation	2860	3714	+29,9%
Provision litiges-amiante	-100	-95	+5%
Charges de restructuration	-188	-272	-45%
Charges hors exploitation	-288	-367	-27%
Autres charges opérationnelles	-18	-25	-39%
Résultat Opérationnel	2554	3322	+30,1%

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

Litiges en cours

Plaintes Nouvelles / Réglées



<i>montant total versé (M\$)</i>	103	153	140	88	83
----------------------------------	-----	-----	-----	----	----

* après transfert en 'dossiers inactifs'



Litiges en cours

Litiges CertainTeed liés à l'amiante aux Etats-Unis

- > **Paiement : ~ 83 M\$*** (88M\$ en 2005 et 140M\$ en 2004) et **nouvelle dotation à la provision de 95 M€** en 2006 (100M€ en 2005 ; provision totale 451 M\$ à fin 2006 contre 422 M\$ à fin 2005)

	2005	2006*
Nouvelles plaintes	17 000	7 000*
Litiges réglés	20 000	12 000*
Stock	100 000	76 000**
<i>Coût unitaire moyen</i>	2 800 \$	3 000 \$*

S1 2006*	S2 2006*
4 000	3 000
8 000	4 000

* estimations

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

Divers

- > **Février 2005** : déclenchement d'une **enquête de concurrence par la Commission Européenne** dans le secteur du **verre bâtiment** et du **verre automobile**
- > Procédure toujours **en cours**.
- > Les '**Communications de griefs**' pourraient être notifiées **au premier semestre 2007**

Résultat Financier (M€)	2005	2006
Coût financier de la dette nette	-413	-625
Coût des retraites et divers	-156	-123
Résultat Financier	-569	-748

Coût moyen de la dette brute : 4,5% (4,9% en 2005)

Impôts (M€)	2005	2006
RAI hors p.v.	2015	2616
Impôts	706	873
Taux moyen	35,0%	33,4%
RAI total	1995	2581
Impôts	701	899
Taux moyen	35,1%	34,8%

S1-06	S2-06
-------	-------



35,1%	31,7%
-------	-------



37,0%	32,7%
-------	-------

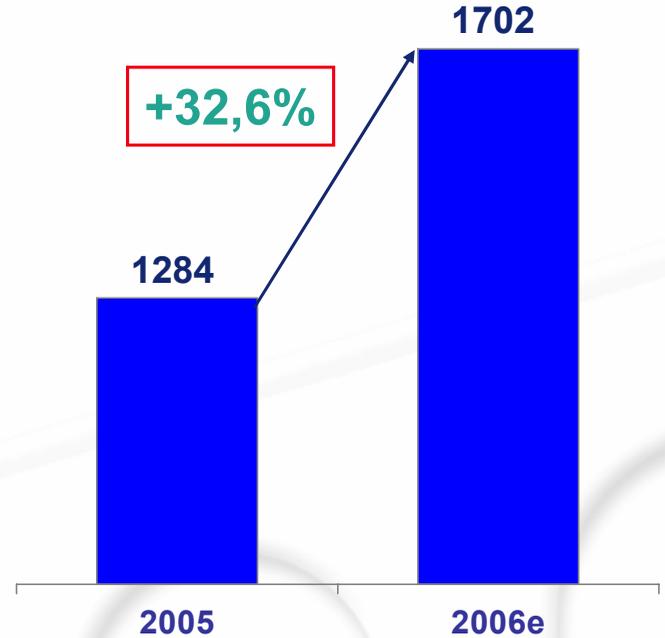
Résultat Net

(en M€)



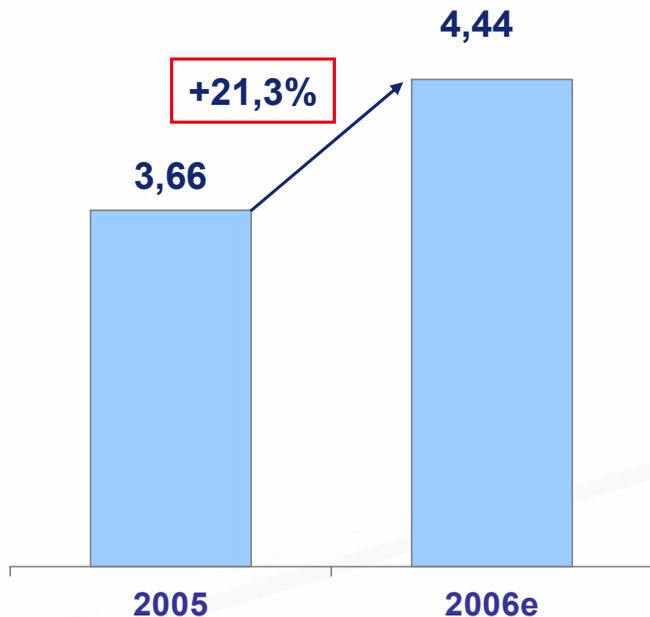
Résultat Net hors p.v.

(en M€)



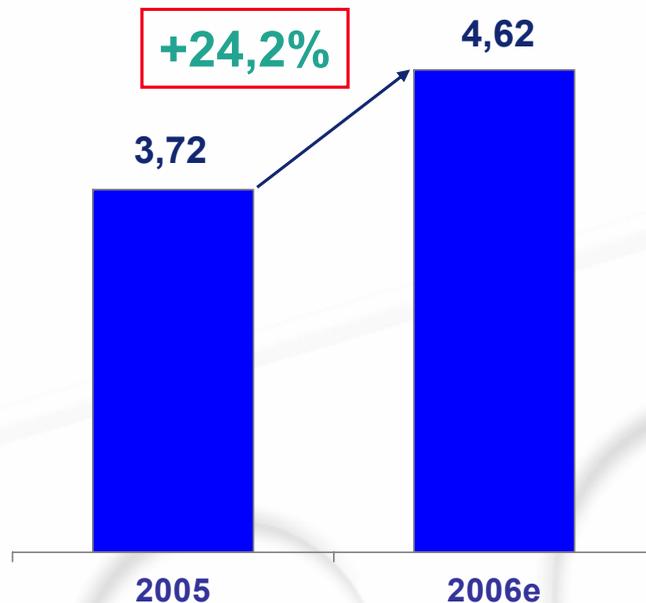
BNPA

(en €)



BNPA hors p.v.

(en €)



Nombre
d'actions
au 31/12

345,3 M

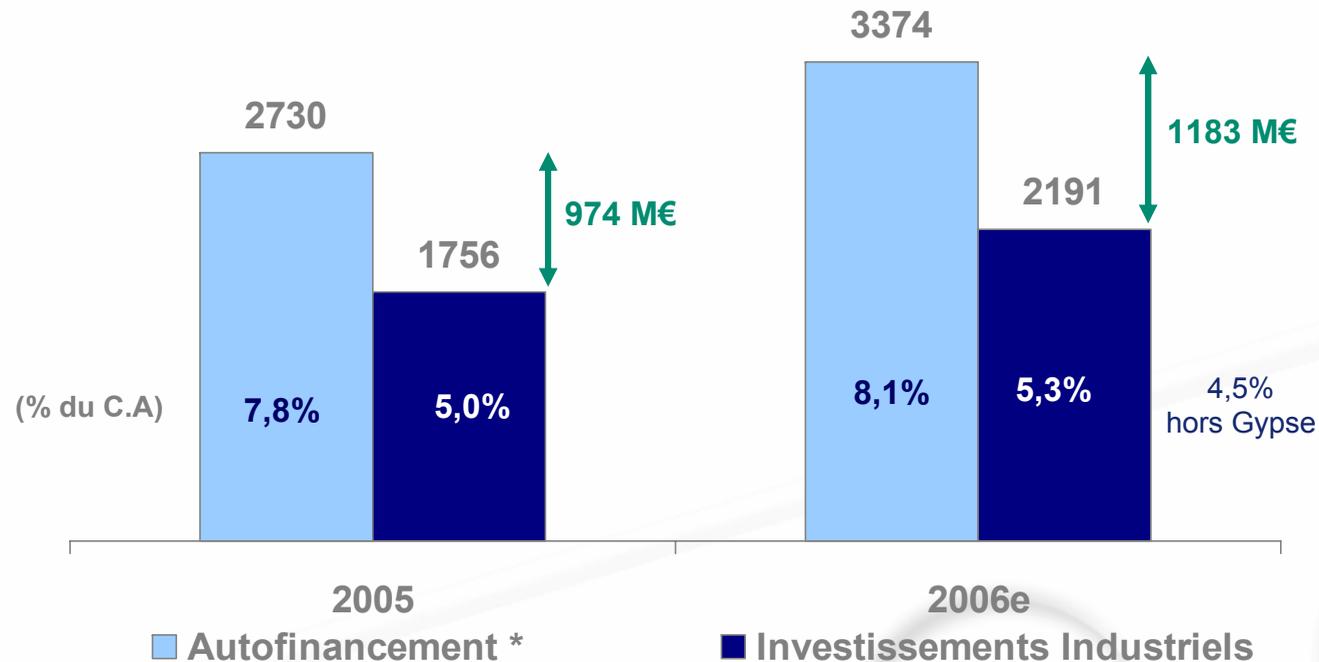
368,4 M

345,3 M

368,4 M

Autofinancement et Investissements

(en M€, hors impôt sur plus-values)

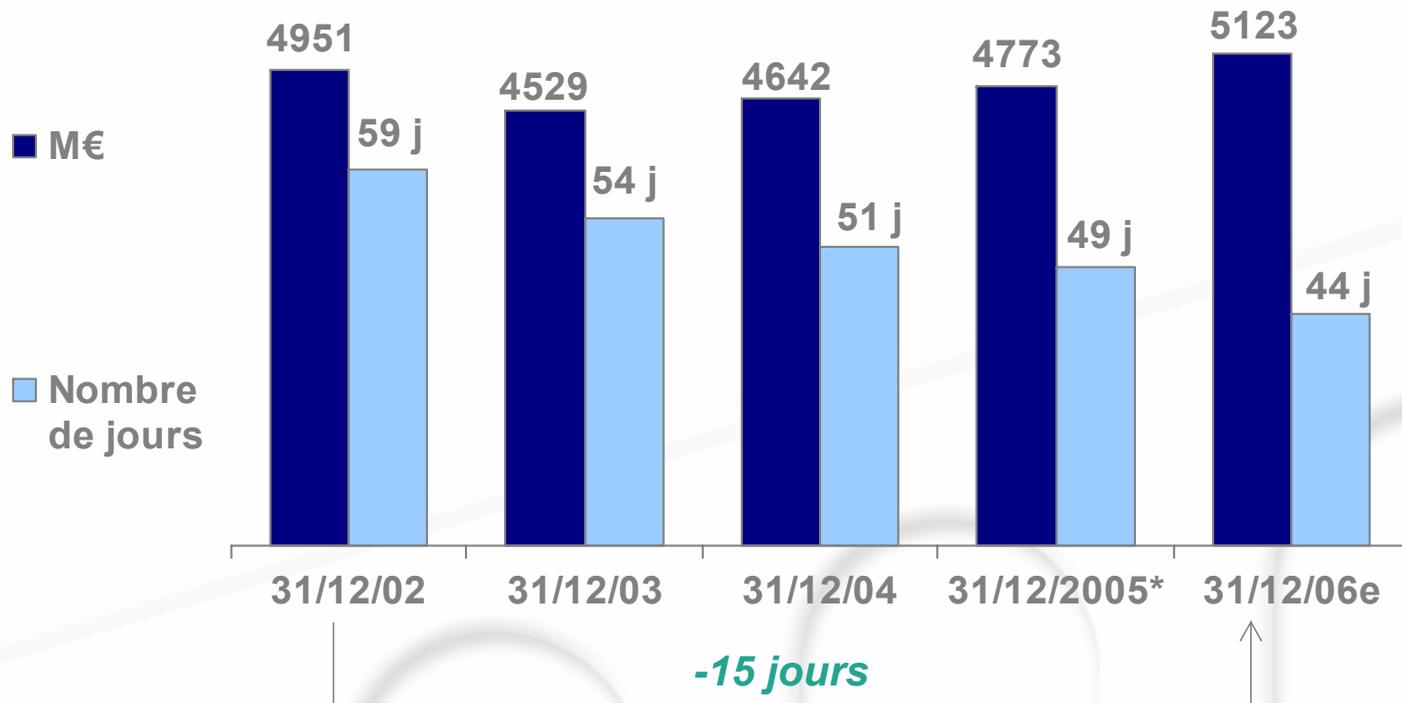


- Maintien d'un niveau élevé d'autofinancement
- Investissements significatifs : pays émergents et nouvelles capacités pour l'aménagement intérieur

* après charge amiante

Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE)

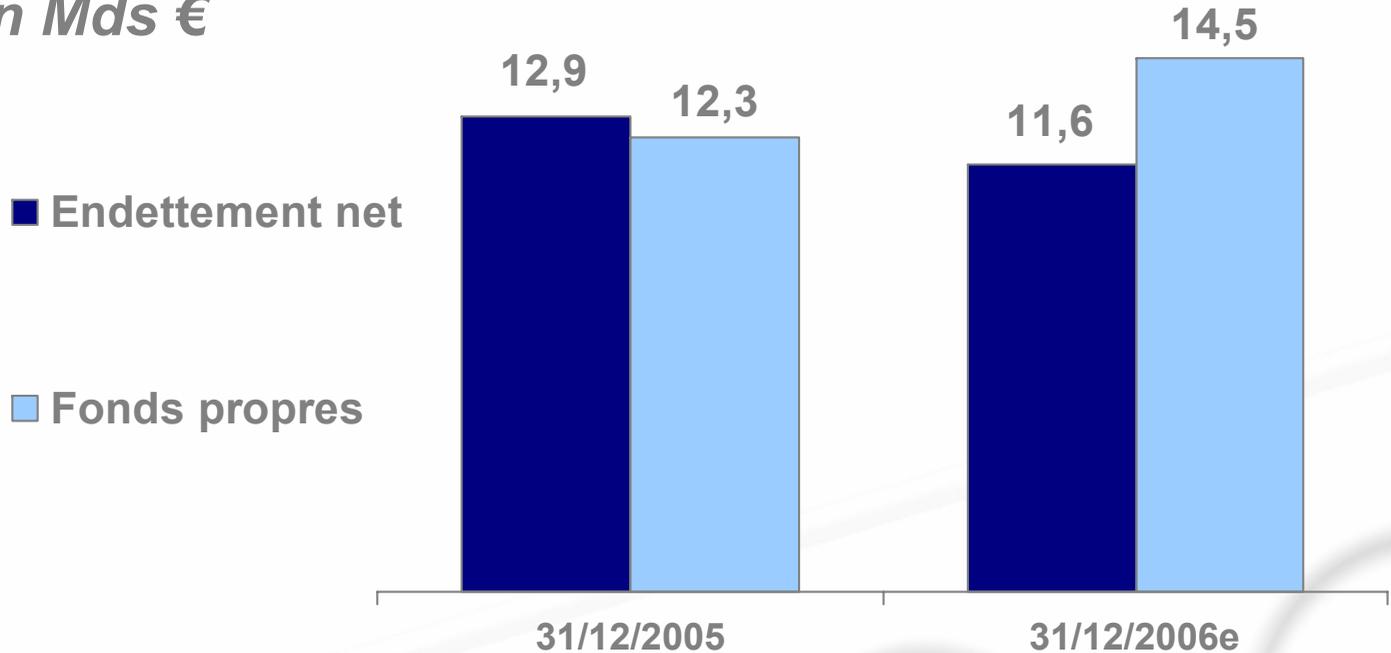
(en M€ et en nombre de jours)



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

Endettement net & Fonds propres

en Mds €



Dette nette / Fonds Propres

104%

80%

RE / Résultat Financier

4,2*

5,0

Dette Nette / EBITDA**

2,6*

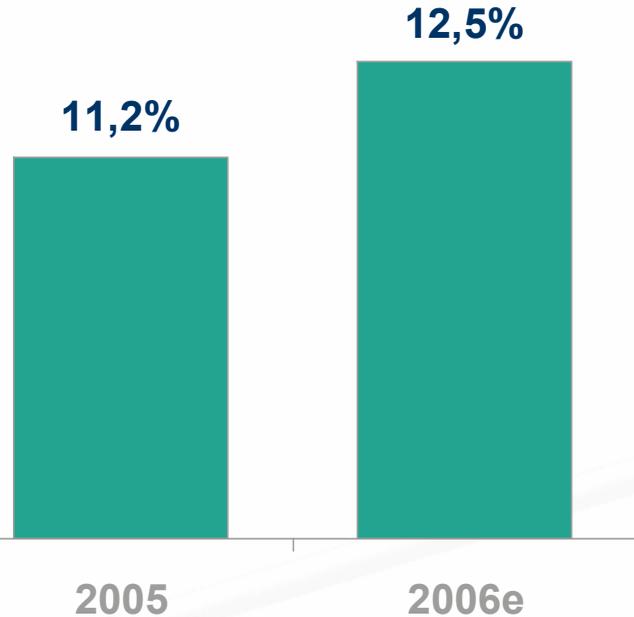
2,2

* 2005 : proforma BPB

** EBITDA = RE + amortissements

Retour sur capitaux

ROCE
avant impôts



RE / Capitaux engagés totaux
(yc survaleurs)

ROI



RE / Capitaux opérationnels

Coût Moyen Pondéré du Capital : 7%

Investissements et Cessions d'actifs - 2006

> Acquisitions	584 M€
dont Distribution Bâtiment	355 M€*
Produits pour la Construction	142 M€
Conditionnement	67 M€

> Cessions	891 M€*
----------------------	----------------

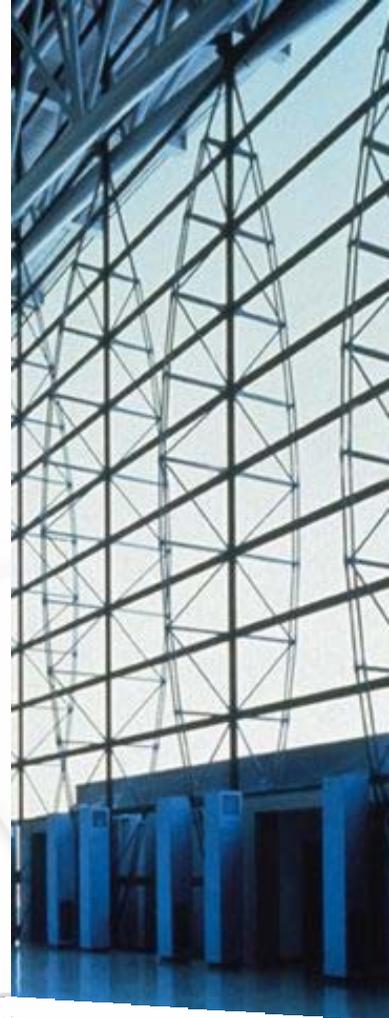
** dont :
cession de Calmar et Synflex pour 670 M€
cessions d'immos pour 208 M€*

3

Performances opérationnelles

A. Résultats et développements par pôle

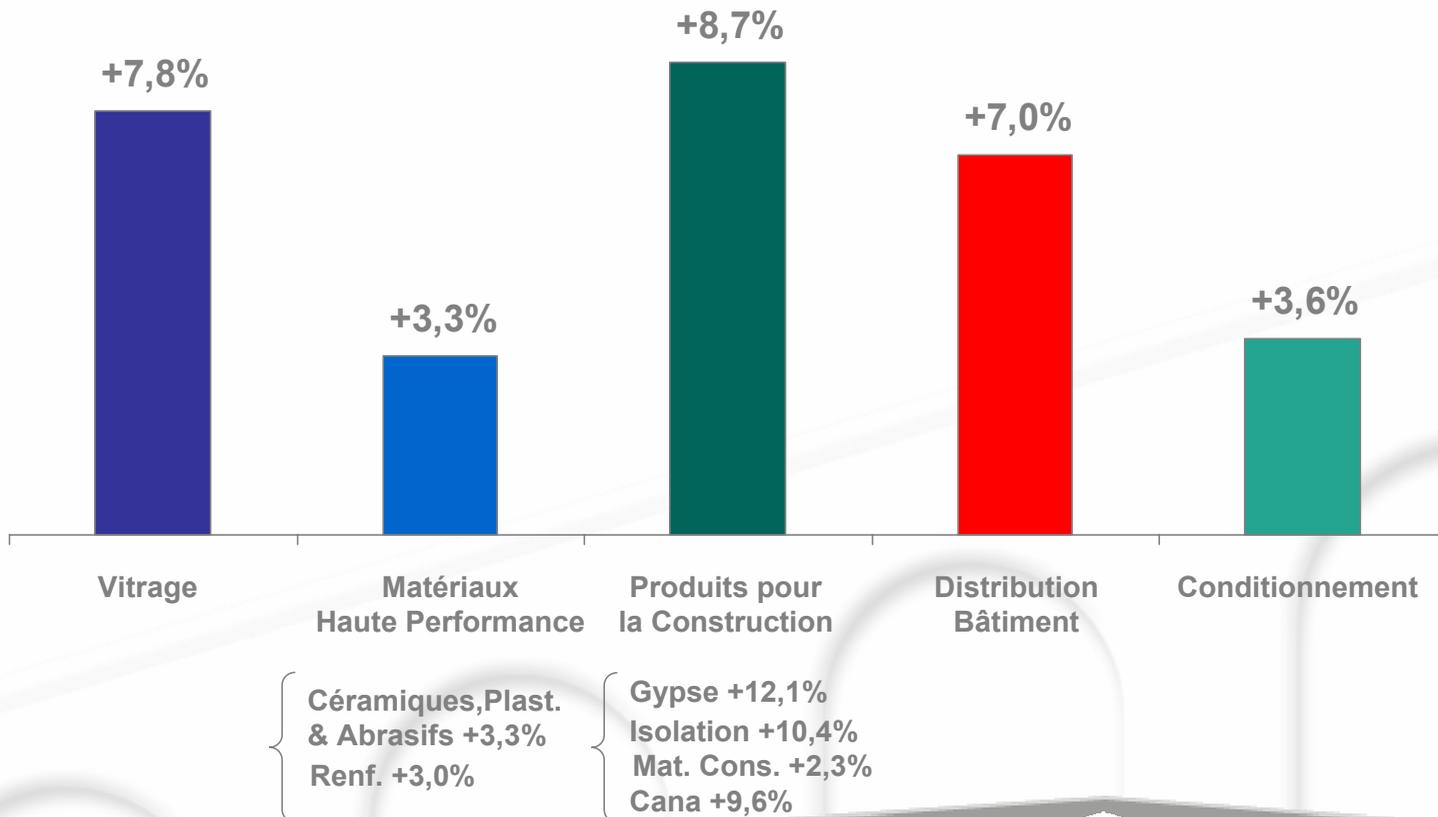
B. Résultats par zone



Croissance interne

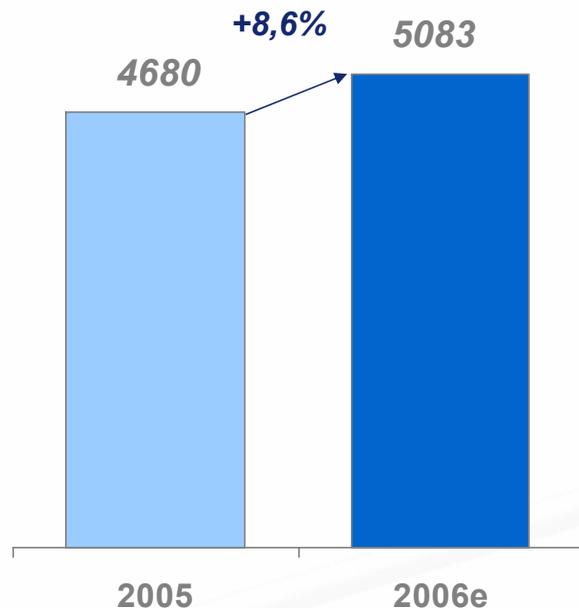
% de variation 2006e/2005 du chiffre d'affaires
à structure et taux de change comparables

Moyenne Groupe : +6,7%



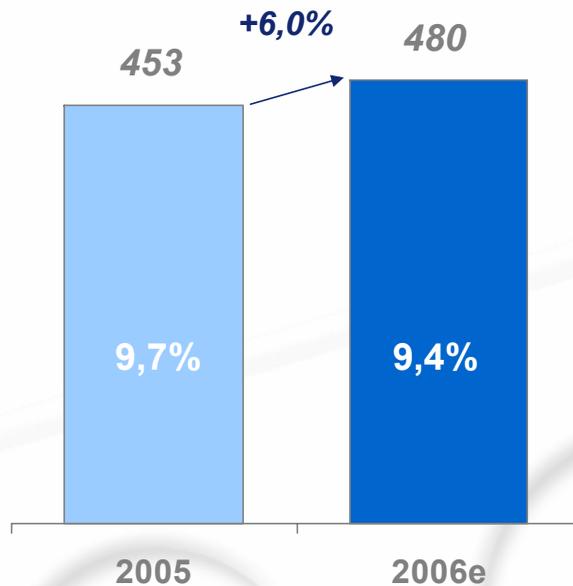
Pôle Vitrage

Chiffre d'Affaires (en M€)



+7,8% à données comparables

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

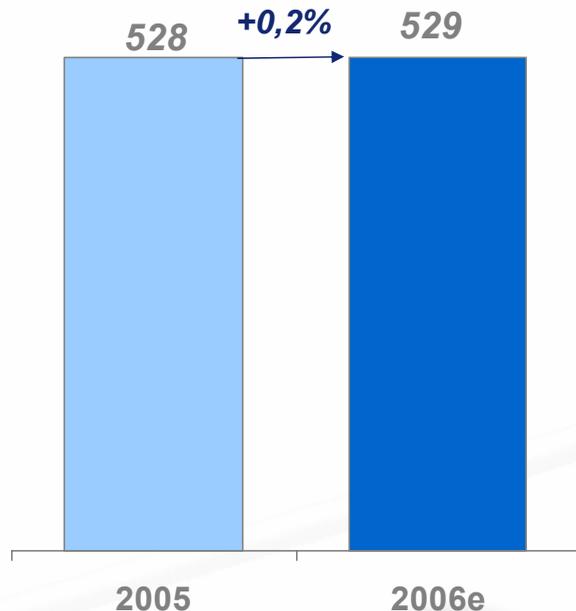


2005		2006e	
S1	S2	S1	S2
10,0%	9,4%	9,1%	9,8%

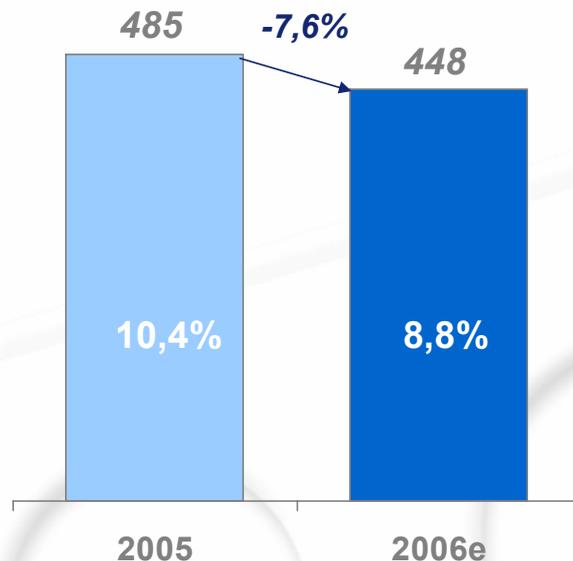
+15%

Pôle Vitrage

Autofinancement (en M€)



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



Pôle Vitrage

> Bonne évolution des prix, en particulier en Europe

> Evolution favorable de la structure des ventes

- Les verres à couches : 19% de pénétration et multiplication des ventes par 3 en 5 ans

> Poursuite de la croissance en pays émergents

- Croissance de 15 %
- 60 % des investissements industriels
- Démarrage d'un float en Roumanie, construction d'un float au Mexique et en Pologne

> Lancement d'un projet innovant majeur : le verre photovoltaïque

- Constitution d'une JV entre Saint-Gobain et Shell
- Objectif : production de cellules photovoltaïques CIS prévue début 2008



Verre Planitherm Ultra N

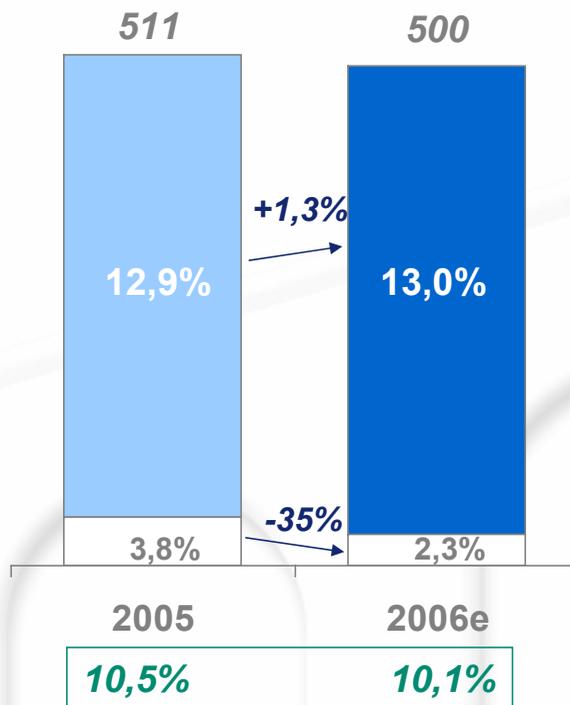
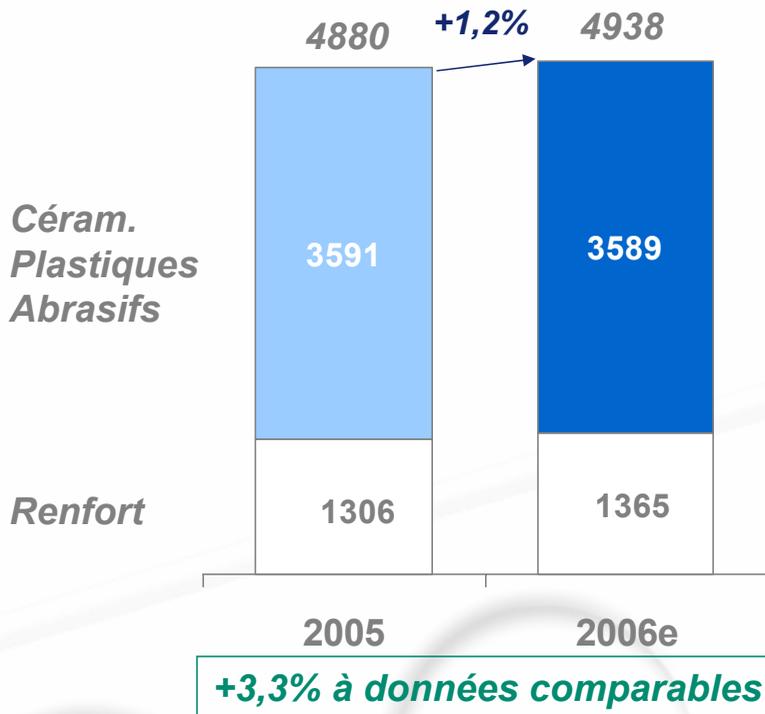


Float de Calarasi, Roumanie

Pôle Matériaux Haute Performance

Chiffre d'Affaires (en M€)

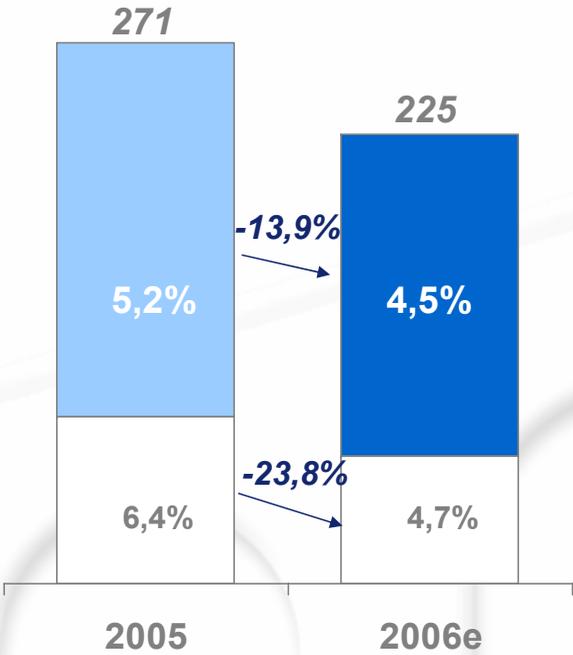
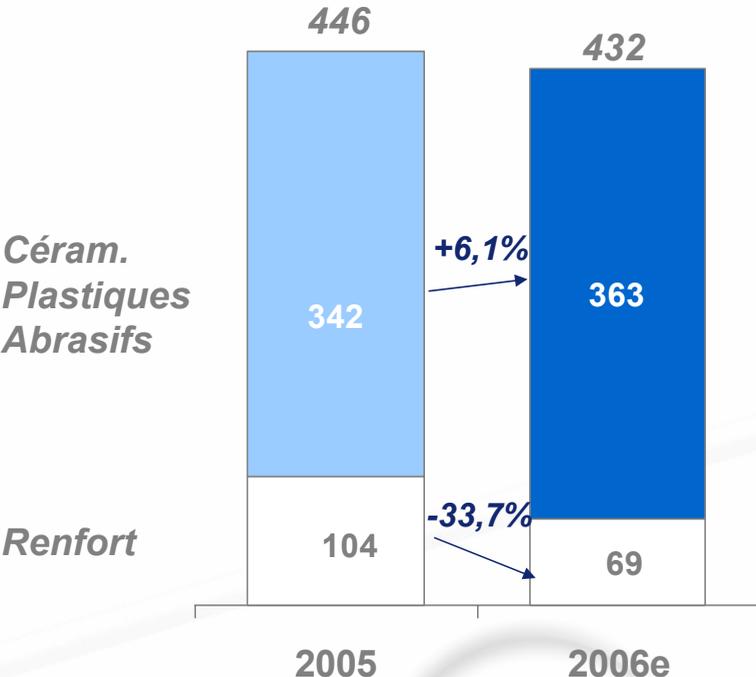
Résultat d'Exploitation
(en M€ et en % du C.A.)



Pôle Matériaux Haute Performance

*Autofinancement
(en M€)*

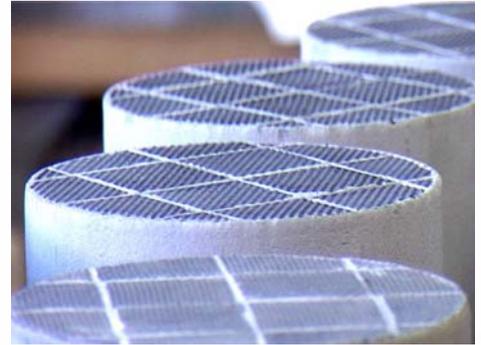
*Investissements Industriels
(en M€ et en % du C.A.)*



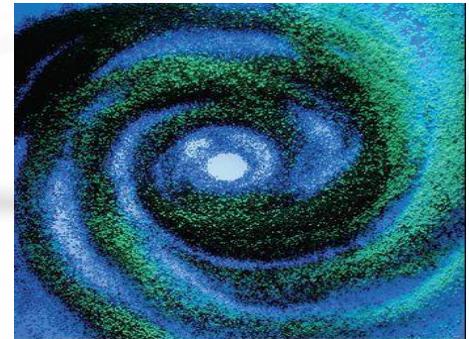
5,6% **4,6%**

Pôle Matériaux Haute Performance

- > **Très bonne marge d'exploitation (13%)** des Céramiques, Plastiques et Abrasifs, situation difficile dans le Renforcement
- > **Positionnement croissant sur des métiers liés à l'énergie et à l'environnement**
 - Forte croissance (8%) : proppants, céramiques catalytiques
 - Démarrage de nouveaux produits innovants : filtre à particules diesel
 - Grand projet de R&D : pile à combustible SOFC (chauffage habitat)
- > **Reprise de la croissance externe :**
 - Acquisition dans les plastiques de performance (CPT aux Etats-Unis) et abrasifs (Orient Abrasives en Inde)



Filtre à particules céramiques pour moteurs diesel

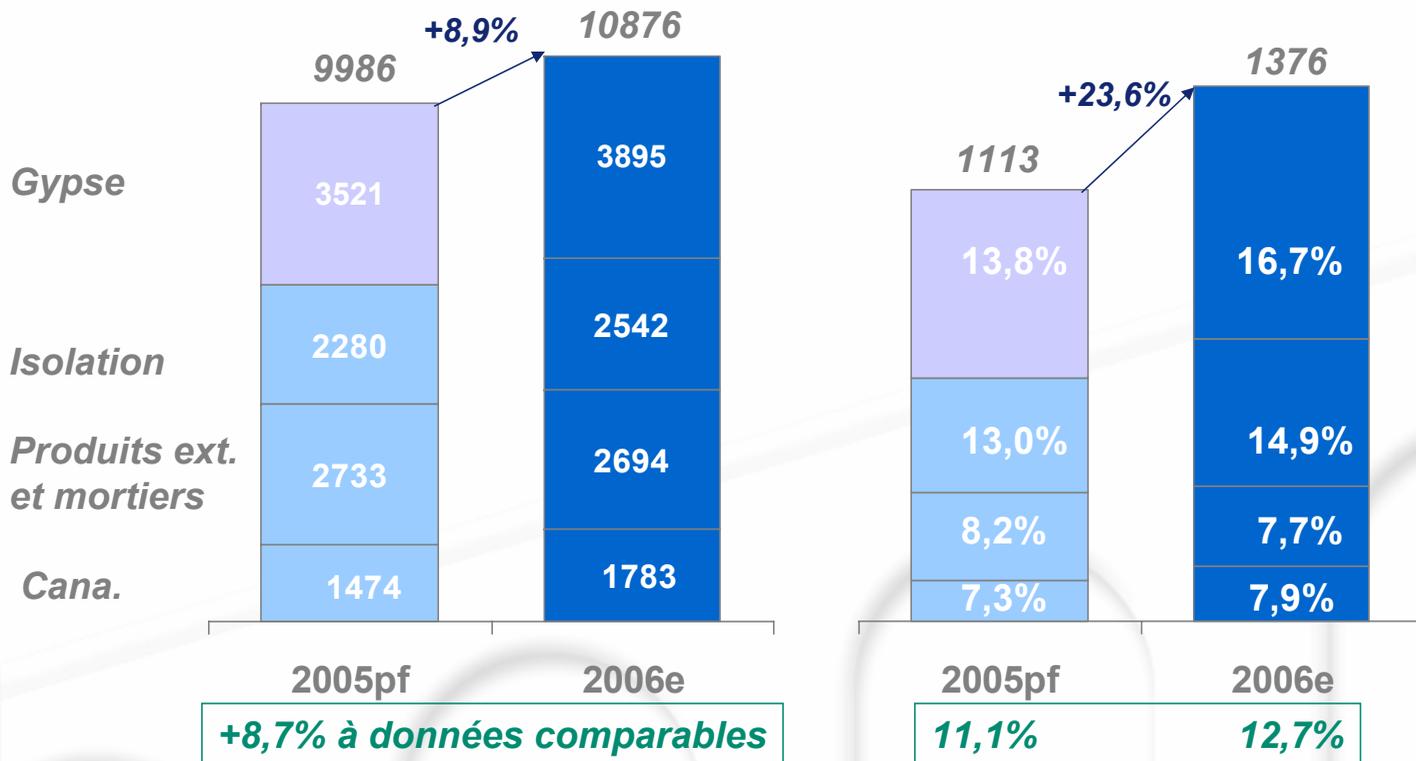


Proppants pour exploitation pétrolière

Pôle Produits Pour la Construction

Chiffre d'Affaires (en M€)

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

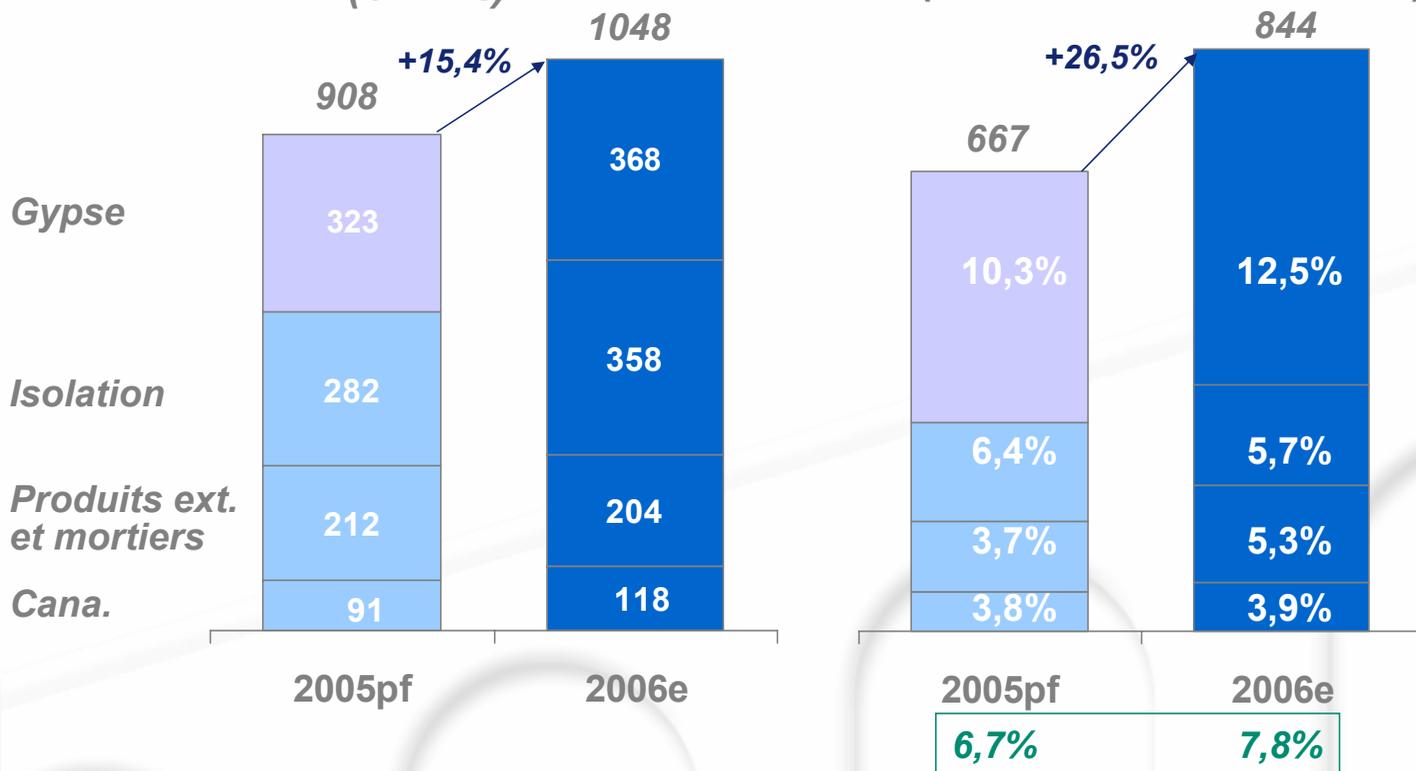


2005 : proforma incluant l'activité Gypse

Pôle Produits Pour la Construction

*Autofinancement
(en M€)*

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



2005 : proforma incluant l'activité Gypse

Pôle Produits Pour la Construction

- > Une **croissance organique soutenue** en Europe et en pays émergents
 - Europe de l'Ouest : +10%
 - Pays émergents : +17%
- > Une année de retournement aux **Etats-Unis**
 - Prix-mix : +11% sur l'année
 - Volumes : -8% sur l'année (S1 : -1%, S2 : -14%)
- > 52% des investissements 2006 consacrés à la **capacité**

Intégration du Gypse

Objectif atteint

- > **Synergies de coûts** : > 50 M€ en 2006, en ligne pour 100 M€ en 2007
- > **Synergies de croissance** : nombreuses initiatives, pays par pays (commercial, marketing, acquisitions)
- > **Synergies géographiques** : plus importantes que prévues
- > Une gestion maîtrisée des **capacités** par rapport à l'évolution des marchés
 - Projets capacités Gypse (2005-2011) : 43% des capacités existantes, soit +6% par an
 - 2^e usine américaine reportée

Exemples de synergies

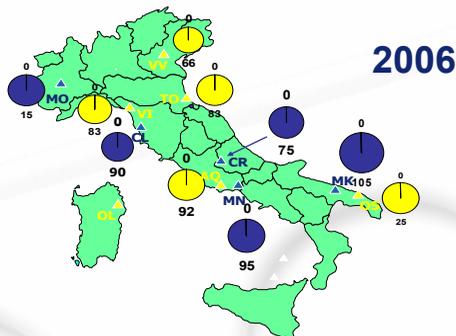
Une gamme de produits complète pour anticiper les réglementations

- > Isolation : réglementations thermiques et acoustiques, lutte contre l'effet de serre
- > Plaque de plâtre : réglementations antifeu, réglementations acoustiques
- > Un facteur d'accélération de la croissance

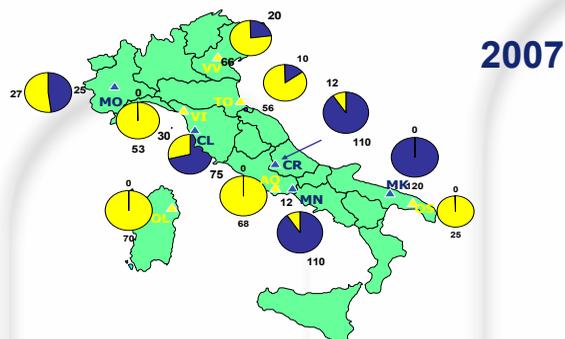


Gypse : Siège du Crédit Agricole, Arras

Optimisation industrielle et logistique



Usines Plâtre et Mortiers
en Italie avant la fusion



Après la fusion : une organisation
industrielle optimisée

Activité Gypse 2005 - 2006

> Performances au delà des attentes : (M€)

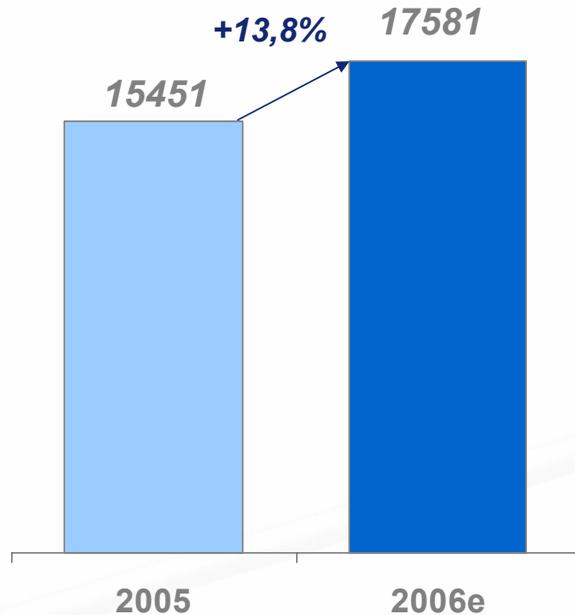
	2006 obj. Janv 2006	2006 réel	Croissance interne 2006/2005
C.A.	~3 850	3 895	+ 12%
Synergies	+40	+52	
R.E. après synergies	~550 *	649*	+ 32%
R.E. en % du C.A.	>14%	16,7%	

> **Relation Résultat Net +15%**

* après estimation des amortissements supplémentaires liés à la revalorisation de certains actifs de BPB (réaffectation du goodwill d'acquisition selon la norme IFRS3)

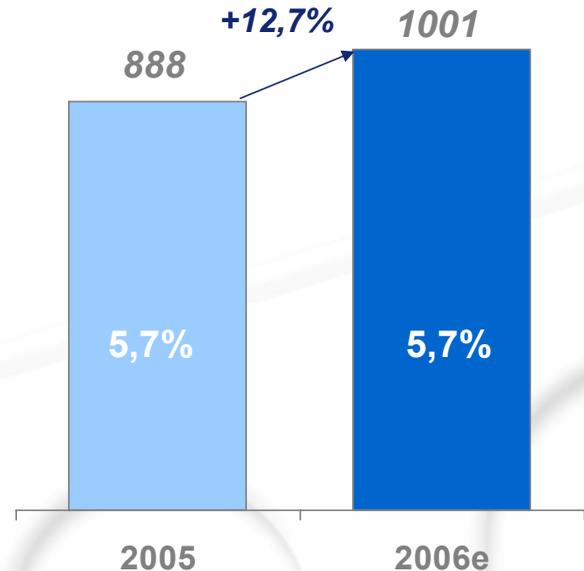
Pôle Distribution Bâtiment

Chiffre d'Affaires (en M€)



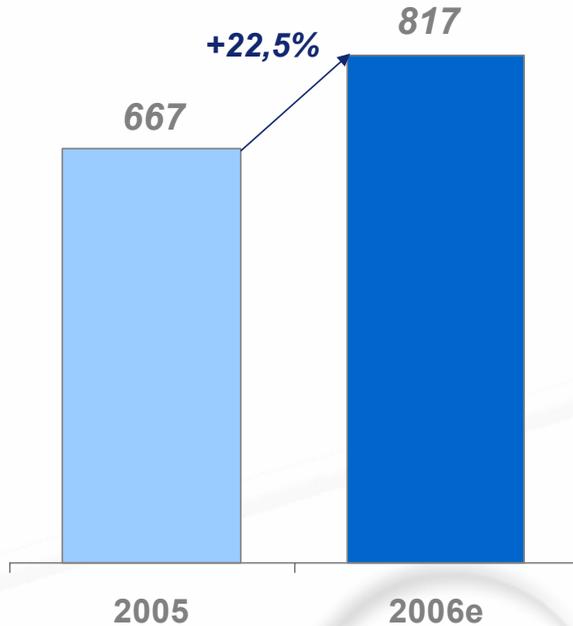
+7,0% à données comparables

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

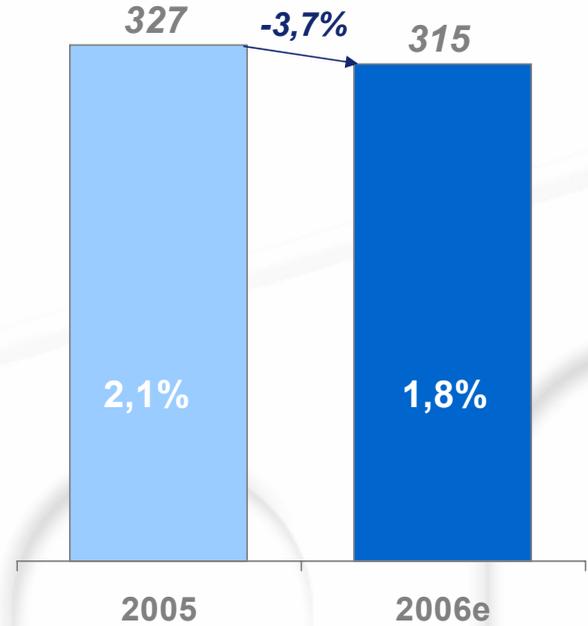


Pôle Distribution Bâtiment

Autofinancement (en M€)



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



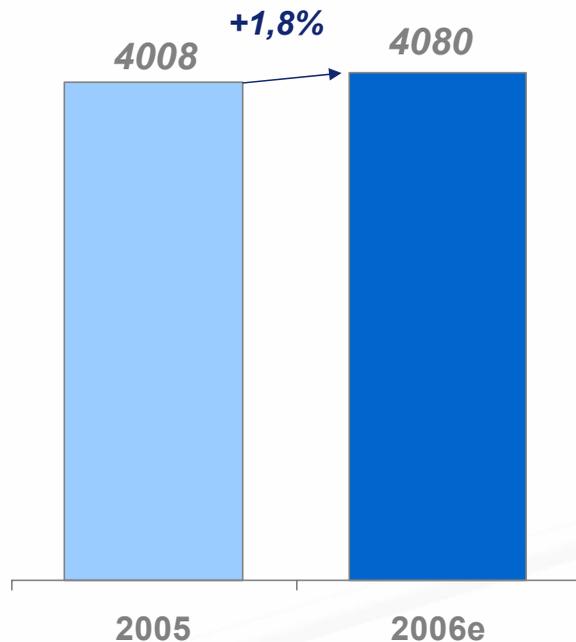
Pôle Distribution Bâtiment

- > Poursuite de la consolidation européenne :
53 acquisitions pour 601 M€ ajoutés
(dont 10 en **pays Nordiques**, CA 174 M€)
- > Ouverture de nouveaux champs de croissance :
 - Acquisition de **JP Corry**, en **Irlande**,
CA 2006 151 M€
 - 4 acquisitions de généralistes régionaux
en **Espagne** : CA 2006 78 M€
 - Acquisition de **Barugel Azoulay** en
Argentine, CA 2006 29 M€
 - Nouveaux formats : 2 **Aquamondo** +
9 **Plateformes**
- > Bonne tenue des marchés ouest européens,
redressement de l'Allemagne



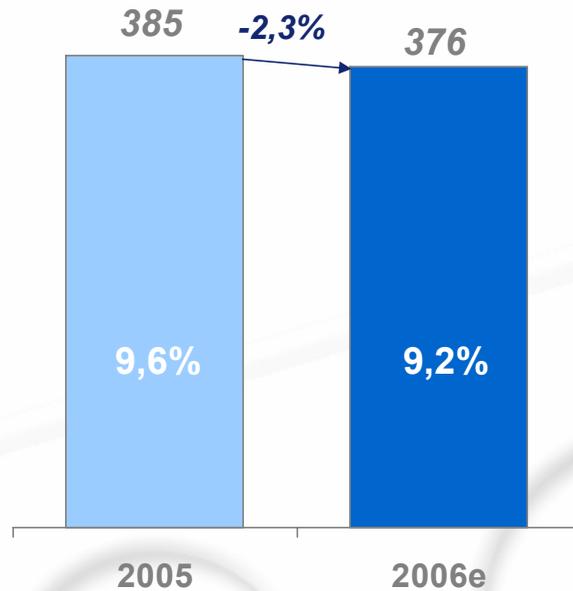
Pôle Conditionnement

Chiffre d'Affaires (en M€)



+3,6% à données comparables

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

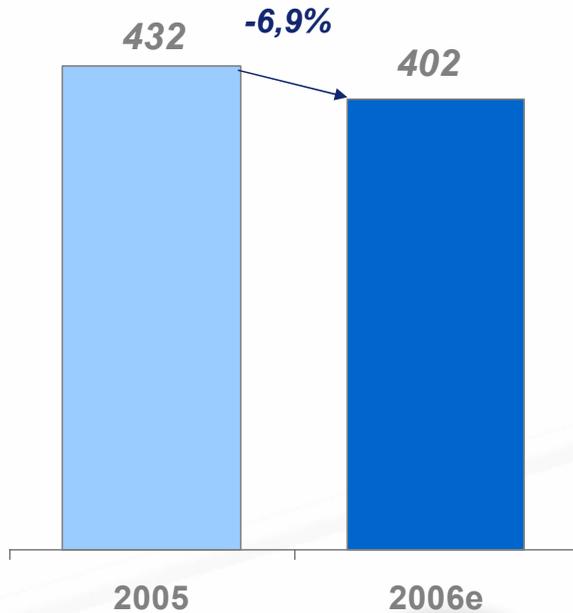


2005		2006e	
S1	S2	S1	S2
11,2%	8,1%	9,6%	8,8%

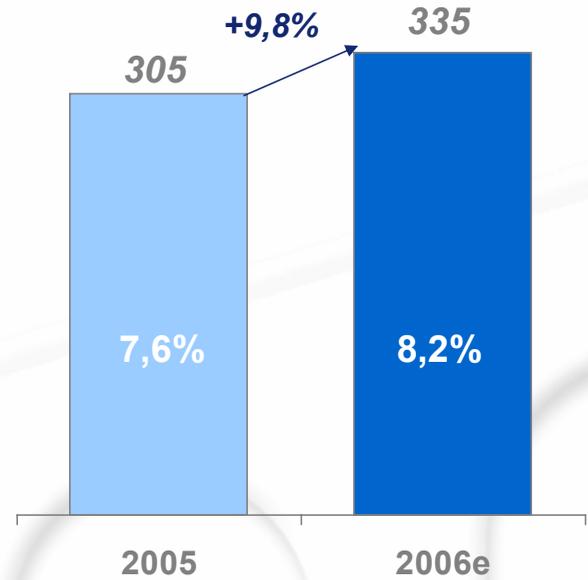
+4,3%
(+20% hors Calmar)

Pôle Conditionnement

Autofinancement (en M€)



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



Pôle Conditionnement

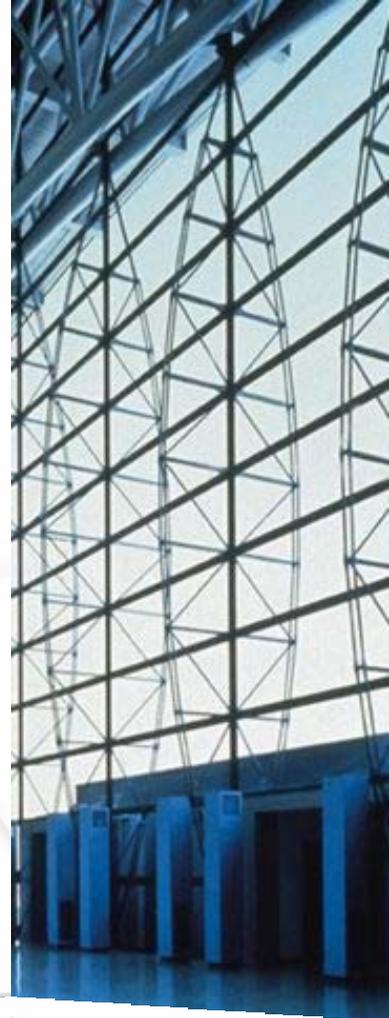
- > **Développement en pays émergents :**
 - nouveau four en Ukraine (année pleine 110 kt)
 - extension de capacité en Russie (année pleine 115 kt)
 - construction d'une usine au Chili (capacité cible 95 kt)
- > **Répercussion des hausses des coûts des facteurs** avec un décalage au 2nd semestre, notamment aux Etats-Unis
- > **Hausse des investissements** liés à la croissance en pays émergents (77 M€) et à l'environnement (18 M€)
- > **Cession de Calmar** (2005 : CA 313 M€, RE 35 M€) et avancement du processus de recherche de partenaires pour l'activité **Flaconnage** (2006 : CA 607 M€, RE 50 M€)

3

Performances opérationnelles

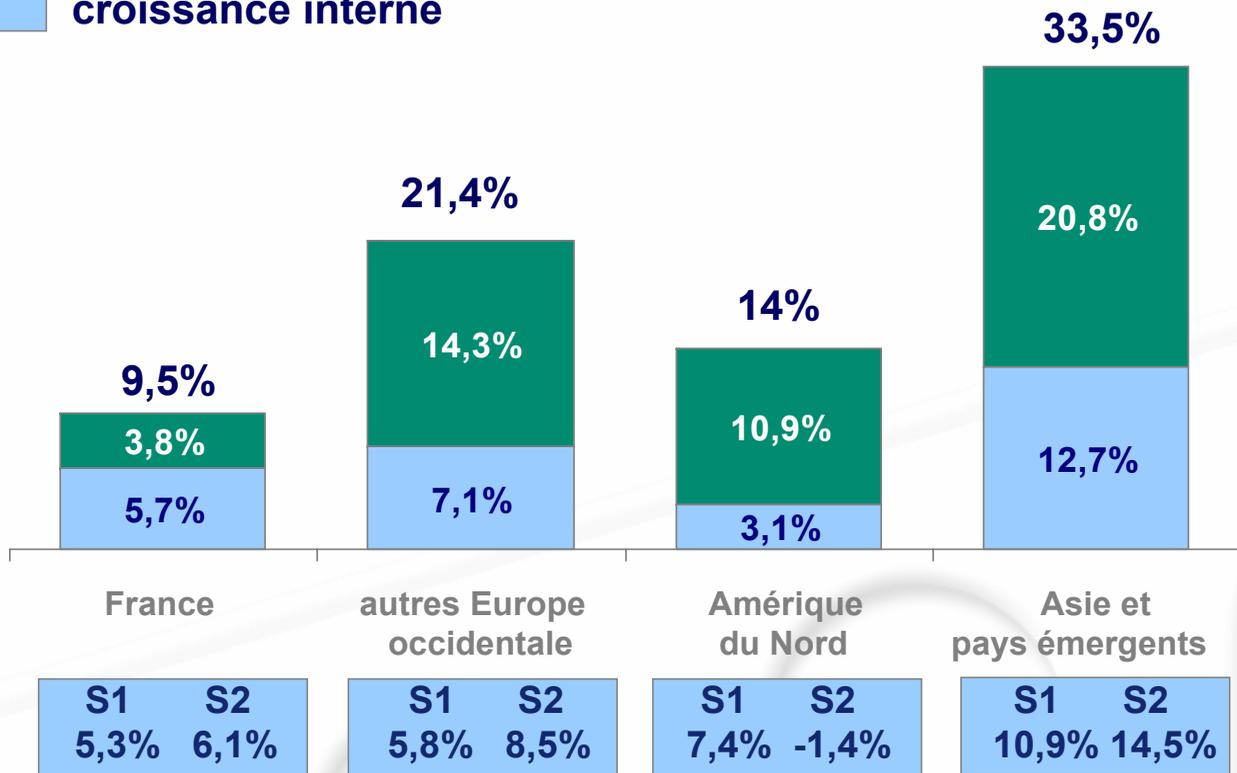
A. Résultats et développements par pôle

B. Résultats par zone



Croissance du Chiffre d'Affaires par zone

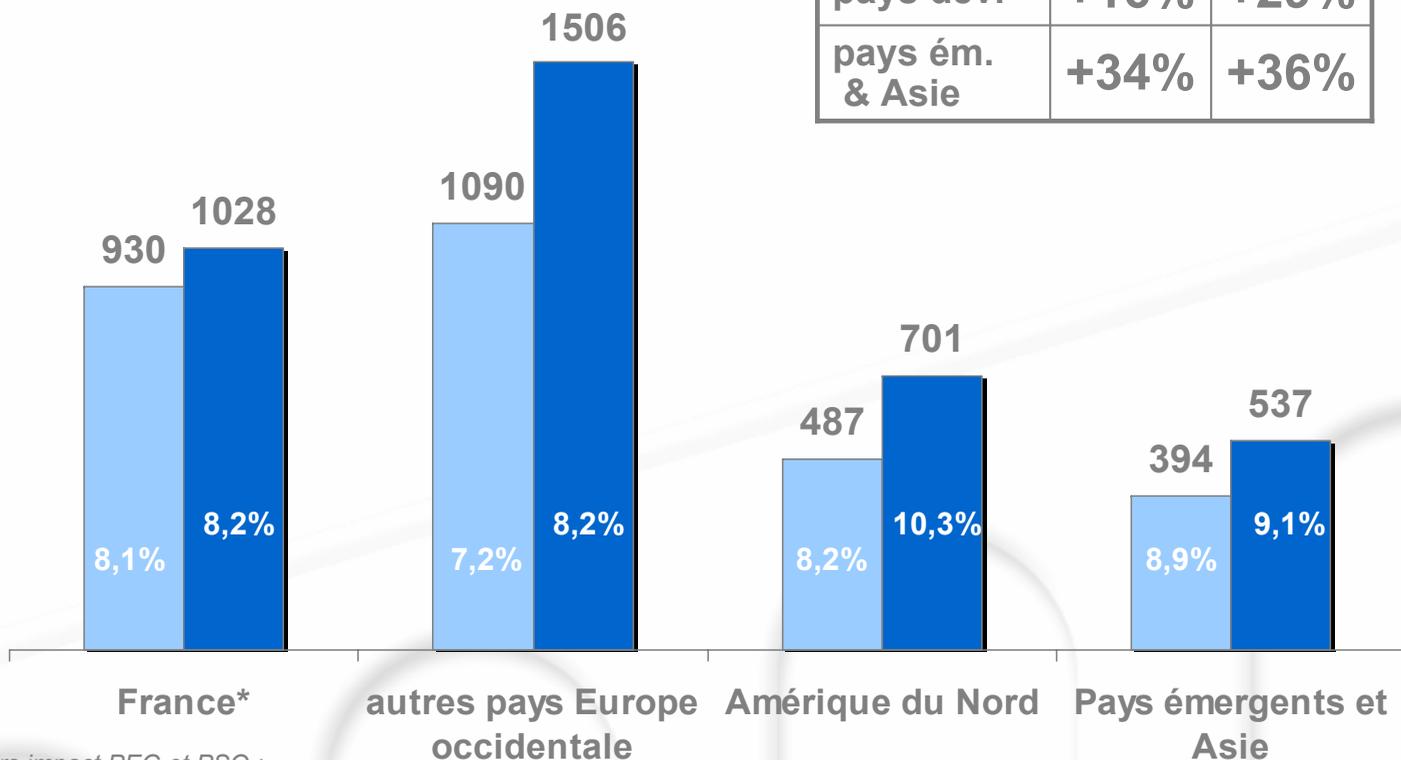
 croissance externe
 croissance interne



Résultat d'Exploitation par zone

(en M€ et en % du C.A.)

■ 2005 ■ 2006e



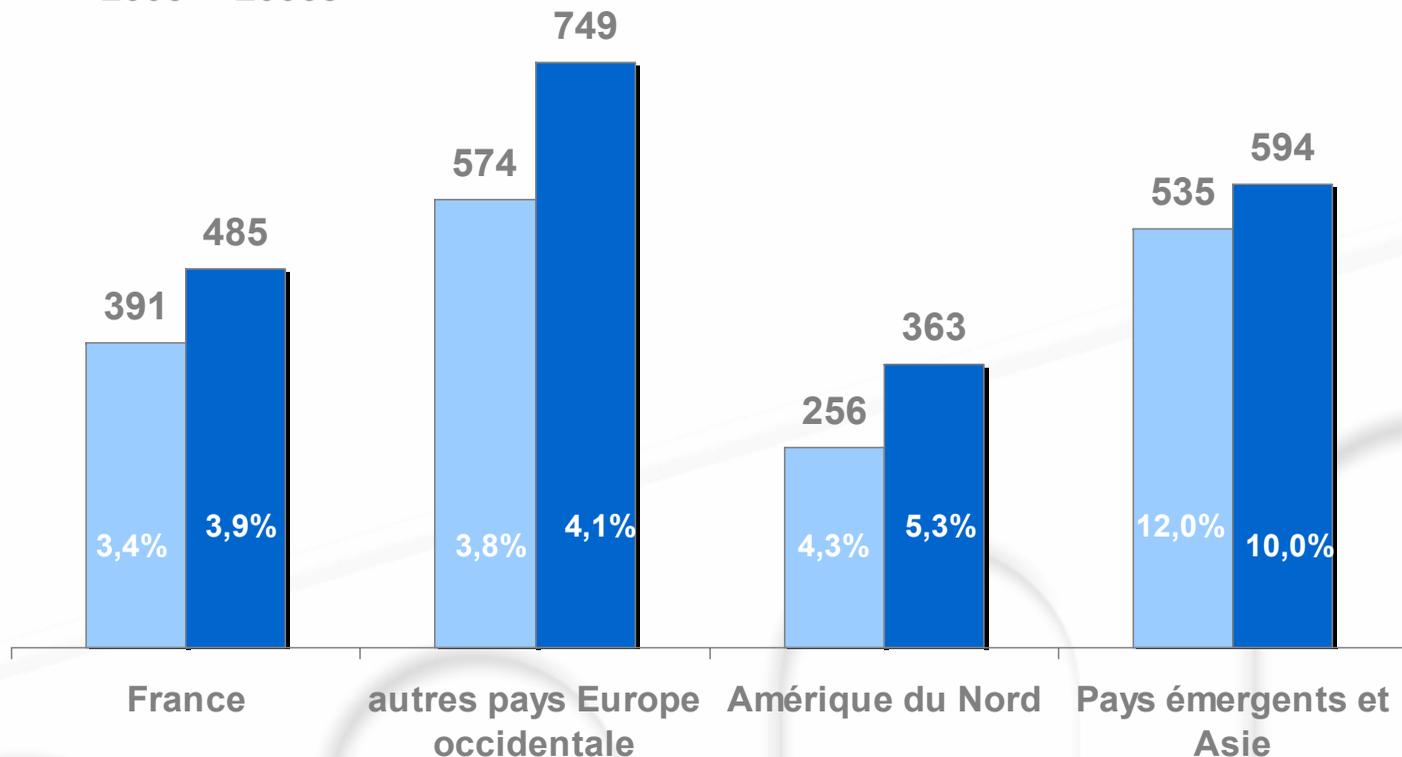
	C.A.	R.E.
pays dév.	+16%	+29%
pays ém. & Asie	+34%	+36%

• hors impact PEG et PSO :
58 M€ en 2006, 41 M€ en 2005

Investissements industriels par zone

(en M€ et en % du C.A.)

■ 2005 ■ 2006e

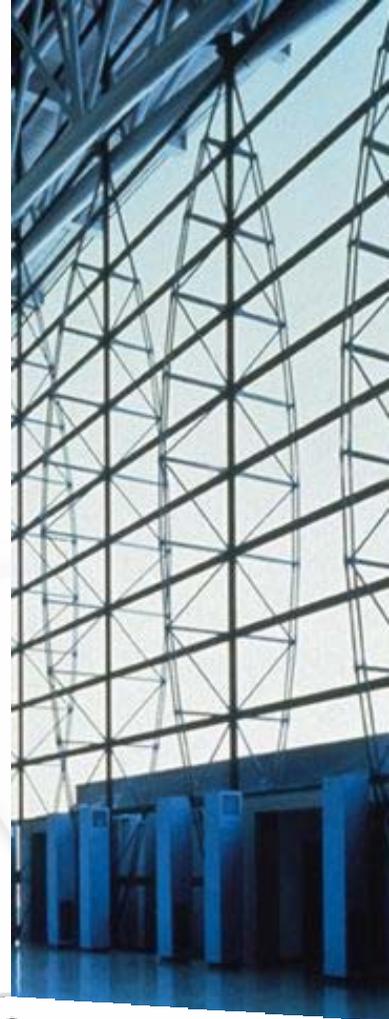


Synthèse des résultats estimés 2006

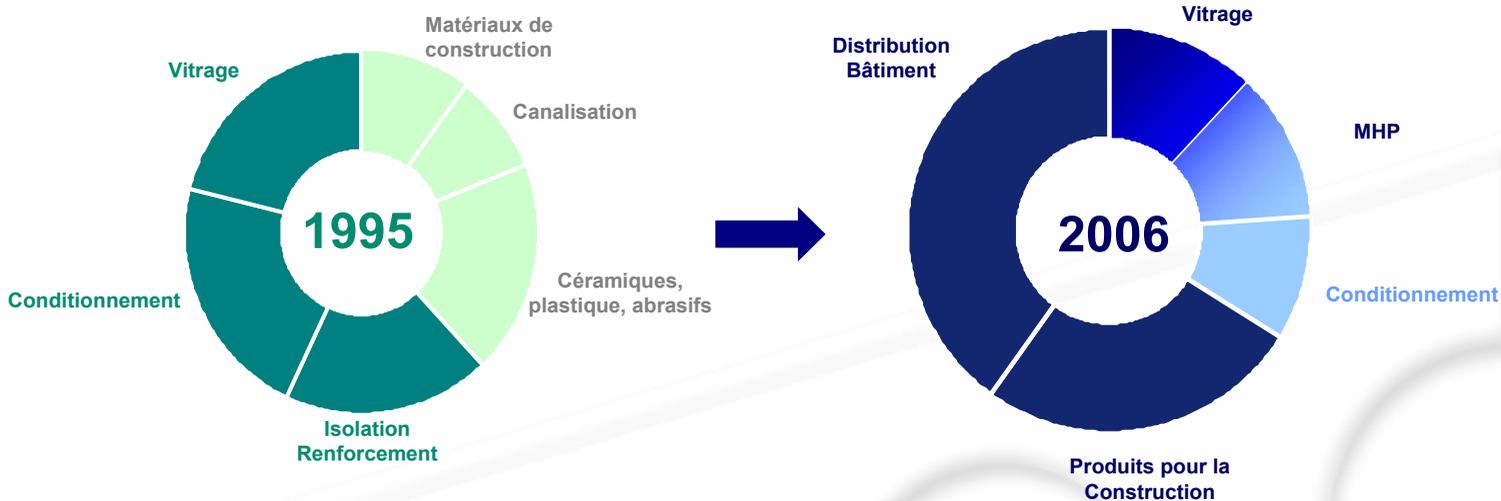
- > Une **forte croissance interne**
- > Des résultats portés par :
 - la **Distribution Bâtiment : RE +12,6%**
 - les **Produits Pour la Construction : RE +124%**
(+24% sur proforma 2005)
- > **Amélioration des performances** des pôles Conditionnement et Vitrage au 2nd semestre, après un 1^{er} semestre affecté par la hausse des coûts énergétiques

4

La stratégie du Groupe



Un Groupe transformé au cours des dix dernières années



*Un Groupe essentiellement
verrier (60% des ventes)*

*Un Groupe centré sur les
marchés de la construction
(plus de 75% des ventes)*

La poursuite du recentrage en 2006

Une évolution mise en œuvre sur ~ 2Mds€ d'actifs

- > Cession de **Calmar** et de **Synflex**
- > Processus de recherche de partenaires pour l'activité **Flaconnage**
- > Clôture courant S1 2007 de la **JV** avec **Owens-Corning** (Renforcement et Composites)

Une dynamique stratégique en marche

- > En cohérence avec le **modèle de développement**
- > Dans un calendrier qui vise à **optimiser les conditions financières**

Trois grands axes de développement

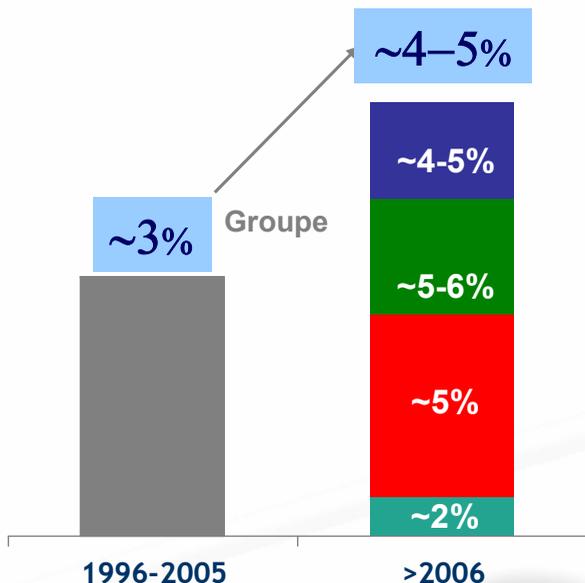
Renforcer le leadership mondial

- > **Développement géographique** : investissements de croissance interne en **pays émergents**
→ *25-30% de l'activité du Groupe (hors Distribution)*
- > **Acquisitions** pour consolider les métiers liés à la **construction** et à **l'habitat**
→ *> 80 % de l'activité du Groupe*
- > **Innovation et** efforts accrus de **R&D** pour accélérer la croissance interne
→ *Matériaux Haute Performance et Vitrage*

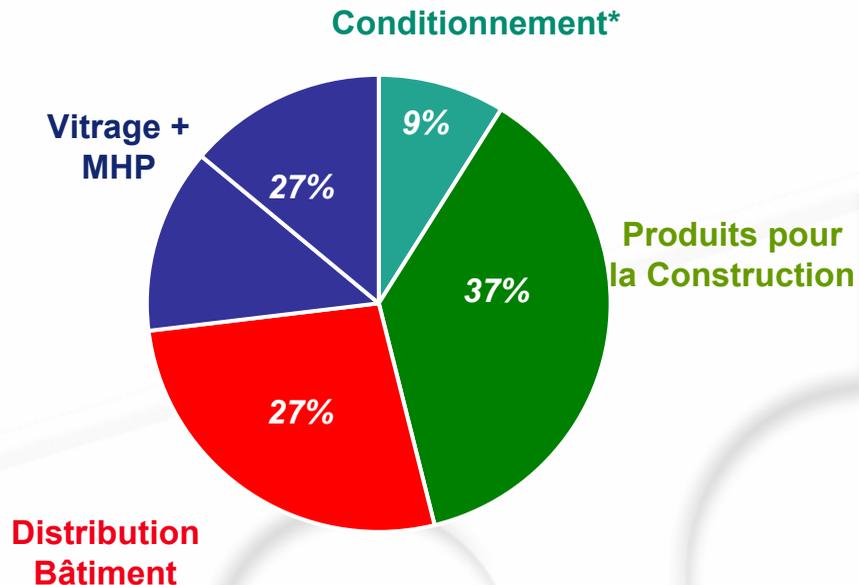
Des métiers à fort potentiel

Croissance du Chiffre d'Affaires

*Résultat d'Exploitation
2006*



**Une croissance interne
accrue**



**Une contribution équilibrée
au Résultat d'Exploitation**

Le développement géographique en pays émergents et Asie

Croissance interne

- > 34% de croissance du C.A. en 2006
- > des investissements significatifs : 10% du CA
- > Réalisations récentes
 - Vitrage : lignes float en Roumanie et en Inde
 - PPC : usine de plaque de plâtre en Malaisie et d'Isolation en Roumanie, prise de contrôle de Xuzouh
 - Conditionnement : nouvelle usine au Chili

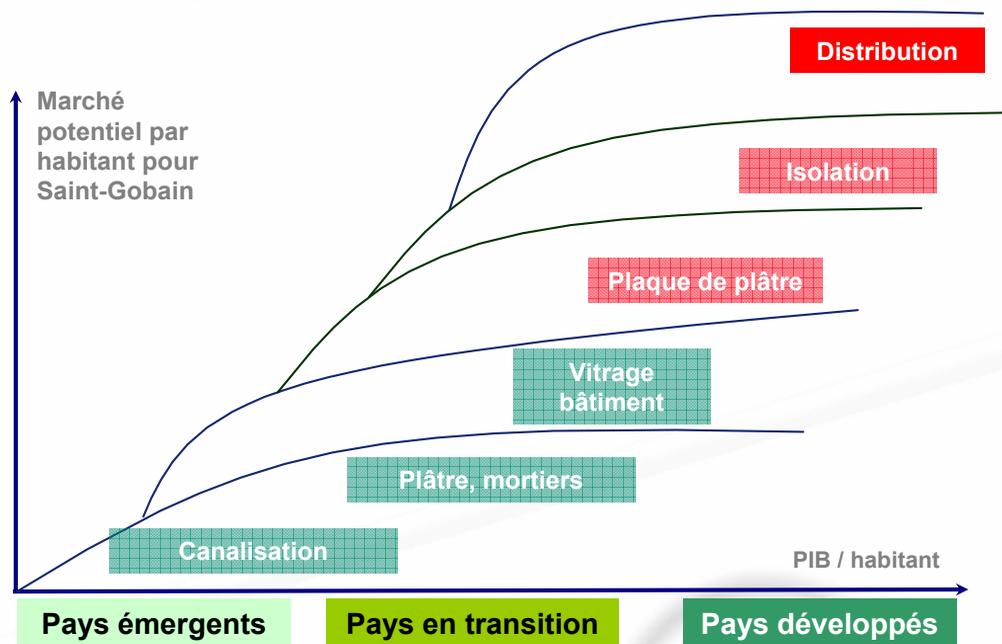


Usine de plaques de plâtre en Malaisie

A terme ~ 25-30% de l'activité des métiers industriels en pays émergents



Une accélération du développement géographique



Une gamme de produits et de services adaptés à chaque niveau de développement

Une forte croissance par acquisitions

Distribution Bâtiment

- > La Distribution Bâtiment a prouvé sa **capacité à monter rapidement en puissance**
 - TCAM du pôle 1997-2006 : **+22%** (interne et externe)
 - Scandinavie : **34%** de croissance annuelle depuis 2004 (Dahl)
 - Pologne : **32%** de croissance annuelle depuis 2001
 - Espagne : **59%** de croissance annuelle depuis 2001
- > En 2006, **3 nouveaux pays : Irlande, Argentine, Italie**
 - Un potentiel très important de consolidation*

Une forte croissance par acquisitions

Produits pour la construction

- > Acquisitions dans toutes les activités
 - Isolation : acquisition **d'Izocam** en Turquie
 - Mortiers : acquisitions en **Afrique du Sud, Italie, Argentine, Slovaquie**
 - Gypse : acquisitions en **Algérie** et en **Argentine**
- > L'association du Gypse a permis d'accélérer la croissance externe
 - Ex. **Afrique du Sud** : **Tylon**, mortiers, en s'appuyant sur la connaissance des équipes de BPB
 - Ex. **Argentine** : **Iggam** : plâtre et mortier

Croissance externe : montée en puissance des Produits pour la Construction (250 M€ en année pleine)

La croissance interne par l'innovation

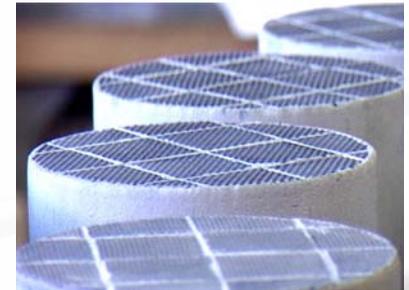
- > Un effort d'innovation, articulé autour des pôles **Matériaux Haute Performance et Vitrage**
 - Frais de R&D : **+11%** en 2006
 - Construction de centres de recherche à Shanghai et Aubervilliers (extension)

- > **Trois grands marchés ciblés**
 - L'habitat
 - L'environnement
 - L'énergie

Des résultats prometteurs

Exemples

- > **Le verre photovoltaïque**
 - JV Avancis avec Shell pour produire des capteurs solaires à coût réduit
- > **Le filtre à particules pour moteurs diesel**
- > **De nouveaux produits fonctionnels pour le bâtiment**
 - **Woodprotect** – Lapeyre : bois traité hydrophobe ‘révolutionnaire’
 - **Ultimate** : laine de verre résistant au feu
 - **Glasroc** : plaque de plâtre à base de fibre de verre
 - **Privalite** : verre transparent ou translucide sur commande électrique



Filtre à particules



Une stratégie dynamique

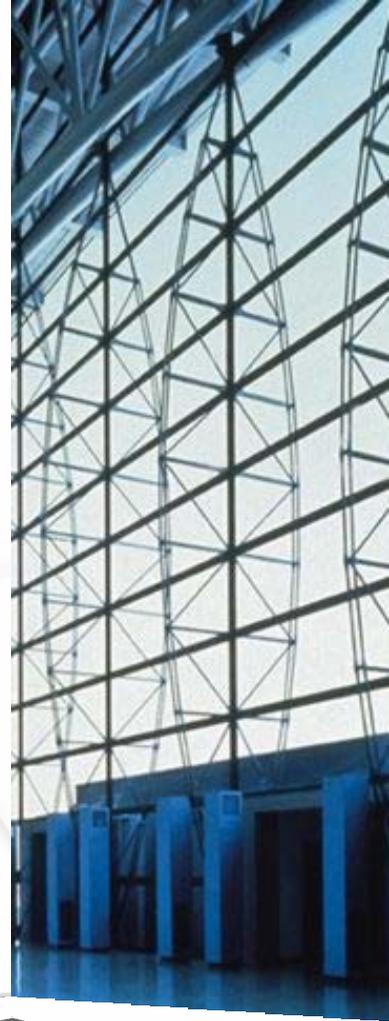
- > Une évolution en marche des métiers du Groupe
- > Des synergies renforcées sur les marchés de la construction
- > Une accélération du développement géographique, notamment en pays émergents
- > Un socle technologique puissant pour la croissance



Des atouts clairs de croissance et de rentabilité

5

Perspectives et objectifs pour l'année 2007



2007 : Hypothèse de maintien d'un environnement économique favorable

Construction (résidentielle, commerciale et rénovation) :

- > Vigueur de la demande en Europe avec confirmation de la reprise en Allemagne
- > Ralentissement du résidentiel neuf aux Etats-Unis, mais tendance toujours favorable dans le commercial et la rénovation
- > Forte croissance dans les pays émergents

Investissements et production industriels : maintien d'un niveau satisfaisant, tant en Europe qu'aux Etats-Unis

Consommation des ménages : croissance modérée en Europe et aux Etats-Unis. Forte croissance en pays émergents

2007 : Des facteurs d'incertitude persistants

En particulier :

- > L'évolution de **l'économie américaine**
- > Le coût des facteurs (**énergie**, transport et matières premières)
- > Le cours du **dollar** et les parités de change des devises des pays asiatiques
- > Instabilité politique et/ou énergétique

Perspectives 2007 pour les métiers de Saint-Gobain

- > **Distribution Bâtiment** : croissance soutenue et nouvelle amélioration de la rentabilité
- > **Produits Pour la Construction (PPC)** :
 - croissance dynamique dans l'aménagement intérieur (BPB et Isolation)
 - nouvelle progression de la Canalisation
 - baisse modérée des Matériaux de Construction (Etats-Unis)
- > **Matériaux Haute Performance (MHP)** : légère amélioration des performances
- > **Vitrage** : poursuite de la reprise constatée au 2nd semestre (volumes et prix de vente)
- > **Conditionnement** : redressement aux Etats-Unis et légère croissance en Europe



Une nouvelle année de croissance

Objectifs 2007 : poursuite de la mise en œuvre du modèle de développement

En particulier :

- Poursuite du programme de cessions
- Fin de l'intégration de BPB : 50 M€ de synergies de coûts supplémentaires
- Accélération de la politique d'acquisitions (PPC et Distribution Bâtiment)
- Maintien d'investissements significatifs dans l'aménagement intérieur et en pays émergents
- Poursuite d'une gestion rigoureuse (coûts, productivité, BFR)

Objectifs 2007

- > Maintien d'une **bonne croissance interne**
- > **Progression sensible du Résultat d'Exploitation** à taux de change comparables*
- > **Croissance à deux chiffres du Résultat Net** hors plus-ou-moins values de cession
- > Maintien d'un **haut niveau d'autofinancement libre et d'une structure financière solide**

Ces objectifs reposent sur l'hypothèse de la sortie du périmètre de consolidation, au premier semestre de 2007, de la société Saint-Gobain Desjonquères et de l'activité Renforcement & Composites, mais n'intègrent pas d'autre changement de périmètre significatif susceptible d'intervenir en 2007

** taux de change moyens 2006*

Résultats estimés 2006 et Perspectives 2007

Réunion Analystes - Investisseurs

26 janvier 2007



Matériaux de Construction

SAINT-GOBAIN

The logo for SAINT-GOBAIN, featuring a stylized white building icon above the company name in white capital letters on a dark grey background.