

Lettre aux actionnaires



FOCUS...

Les pavillons
« Sensations Futures »
arrivent à Paris !

... EN PAGE 4

FOCUS...

Évolution du portefeuille
d'activités

... EN PAGE 5



AGENDA

Salon Actionaria

20 et 21 novembre, Palais des Congrès (Paris)

Venez rencontrer Pierre-André de Chalendar,
Président-Directeur Général et Laurent Guillot,
Directeur Financier le 20 novembre à 17 h

... EN PAGE 6

actionaria 

LE SALON POUR INVESTIR EN ENTREPRISE

CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2015

+4,8%

19 860 M€

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

+7,8%

RÉSULTAT NET COURANT*

+25,2%

* Résultat net courant des activités poursuivies hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives.

« Après un premier trimestre marqué par une base de comparaison difficile, les ventes du deuxième trimestre enregistrent un retour à la croissance des volumes. Le résultat d'exploitation du premier semestre et nos perspectives pour le second semestre confortent notre objectif d'une nouvelle amélioration du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables sur l'ensemble de l'année 2015, ainsi que le maintien d'un autofinancement libre élevé. »

PIERRE-ANDRÉ DE CHALENDAR,
Président-Directeur Général de Saint-Gobain

DES RÉSULTATS EN PROGRESSION



« Après un premier trimestre marqué par une base de comparaison difficile, les ventes du deuxième trimestre enregistrent un retour à la croissance des volumes, portée par le rebond de l'Amérique du Nord grâce à la reprise du Roofing, ainsi que par la bonne dynamique de l'Asie, des pays émergents et de l'Europe de l'Ouest hors France et Allemagne.

Le résultat d'exploitation du premier semestre et nos perspectives pour le second semestre confortent notre objectif d'une nouvelle amélioration du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables sur l'ensemble de l'année 2015, ainsi que le maintien d'un autofinancement libre élevé. »

PIERRE-ANDRÉ DE CHALENDAR,
Président-Directeur Général de Saint-Gobain

Le chiffre d'affaires du Groupe progresse de +4,8% à données réelles. **L'effet de change** contribue positivement à hauteur de +4,6%, résultant principalement de l'appréciation, par rapport à l'euro, du dollar américain et de la livre britannique. **L'effet périmètre** de -0,3% reflète essentiellement de petites cessions d'activités non stratégiques. A données comparables (taux de change et périmètre comparables), **le chiffre d'affaires progresse de +0,5%** grâce à l'effet prix.

Le résultat d'exploitation progresse de +7,8% à données réelles principalement tiré par l'effet de change. La marge d'exploitation s'améliore à 6,4% du chiffre d'affaires contre 6,2% au premier semestre 2014, grâce à l'amélioration de la marge dans les Matériaux Innovants.

Le résultat net courant des activités poursuivies (hors plus et moins-values, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives) ressort à 552 millions d'euros, en progression de +25,2%.

L'endettement net confirme son amélioration progressive et affiche une baisse de -6,2% (à 8,0 milliards d'euros) par rapport au 30 juin 2014. L'endettement net représente 40% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 46% au 30 juin 2014.



Retrouvez l'intégralité du communiqué de presse et la retransmission vidéo de la présentation des résultats du premier semestre 2015 sur notre site Internet www.saint-gobain.com, rubrique Finance et sur l'application mobile Saint-Gobain SHAREHOLDER.

CHIFFRE D'AFFAIRES
S1 2015

19,9 MDS€

+ 4,8 % à données réelles

RÉSULTAT
D'EXPLOITATION S1 2015

1,28 MD€

+ 7,8 % à données réelles

RÉSULTAT NET
COURANT* S1 2015

552 M€

+ 25,2 %

ENDETTEMENT NET

8,0 MDS€

- 6,2 %

* Résultat Net courant des activités poursuivies hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives.

À la suite de la signature de l'accord avec Apollo et en application de la norme IFRS 5, reclassement pour 2014 et 2015 du Pôle Conditionnement (y compris Verallia North America) dans le compte de résultat en « résultat net des activités cédées ou en cours de cession ».

PERSPECTIVES ET PRIORITÉS D'ACTION 2015

Après un premier semestre pénalisé par une base de comparaison difficile, le Groupe bénéficiera d'un second semestre plus favorable :

- **la France** devrait progressivement se stabiliser,
- **parmi les autres pays d'Europe occidentale**, les perspectives en Allemagne restent encore incertaines ; le Royaume-Uni et les pays nordiques devraient continuer sur le second semestre à afficher un bon niveau de croissance et l'Espagne à s'améliorer nettement,
- **l'Amérique du Nord** devrait progresser au second semestre,
- **en Asie et dans les pays émergents**, nos activités devraient poursuivre leur bon niveau de croissance interne sur l'ensemble de l'année, malgré le ralentissement du Brésil.

Le Groupe confirme ses priorités d'actions :

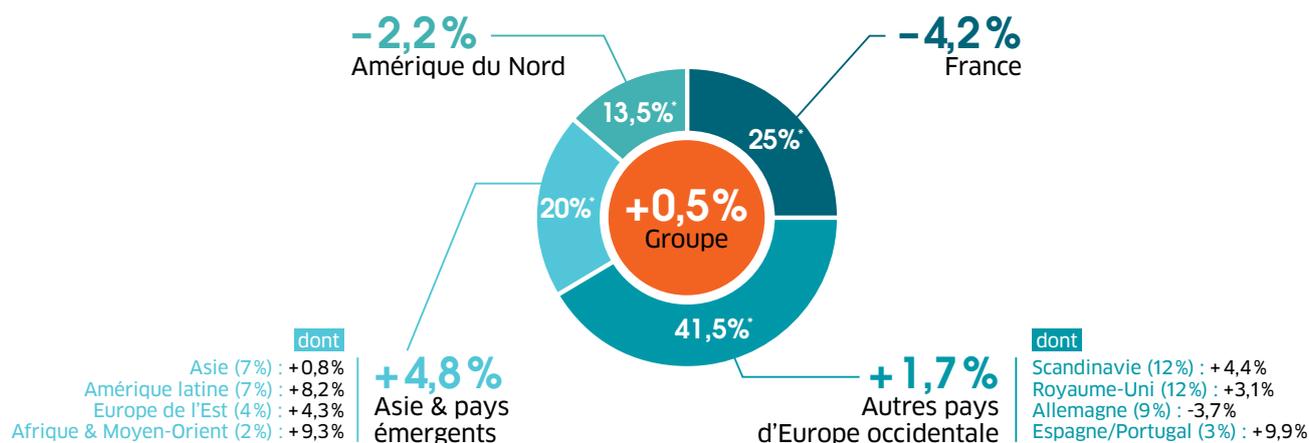
- **priorité à l'augmentation des prix de vente** dans un contexte de faible hausse des coûts des matières premières et de déflation de l'énergie
- **économies supplémentaires de 360 millions d'euros** hors Verallia par rapport à la base de coûts de 2014, dont 190 millions d'euros au premier semestre
- **programme d'investissements industriels** d'environ 1 500 millions d'euros hors Verallia
- **maintien de l'effort de R&D** pour soutenir sa stratégie de différenciation et de solutions à plus forte valeur ajoutée
- **finalisation de la cession de Verallia**, qui devrait être effective avant la fin de l'année
- **poursuite du projet d'acquisition du contrôle de Sika.**

Enfin, le Groupe confirme ses objectifs et anticipe en 2015 une **nouvelle amélioration du résultat d'exploitation** à structure et taux de change comparables et le maintien d'un autofinancement libre élevé.



ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR ZONE

(% de variation S1-2015/S1-2014 du chiffre d'affaires à structure et taux de change comparables)



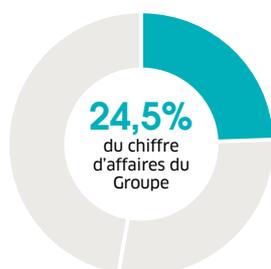
* Répartition du chiffre d'affaires du S1-2015.

RÉSULTATS PAR PÔLE

MATÉRIAUX INNOVANTS

CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2015

4 922 M€

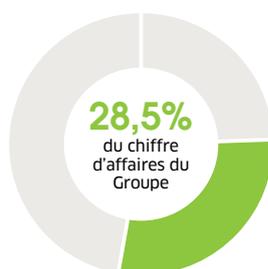


Le **chiffre d'affaires** du Pôle Matériaux Innovants poursuit son amélioration à +2,6% à données comparables grâce au Vitrage. La **marge d'exploitation** du Pôle progresse à 10,2% contre 9,1% au premier semestre 2014.

PRODUITS POUR LA CONSTRUCTION

CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2015

6 079 M€

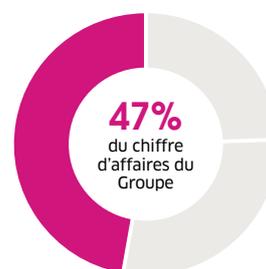


Le **chiffre d'affaires** du Pôle Produits pour la Construction (PPC) progresse de +0,9% à données comparables sur le semestre. La **marge d'exploitation** baisse à 8,7% contre 9,0% au premier semestre 2014 affectée par l'Aménagement Extérieur.

DISTRIBUTION BÂTIMENT

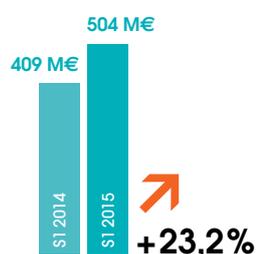
CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2015

9 338 M€

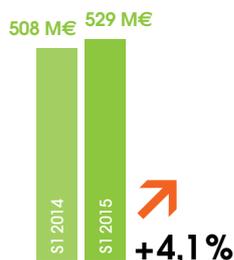


Le **chiffre d'affaires** du Pôle Distribution Bâtiment se stabilise sur le deuxième trimestre à +0,1% à données comparables, limitant le repli sur le semestre à -1,1%. Malgré le recul de la France et de l'Allemagne qui représentent environ 50% du chiffre d'affaires du Pôle, la **marge d'exploitation** résiste bien à 2,6% contre 2,9% au premier semestre 2014, les résultats étant en progrès dans toutes les autres zones géographiques.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION



RÉSULTAT D'EXPLOITATION



RÉSULTAT D'EXPLOITATION





Venez découvrir les Pavillons
« Sensations Futures » du 15 au 31 octobre
sur la Place de la Concorde.

Conception : Bruno Tric pour FC2 Events.

TOUR DU MONDE DES PAVILLONS « SENSATIONS FUTURES » ESCALE À PARIS DU 15 AU 31 OCTOBRE

En 2015, Saint-Gobain fête ses 350 ans. À cette occasion, la plus ancienne entreprise du CAC 40 s'est lancé un défi : proposer une expérience sensorielle et artistique au grand public dans quatre grandes métropoles à travers le monde. Elle a donc imaginé quatre pavillons, baptisés « Sen-

sations Futures » qui mettent en scène sa capacité d'innovation et son expertise exceptionnelle en termes de matériaux, notamment de construction. Après Shanghai en janvier, São Paulo en avril, et Philadelphie en mai, ces pavillons seront à Paris, **du 15 au 31 octobre**,

place de la Concorde. Ils sont ouverts à tous, gratuitement, tous les jours à partir de 10 h. Lors de leurs précédentes étapes, les pavillons Voir, Ecouter, Colorer et Créer ont connu un immense succès, accueillant près de 150 000 visiteurs à Philadelphie comme à São Paulo.



DÉVELOPPEMENT EN AFRIQUE

Saint-Gobain a finalisé l'acquisition de 50 % du capital de la société Lodhia Gypsum Industries basée à Arusha en Tanzanie, située à la frontière avec le Kenya. Lodhia Gypsum Industries fabrique et commercialise des plaques de plâtre à destination des marchés de la Tanzanie, du Kenya et des pays voisins. Elle permet à Saint-Gobain

d'affirmer son rôle de leader sur le marché de la plaque de plâtre en Afrique de l'Est.

Saint-Gobain, par le biais de son activité de Mortiers Industriels (Saint-Gobain Weber), a également créé une joint-venture au Ghana avec des partenaires implantés localement, dans laquelle Saint-Gobain détiendra dans un premier temps une participation minoritaire. Cette opération permet à Saint-Gobain de prendre position en Afrique de l'Ouest, une région qui connaît depuis plusieurs années une croissance dynamique, notamment sur le marché de la construction, et de renforcer son dispositif industriel en Afrique sub-saharienne où Saint-Gobain Weber est déjà présent en Afrique du Sud.

ZenPure

ACQUISITION DE ZENPURE, SPÉCIALISTE DES PRODUITS DE FILTRATION



Saint-Gobain annonce l'acquisition de ZenPure, société spécialisée dans le développement et la fabrication de produits de filtration, notamment pour le secteur des sciences de la vie. Créée en 2002, cette société conçoit des filtres sur mesure fabriqués en Chine, à Hangzhou, dans une usine à la pointe de la technologie. Les produits sont commercialisés dans le monde entier et renforceront la gamme de systèmes pour fluides de l'Activité Plastiques. Cette acquisition s'inscrit pleinement dans le cadre de la stratégie du Groupe de renforcer son positionnement sur les solutions de haute performance dans des marchés en croissance.

ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS

Le 8 juin dernier, Saint-Gobain est entré en négociations exclusives avec Apollo pour la vente de Verallia, sa filiale de conditionnement en verre, après avoir reçu d'Apollo une offre d'un montant de 2 945 millions d'euros (valeur d'entreprise). Cette offre ferme et irrévocable ne comporte pas de condition de financement.

Parallèlement, Apollo est également en discussions avec la Banque Publique d'Investissement (BPI) en vue de l'acquisition potentielle par BPI d'une participation minoritaire dans Verallia. Le choix de Saint-Gobain s'est porté sur Apollo **en raison de la qualité de son offre, de son adhésion au projet industriel et de son soutien aux salariés de Verallia.**

L'accord entre Saint-Gobain et les fonds gérés par des filiales d'Apollo pourra être finalisé après les procédures usuelles d'information/consultation des instances représentatives du personnel au sein du

Groupe. La réalisation de cette opération est soumise à l'autorisation de certaines autorités de la concurrence, dont la Commission européenne, et devrait être effective avant la fin de l'année.

Pierre-André de Chalendar, Président-Directeur Général de Saint-Gobain, a déclaré : « *La cession de Verallia achèverait le recentrage stratégique de Saint-Gobain sur la conception, la production et la distribution de solutions innovantes et de haute performance pour l'habitat et l'industrie, où le Groupe poursuit son développement.* »

Une fois la cession de Verallia finalisée, la **stratégie du groupe continuera de reposer sur trois Pôles complémentaires** positionnés sur les marchés de l'habitat et de l'industrie à forte croissance :

DISTRIBUTION BÂTIMENT



Saint-Gobain Distribution Bâtiment, N°1 européen de la distribution de matériaux de construction est présent dans 27 pays et dispose d'un réseau de 4 400 points de vente animés par 63 000 collaborateurs. Il sert les marchés de la construction neuve, de la rénovation et de l'aménagement de l'habitat et apporte au Groupe une connaissance intime des besoins des clients : les professionnels du bâtiment, les particuliers à projets et les grandes entreprises.

PRODUITS POUR LA CONSTRUCTION



Fort de près de 47 000 collaborateurs présents dans 55 pays, le **Pôle Produits pour la Construction** est leader mondial sur les marchés de l'aménagement intérieur et extérieur. Il conçoit et développe des solutions innovantes permettant d'améliorer la qualité de nos lieux de vie : plâtre, isolation acoustique et thermique, revêtement de façade, toiture, canalisation.

MATÉRIAUX INNOVANTS



Le **Pôle Matériaux Innovants** est composé de deux grandes Activités : le Vitrage et les Matériaux Haute Performance, avec une implantation mondiale et une présence industrielle dans 42 pays employant respectivement plus de 32 000 et 26 000 salariés. L'innovation est la priorité des équipes de marketing, des ingénieurs d'application et des centres de R&D, situés en Europe, aux États-Unis, en Chine et en Inde.

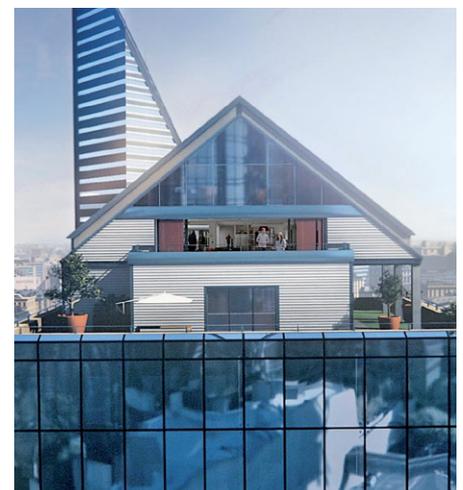
RENFORCEMENT DE LA PRÉSENCE DE SAINT-GOBAIN EN INDONÉSIE

Saint-Gobain renforce sa présence en Indonésie en portant sa participation de 51% à 100% dans PT Cipta Mortar Utama. Spécialisé dans les enduits intérieurs, les mortiers de montage, les colles à carrelage et les mortiers de façade, PT Cipta Mortar Utama est le leader indonésien des mortiers industriels avec un chiffre d'affaires estimé à plus de 50 M€ en 2015. Cette acquisition renforce la position de Saint-Gobain en Indonésie où le Groupe est également présent dans les abrasifs, les plastiques et la plaque de plâtre.



STRUCTUS ACQUISITION DANS LE GYPSE AUX ÉTATS-UNIS

STRUCTUS BUILDING TECHNOLOGIES
Saint-Gobain a signé un accord portant sur l'acquisition de la société Structus Building Technologies, Inc. (SBTI), basée à Bend dans l'Oregon. Fondée en 1996, Structus est un leader des protections d'angles de haute performance pour plaques de plâtre. Très innovantes, ses solutions apportent une vraie différenciation en termes de techniques de construction. Saint-Gobain distribue les produits de Structus en Amérique du Nord et en Europe depuis plusieurs années, ce qui a permis de mettre en évidence la complémentarité entre les deux entreprises.



LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE

SUR VOTRE AGENDA

VISITES DE SITES

Mardi 13 octobre

Visite de l'usine Placoplatre à Vaujours (93)

Mardi 24 novembre

Visite de l'usine Saint-Gobain Glass de Chanteraine (60)

RÉUNION D'ACTIONNAIRES

Mardi 6 octobre à Cannes

Jeudi 17 décembre à Strasbourg

SALON ACTIONARIA



LE SALON POUR INVESTIR EN ENTREPRISE

Vendredi 20 et samedi 21 novembre au Palais des Congrès (Paris)

Réunion d'actionnaires à 17 h le vendredi
Pour obtenir une invitation gratuite, rendez-vous sur le site d'Actionaria, rubrique « Inscription gratuite » et rentrez le code **COM 204**

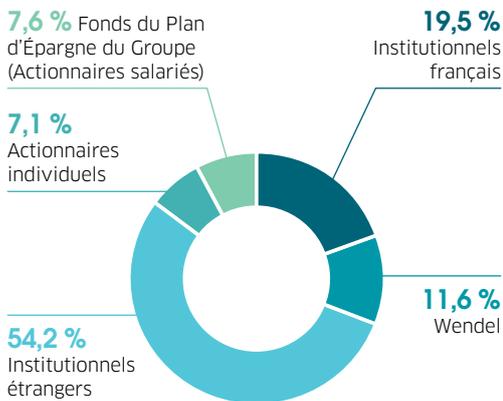
NOMBRE TOTAL D' ACTIONS

(au 30 juin 2015)

566 891 611

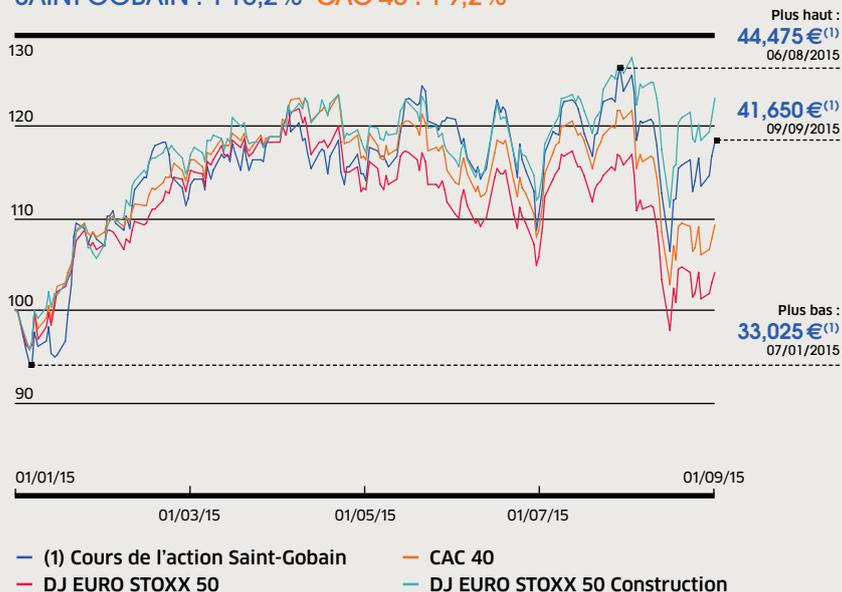
STRUCTURE DU CAPITAL

(au 30 juin 2015 - en %)



ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE DU 01/01/2015 AU 09/09/2015

PERFORMANCE SUR LA PÉRIODE :
SAINT-GOBAIN : + 18,2% CAC 40 : +9,2%



PERFORMANCES RÉCENTES DE L'ACTION SAINT-GOBAIN

Performances récentes au 09/09/15 (41,650€) en %	Action Saint-Gobain	CAC 40	DJ Euro Stoxx 50	DJ Euro Stoxx 50 Construction
Sur le dernier mois	- 4,4 %	- 9,5 %	- 10,1 %	- 2,3 %
Sur les 3 derniers mois	- 2,1 %	- 4,0 %	- 5,7 %	5,7 %
Sur les 6 derniers mois	3,5 %	- 6,0 %	- 9,6 %	4,4 %
Depuis le 1 ^{er} janvier 2015	18,2 %	9,2 %	3,9 %	22,8 %
Sur les 12 derniers mois	7,0 %	4,2 %	0,1 %	20,5 %

ABONNEZ-VOUS À LA E-LETTRÉ AUX ACTIONNAIRES

Pour recevoir chaque trimestre votre Lettre aux Actionnaires et être informé de l'actualité du Groupe quelques jours seulement après la publication des résultats, abonnez-vous à la e-Lettre aux actionnaires en vous rendant dans votre espace actionnaire sur le site Internet www.saint-gobain.com ou en envoyant un e-mail à l'adresse actionnaires@saint-gobain.com



VOS CONTACTS

Le Service Relations Actionnaires de Saint-Gobain est à votre disposition pour tout renseignement, n'hésitez pas à le contacter :

• Par téléphone, en appelant le

N° Vert 0 800 32 33 33

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

ou +33 (0)1 47 62 33 33 (depuis l'international)

• Sur Internet, en vous rendant sur www.saint-gobain.com

• Par e-mail, en écrivant à l'adresse suivante : actionnaires@saint-gobain.com

• Via l'application Saint-Gobain Shareholder



• Par courrier :
 Compagnie de Saint-Gobain
 Service Actionnaires
 Les Miroirs
 92096 La Défense Cedex

• Reuters : SGOB.PA

Directeur de la Publication : Laurent Guillot
 N°ISSN 1245-3978

Conception graphique : *tamata*

Crédits photos : Photothèque Saint-Gobain, Saint-Gobain Containers (p.1), Cecilia Garroni-Paris/Saint-Gobain (p.2), Photothèque Saint-Gobain, ZenPure, DR (p.4), Photothèque Saint-Gobain, Vincent Chaigneau/Saint-Gobain Quartz, Christian Gutierrez, Point.P, Jana Elfmakova (p.5).

Document imprimé par Gibert Clarey Imprimeurs certifié Imprim'Vert et FSC sur des papiers certifiés FSC, à base de fibres recyclées et de pâtes provenant de forêts gérées de façon responsable sur un plan environnemental, économique et social.

