

*communiqué de*

# presse

## TRES FORTE CROISSANCE DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2006

- **CHIFFRE D'AFFAIRES** : +21,8% (20 551 millions d'euros); +19,7% à taux de change constants\*.
- **RESULTAT D'EXPLOITATION** : +32,3% (1 815 millions d'euros); +29,8% à taux de change constants\*.
- **RESULTAT NET (HORS PLUS-OU-MOINS VALUES DE CESSION\*)**: +26,6%, à 813 millions d'euros.

\* taux de change moyens du S1 2005

## REVISION A LA HAUSSE DES OBJECTIFS 2006

- **RESULTAT D'EXPLOITATION (A TAUX DE CHANGE CONSTANTS\*\*)**: +27% à +28% (au lieu de +23% à +25% annoncé en janvier 2006).
- **RESULTAT NET (HORS PLUS-OU-MOINS VALUES DE CESSION)**: +25% à +26% (au lieu de +18% à +20% annoncé en janvier 2006)

\*\* taux de change moyens de 2005

## Performances des Pôles

D'une façon générale, **les 5 pôles du Groupe voient leurs ventes progresser (cf annexe 1), à données comparables, sur l'ensemble du premier semestre avec, pour la plupart d'entre eux, une bonne augmentation des volumes de vente et des hausses de prix significatives permettant de répercuter, au niveau du Groupe, l'augmentation des coûts de l'énergie et de certaines matières premières.** Ainsi, à données comparables, le chiffre d'affaires du premier semestre est en hausse de 6,3% (dont +3,0% de prix et +3,3% de volumes). Les tendances d'activité du premier trimestre – qui avait bénéficié d'un nombre de jours supérieur à l'an dernier – se sont donc confirmées (à nombre de jours ouverts constants) avec la même vigueur sur le second trimestre. Les métiers liés aux marchés de la construction (en particulier les pôles Produits pour la Construction et Distribution Bâtiment) continuent à tirer la croissance du Groupe, tandis que les métiers liés aux marchés industriels se maintiennent à un bon niveau.

Par ailleurs, le Groupe continue à bénéficier de la poursuite de son développement en Asie et en pays émergents, avec une croissance de 10,9% à données comparables.

**Le pôle Distribution Bâtiment affiche, à données réelles, une forte progression de son chiffre d'affaires (+14,1%).** Cette évolution résulte, d'une part, de la contribution, sur le premier semestre, des acquisitions réalisées en 2005 (en particulier des sociétés Optimera et Sanitas-Troësch) et, d'autre part, de la forte croissance interne (+5,4%) réalisée par les principales enseignes du pôle, notamment en France et en Scandinavie. Les enseignes britanniques enregistrent une croissance modérée, tandis que le marché allemand semble afficher un début de redressement au second trimestre. La marge d'exploitation du pôle poursuit sa croissance, à 5,0% contre 4,9% au premier semestre 2005.

**Le pôle Matériaux Haute Performance réalise, à structure et taux de change comparables, une progression de 3,4%,** qui traduit la bonne tenue de ses volumes de vente. La rentabilité des Céramiques & Plastiques et Abrasifs continue à progresser, à 13,8% contre 13,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2005. En revanche, la marge d'exploitation du Renforcement diminue, affectée par le nouveau recul des prix de vente et par le renchérissement du coût de l'énergie, des matières premières et des transports. Au total, la rentabilité du pôle s'effrite légèrement (à 10,8% du chiffre d'affaires contre 11,2% au premier semestre 2005).

Le chiffre d'affaires **du pôle Vitrage** augmente de 4,2%, à structure et taux de change comparables, grâce à une bonne croissance de ses volumes de vente, en particulier sur le marché du bâtiment, mais voit sa rentabilité s'éroder en raison de l'augmentation des coûts de l'énergie et de certaines matières premières, pas encore totalement répercutée, en moyenne, sur les prix de vente du 1<sup>er</sup> semestre 2006. En effet, les hausses de prix de vente, intervenues pour l'essentiel au cours du second trimestre, donneront leur plein effet au second semestre 2006, qui bénéficiera par ailleurs d'une base de comparaison plus favorable.

**Le pôle Conditionnement** affiche une progression de 3,3% de son chiffre d'affaires à données comparables, grâce aux augmentations de prix de vente réalisées au cours des derniers mois, tant aux Etats-Unis qu'en Europe, et qui ont permis de compenser, en partie, l'impact de la très forte augmentation du coût de l'énergie et de certaines matières premières intervenue depuis l'été 2005. Ainsi, la marge d'exploitation du pôle s'améliore par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2005, mais reste encore inférieure à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2005.

**Le pôle Produits Pour la Construction (PPC)** affiche la plus forte croissance interne du Groupe (+11,5%, dont 5,7% en prix et 5,8% en volumes). Toutes les activités du Pôle ont contribué à cette performance, notamment les activités d' « Aménagement Intérieur » (Gypse et Isolation), qui affichent chacune une croissance interne supérieure à la moyenne du pôle (respectivement 13,7% et 12,2%), avec des hausses de prix importantes. Les Matériaux de Construction ont également augmenté sensiblement leurs prix de vente, tandis que la Canalisation (+17,0% à données comparables) continue à bénéficier d'un niveau d'activité élevé à l'exportation. Grâce à l'amélioration de la rentabilité de chacune de ses activités, la marge d'exploitation du pôle progresse fortement, à 12,9% contre 9,1% au premier semestre 2005 (ou 10,6% en proforma avec BPB sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre 2005).

\*

\*

\*

## Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2006

Les comptes consolidés du semestre, examinés par le Conseil d'administration réuni le 27 juillet 2006, se présentent ainsi :

	S1 2005 M€	S1 2006 M€	Variation %
	(1)	(2)	(2)/(1)
<b>Chiffre d'affaires*</b>	<b>16 877*</b>	<b>20 551*</b>	<b>+21,8%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 372</b>	<b>1 815</b>	<b>+32,3%</b>
Pertes et profits hors exploitation	(108)	(157)	+45,4%
Plus et moins-values de cession et dépréciations exceptionnelles d'actifs	4	13	n.s.
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 268</b>	<b>1 671</b>	<b>+ 31,8%</b>
Résultat financier	(266)	(374)	-40,6%
Impôts sur les résultats	(359)	(479)	+ 33,4%
Sociétés mises en équivalence	5	(2)	n.s.
Résultat net de l'ensemble consolidé	648	816	+25,9%
Intérêts minoritaires	(16)	(19)	+18,7%
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>632</b>	<b>797</b>	<b>+26,1%</b>
B N P A (en €)	1,83	2,27	+24,0%
<b>Résultat net hors plus-values</b>	<b>642</b>	<b>813</b>	<b>+26,6%</b>
B N P A hors plus-values (en €)	1,86	2,32	+24,7%
Autofinancement	1 355	1 643	+21,3%
<b>Autofinancement hors impôts sur plus-values</b>	<b>1 360</b>	<b>1 672</b>	<b>+22,9%</b>
Amortissements	689	887**	+28,7%
Investissements industriels	598	811	+35,6%
Investissements en titres	563	346	-38,5%
<b>Endettement net</b>	<b>7 463</b>	<b>13 738</b>	<b>+84,1%</b>

\* y compris produits accessoires, pour 134 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2006, contre 118 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2005.

\*\* dont, au 1<sup>er</sup> semestre 2006, 9 millions d'euros d'amortissements additionnels consécutifs à l'allocation du prix d'acquisition de BPB sur certaines immobilisations corporelles (carrières de gypse et sites industriels) et incorporelles (brevets)

**Le chiffre d'affaires** augmente de 21,8% à structure réelle, et de 19,7% à taux de change constants\*. La contribution des acquisitions, nette des cessions, représente une croissance de 12,9%. Sur ce premier semestre, British Plaster Board (BPB), consolidée dans les comptes du groupe depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2005, a réalisé un chiffre d'affaires de 1 964 millions d'euros.

**A structure et taux de change comparables\***, le chiffre d'affaires du **Groupe progresse de 1 146 millions d'euros, soit +6,3% en intégrant la croissance interne de BPB (+13,7%)**, et de +5,6% hors BPB.

**L'analyse par zone géographique** fait ressortir, à données comparables, un très bon niveau d'activité en France et dans les autres pays d'Europe Occidentale avec, en particulier, un début de redressement en Allemagne au second trimestre. L'Amérique du Nord conserve un haut niveau d'activité, tout en enregistrant, comme prévu, un tassement des volumes dans la construction neuve résidentielle et une progression dans la construction non résidentielle. Quant aux pays émergents et l'Asie, ils affichent la plus forte croissance interne du Groupe, à +10,9%.

Par grande zone géographiques, les ventes se répartissent ainsi : France 29,1% ; autres pays d'Europe Occidentale 41,2% ; Amérique du Nord 17,3% et pays émergents et Asie-Pacifique 12,4%.

\* conversion sur la base des taux de change moyens du premier semestre 2005

**Le résultat d'exploitation** augmente de 32,3%. **A taux de change constants, il progresse de 29,8%**. La marge d'exploitation du Groupe augmente sensiblement, à **8,8%** (et **11,1%** hors Distribution Bâtiment) du chiffre d'affaires, contre 8,1% (et 10,4% hors Distribution Bâtiment) au premier semestre 2005 grâce, en particulier, à **la contribution de BPB**, dont le résultat d'exploitation s'élève, sur le premier semestre 2006, à **334 millions d'euros** (dont 20 millions d'euros de synergies), soit 17,0% du chiffre d'affaires.

La rentabilité s'améliore dans chacune des zones géographiques, à l'exception toutefois de l'Asie et des pays émergents, impactés par l'appréciation de certaines devises.

**Le résultat opérationnel progresse** de 31,8% en raison, essentiellement, de l'augmentation du résultat d'exploitation.

**Les pertes et profits hors exploitation** sont en augmentation, à 157 millions d'euros contre 108 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2005, en raison de nouvelles opérations de restructuration destinées à améliorer la productivité et la compétitivité du Groupe. Elles comprennent en outre une charge de 50 millions d'euros au titre des litiges liés à l'amiante chez CertainTeed (contre 54 millions d'euros au premier semestre 2005).

**Les plus et moins-values de cession et dépréciations exceptionnelles d'actifs** s'élèvent à 13 millions d'euros, contre 4 millions d'euros au premier semestre 2005 : les plus-values de cessions d'actifs réalisées sur le semestre (141 millions d'euros, dont 139 millions d'euros sur la vente de Calmar) ont en effet été presque intégralement compensées par des dépréciations exceptionnelles d'actifs (128 millions d'euros).

**Le résultat financier** baisse de 40,6%, à -374 millions d'euros contre -266 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2005, reflétant l'augmentation de l'endettement net consécutive à l'acquisition de BPB. Hors frais financiers relatifs au financement de l'acquisition de BPB, le résultat financier est quasiment stable.

**Le résultat net (part du Groupe)** atteint 797 millions d'euros, en hausse de 26,1% sur celui du premier semestre 2005. Rapporté au nombre total de titres émis au 30 juin 2006 (350 655 561, après augmentation de capital de 5 399 291 actions pour les besoins du Plan d'Epargne Groupe), il représente un bénéfice net par action de 2,27 euros, contre 1,83 euro au 1<sup>er</sup> semestre 2005 (pour 345 255 470 actions), soit une progression de 24,0%. Rapporté au nombre de titres hors autocontrôle (343 262 396 actions au 30 juin 2006 contre 340 058 134 actions au 30 juin 2005), il représente un Bénéfice Net Par Action (B.N.P.A.) de 2,32 euros, en progression de 24,7% par rapport au 30 juin 2005 (1,86 euro).

**Hors plus et moins-values, le résultat net** s'élève à **813 millions d'euros** contre 642 millions d'euros au premier semestre 2005, soit **une progression de 26,6%**. Rapporté au nombre total de titres émis au 30 juin 2006 (350 655 561 actions), il représente un bénéfice net par action de 2,32 euros, contre 1,86 euro au 1<sup>er</sup> semestre 2005, soit une croissance de 24,7%. **Rapporté au nombre de titres hors autocontrôle** (343 262 396 actions au 30 juin 2006 contre 340 058 134 actions au 30 juin 2005), il représente un **Bénéfice Net Par Action (B.N.P.A.) de 2,37 euros, en progression de 25,4%** par rapport au 30 juin 2005 (1,89 euro).

**L'autofinancement** s'établit à 1 643 millions d'euros, en progression de 21,3% par rapport au premier semestre 2005. Avant impact fiscal des plus et moins-values, il progresse de 22,9%, à 1 672 millions d'euros contre 1 360 millions d'euros au premier semestre 2005.

**Les investissements industriels** augmentent de 35,6%, à 811 millions d'euros, contre 598 millions d'euros au premier semestre 2005. Cette progression résulte essentiellement de l'intégration de BPB – dont les investissements industriels, en augmentation par rapport à l'an dernier, représentent 10,5% du chiffre d'affaires. Par ailleurs, le Groupe maintient un niveau d'investissements industriels élevé dans les pays émergents et en Asie (à 29,7% du total des investissements industriels du Groupe).

**Les investissements en titres** s'élèvent à 346 millions d'euros, dont 306 millions d'euros dans la Distribution Bâtiment.

**L'endettement net** s'établit, après versement du dividende, et avant réception du produit de la vente de Calmar (560 millions d'euros reçus en juillet), à 13 738 millions d'euros au 30 juin 2006, en augmentation de 6,9% par rapport au 31 décembre 2005 (12 850 millions d'euros). Il représente 106,6% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 104,4% au 31 décembre 2005.

## Point sur les litiges liés à l'amiante aux Etats-Unis

Le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed au 1<sup>er</sup> semestre 2006 est de 4 000 environ, en baisse de 60% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005 (10 000 plaintes). Dans le même temps, 8 000 plaintes ont fait l'objet de transactions (contre 13 000 au 1<sup>er</sup> semestre 2005), et 10 000 plaintes ont été transférées en « dossier inactif », à la suite de décisions de justice rendues dans l'Etat de Ohio. En conséquence, le stock de litiges en cours au 30 juin 2006 a poursuivi son recul, à 86 000 contre 100 000 au 31 décembre 2005. Le coût unitaire moyen des litiges qui ont fait l'objet d'une transaction formalisée au cours des 12 derniers mois, ou qui sont en cours de formalisation, s'établit à environ 2 200 dollars, en recul par rapport à celui constaté au 31 mars (environ 2 500 dollars par cas), en raison d'un nombre plus élevé de plaintes de masse rejetées au cours des douze derniers mois.

Sur le plan législatif, la probabilité du vote d'une réforme fédérale en 2006 semble très faible. Toutefois, de nombreux Etats proposent de réformer leur législation sur les conditions de réparation des préjudices subis, afin d'y introduire des critères médicaux et des mesures destinées à limiter les litiges abusifs.

\* \* \*

## Stratégie

Les très bons résultats du Groupe au premier semestre 2006 illustrent l'efficacité de son modèle de développement, et la qualité de l'acquisition de BPB, dont les performances opérationnelles s'avèrent supérieures aux attentes et l'intégration et la mise en œuvre des synergies, plus rapides que prévu.

Le Groupe entend poursuivre sa stratégie axée sur :

- le développement privilégié des métiers liés aux marchés de la construction et de l'habitat, en poursuivant, en particulier, des acquisitions de proximité dans les pôles Distribution Bâtiment et Produits Pour la Construction (PPC) ;
- la poursuite des efforts de R&D et d'innovation, notamment dans les pôles Matériaux Haute Performance et Vitrage
- l'accélération du développement de tous les métiers en pays émergents.

Il a conclu un accord de principe avec la société Owens Corning pour l'apport de ses activités Renforcement et Composites (850 millions d'euros de CA en 2005, soit 60% du CA de l'activité Renforcement) à une société commune créée à cette occasion, et dont le Groupe détiendra 40% du capital.

Après avoir cédé avec succès les sociétés Calmar et Synflex, le Groupe confirme sa volonté de poursuivre un programme de cessions significatives d'ici mi-2007, en cohérence avec son modèle de développement et son potentiel de croissance et de rentabilité.

## Perspectives et objectifs 2006

Le Groupe envisage, pour le second semestre, une poursuite des tendances globales observées au cours du 1<sup>er</sup> semestre. En conséquence, il revoit à la hausse ses objectifs de croissance pour l'ensemble de l'année :

- l'objectif de croissance de 23 à 25% du **résultat d'exploitation**, à taux de change constants (taux moyens de l'année 2005) est **porté à 27%-28%**;
- l'objectif de croissance de 18 à 20% du **résultat net hors plus et moins-values** est **porté à 25%-26%**.

Ces nouveaux objectifs tiennent compte de la cession de Calmar au 30 juin 2006.

\* \* \*

## Prochaine publication de résultats

- chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2006 : 24 octobre 2006, après bourse.

\* \*\*

## Direction de la Communication Financière

Mme Florence TRIOU-TEIXEIRA  
M. Alexandre ETUY

Tel. : +33 1 47 62 45 19  
Tel. : +33 1 47 62 37 15  
Fax : +33 1 47 62 50 62

## Annexe 1 : Résultats par pôle et grande zone géographique

I. CHIFFRE D'AFFAIRES	S1 2005 (en M€)	S1 2006 (en M€)	variation à structure réelle	variation à structure comparable	variation à structure et change comparables
<b>par pôle et branche :</b>					
Pôle Distribution Bâtiment	7 364	8 401	+14,1%	+5,8%	+5,4%
Pôle Matériaux Haute Performance (1)	2 415	2 544	+5,3%	+7,0%	+3,4%
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	1 788	1 833	+2,5%	+5,4%	+1,8%
Renforcement	638	718	+12,5%	+10,6%	+7,0%
Pôle Vitrage	2 329	2 498	+7,3%	+6,9%	+4,2%
Pôle Conditionnement	1 977	2 129	+7,7%	+5,8%	+3,3%
Pôle Produits Pour la Construction (1)	3 096	5 460	+76,4%	+14,2%	+11,5%
Matériaux de Construction	1 361	1 383	+1,6%	+9,7%	+5,2%
Isolation	1 045	1 224	+17,1%	+14,1%	+12,2%
Gypse	0	1 964	n.s.	+16,0%	+13,7%
Canalisation	700	905	+29,3%	+18,5%	+17,0%
Ventes internes et divers	-304	-481	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>16 877</b>	<b>20 551</b>	<b>+21,8%</b>	<b>+8,2%</b>	<b>+6,3%</b>
<b>S1-2005 proforma BPB* :</b>					
Pôle Distribution Bâtiment	7 433	8 401	+13,0%	+5,8%	+5,4%
Pôle Produits Pour la Construction (1)	4 838	5 460	+12,9%	+14,2%	+11,5%
Isolation	1 064	1 224	+15,0%	+14,1%	+12,2%
Gypse	1 724	1 964	+13,9%	+16,0%	+13,7%
Ventes internes et divers	-474	-481	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe sur base S1 05 proforma BPB</b>	<b>18 518</b>	<b>20 551</b>	<b>+11,0%</b>	<b>+8,2%</b>	<b>+6,3%</b>

<b>par grande zone :</b>					
France	5 826	6 357	+9,1%	+4,9%	+4,9%
Autres pays d'Europe Occidentale	7 135	8 887	+24,6%	+5,7%	+5,8%
Amérique du Nord	2 876	3 634	+26,4%	+12,8%	+7,4%
Pays émergents et Asie	1 978	2 762	+39,6%	+20,0%	+10,9%
Ventes internes	-938	-1 089	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>16 877</b>	<b>20 551</b>	<b>+21,8%</b>	<b>+8,2%</b>	<b>+6,3%</b>
<b>S1-2005 proforma BPB* :</b>					
France	6 071	6 357	+4,7%	+4,9%	+4,9%
Autres pays d'Europe Occidentale	7 985	8 887	+11,3%	+5,7%	+5,8%
Amérique du Nord	3 282	3 634	+10,7%	+12,8%	+7,4%
Pays émergents et Asie	2 160	2 762	+27,9%	+20,0%	+10,9%
Ventes internes	-980	-1 089	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe sur base S1 05 proforma BPB</b>	<b>18 518</b>	<b>20 551</b>	<b>+11,0%</b>	<b>+8,2%</b>	<b>+6,3%</b>

(1) y compris les éliminations intra-pôles

II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION	S1 2005 (en M€)	S1 2006 (en M€)	variation à structure réelle	S1 2005 (en % du C.A.)	S1 2006 (en % du C.A.)
<b>par pôle et branche :</b>					
Pôle Distribution Bâtiment	363	418	+15,2%	4,9%	5,0%
Pôle Matériaux Haute Performance	271	276	+1,8%	11,2%	10,8%
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	240	253	+5,4%	13,4%	13,8%
Renforcement	31	23	-25,8%	4,9%	3,2%
Pôle Vitrage	233	228	-2,1%	10,0%	9,1%
Pôle Conditionnement	221	205	-7,2%	11,2%	9,6%
Pôle Produits Pour la Construction	283	704	+148,8%	9,1%	12,9%
Matériaux de Construction	103	120	+16,5%	7,6%	8,7%
Isolation	121	169	+39,7%	11,6%	13,8%
Gypse	0	334	n.s.	n.s.	17,0%
Canalisation	59	81	+37,3%	8,4%	9,0%
Divers	1	-16	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>1 372</b>	<b>1 815</b>	<b>+32,3%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,8%</b>
<b>S1-2005 proforma BPB* :</b>					
Pôle Distribution Bâtiment	365	418	+14,5%	4,9%	5,0%
Pôle Produits Pour la Construction	512	704	+37,5%	10,6%	12,9%
Isolation	123	169	+37,4%	11,6%	13,8%
Gypse	227	334	+47,1%	13,2%	17,0%
<b>Total Groupe sur base S1 05 proforma BPB</b>	<b>1 603</b>	<b>1 815</b>	<b>+13,2%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,8%</b>

<b>par grande zone :</b>					
France	440	491	+11,6%	7,6%	7,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	490	695	+41,8%	6,9%	7,8%
Amérique du Nord	269	407	+51,3%	9,4%	11,2%
Pays émergents et Asie	173	222	+28,3%	8,7%	8,0%
<b>Total Groupe</b>	<b>1 372</b>	<b>1 815</b>	<b>+32,3%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,8%</b>
<b>S1-2005 proforma BPB* :</b>					
France	478	491	+2,7%	7,9%	7,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	607	695	+14,5%	7,6%	7,8%
Amérique du Nord	326	407	+24,8%	9,9%	11,2%
Pays émergents et Asie	192	222	+15,6%	8,9%	8,0%
<b>Total Groupe sur base S1 05 proforma BPB</b>	<b>1 603</b>	<b>1 815</b>	<b>+13,2%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,8%</b>

\* non audité. Les informations du proforma BPB sont communiquées uniquement pour les pôles impactés par l'acquisition de BPB, l'activité négoce de BPB étant reclassée dans le pôle Distribution Bâtiment.

### III. RÉSULTAT OPERATIONNEL

	S1 2005 (en M€)	S1 2006 (en M€)	variation à structure réelle	S1 2005 (en % du C.A.)	S1 2006 (en % du C.A.)
<b>par pôle et branche :</b>					
Pôle Distribution Bâtiment	358	411	+14,8%	4,9%	4,9%
Pôle Matériaux Haute Performance	242	232	-4,1%	10,0%	9,1%
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	216	220	+1,9%	12,1%	12,0%
Renforcement	26	12	-53,8%	4,1%	1,7%
Pôle Vitrage	229	216	-5,7%	9,8%	8,6%
Pôle Conditionnement	233	229	-1,7%	11,8%	10,8%
Pôle Produits Pour la Construction	267	664	+148,7%	8,6%	12,2%
Matériaux de Construction	99	106	+7,1%	7,3%	7,7%
Isolation	122	165	+35,2%	11,7%	13,5%
Gypse	0	333	n.s.	n.s.	17,0%
Canalisation	46	60	+30,4%	6,6%	6,6%
Divers	-61**	-81**	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>1 268</b>	<b>1 671</b>	<b>+31,8%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,1%</b>
<b>S1-2005 proforma BPB *:</b>					
Pôle Distribution Bâtiment	360	411	+14,2%	4,8%	4,9%
Pôle Produits Pour la Construction	465	664	+42,8%	9,6%	12,2%
Isolation	124	165	+33,1%	11,7%	13,5%
Gypse	196	333	+69,9%	11,4%	17,0%
<b>Total Groupe sur base S1 05 proforma BPB</b>	<b>1 468</b>	<b>1 671</b>	<b>+13,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,1%</b>

<b>par grande zone :</b>					
France	435	442	+1,6%	7,5%	7,0%
Autres pays d'Europe Occidentale	490	737	+50,4%	6,9%	8,3%
Amérique du Nord	174**	277**	+59,2%	6,1%	7,6%
Pays émergents et Asie	169	215	+27,2%	8,5%	7,8%
<b>Total Groupe</b>	<b>1 268</b>	<b>1 671</b>	<b>+31,8%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,1%</b>
<b>S1-2005 proforma BPB *:</b>					
France	472	442	-6,4%	7,8%	7,0%
Autres pays d'Europe Occidentale	576	737	+28,0%	7,2%	8,3%
Amérique du Nord	230	277	+20,4%	7,0%	7,6%
Pays émergents et Asie	190	215	+13,2%	8,8%	7,8%
<b>Total Groupe sur base S1 05 proforma BPB</b>	<b>1 468</b>	<b>1 671</b>	<b>+13,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,1%</b>

\*\* après charge-amiante (avant impôts) de 50 millions d'euros au S1 2006 contre 54 millions d'euros au S1 2005

### IV. AUTOFINANCEMENT

	S1 2005 (en M€)	S1 2006 (en M€)	variation à structure réelle	S1 2005 (en % du C.A.)	S1 2006 (en % du C.A.)
<b>par pôle et branche :</b>					
Pôle Distribution Bâtiment	258	310	+20,2%	3,5%	3,7%
Pôle Matériaux Haute Performance	254	211	-16,9%	10,5%	8,3%
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	195	167	-14,4%	10,9%	9,1%
Renforcement	59	44	-25,4%	9,2%	6,1%
Pôle Vitrage	260	261	+0,4%	11,2%	10,4%
Pôle Conditionnement	233	225	-3,4%	11,8%	10,6%
Pôle Produits Pour la Construction	274	552	+101,5%	8,9%	10,1%
Matériaux de Construction	97	111	+14,4%	7,1%	8,0%
Isolation	122	168	+37,7%	11,7%	13,7%
Gypse	0	201	n.s.	n.s.	10,2%
Canalisation	55	72	+30,9%	7,9%	8,0%
Divers	76**	84**	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>1 355</b>	<b>1 643</b>	<b>+21,3%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>
<b>S1-2005 proforma BPB *:</b>					
Pôle Produits Pour la Construction	413	552	+33,7%	8,5%	10,1%
Gypse	139	201	+44,6%	8,1%	10,2%
<b>Total Groupe sur base S1 05 proforma BPB</b>	<b>1 494</b>	<b>1 643</b>	<b>+10,0%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,0%</b>

<b>par grande zone :</b>					
France	480	414	-13,8%	8,2%	6,5%
Autres pays d'Europe Occidentale	448	658	+46,9%	6,3%	7,4%
Amérique du Nord	224**	304**	+35,7%	7,8%	8,4%
Pays émergents et Asie	203	267	+31,5%	10,3%	9,7%
<b>Total Groupe</b>	<b>1 355</b>	<b>1 643</b>	<b>+21,3%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>
<b>S1-2005 proforma BPB *:</b>					
France	450	414	-8,0%	7,4%	6,5%
Autres pays d'Europe Occidentale	542	658	+21,4%	6,8%	7,4%
Amérique du Nord	275	304	+10,5%	8,4%	8,4%
Pays émergents et Asie	227	267	+17,6%	10,5%	9,7%
<b>Total Groupe sur base S1 05 proforma BPB</b>	<b>1 494</b>	<b>1 643</b>	<b>+10,0%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,0%</b>

\* non audité. Les informations du proforma BPB sont communiquées uniquement pour les pôles impactés par l'acquisition de BPB, l'activité négoce de BPB étant reclassée dans le pôle Distribution Bâtiment.

\*\* après charge-amiante (après impôts) de 33 millions d'euros au S1 2006 contre 36 millions d'euros au S1 2005

## V. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS

	S1 2005 (en M€)	S1 2006 (en M€)	variation à structure réelle	S1 2005 (en % du C.A.)	S1 2006 (en % du C.A.)
<b>par pôle et branche :</b>					
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	131	134	+2,3%	1,8%	1,6%
<b>Pôle Matériaux Haute Performance</b>	106	77	-27,4%	4,4%	3,0%
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	61	62	+1,6%	3,4%	3,4%
Renforcement	45	15	-66,7%	7,1%	2,1%
<b>Pôle Vitrage</b>	164	166	+1,2%	7,0%	6,6%
<b>Pôle Conditionnement</b>	89	119	+33,7%	4,5%	5,6%
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	104	306	+194,2%	3,4%	5,6%
Matériaux de Construction	38	39	+2,6%	2,8%	2,8%
Isolation	50	43	-14,0%	4,8%	3,5%
Gypse	0	207	n.s.	n.s.	10,5%
Canalisation	16	17	+6,3%	2,3%	1,9%
Divers	4	10	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>598</b>	<b>811</b>	<b>+35,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,9%</b>
<b>S1-2005 proforma BPB* :</b>					
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	132	134	+1,5%	1,8%	1,6%
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	253	306	+20,9%	5,2%	5,6%
Gypse	149	207	+38,9%	8,6%	10,5%
<b>Total Groupe sur base S1 05 proforma BPB</b>	<b>748</b>	<b>811</b>	<b>+8,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,9%</b>

<b>par grande zone :</b>					
France	125	147	+17,6%	2,1%	2,3%
Autres pays d'Europe Occidentale	184	310	+68,5%	2,6%	3,5%
Amérique du Nord	93	113	+21,5%	3,2%	3,1%
Pays émergents et Asie	196	241	+23,0%	9,9%	8,7%
<b>Total Groupe</b>	<b>598</b>	<b>811</b>	<b>+35,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,9%</b>
<b>S1-2005 proforma BPB* :</b>					
France	148	147	-0,7%	2,4%	2,3%
Autres pays d'Europe Occidentale	244	310	+27,0%	3,1%	3,5%
Amérique du Nord	109	113	+3,7%	3,3%	3,1%
Pays émergents et Asie	247	241	-2,4%	11,4%	8,7%
<b>Total Groupe sur base S1 05 proforma BPB</b>	<b>748</b>	<b>811</b>	<b>+8,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,9%</b>

\* non audité. Les informations du proforma BPB sont communiquées uniquement pour les pôles impactés par l'acquisition de BPB, l'activité négoce de BPB étant reclassée dans le pôle Distribution Bâtiment.



## Annexe 2: Bilan Consolidé

<i>en millions d'euros</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 déc 2005</b> retraité (*)
<b>ACTIF</b>		
Ecarts d'acquisition	9 043	9 386
Autres immobilisations incorporelles	3 595	3 649
Immobilisations corporelles	12 566	12 894
Titres mis en équivalence	107	137
Titres disponibles à la vente et autres titres	101	161
Impôts différés actifs	421	410
Autres actifs non courants	241	280
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>26 074</b>	<b>26 917</b>
Stocks	5 939	5 535
Créances clients	7 022	5 814
Créances d'impôts courants	51	66
Autres créances	1 952	928
Actifs destinés à être cédés		0
Disponibilités et équivalents de trésorerie	1 254	2 080
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>16 218</b>	<b>14 423</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>42 292</b>	<b>41 340</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital (composé au 30/06/2006 de 350 655 561 actions au nominal de 4 € au 31/12/2005 de 345 256 270 actions au nominal de 4 €)	1 403	1 381
Primes et réserve légale	2 459	2 261
Réserves et résultat consolidés	8 755	7 998
Ecarts de conversion	264	635
Réserves de juste valeur	(4)	16
Actions conservées	(310)	(310)
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>12 567</b>	<b>11 981</b>
Intérêts minoritaires	317	328
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>12 884</b>	<b>12 309</b>
Provisions pour retraites et avantages au personnel	2 674	3 419
Impôts différés passifs	1 288	1 301
Provisions pour autres passifs	668	673
Dettes financières	10 280	11 315
Dettes sur investissements	148	130
<b>Total des dettes non courantes</b>	<b>15 058</b>	<b>16 838</b>
Partie court terme des provisions pour autres passifs	458	409
Partie court terme des dettes financières	1 886	922
Partie court terme des dettes sur investissements	130	263
Dettes fournisseurs	5 567	4 781
Dettes d'impôts courants	495	275
Autres dettes	2 988	2 850
Passifs destinés à être cédés		0
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	2 826	2 693
<b>Total des dettes courantes</b>	<b>14 350</b>	<b>12 193</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>42 292</b>	<b>41 340</b>

(\*) Conformément à la norme IAS8, les capitaux propres du groupe ont été retraités à l'ouverture d'un montant total de 284 M€ dont l'essentiel, soit 218 M€ correspond au retraitement des écarts actuariels nets d'impôt différé au 31 décembre 2005 relatifs aux engagements de retraite (ceux-ci sont à compter du 1er janvier 2006 enregistrés en contrepartie des capitaux propres - conformément à l'option de la norme IAS19 révisée). le solde - de même que diverses autres écritures positives et négatives impactant le bilan - étant précisé dans les notes annexes aux comptes semestriels, publiées sur le site internet du Groupe ([www.saint-gobain.com](http://www.saint-gobain.com) - rubrique « relations investisseurs/résultats/résultats publiés »).