

Le 27 janvier 2005.

# communiqué de presse

## **RESULTATS ESTIMES 2004 :**

### **> FORTE PROGRESSION DES PERFORMANCES OPERATIONNELLES.**

- Chiffre d'Affaires: +8,2% (32 025 millions d'euros),
- Résultat d'Exploitation: +7,8% (2 632 millions d'euros),  
soit +10,3% à taux de change constants\*.

#### **A données comparables :**

- Chiffre d'Affaires: +4,6%
- Résultat d'Exploitation: +8,1%

**> CROISSANCE DE 10 % DU RESULTAT NET HORS PLUS ET MOINS  
VALUES, à 1 122 millions d'euros**

**> NOUVELLE BAISSSE DE L'ENDETTEMENT NET, à 5,6 milliards  
d'euros.**

## **OBJECTIFS 2005 :**

**> croissance de 6% du résultat d'exploitation, à taux de change constants (taux de change moyens de 2004) et à normes comptables comparables.**

**> maintien d'un niveau élevé d'autofinancement libre**

\* conversion sur la base des taux de change moyens de 2003

**Le chiffre d'affaires** du Groupe Saint-Gobain est estimé, sur l'ensemble de l'année 2004, à 32 025 millions d'euros, en hausse de 8,2%, après un effet de change négatif de 2,2%. La contribution des acquisitions à la croissance, nette des cessions, s'élève à 1 717 millions d'euros, soit +5,8%. **La croissance à données comparables (périmètre et taux de change comparables) s'établit à +4,6%.**

**Le résultat net consolidé** du Groupe Saint-Gobain est estimé à 1 083 millions d'euros, en **progression de 4,2%** par rapport à celui de 2003. **Hors plus et moins-values de cession**, il est estimé à 1 122 millions d'euros, **en augmentation de 10,0%** sur celui de 2003. **Cette progression résulte, pour l'essentiel, de l'amélioration du résultat d'exploitation.**

Ces résultats confirment **la solidité du Groupe et la dynamique de son modèle de développement**, particulièrement manifeste en 2004 à travers la montée en puissance des métiers nouveaux (Distribution Bâtiment et Matériaux Haute Performance) et la forte croissance des pays émergents, dans tous les secteurs.

### **Organisation et présentation des comptes**

Le Groupe a modifié son organisation interne au cours de l'année 2004, afin de l'aligner sur son modèle de développement. Ainsi, en substitution des 3 anciens Pôles (Verre, Habitat et Matériaux Haute Performance), 5 nouveaux Pôles opérationnels (2 pour les métiers nouveaux et 3 pour les métiers historiques) ont été créés. La nouvelle organisation se présente ainsi:

#### **Métiers nouveaux:**

- Pôle **Distribution Bâtiment**
- Pôle **Matériaux Haute Performance (MHP)**, comprenant les branches Céramiques, Plastiques et Abrasifs et, désormais, la branche Renforcement

#### **Métiers historiques:**

- Pôle **Vitrage**
- Pôle **Conditionnement**
- Pôle **Produits Pour la Construction (PPC)** comprenant les branches Matériaux de Construction, Isolation et Canalisation.

L'information sectorielle (cf annexe 1) et les commentaires (cf ci-dessous) sont donc présentés selon cette nouvelle organisation, et les résultats des branches Isolation et Renforcement sont publiés séparément (cf annexes 2 et 3 pour les historiques).

### **Performances des pôles et des branches :**

D'une façon générale, **à l'exception de la Canalisation, toutes les branches du Groupe voient leurs ventes progresser, à données comparables, sur l'ensemble de l'année 2004.** Conformément au scénario économique envisagé en début d'année, et dans la continuité des trois premiers trimestres, ce sont **les métiers nouveaux** (Distribution Bâtiment, Matériaux Haute Performance) et, d'une façon générale, **les pays émergents (chiffre d'affaires : +13,6% ; résultat d'exploitation : +28,4%)**, qui ont le plus contribué à la croissance et à la rentabilité du Groupe sur l'ensemble de l'année.

## Métiers nouveaux:

**Le pôle Distribution Bâtiment est, à données réelles, le plus gros contributeur à la croissance du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation du Groupe**, avec une augmentation de 21% de son chiffre d'affaires et de 32% de son résultat d'exploitation (respectivement, 5% et 12% à données comparables). Grâce aux nouveaux progrès réalisés en interne et à la contribution favorable des dernières acquisitions (en particulier de Dahl), **sa marge d'exploitation s'améliore sensiblement, passant à 5,4% contre 5,0% en 2003.**

**Le pôle Matériaux Haute Performance** (y compris la Branche Renforcement) **affiche la plus forte croissance du Groupe à données comparables (+8,9%), et un net redressement de sa marge d'exploitation à 9,9% (contre 8,3% en 2003).** Ces performances ont été obtenues grâce à la forte augmentation des volumes de vente sur l'ensemble du Pôle (+11,0%), et malgré le recul des prix de vente et, par conséquent, de la rentabilité du Renforcement. La reprise de l'activité manufacturière et de l'investissement industriel s'est confirmée tout au long de l'année, en particulier aux Etats-Unis, et le pôle continue à bénéficier de l'impact des programmes de réduction de coûts réalisés au cours des dernières années.

## Métiers historiques :

**Le pôle Vitrage** a poursuivi sa croissance (+2,9% à données comparables), mais a vu sa rentabilité s'éroder en raison du recul des prix de vente sur le marché du Bâtiment en Europe. De nouveaux progrès ont été réalisés tant sur le marché automobile européen que dans les pays émergents. En fin d'année, les prix du marché européen du bâtiment ont évolué favorablement.

**Le pôle Conditionnement** affiche une très légère progression de son chiffre d'affaires à données comparables, les hausses de prix constatées sur l'ensemble de la Branche ayant plus que compensé le tassement des volumes de vente sur le marché du vin en Europe. Malgré l'augmentation des coûts de l'énergie, la marge d'exploitation s'améliore, à 11,6% contre 11,4% en 2003.

**Le pôle Produits Pour la Construction (PPC)** réalise une croissance interne en ligne avec la moyenne du Groupe, à +4,3% à données comparables, malgré le fort recul des ventes de la Canalisation (-9,1% à données comparables) depuis l'achèvement, à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2004, des livraisons du contrat d'Abou Dhabi. Les branches Matériaux de Construction (dont le périmètre a diminué en raison des cessions, en 2003, des sociétés Terreal et CertainTeed Ventilation) et Isolation, portées par la vigueur du marché de la construction résidentielle aux Etats-Unis, enregistrent une croissance interne soutenue (respectivement +9,6% et +8,1% à données comparables). Le résultat d'exploitation du Pôle reste stable, à données comparables, en raison du fort impact des augmentations de coût des matières premières sur la rentabilité des branches Matériaux de Construction (asphalte, résines) et, surtout, Canalisation (ferrailles, fonte, coke).

\* \* \*

### □ Analyse des comptes consolidés estimés de l'exercice 2004:

Selon les estimations présentées au Conseil d'administration du 27 janvier 2005, les principales données consolidées du Groupe (non auditées) sont les suivantes. Les comptes consolidés définitifs 2004 seront arrêtés par le Conseil d'Administration du 24 mars 2005.

	2003	2004	Variation
	M_	estimé M_	%
	(1)	(2)	(2)/(1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>29 590</b>	<b>32 025</b>	<b>+8,2%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 442</b>	<b>2 632</b>	<b>+7,8%</b>
Revenus des participations	12	3	-75,0%
Charge nette de financement	(457)	(441)	-3,5%
Charges hors exploitation	(275)	(280)	+1,8%
Résultat courant des sociétés intégrées	1 722	1 914	+11,1%
Résultat des réalisations d'actifs	86	(44)	n.s.
Impôts sur les bénéficiaires	(595)	(603)	+1,3%
Amortissement des écarts d'acquisition	(154)	(155)	+0,6%
Sociétés mises en équivalence	6	8	+33,3%
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 065	1 120	+5,2%
Intérêts minoritaires	(26)	(37)	+42,3%
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>1 039</b>	<b>1 083</b>	<b>+4,2%</b>
B N P A (en _)	2,99	3,18	+6,4%
B N P A hors autocontrôle (en _)	3,09	3,23	+4,5%
<b>Résultat net hors plus-values</b>	<b>1 020</b>	<b>1 122</b>	<b>+10,0%</b>
B N P A hors plus-values (en _)	2,93	3,29	+12,3%
B N P A hors P-V et hors autocontrôle (en _)	3,03	3,35	+10,6%
<b>Autofinancement</b>	<b>2 471</b>	<b>2 612</b>	<b>+5,7%</b>
<b>Autofinancement hors impôts sur plus-values</b>	<b>2 540</b>	<b>2 608</b>	<b>+2,7%</b>
Investissements industriels	1 351	1 537	+13,8%
Investissements en titres	789	899	+13,9%
<b>Endettement net</b>	<b>5 657</b>	<b>5 566</b>	<b>-1,6%</b>

**Le chiffre d'affaires** est en hausse de 8,2%. **A taux de change constants\***, il progresse de 10,3% à périmètre réel (6,8% hors Dahl). **A données comparables, il augmente de 4,6%** ; les volumes de vente augmentent de 2,9%, et les prix de 1,7%.

**L'analyse par zone géographique** fait ressortir, à données comparables, le maintien d'un très bon niveau d'activité en France (malgré le recul des ventes de la Canalisation) et, surtout, aux Etats-Unis (+10,1%). Les autres pays d'Europe Occidentale, également touchés par le recul de la Canalisation, affichent une légère croissance. Quant aux pays émergents, avec une progression de 13,9% de leur chiffre d'affaires à données comparables, ils continuent à tirer la croissance du Groupe.

Par grande zone géographique, les ventes se répartissent ainsi: France 31,7%; autres pays d'Europe Occidentale 40,8%; Amérique du Nord 17,0% ; Pays émergents et Asie 10,5%.

\* conversion sur la base des taux de change moyens de 2003

**Le résultat d'exploitation** progresse de 7,8%. **A taux de change constants\***, il progresse de 10,3% à structure réelle et de 7,2% hors Dahl. **L'objectif de 7% a donc été atteint et même dépassé. A données comparables, le résultat d'exploitation augmente de 8,1%.**

Il représente 8,2% du chiffre d'affaires, contre 8,3% en 2003. Cette érosion résulte uniquement de l'augmentation du poids relatif de la Distribution Bâtiment, dont la marge d'exploitation augmente sensiblement, à 5,4% des ventes contre 5,0% en 2003. Hors Distribution Bâtiment, la marge d'exploitation du Groupe reste stable, à 10,1%.

La rentabilité du Groupe s'améliore dans toutes les zones géographiques, à l'exception de la France, en raison, pour cette dernière, du recul des résultats de la Canalisation, affectée par la très forte augmentation du coût des matières premières. **Les pays émergents enregistrent la plus forte progression de résultat d'exploitation (+ 28,5%), et voient leur taux de marge d'exploitation passer de 10,5% à 11,8%.**

**La charge nette de financement** recule de 3,5%, à 441 millions d'euros contre 457 millions d'euros en 2003, grâce, principalement, à l'impact des effets de change sur la conversion en euros des intérêts financiers sur les emprunts libellés en dollars.

**Les charges hors exploitation** ressortent à 280 millions d'euros, en légère augmentation par rapport à 2003 (275 millions d'euros). Elles comprennent une charge de 108 millions d'euros au titre des litiges liés à l'amiante chez CertainTeed, contre 100 millions d'euros en 2003 (voir ci-après).

**Le résultat des réalisations d'actifs** est négatif, à -44 millions d'euros, en raison de moins values sur cessions et de dépréciations permanentes d'actifs, que ne compense pas la plus-value de cession constatée sur la vente du solde des actions Vivendi Universal.

**L'amortissement des écarts d'acquisition** est quasiment stable, à 155 millions d'euros.

**La part des minoritaires** augmente de 42,3%, en raison de l'amélioration des résultats des filiales sud-américaines; elle représente 37 millions d'euros contre 26 millions d'euros en 2003.

**Le résultat net consolidé** du Groupe Saint-Gobain est estimé à 1 083 millions d'euros, en progression de 4,2% par rapport à celui de 2003. Rapporté au nombre total de titres émis au 31 décembre 2004 (340 988 000), il représente un Bénéfice Net Par Action (B.N.P.A.) de 3,18 euros, en hausse de 6,4% par rapport à 2003 (2,99 euros pour 347 824 967 actions). **Rapporté au nombre de titres hors autocontrôle** (335 127 590 actions au 31 décembre 2004 contre 336 185 581 actions au 31 décembre 2003), il représente un **Bénéfice Net Par Action (B.N.P.A.) de 3,23 euros, en progression de 4,5%** par rapport à 2003 (3,09 euros).

**Hors plus et moins values de cession, le résultat net consolidé du Groupe** est estimé à 1 122 millions d'euros, **en augmentation de 10,0% sur celui de 2003**. Rapporté au nombre total de titres émis au 31 décembre 2004 (340 988 000), il représente un Bénéfice Net Par Action (B.N.P.A.) de 3,29 euros, en hausse de 12,3% par rapport à 2003 (2,93 euros pour 347 824 967 actions). **Rapporté au nombre de titres hors autocontrôle** (335 127 590 actions au 31 décembre 2004 contre 336 185 581 actions au 31 décembre 2003), il représente un **Bénéfice Net Par Action (B.N.P.A.) de 3,35 euros, en progression de 10,6%** par rapport à 2003 (3,03 euros).

**L'autofinancement** s'établit à 2 612 millions d'euros, en augmentation de 5,7% par rapport à 2003. Hors impôts sur plus et moins values, il ressort à 2 608 millions d'euros, contre 2 540 millions d'euros en 2003, et progresse de 2,7%.

**Les investissements industriels** augmentent de 13,8%, à 1 537 millions d'euros contre 1 351 millions d'euros en 2003. Ils représentent 4,8% du chiffre d'affaires, contre 4,6% en 2003. Cette hausse résulte de l'accélération du programme d'investissements industriels dans les pays émergents, en particulier en Asie.

\* conversion sur la base des taux de change moyens de 2003

**Les investissements en titres** s'élevaient à 899 millions d'euros, dont 658 millions d'euros d'acquisitions (valeur des titres) - pour l'essentiel dans la Distribution Bâtiment (529 millions d'euros) -, et 241 millions d'euros de rachats d'actions.

**L'endettement net** s'établit à 5,6 milliards d'euros au 31 décembre 2004, en légère baisse par rapport au 31 décembre 2003 (5,7 milliards d'euros), malgré l'importance des acquisitions. Rapporté aux fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé augmentés des titres participatifs), il représente un taux d'endettement de 46%.

\* \* \*

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

Le nombre de nouveaux litiges mettant en cause CertainTeed sur l'ensemble de l'année 2004 est d'environ 18 000 (dont 2 000 au Mississippi), soit une baisse de 70% environ par rapport à 2003 (62 000 plaintes, dont 29 000 au Mississippi). Au cours du quatrième trimestre 2004, environ 4 000 nouveaux litiges ont été reçus, soit à peu près autant qu'au cours de chacun des trois premiers trimestres de l'année. **Le rythme des nouveaux litiges semble donc se stabiliser autour de 4 000 à 5 000 par trimestre.**

Dans le même temps, sur l'ensemble de l'année, environ 20 000 litiges ont fait l'objet de transactions (dont 3 000 au 4<sup>e</sup> trimestre). Par conséquent, le stock de litiges en cours au 31 décembre 2004 ressort à environ 106 000, en léger retrait par rapport au 31 décembre 2003 (108 000).

Le coût moyen de règlement des litiges est en hausse sur les 12 derniers mois, à environ 2 900 dollars par cas (contre 2 100 dollars par cas en 2003), reflétant la moindre proportion de litiges réglés et en cours de règlement portant sur des litiges de masse.

Compte tenu de l'ensemble de ces évolutions, une nouvelle dotation à la provision de 134 millions de dollars (108 millions d'euros) a été constituée en 2004, portant la couverture totale de CertainTeed sur ces litiges à 402 millions de dollars au 31 décembre 2004. Cette couverture consiste désormais uniquement en provisions, les assurances ayant été consommées au cours de l'année 2004.

Par ailleurs, le projet de loi portant création d'un fonds fédéral d'indemnisation en matière d'amiante a fait l'objet de nouvelles négociations actives au cours des dernières semaines, sous l'impulsion du nouveau Président de la Commission Judiciaire du Sénat. Un projet de loi remanié devrait être introduit au Sénat au cours du mois de février.

\* \* \*

### **□ Perspectives et objectif 2005:**

L'année 2004 a confirmé l'efficacité du modèle de développement mis en place par le Groupe, qui repose sur trois axes stratégiques : la forte progression de la Distribution Bâtiment, la dynamique de croissance des Matériaux Haute Performance, l'accélération du développement de tous les métiers dans les pays émergents. Sur la base de la même dynamique, et dans un contexte de croissance économique modérée, le Groupe vise, en 2005, une **progression de 6%** de son résultat d'exploitation à taux de change constants (taux moyens de l'année 2004) et à normes comptables comparables. Il maintiendra un niveau élevé d'autofinancement libre.



## Annexe 1

### Résultats par pôle, branche et grande zone géographique

(en millions d'euros)

I. CHIFFRE D'AFFAIRES	2003	2004e	variation à structure réelle	variation à structure comparable	variation à structure et change comparables
<b>1°) par pôle et branche :</b>					
<b>Pôle Distribution Bâtiment (1)</b>	<b>11 305</b>	<b>13 679</b>	<b>+21,0%</b>	<b>+5,3%</b>	<b>+5,0%</b>
<b>Pôle Matériaux Haute Performance (1)</b>	<b>4 452</b>	<b>4 717</b>	<b>+6,0%</b>	<b>+3,7%</b>	<b>+8,9%</b>
Céramiques et Plastiques & Abrasifs	3 256	3 473	+6,7%	+5,3%	+10,8%
Renforcement	1 212	1 264	+4,3%	-0,2%	+4,0%
<b>Pôle Vitrage (1)</b>	<b>4 298</b>	<b>4 394</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+1,4%</b>	<b>+2,9%</b>
<b>Pôle Conditionnement (1)</b>	<b>3 869</b>	<b>3 779</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>+0,8%</b>
<b>Pôle Produits Pour la Construction (1)</b>	<b>6 233</b>	<b>6 004</b>	<b>-3,7%</b>	<b>+0,5%</b>	<b>+4,3%</b>
Matériaux de Construction	2 824*	2 625	-7,0%	+3,1%	+9,6%
Isolation	1 909	2 018	+5,7%	+5,0%	+8,1%
Canalisation	1 516	1 381	-8,9%	-9,3%	-9,1%
<b>Ventes internes et divers</b>	<b>-567</b>	<b>-548</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>29 590</b>	<b>32 025</b>	<b>+8,2%</b>	<b>+2,4%</b>	<b>+4,6%</b>
<b>2°) par grande zone :</b>					
France	9 926	10 704	+7,8%	+4,1%	+4,1%
Autres pays d'Europe Occidentale	12 225	13 743	+12,4%	+1,7%	+1,2%
Amérique du Nord	5 735	5 727	-0,1%	+0,3%	+10,1%
Pays émergents et Asie	3 127	3 553	+13,6%	+8,9%	+13,9%
<b>Ventes internes</b>	<b>-1 423</b>	<b>-1 702</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>29 590</b>	<b>32 025</b>	<b>+8,2%</b>	<b>+2,4%</b>	<b>+4,6%</b>

(1) y compris les éliminations inter-branches

\* dont sociétés cédées en cours d'année 2003: 304 M euros

II. RESULTAT D'EXPLOITATION	2003	2004e	variation à structure réelle
<b>1°) par pôle et branche :</b>			
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>560</b>	<b>737</b>	<b>+31,6%</b>
<b>Pôle Matériaux Haute Performance</b>	<b>370</b>	<b>466</b>	<b>+25,9%</b>
Céramiques et Plastiques & Abrasifs	273	392	+43,6%
Renforcement	97	74	-23,7%
<b>Pôle Vitrage</b>	<b>471</b>	<b>440</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Pôle Conditionnement</b>	<b>442</b>	<b>440</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>584</b>	<b>507</b>	<b>-13,2%</b>
Matériaux de Construction	265*	195	-26,4%
Isolation	168	242	+44,0%
Canalisation	151	70	-53,6%
<b>Divers</b>	<b>15</b>	<b>42</b>	<b>+180,0%</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 442</b>	<b>2 632</b>	<b>+7,8%</b>
<b>2°) par grande zone :</b>			
France	884	825	-6,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	779	906	+16,3%
Amérique du Nord	452	481	+6,4%
Pays émergents et Asie	327	420	+28,4%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 442</b>	<b>2 632</b>	<b>+7,8%</b>

\* dont sociétés cédées en cours d'année 2003: 61 M euros

<b>III. AUTOFINANCEMENT</b>	<b>2003</b>	<b>2004e</b>	<b>variation à structure réelle</b>
<b>1°) par pôle et branche :</b>			
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>398</b>	<b>515</b>	<b>+29,4%</b>
<b>Pôle Matériaux Haute Performance</b>	<b>435</b>	<b>490</b>	<b>+12,6%</b>
Céramiques et Plastiques & Abrasifs	291	356	+22,3%
Renforcement	144	134	-6,9%
<b>Pôle Vitrage</b>	<b>548</b>	<b>508</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Pôle Conditionnement</b>	<b>504</b>	<b>490</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>526</b>	<b>538</b>	<b>+2,3%</b>
Matériaux de Construction	172*	203	+18,0%
Isolation	210	267	+27,1%
Canalisation	144	68	-52,8%
<b>Divers</b>	<b>60**</b>	<b>71**</b>	<b>+18,3%</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 471</b>	<b>2 612</b>	<b>+5,7%</b>

<b>2°) par grande zone :</b>			
France	832	827	-0,6%
Autres pays d'Europe Occidentale	800	878	+9,8%
Amérique du Nord	450**	441**	-2,0%
Pays émergents et Asie	389	466	+19,8%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 471</b>	<b>2 612</b>	<b>+5,7%</b>

\* dont sociétés cédées en cours d'année 2003: 56 M euros

\*\* après charge-amiante (nette d'impôts) de 66 M\_ en 2003 et de 72 M\_ en 2004.

<b>IV. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS</b>	<b>2003</b>	<b>2004e</b>	<b>variation à structure réelle</b>
<b>1°) par pôle et branche :</b>			
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>213</b>	<b>249</b>	<b>+16,9%</b>
<b>Pôle Matériaux Haute Performance</b>	<b>251</b>	<b>239</b>	<b>-4,8%</b>
Céramiques et Plastiques & Abrasifs	108	132	+22,2%
Renforcement	143	107	-25,2%
<b>Pôle Vitrage</b>	<b>364</b>	<b>448</b>	<b>+23,1%</b>
<b>Pôle Conditionnement</b>	<b>265</b>	<b>302</b>	<b>+14,0%</b>
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>257</b>	<b>294</b>	<b>+14,4%</b>
Matériaux de Construction	117*	102	-0,1%
Isolation	90	145	+61,1%
Canalisation	50	47	-6,0%
<b>Divers</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>1 351</b>	<b>1 537</b>	<b>+13,8%</b>

<b>2°) par grande zone :</b>			
France	305	361	+18,4%
Autres pays d'Europe Occidentale	459	483	+5,2%
Amérique du Nord	233	274	+17,6%
Pays émergents et Asie	354	419	+18,4%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>1 351</b>	<b>1 537</b>	<b>+13,8%</b>

\* dont sociétés cédées en cours d'année 2003: 14 M euros

**Annexe 2:****chiffres d'affaires trimestriels et résultats semestriels 2004 des branches Isolation et Renforcement**

(en millions d'euros)

**I. CHIFFRE D'AFFAIRES**

<b>1er trimestre 2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004e</b>	<b>variation à structure réelle</b>	<b>variation à structure comparable</b>	<b>variation à structure et change comparables</b>
Isolation	462	473	+2,4%	+1,7%	+6,7%
Renforcement	315	301	-4,4%	-6,1%	+0,7%

<b>1er semestre 2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004e</b>	<b>variation à structure réelle</b>	<b>variation à structure comparable</b>	<b>variation à structure et change comparables</b>
Isolation	908	958	+5,5%	+4,7%	+8,2%
Renforcement	630	641	+1,7%	-0,9%	+3,9%

<b>9 premiers mois 2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004e</b>	<b>variation à structure réelle</b>	<b>variation à structure comparable</b>	<b>variation à structure et change comparables</b>
Isolation	1 401	1 482	+5,8%	+5,0%	+8,3%
Renforcement	933	962	+3,1%	-0,1%	+4,4%

**II. RESULTAT D'EXPLOITATION (1er semestre 2004)**

	<b>2003</b>	<b>2004e</b>	<b>variation à structure réelle</b>
Isolation	72	103	+43,1%
Renforcement	62	37	-40,3%

**III. AUTOFINANCEMENT (1er semestre 2004)**

	<b>2003</b>	<b>2004e</b>	<b>variation à structure réelle</b>
Isolation	99	115	+16,2%
Renforcement	80	68	-15,0%

**IV. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS (1er semestre 2004)**

	<b>2003</b>	<b>2004e</b>	<b>variation à structure réelle</b>
Isolation	32	48	+50,0%
Renforcement	54	45	-16,7%

## Annexe 3.a

### Branche Isolation : historique CA, RE, MNA, Inv. industriels

	Chiffre d'affaires			Résultat d'Exploitation		
	montant Meuros	variations par rapport à A-1			montant Meuros	variation à structure réelle
		à structure réelle	à structure comparable	à structure et change comparables		
<b>1993</b>	1410	-1,7%			135	+6,3%
<b>1994</b>	1512	+7,2%			167	+23,7%
<b>1995</b>	1500	-0,8%	-0,8%	+1,9%	154	-7,8%
<b>1996</b>	1473	-1,8%	-2,1%	-2,6%	140	-9,1%
<b>1997</b>	1555	+5,6%	+5,6%	+2,6%	143	+2,1%
<b>1998</b>	1655	+6,4%	+3,2%	+3,6%	161	+12,6%
<b>1999</b>	1871	+13,1%	+7,6%	+6,6%	225	+39,8%
<b>2000</b>	1975	+5,6%	+6,4%	+0,9%	217	-3,6%
<b>2001</b>	1982	+0,4%	-0,8%	-0,9%	195	-10,1%
<b>2002</b>	1971	-0,6%	-3,0%	-0,8%	184	-5,6%
<b>2003</b>	1909	-3,1%	-3,1%	+3,1%	168	-8,7%
<b>2004e</b>	2018	+5,7%	+5,0%	+8,1%	242	+44,0%

	Autofinancement		Investissements Industriels	
	montant Meuros	variation à structure réelle	montant Meuros	variation à structure réelle
<b>1993</b>	154	+0,0%	79	-12,2%
<b>1994</b>	173	+12,3%	76	-3,8%
<b>1995</b>	183	+5,8%	86	+13,2%
<b>1996</b>	174	-4,9%	94	+9,3%
<b>1997</b>	182	+4,6%	164	+74,5%
<b>1998</b>	190	+4,4%	183	+11,6%
<b>1999</b>	239	+25,8%	206	+12,6%
<b>2000</b>	255	+6,7%	131	-36,4%
<b>2001</b>	233	-8,6%	90	-31,3%
<b>2002</b>	231	-0,9%	78	-13,3%
<b>2003</b>	210	-9,1%	89	+14,1%
<b>2004e</b>	267	+27,1%	145	+62,9%

## Annexe 3.b

### Branche Renforcement : historique CA, RE, MNA, Inv. industriels

	Chiffre d'affaires			Résultat d'Exploitation		
	montant Meuros	variations par rapport à A-1			montant Meuros	variation à structure réelle
		à structure réelle	à structure comparable	à structure et change comparables		
<b>1993</b>	470	-0,8%			-48	-108,7%
<b>1994</b>	577	+22,8%			9	-118,8%
<b>1995</b>	681	+18,0%	+15,3%	+23,5%	91	+911,1%
<b>1996</b>	687	+0,9%	+0,9%	-0,6%	100	+9,9%
<b>1997</b>	780	+13,5%	+12,3%	+5,6%	87	-13,0%
<b>1998</b>	835	+7,1%	+2,2%	+2,3%	112	+28,7%
<b>1999</b>	995	+19,2%	+5,1%	+3,1%	133	+18,8%
<b>2000</b>	1291	+29,7%	+21,1%	+12,4%	206	+54,9%
<b>2001</b>	1303	+0,9%	-6,2%	-6,3%	207	+0,5%
<b>2002</b>	1370	+5,1%	+2,5%	+5,1%	167	-19,3%
<b>2003</b>	1212	-11,5%	-14,5%	-6,1%	97	-41,9%
<b>2004e</b>	1264	+4,3%	-0,2%	+4,0%	74	-23,7%

	Autofinancement		Investissements Industriels	
	montant Meuros	variation à structure réelle	montant Meuros	variation à structure réelle
<b>1993</b>	-21	-210,5%	23	-76,5%
<b>1994</b>	47	-323,8%	29	+26,1%
<b>1995</b>	126	+168,1%	62	+113,8%
<b>1996</b>	118	-6,3%	75	+21,0%
<b>1997</b>	103	-12,7%	60	-20,0%
<b>1998</b>	133	+29,1%	81	+35,0%
<b>1999</b>	150	+12,8%	139	+71,6%
<b>2000</b>	196	+30,7%	127	-8,6%
<b>2001</b>	214	+9,2%	139	+9,4%
<b>2002</b>	205	-4,2%	120	-13,7%
<b>2003</b>	144	-29,8%	143	+19,2%
<b>2004e</b>	134	-6,9%	107	-25,2%