



Résultats 2013 et Perspectives

20 février 2014




SAINT-GOBAIN

Sommaire

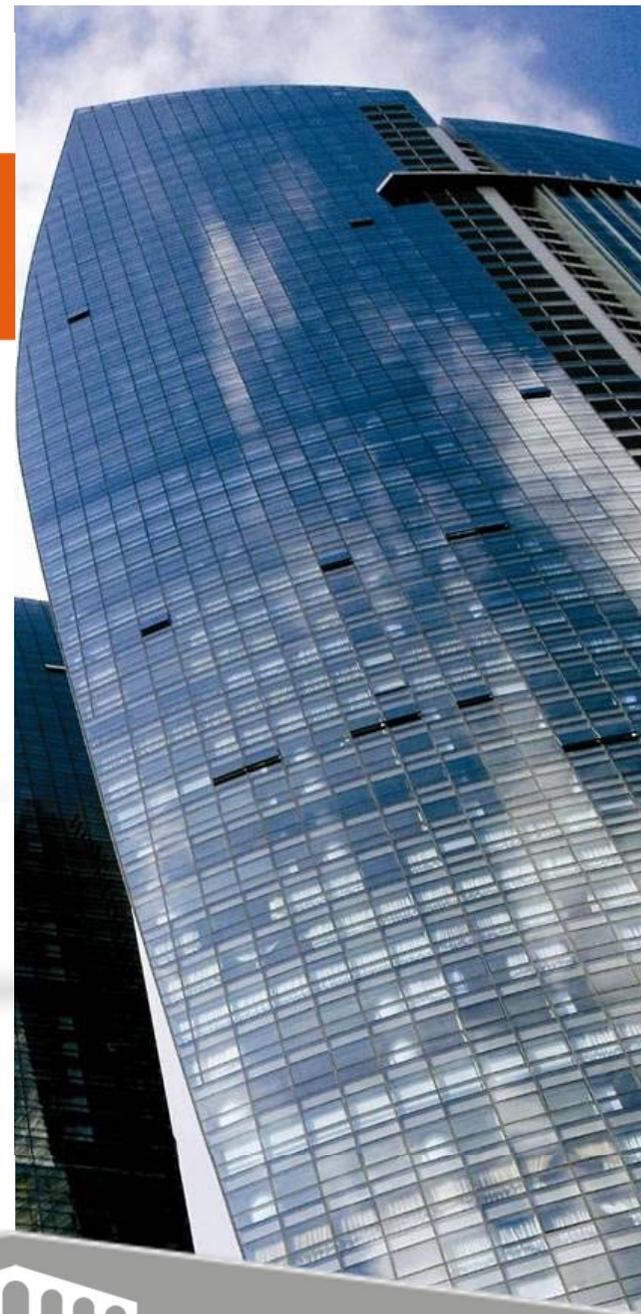
- ➔ 1. Faits marquants de l'année 2013
- ➔ 2. Résultats 2013
- ➔ 3. Stratégie
- ➔ 4. Perspectives 2014

SOMMAIRE


SAINT-GOBAIN



1. Faits marquants de l'année 2013



Chiffres Clés de 2013

<i>montants en M€</i>	2012*	2013	2013/ 2012*	2013/ 2012* à tcc**
Chiffre d'Affaires	43 198	42 025	-2,7%	+0,0%
Excédent Brut d'Exploitation	4 413	4 189	-5,1%	-1,7%
Résultat d'Exploitation	2 863	2 764	-3,5%	+0,4%
Résultat Net courant***	1 053	1 027	-2,5%	+2,4%
Résultat Net	693	595	-14,1%	-6,9%
Autofinancement libre****	822	1 157	+40,8%	+45,3%
Endettement net	8 490	7 521	-11,4%	

* 2012 : retraité / norme IAS 19

** à taux de change constants : variations à taux de change moyens 2012

*** hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives

**** hors effet fiscal des plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives

2013 : une amélioration progressive au cours de l'année

- ➔ En Europe de l'Ouest :
 - Un **premier semestre** difficile marqué par des conditions météorologiques défavorables et un contexte économique **atone**
 - Un **rebond au second semestre**, tiré par le Royaume-Uni et l'Allemagne
- ➔ En Amérique du Nord :
 - **Net redressement** du marché de la construction résidentielle
 - Marchés industriels **solides**
- ➔ En Asie et en pays émergents :
 - **Bonne tenue** du secteur de la construction dans toutes les zones
- ➔ **Fort impact des dépréciations de certaines monnaies** contre l'euro (impact de -4,1% sur le C.A. du Groupe au S2)

2013 : une mise en œuvre rapide de nos priorités clés

- Poursuite de **l'augmentation des prix de vente (+1%)** dans un contexte de moindre inflation des coûts des matières premières et de l'énergie
- Importantes **réductions de coûts**, conformément à notre objectif : **600 M€ en 2013**
- Premiers résultats du **programme d'ajustements dans le Vitrage**
- Maintien d'une grande discipline en matière de gestion de trésorerie
 - **Investissements industriels en baisse de 400 M€** *versus* 2012
 - Limitation des **acquisitions : 100 M€**
 - Niveau historiquement bas du **BFRE : 29 jours**

2013 : un redressement de nos résultats conformément à nos objectifs

- **Rebond du résultat d'exploitation au second semestre :**
+16% *versus* S2-2012 à taux de change comparables
(+9,9% à taux courants)
- **Un autofinancement libre élevé : 1 157 M€, +41% *versus* 2012**
- Une structure financière solide, avec **une baisse de la dette nette à 7,5 Mds€**

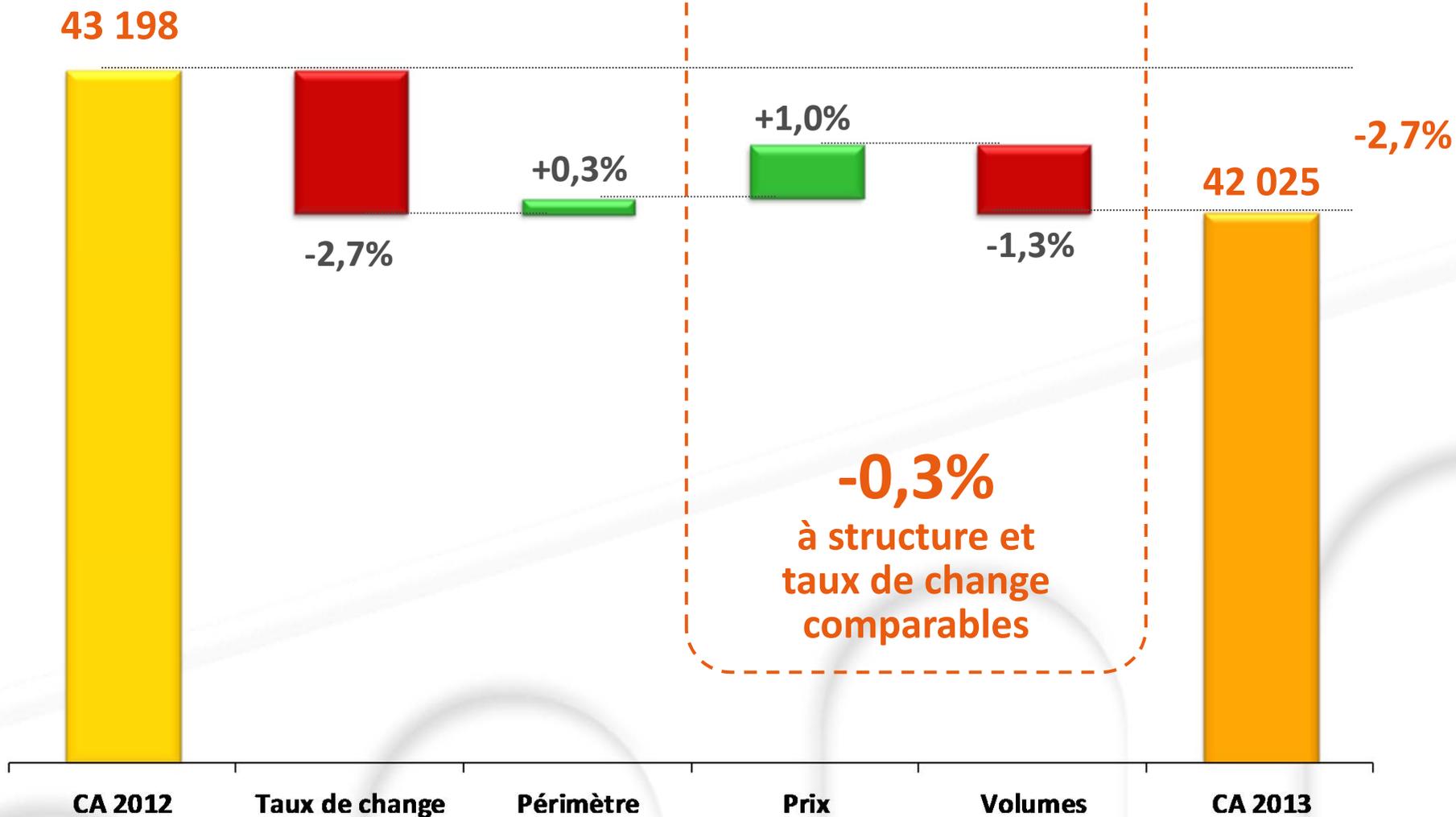


2. Résultats 2013

- Groupe
- Pôles
- Zones

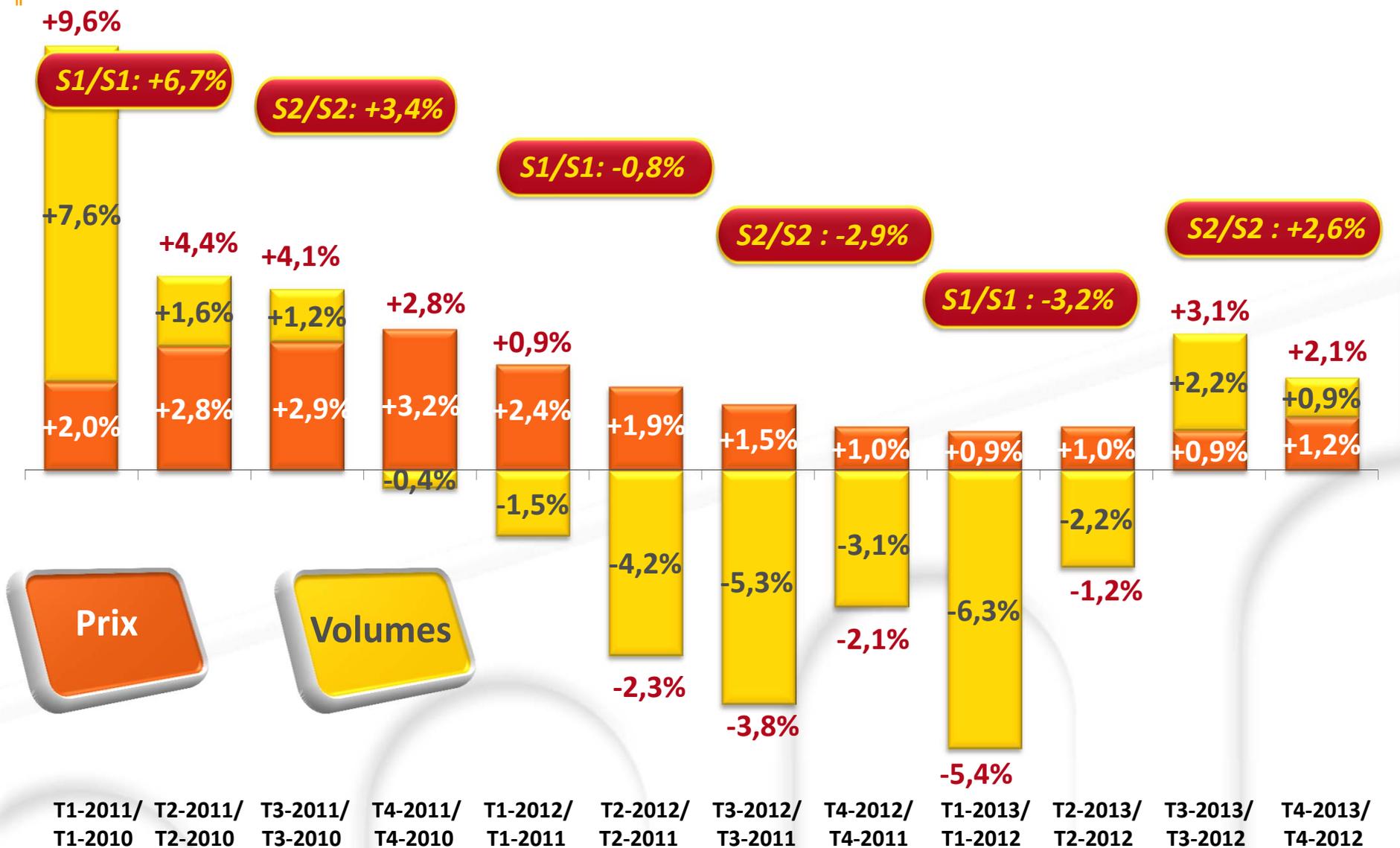
Chiffre d'Affaires

en M€



Croissance interne trimestrielle

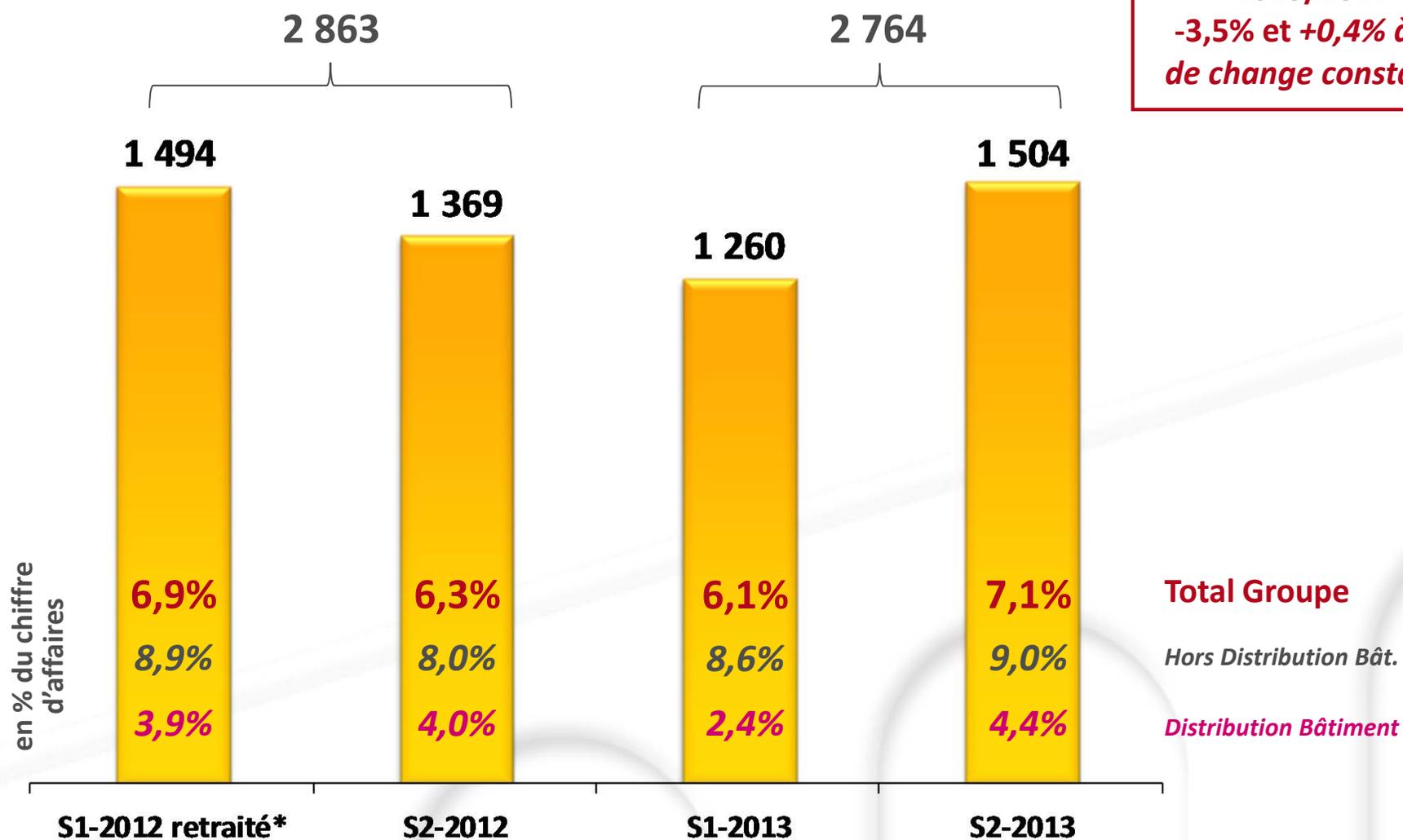
% de variation du chiffre d'affaires à structure et taux de change comparables



Résultat d'exploitation

(en M€ et en % du chiffre d'affaires)

2013/2012* :
-3,5% et +0,4% à taux
de change constants**



* norme IAS 19 : impact S1-2012 -18 M€

** à taux de change moyens 2012

Impact sur le compte de résultats 2012 du changement de mode de comptabilisation des avantages du personnel (retraites, IAS 19)

<i>montants en M€</i>	Année 2012		
	publié	impact	retraité
Chiffre d'Affaires	43 198	-	43 198
Résultat d'Exploitation	2 881	-18	2 863
Résultat Financier	-724	-88	-812
Impôts	-476	+33	-443
Résultat Net courant*	1 126	-73	1 053
Résultat Net	766	-73	693
Autofinancement libre**	895	-73	822

- Une augmentation des charges d'exploitation liée aux effets de modification de régime
- Une augmentation des frais financiers, consécutive à l'utilisation d'un taux de rendement des fonds égal au taux d'actualisation des engagements au lieu d'un taux de rendement attendu basé sur les performances passées

* hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives

** hors effet fiscal des plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives

Éléments hors exploitation

en M€

	2012	2013	Variation
Résultat d'Exploitation	2 863*	2 764	-3,5%
Charges hors exploitation	-507	-492	
<i>dont :</i>			
Provision pour litiges amiante	-90	-90	
Autres charges	-417	-402	
Autres charges opérationnelles	-390	-381	
<i>dont :</i>			
Résultat sur cessions d'actifs	+60	+99	
Dépréciations d'actifs	-437	-476	
Résultat Opérationnel	1 966*	1 891	-3,8%

* Retraitement IAS 19 : -18 M€

Litiges en cours

Litiges liés à l'amiante aux Etats-Unis

- Paiements : ~ **88 M\$** en 2013 (contre 67 M\$ en 2012)
- Dotation à la provision : **90 M€** en 2013 (90 M€ en 2012) ; provision totale au bilan : 561 M\$ à fin 2013 (contre 550 M\$ à fin 2012)

	2011	2012	2013*
Nouvelles plaintes	4 000	4 000	4 500
Litiges réglés	8 000	9 000	4 500
Stock	52 000	43 000**	43 000

* estimations

** après transfert de 4 000 plaintes en dossier inactif

Résultat Financier et Impôts

en M€

	2012 <i>pro forma</i> *	2013
Résultat financier	812	795
Coût moyen de la dette brute**	4,7%	4,4%
Impôt	443	476
Taux d'impôt sur le RN courant	34%	32%

* après impact IAS 19 en 2012 :

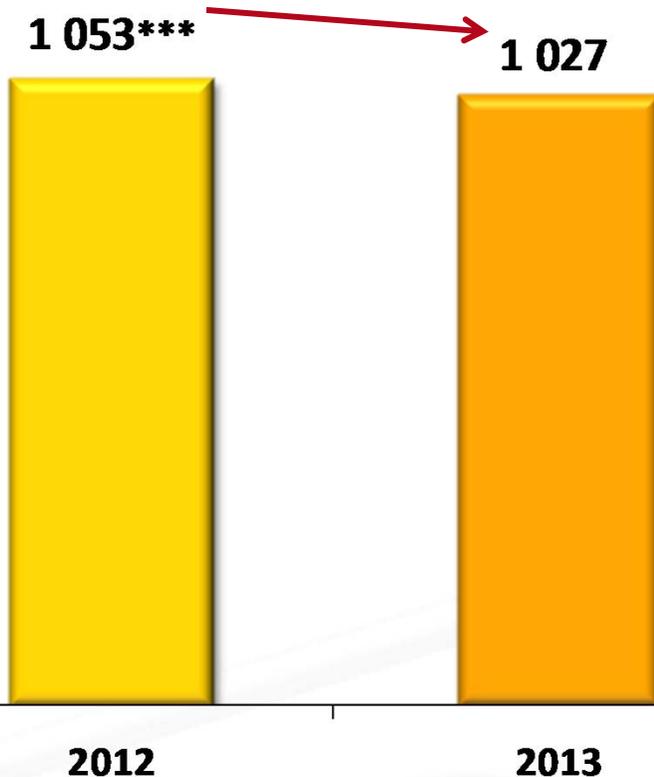
- résultat financier : +88 M€

- impôts : -33 M€

** au 31/12

Résultat Net courant* en M€

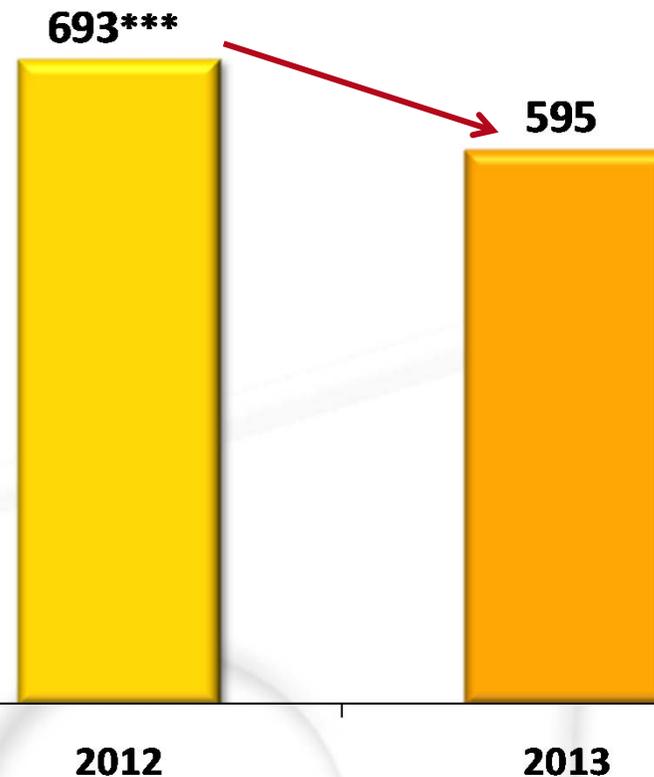
2013/2012 : -2,5%, +2,4% à tcc**



BNPA courant* : 1,86€ (-7,0%)

Résultat Net en M€

2013/2012 : -14,1%, -6,9% à tcc**



BNPA : 1,08€ (-18,2%)

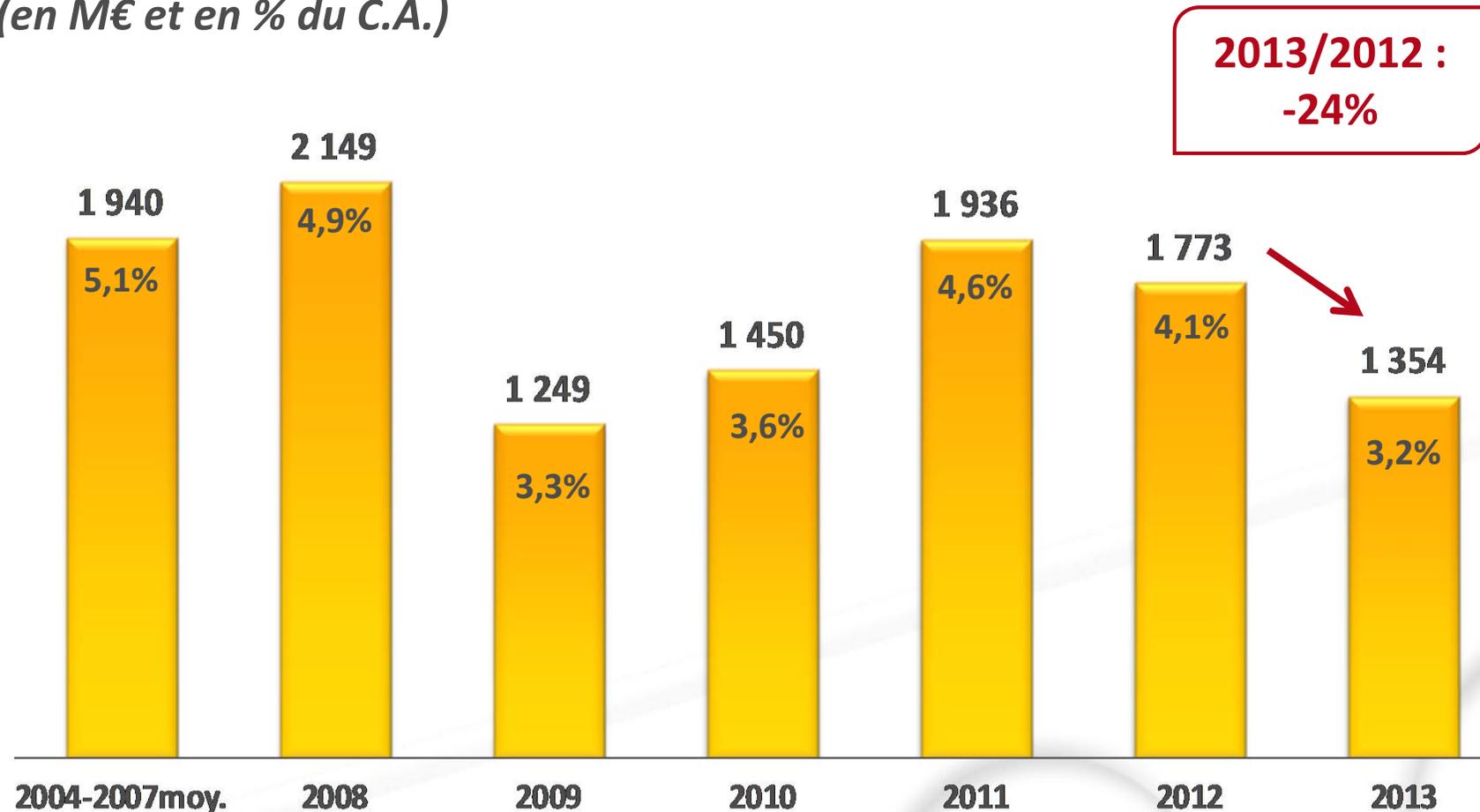
* hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives

** estimation de la variation à taux de change constants (taux moyens 2012)

*** après impact IAS 19 en 2012 : -73 M€

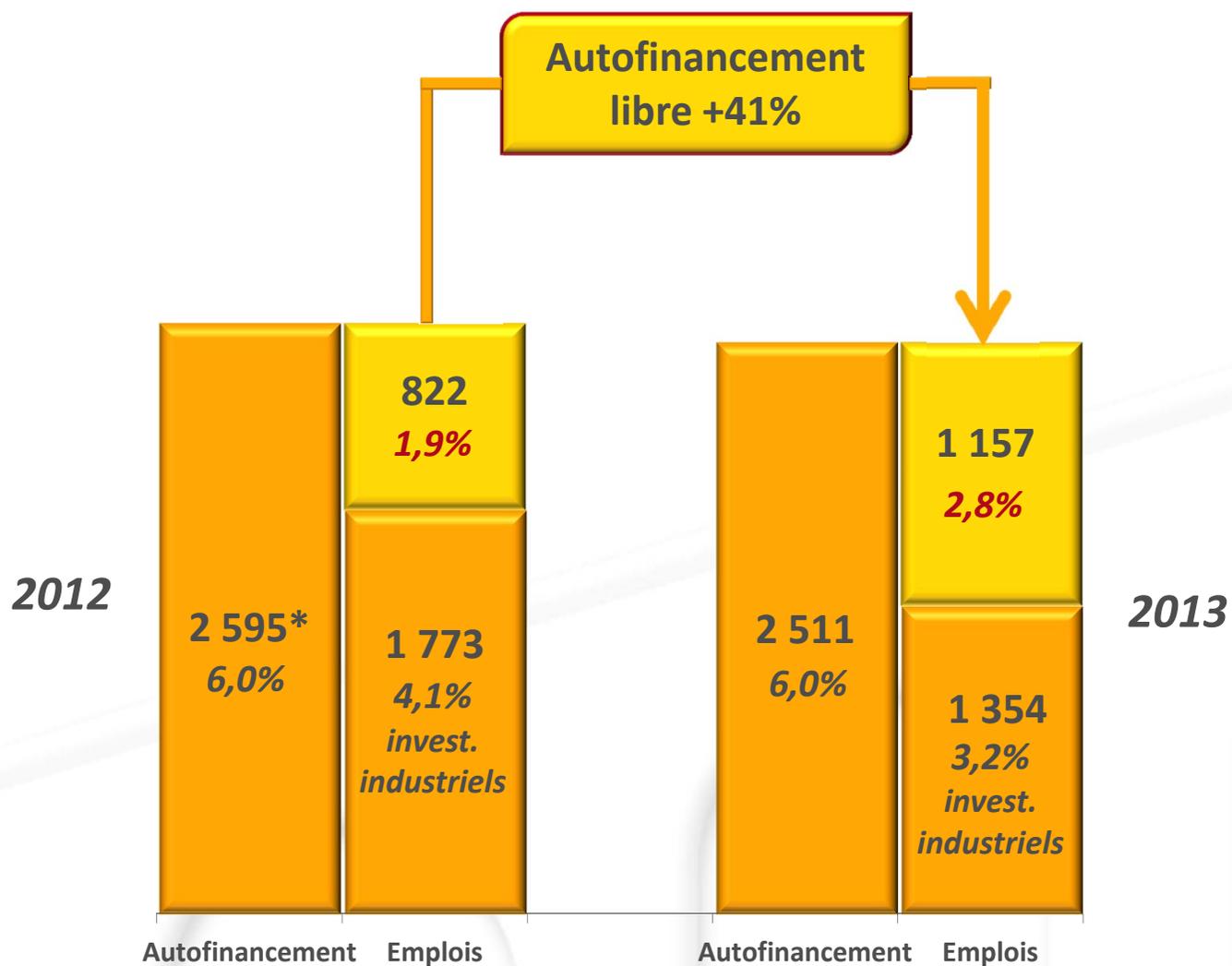
Investissements industriels

(en M€ et en % du C.A.)



- . Optimisation de la programmation et économies de coûts unitaires des investissements industriels
- . Priorité aux investissements de croissance hors Europe occidentale

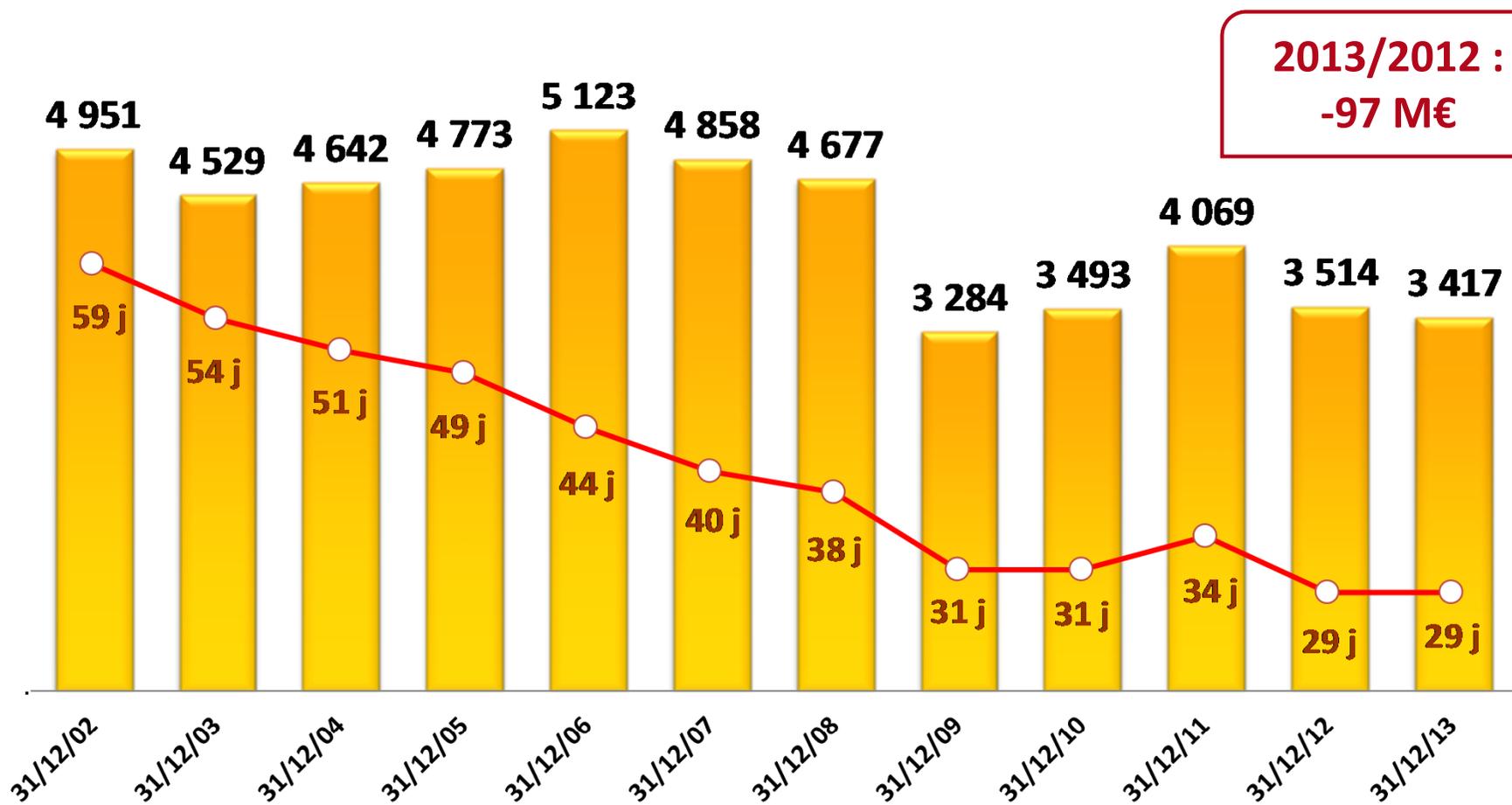
Autofinancement (hors effet fiscal des plus et moins-values) et Investissements industriels (en M€ et en % du chiffre d'affaires)



* après impact IAS 19 en 2012 : -73 M€

Contrôle du BFRE

(au 31 décembre, en M€ et *en nb de jours*)



Stabilisation à un niveau historiquement bas du BFRE en nombre de jours

2013 : Rotation du portefeuille pour renforcer le profil du Groupe

Accélérer l'expansion du Groupe hors Europe occidentale et le développement des MHP, en priorité dans les solutions à haute valeur ajoutée et le co-développement ; renforcer nos positions clés dans la Distribution Bâtiment

➔ Acquisitions : 100 M€

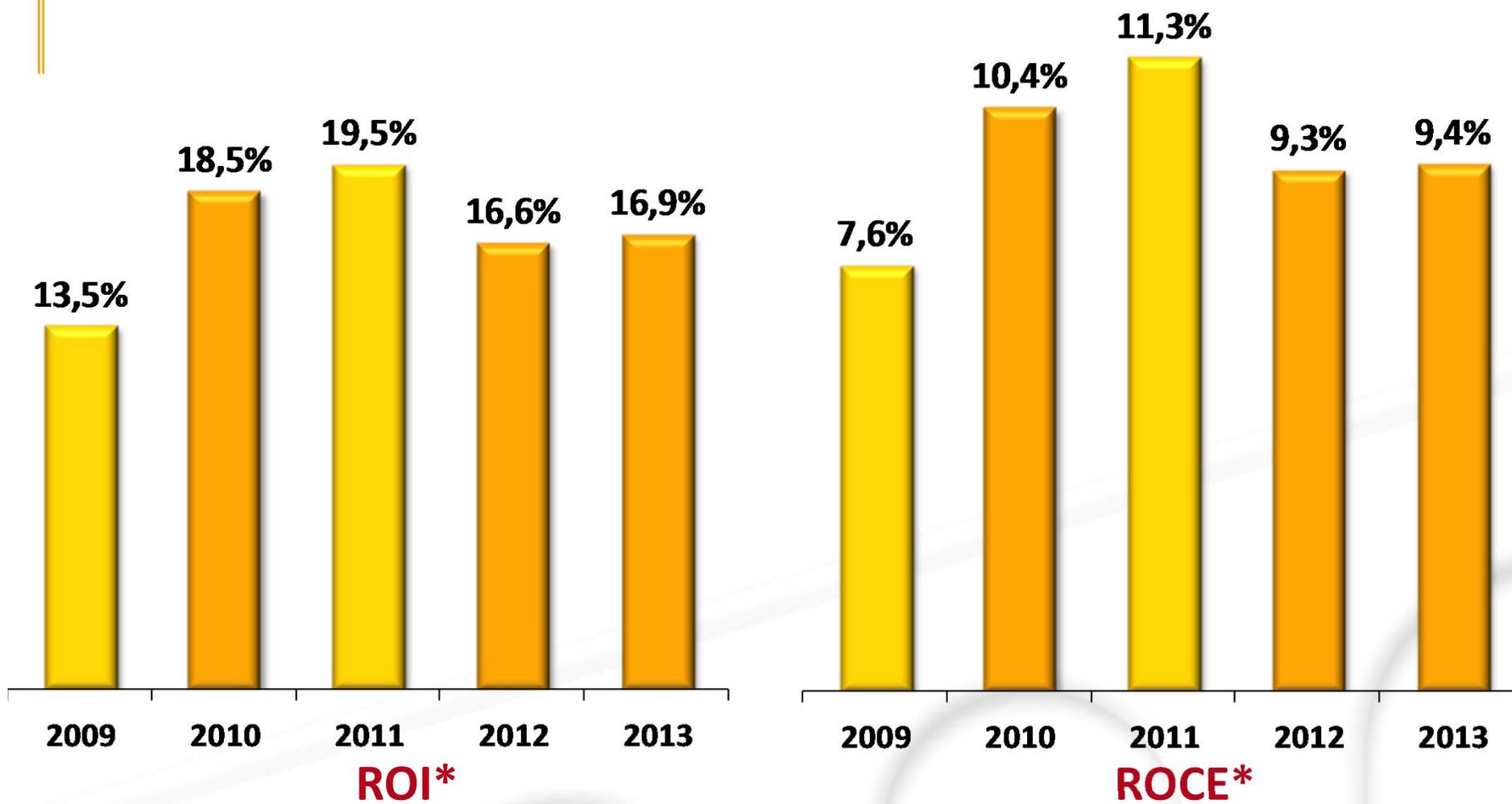
- MHP (Activité Plastiques) : LS en Allemagne, Flex-Polimeros au Brésil, Applied Bioprocess Containers aux Etats-Unis
- PPC : Moongypse au Maroc

➔ Cessions : 357 M€*

- PPC : Tuyaux & Fondations, *m-tec et Fibre-Ciment en cours*
- Distribution Bâtiment : cessions en Argentine, Europe de l'Est, Benelux, France et Royaume-Uni ; *Mpro (Belgique) en cours*
- Vente de l'immeuble du siège social

** montant excluant les cessions en cours de finalisation*

ROI et ROCE

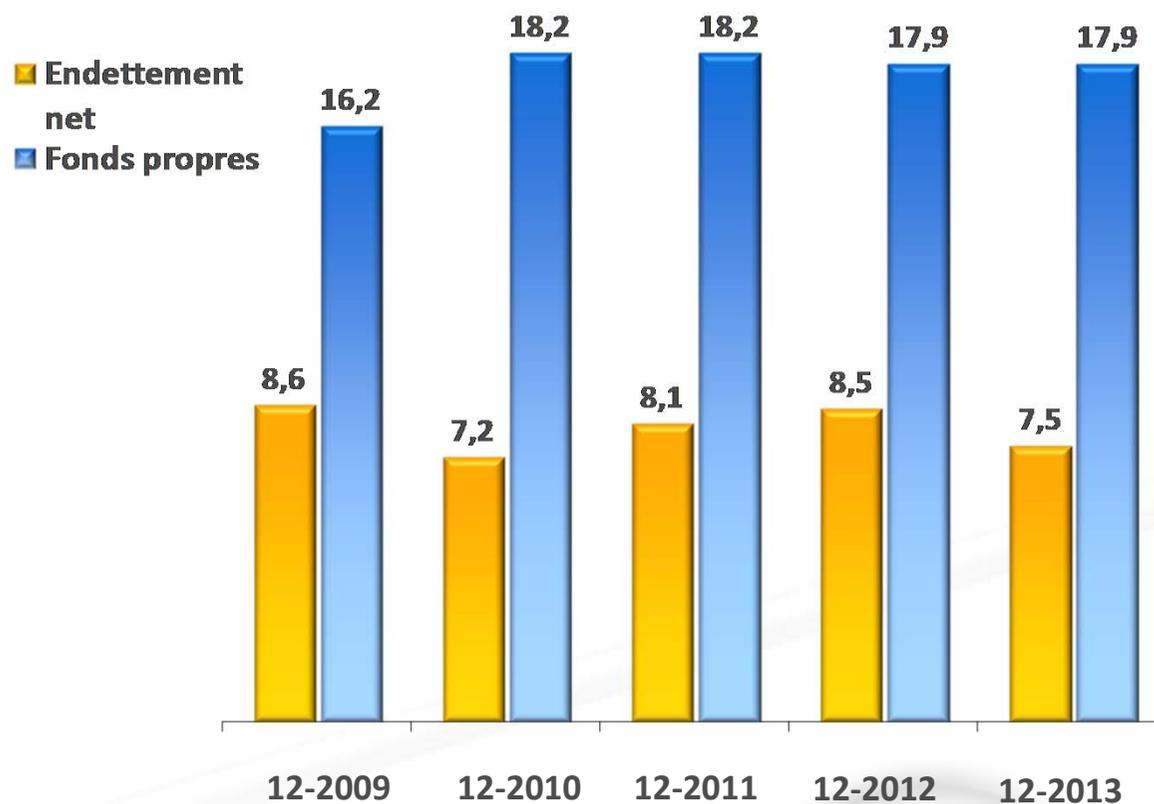


Maintien du niveau de ROI et ROCE

* avant impôts
2012 : retraité / norme IAS 19

Endettement net & Fonds propres

en Mds€



Dette nette/Fonds Propres **53%** **39%** **44%** **47%** **42%**

Dette nette/EBITDA* **2,3** **1,5** **1,6** **1,9** **1,8**

Maintien d'une structure financière solide

* EBITDA = Résultat d'exploitation (RE) + amortissements d'exploitation sur 12 mois



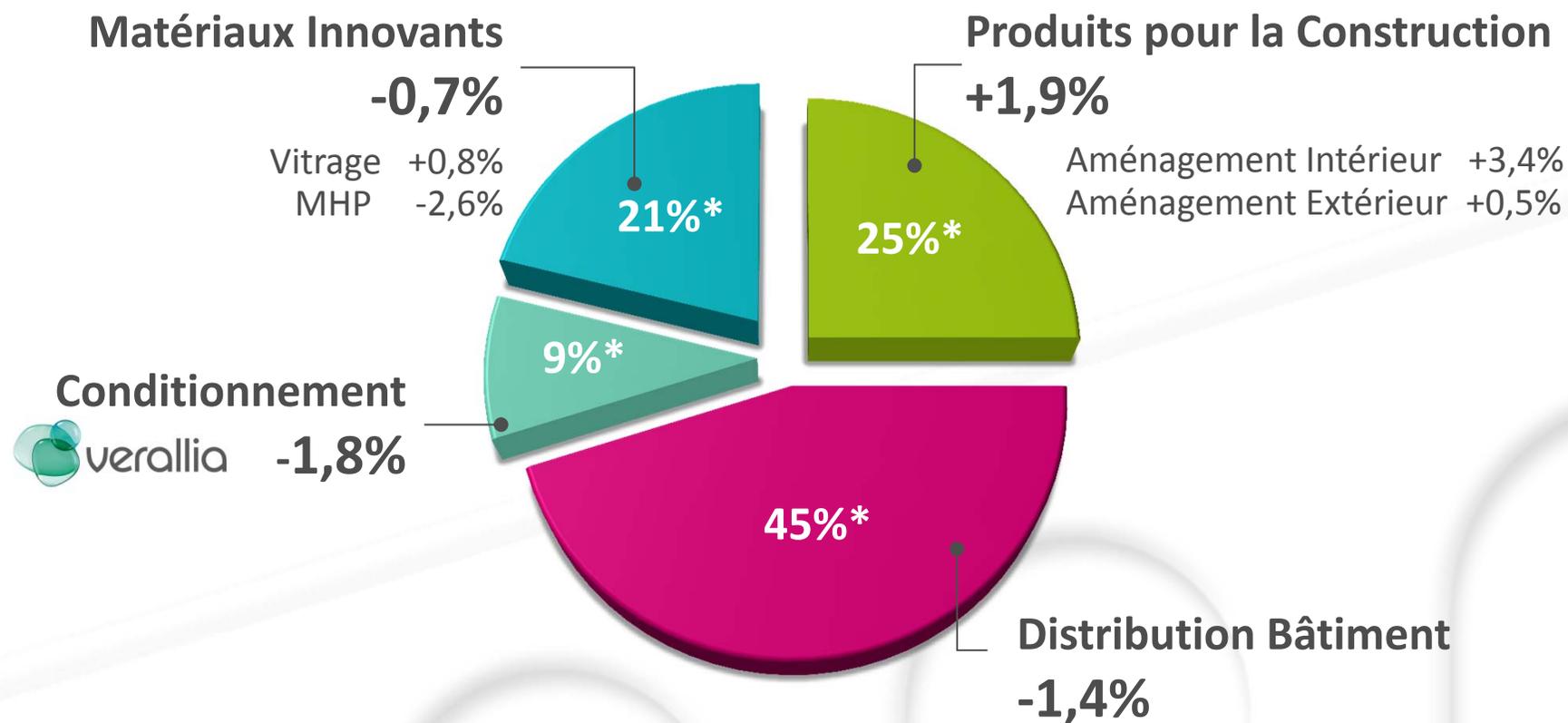
2. Résultats 2013

- Groupe
- Pôles
- Zones

Evolution de l'activité par pôle

% de variation 2013/2012 du chiffre d'affaires à structure et taux de change comparables

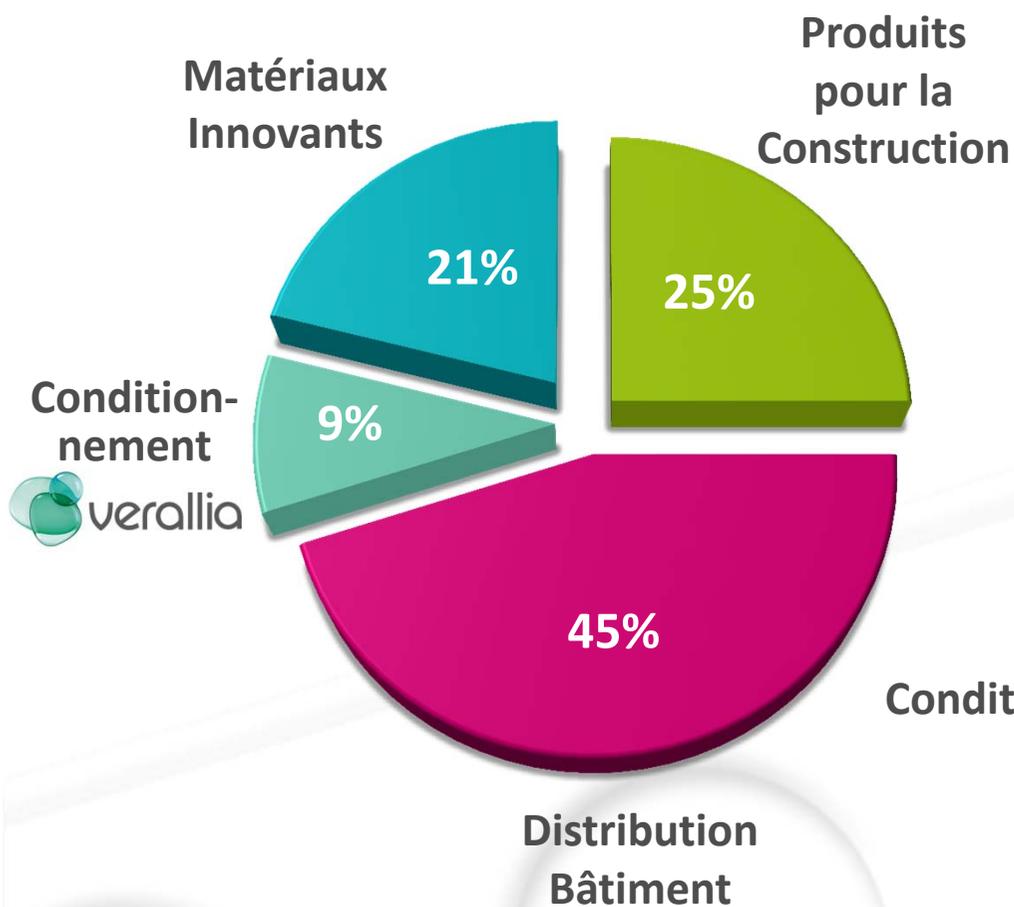
Groupe : -0,3%



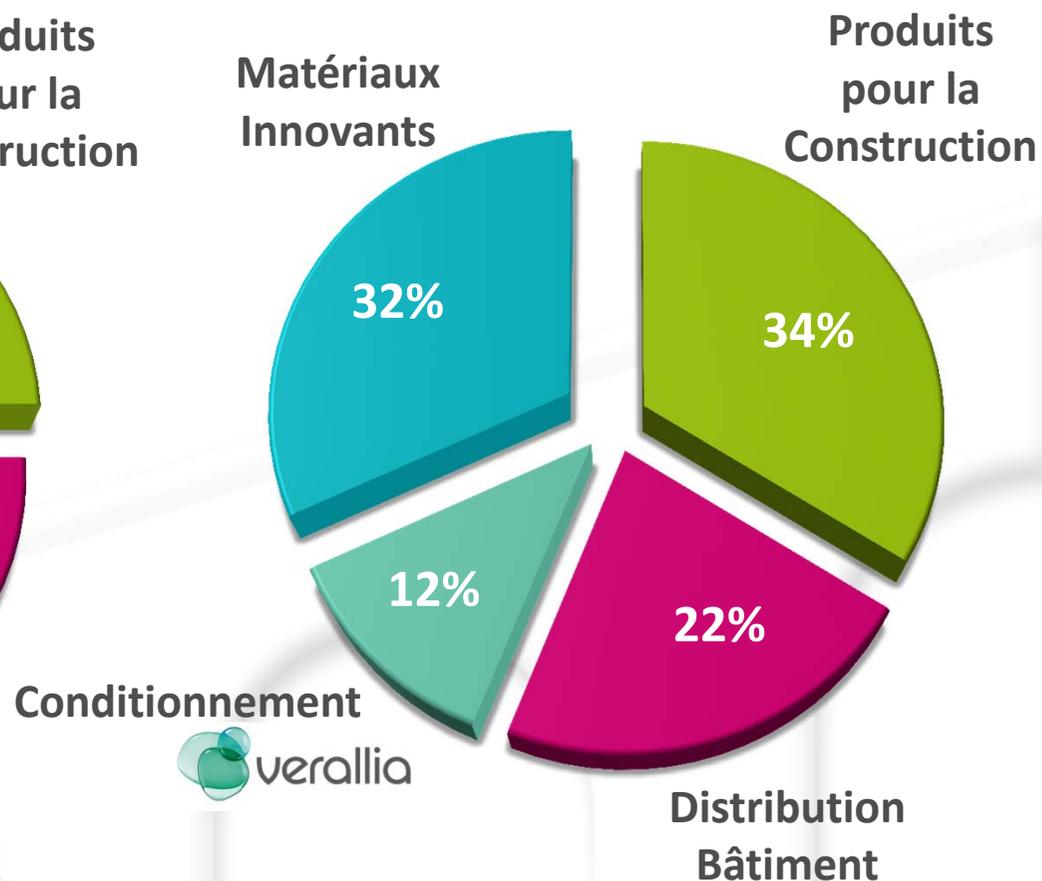
* répartition du chiffre d'affaires 2013

Répartition du C.A. et des actifs industriels par pôle

Chiffre d'Affaires 2013



Actifs industriels au 31/12/2013

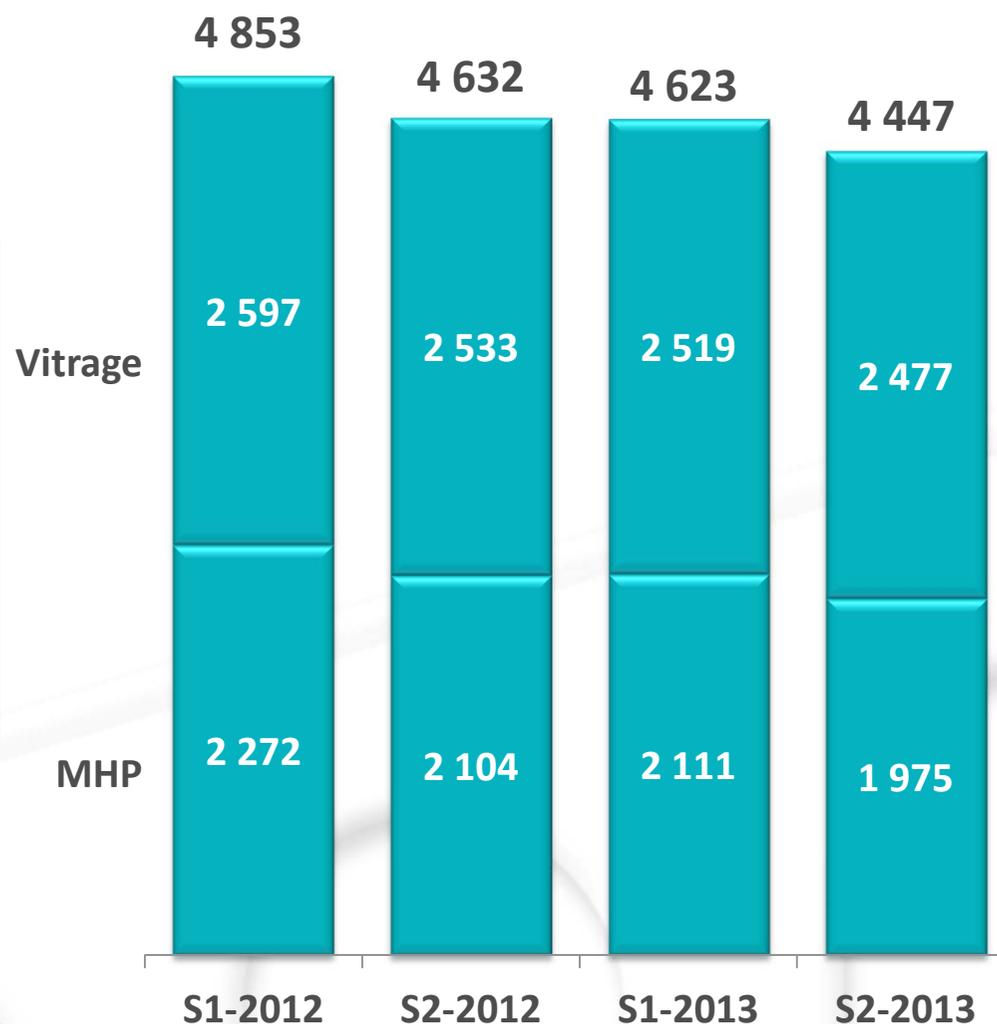


Matériaux Innovants (Vitrage - MHP)

Chiffre d'Affaires (en M€)

Croissance interne 2013/2012
(à données comparables)

	2013 / 2012	S1/S1	S2/S2
Matériaux Innovants	-0,7%	-2,9%	+1,5%
Vitrage	+0,8%	-1,3%	+2,8%
MHP	-2,6%	-5,1%	+0,0%

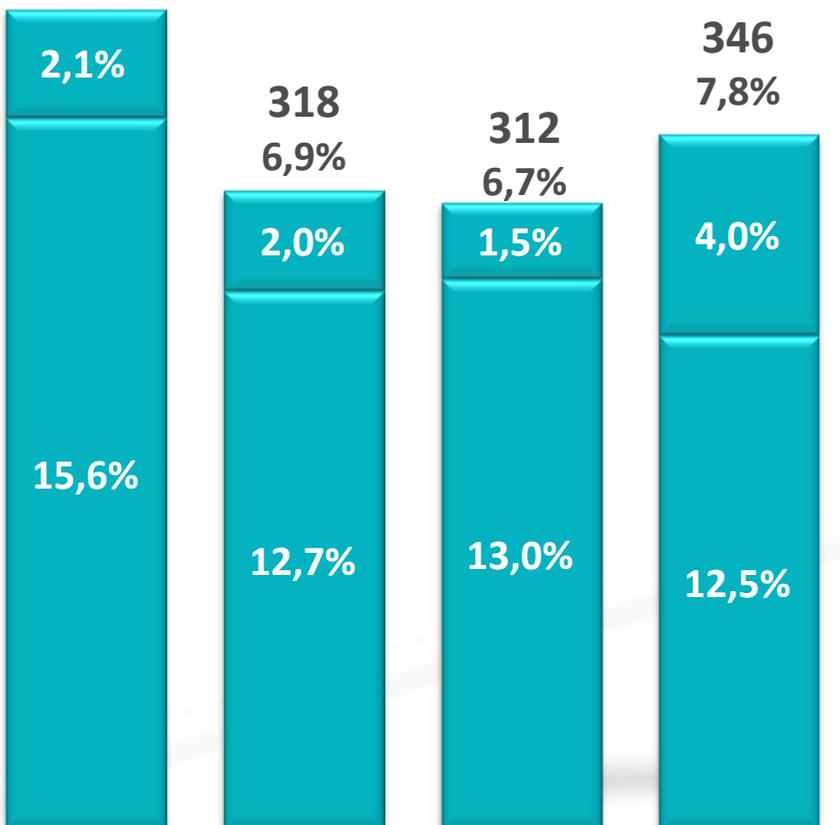


Matériaux Innovants (Vitrage - MHP)

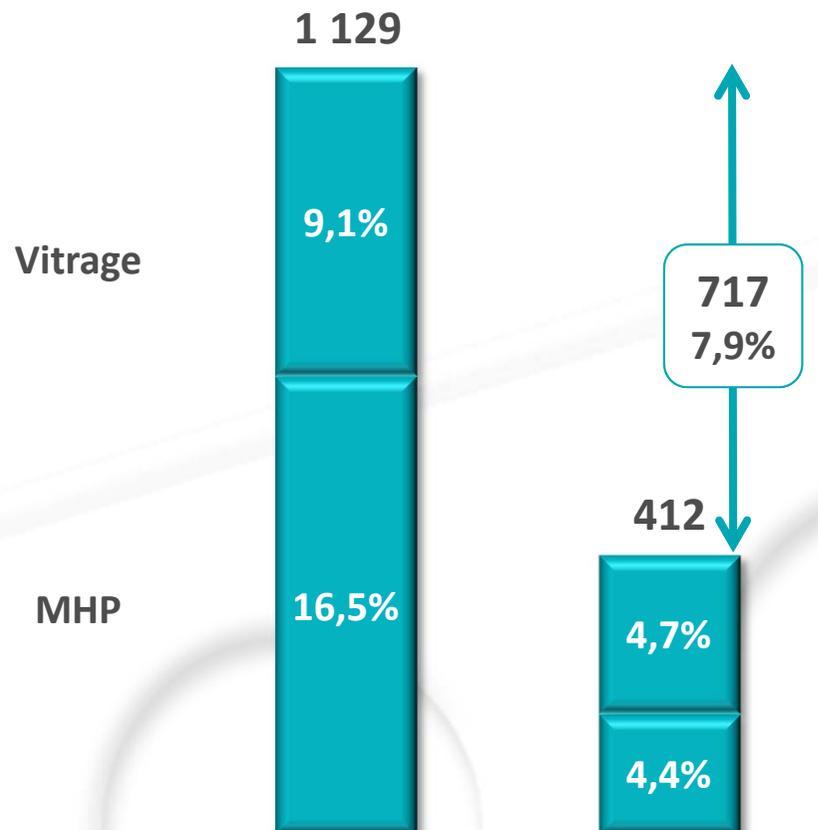
(en M€ et en % du C.A.)

408 *Résultat d'Exploitation*

8,4%



EBE & Investissements 2013



S1-2012

S2-2012

S1-2013

S2-2013

EBE

Inv. Ind.



Produits pour la Construction

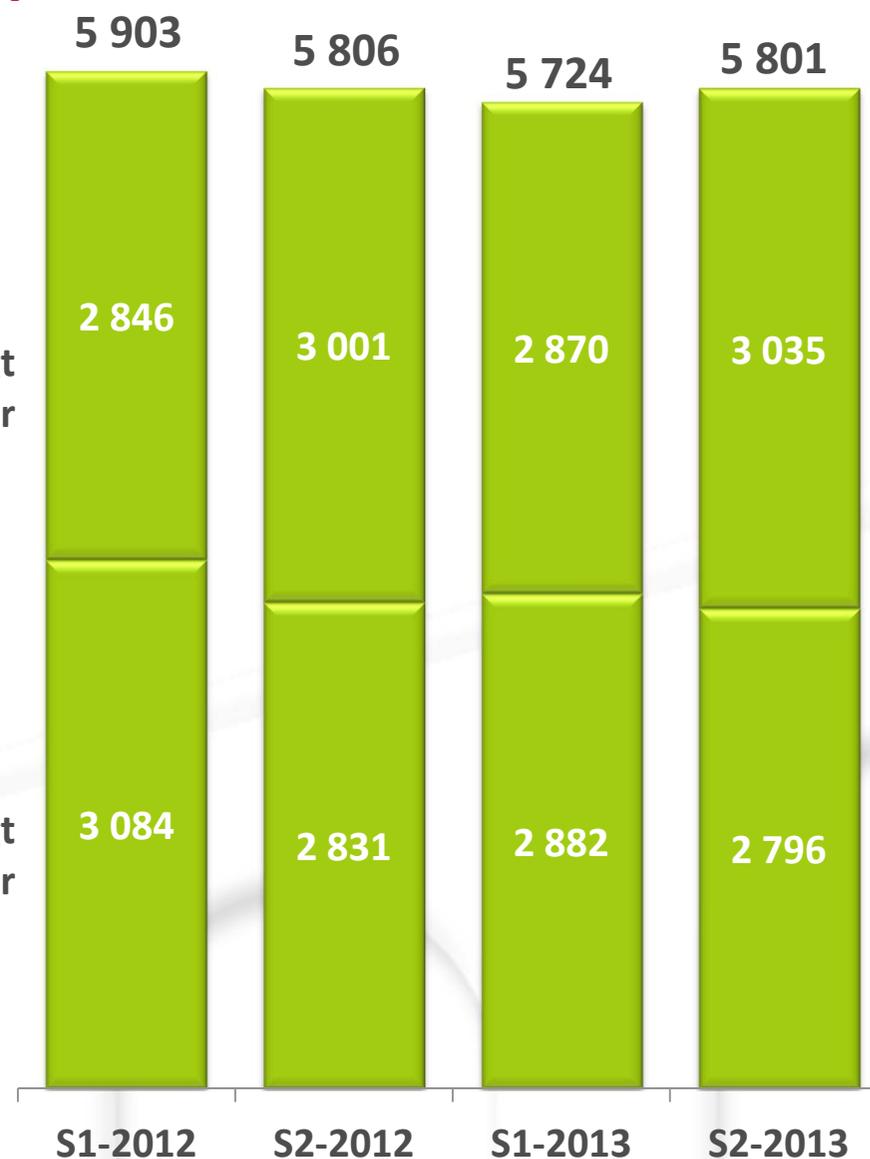
Chiffre d'Affaires (en M€)

Croissance interne 2013/2012 (à données comparables)

	2013 / 2012	S1/S1	S2/S2
PPC	+1,9%	-1,7%	+5,6%
Améngt Intérieur	+3,4%	+1,0%	+5,9%
Améngt Extérieur	+0,5%	-4,1%	+5,4%

Améngt Intérieur

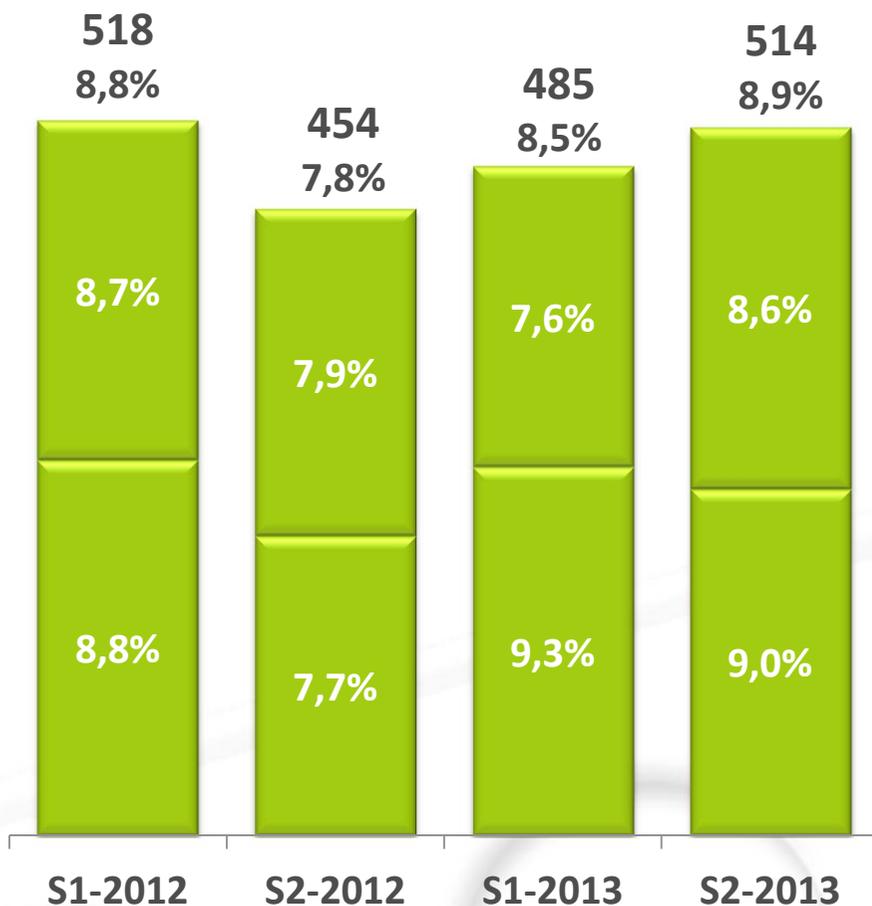
Améngt Extérieur



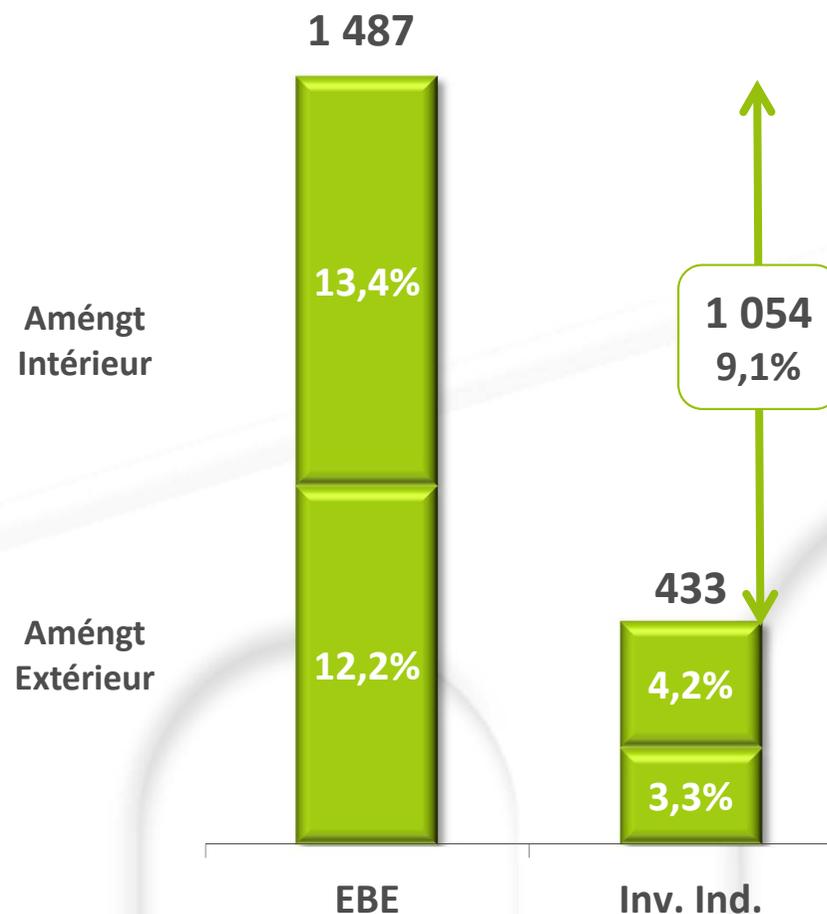
Produits pour la Construction

(en M€ et en % du C.A.)

Résultat d'Exploitation



EBE & Investissements 2013



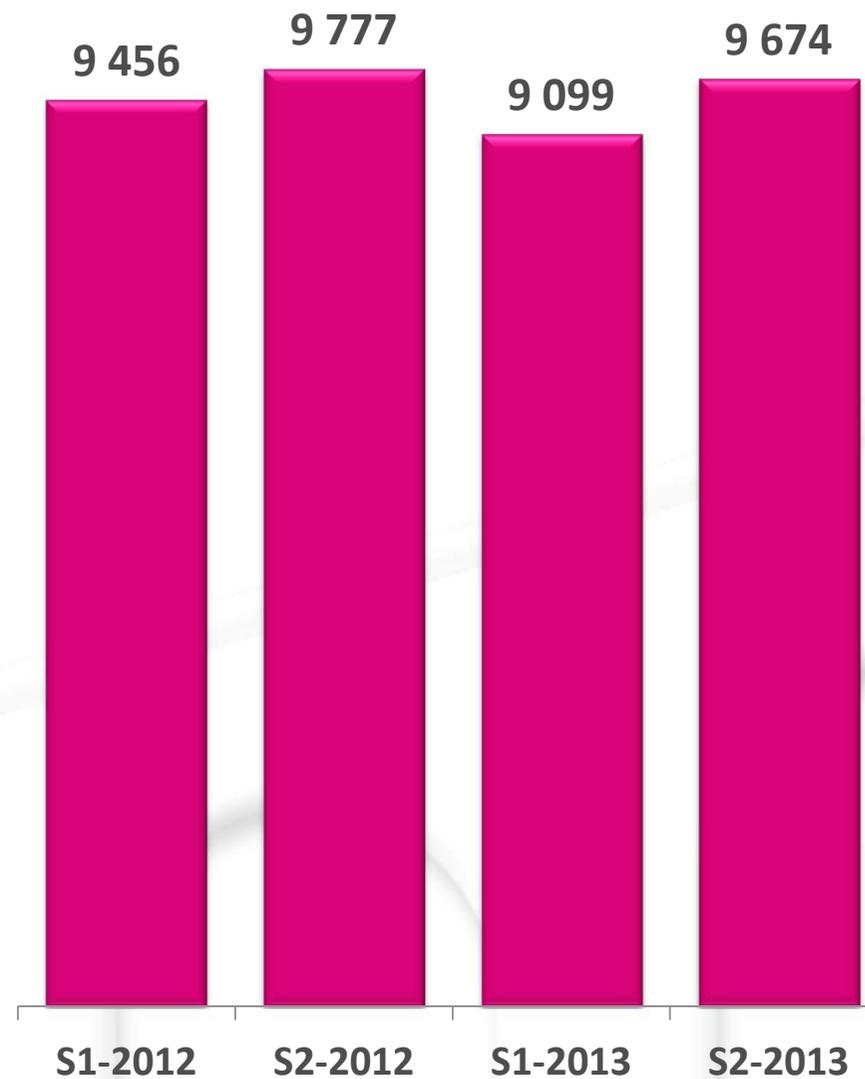
Distribution Bâtiment

Chiffre d'Affaires (en M€)

Croissance interne 2013/2012

(à données comparables)

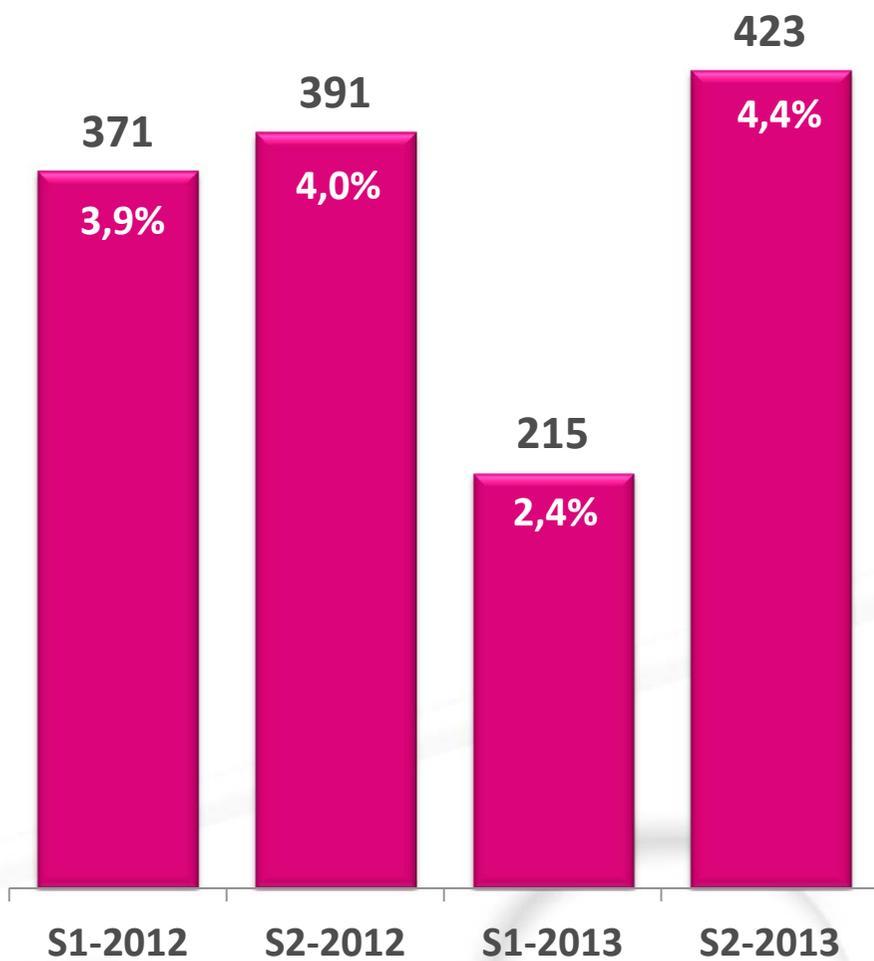
	2013 / 2012	S1/S1	S2/S2
Distribution Bâtiment	-1,4%	-4,6%	+1,7%



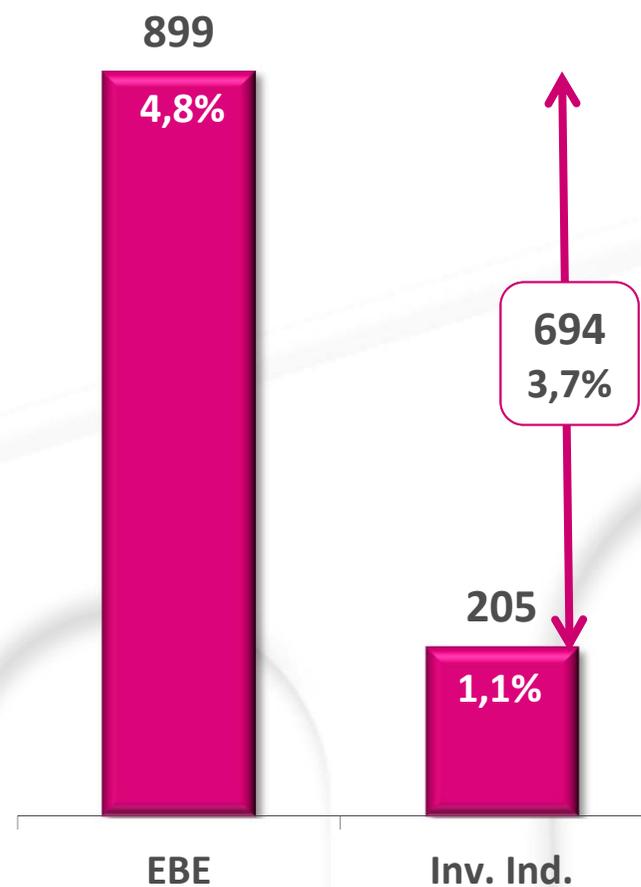
Distribution Bâtiment

(en M€ et en % du C.A.)

Résultat d'Exploitation



EBE & Investissements 2013



Conditionnement

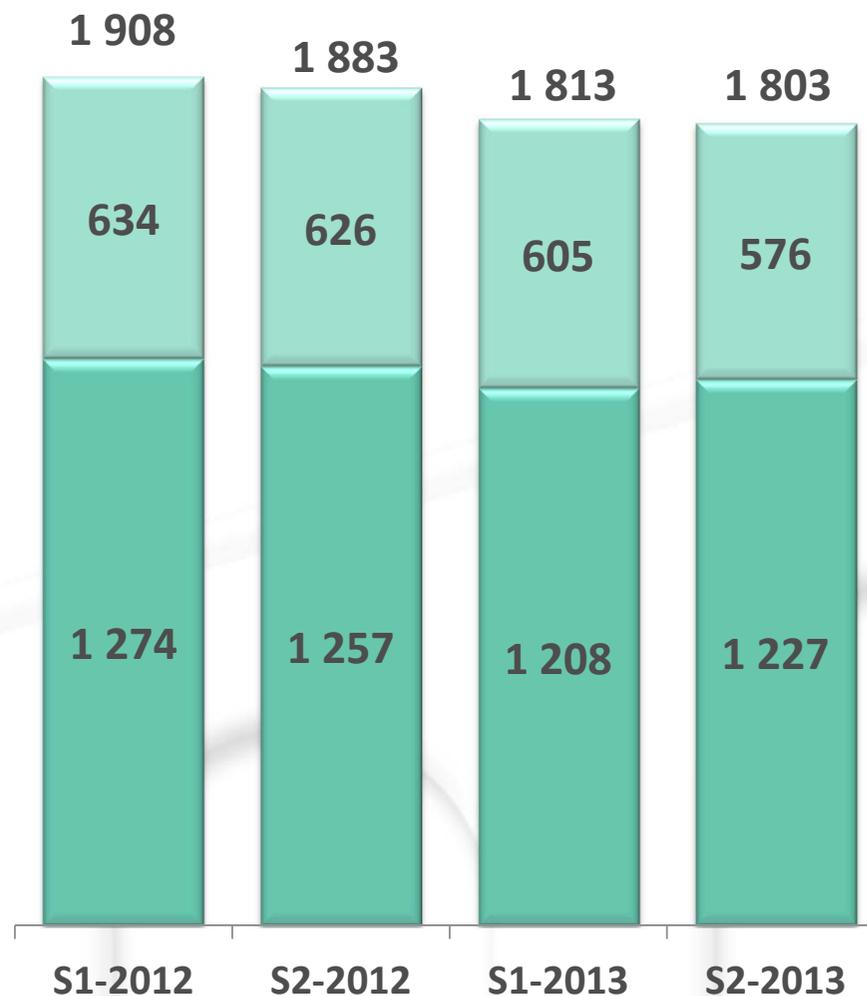
Chiffre d'Affaires (en M€)



Verallia North America

Croissance interne 2013/2012
(à données comparables)

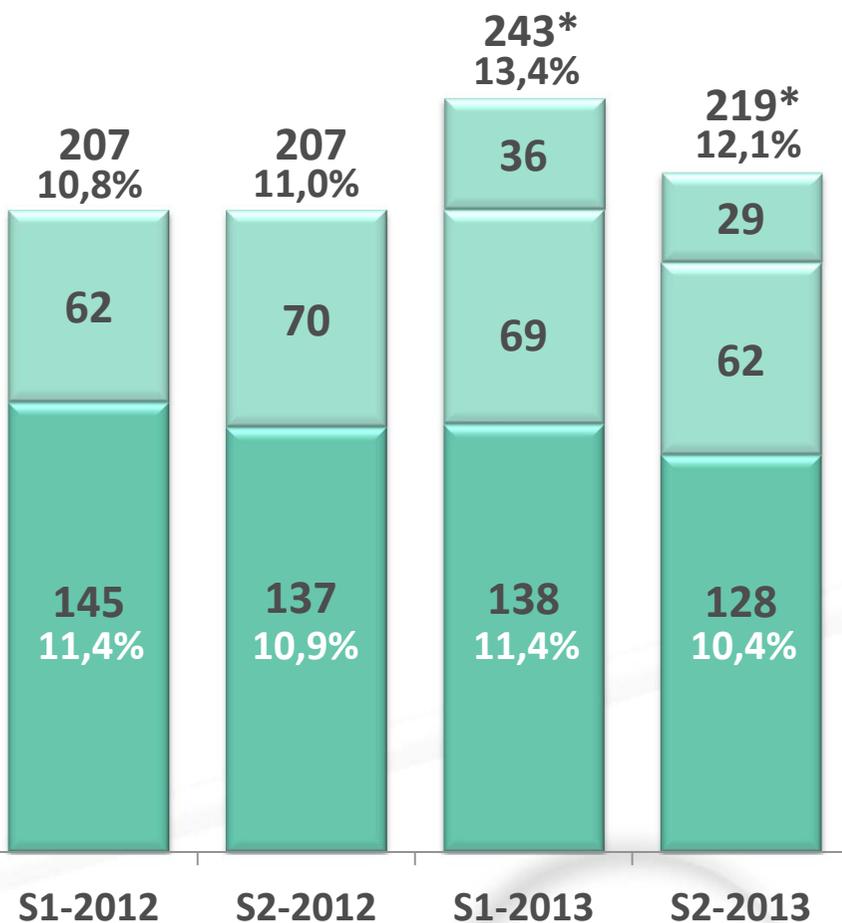
	2013 / 2012	S1/S1	S2/S2
Verallia	-1,8%	-2,9%	-0,6%



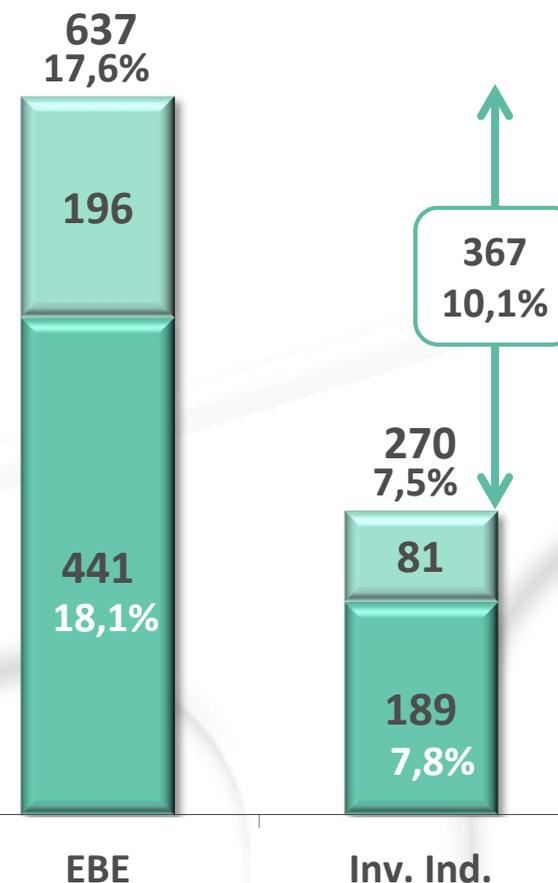
Conditionnement

(en M€ et en % du C.A.)

Résultat d'Exploitation



EBE & Investissements 2013



* après arrêt des amortissements/immobilisations corporelles de VNA à partir du 01/01/2013 (IFRS 5) : 36 M€ au S1-2013 et 29 M€ au S2-2013





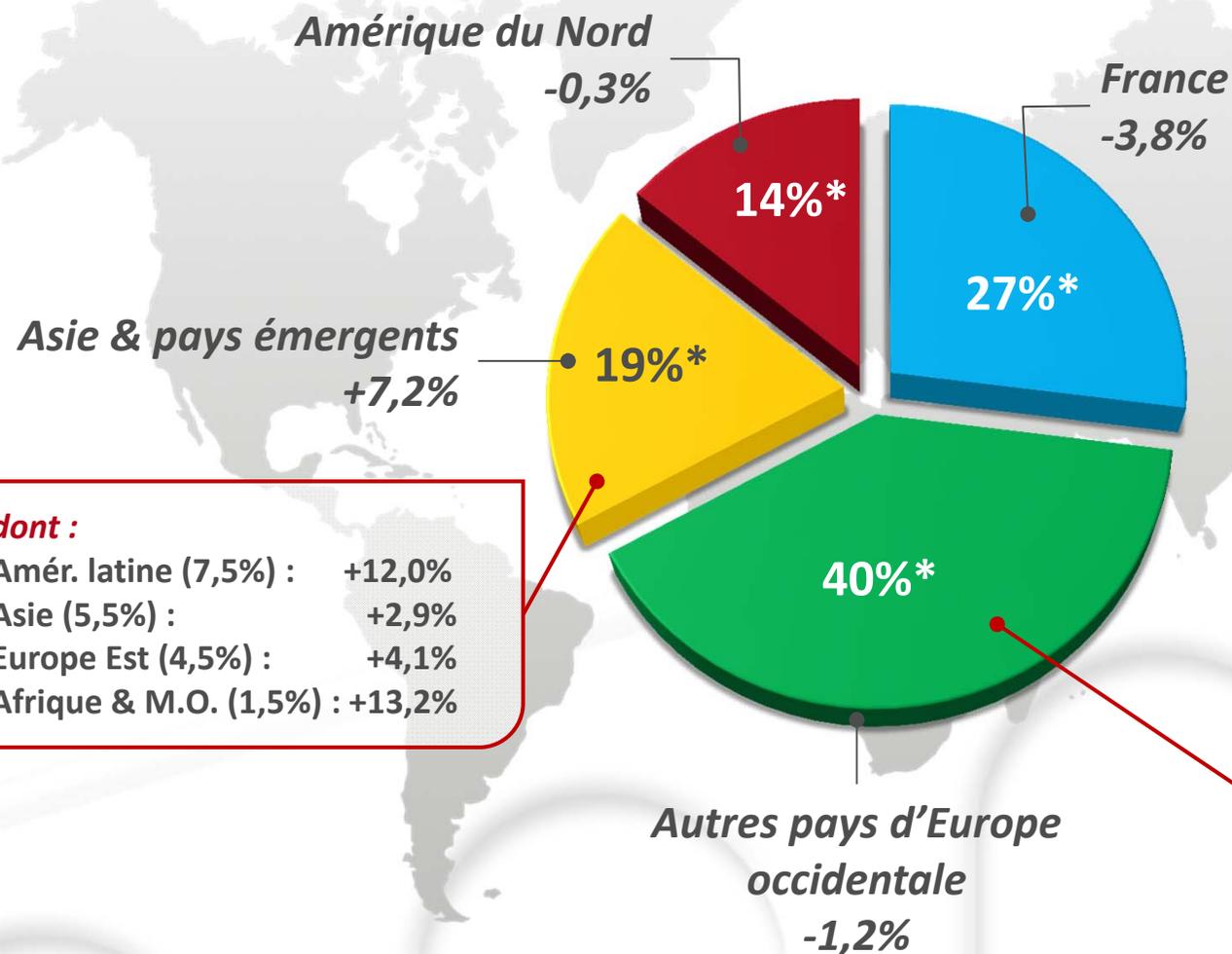
2. Résultats 2013

- Groupe
- Pôles
- Zones

Evolution de l'activité par zone

% de variation 2013/2012 du chiffre d'affaires
à structure et taux de change comparables

Groupe : -0,3%



dont :

Amér. latine (7,5%) : +12,0%
Asie (5,5%) : +2,9%
Europe Est (4,5%) : +4,1%
Afrique & M.O. (1,5%) : +13,2%

dont :

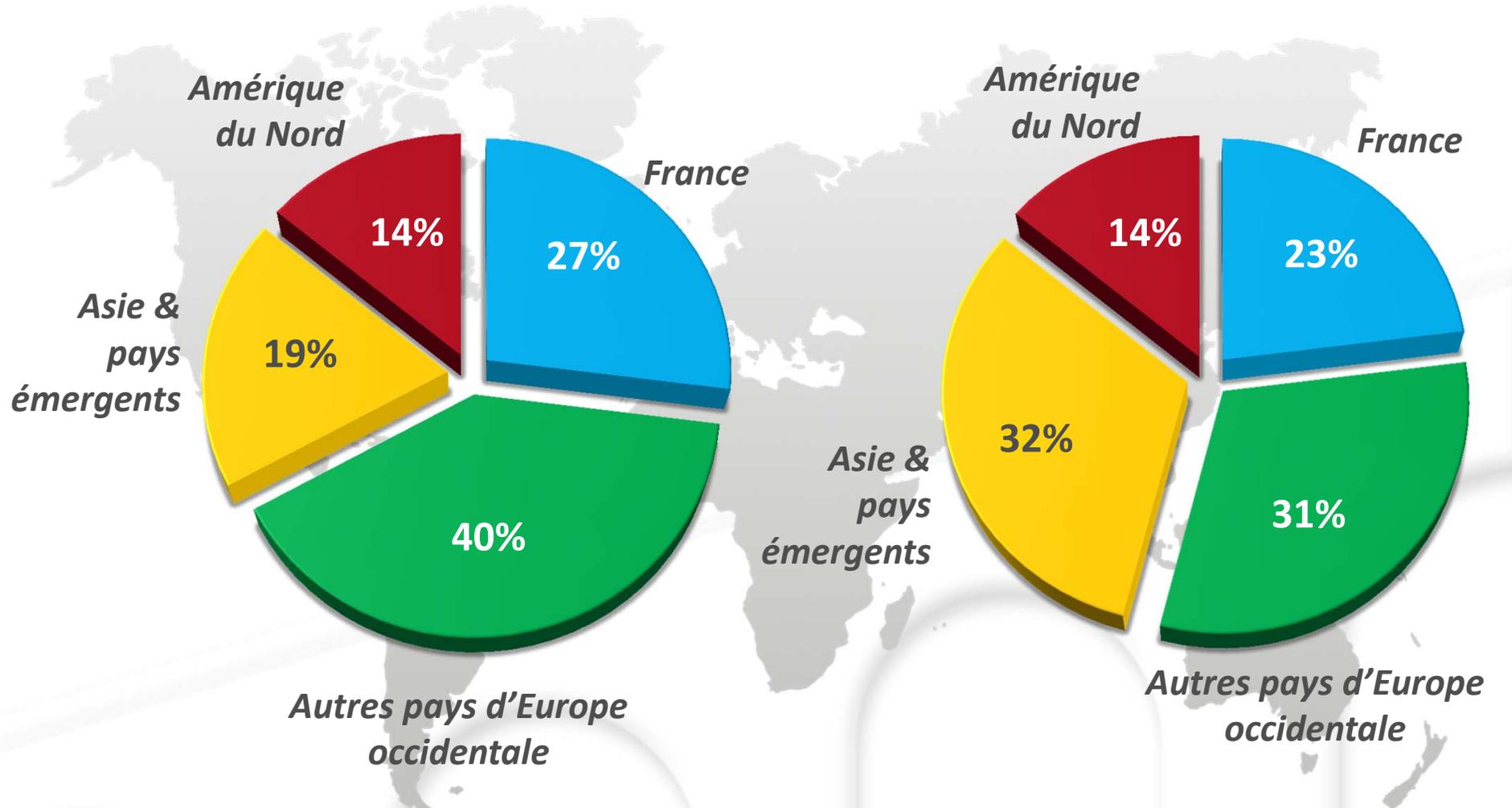
Scandinavie (11%) : -1,2%
Allemagne (10%) : -0,7%
Royaume-Uni (9%) : +3,6%
Espagne-Port. (3%) : -6,5%

* répartition du chiffre d'affaires 2013

Répartition du C.A. et des actifs industriels par zone

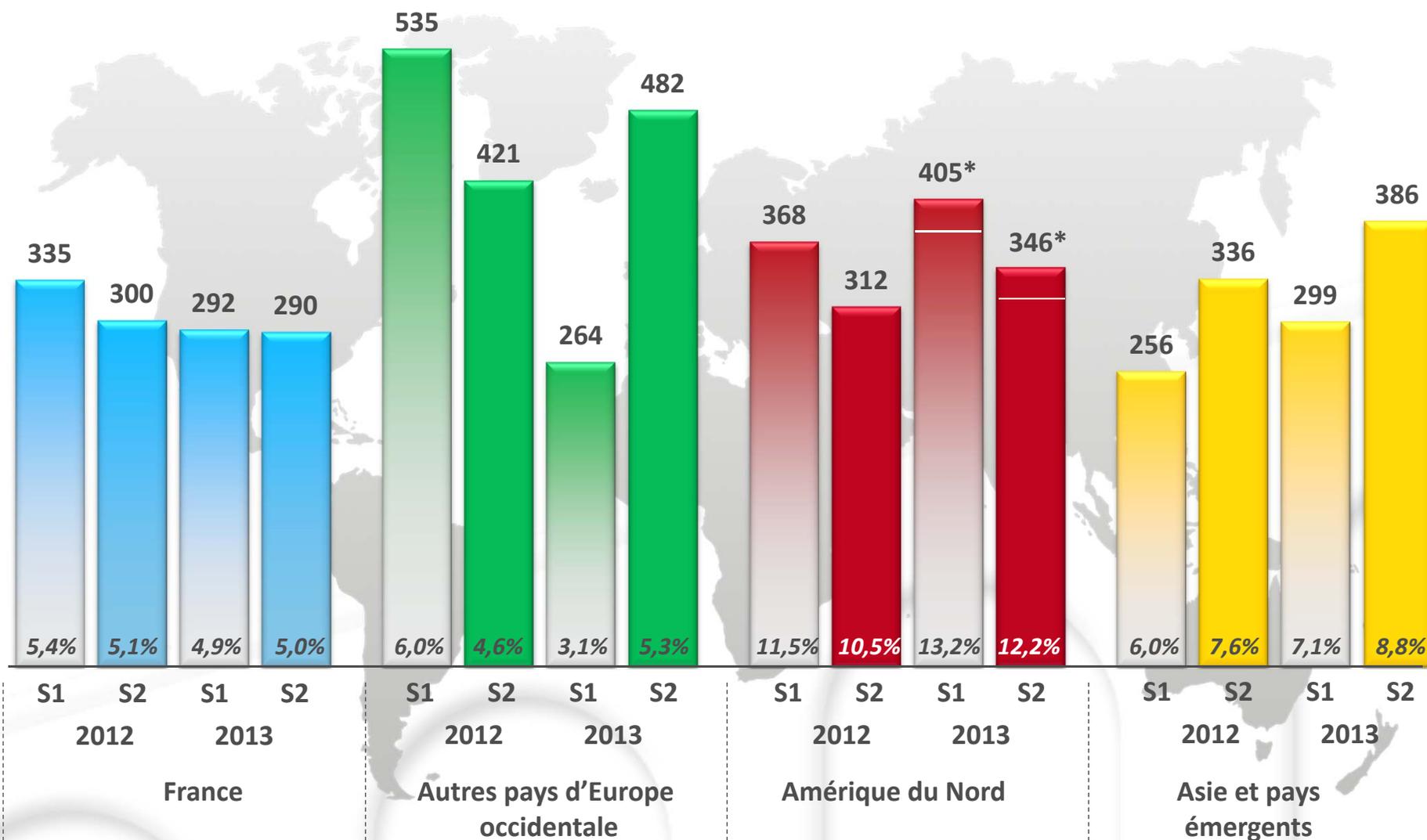
Chiffre d'Affaires 2013

Actifs industriels au 31/12/2013



Résultat d'exploitation par zone

(en M€ et en % du C.A.)

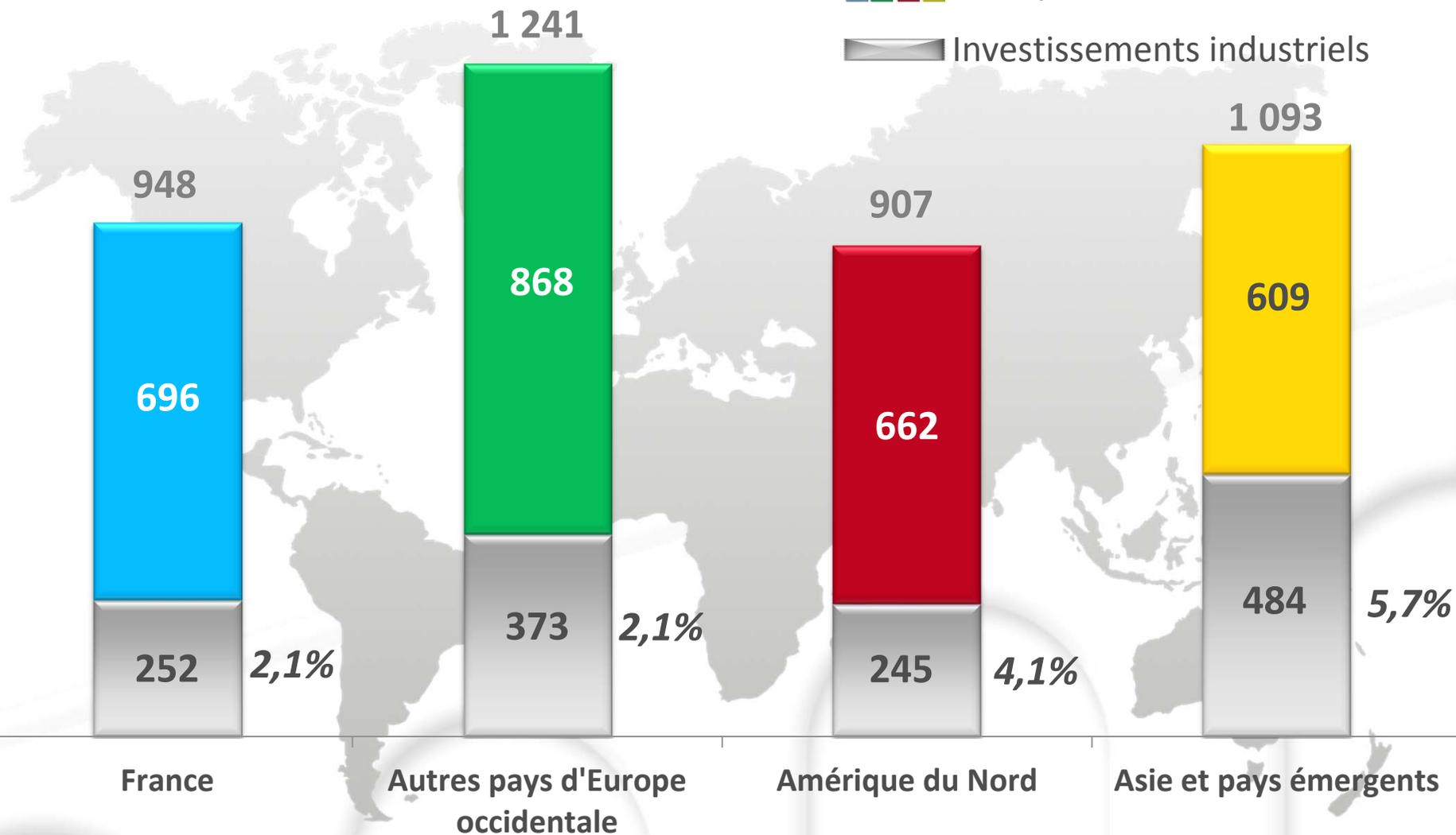


* après arrêt des amortissements/immobilisations corporelles de VNA à partir du 01/01/2013 (IFRS 5) : 36 M€ au S1-2013 et 29 M€ au S2-2013

EBE et Investissements industriels par zone

(2013, en M€ et en % du C.A.)

EBE après investissements
Investissements industriels



Estimation de l'impact des changements de normes comptables applicables en 2014 *(sur la base des comptes 2013)*

➔ IFRS 10 – 11 et autres sur le contrôle

- Impact **RE 2013** estimé à **-10 M€**, dont :
 - -30 M€ suite à la disparition de l'intégration proportionnelle
 - +20 M€ correspondant au reclassement de la quote-part des mises en équivalence « *core-business* »
- Baisse de l'**endettement net** : **-8 M€**

➔ IFRIC 21 : modification de la date de reconnaissance de certains passifs d'impôt

- Impact neutre sur l'ensemble de l'année
- Comptabilisation de la charge totale annuelle de certaines taxes sur le mois de janvier (au lieu d'une provision mensuelle) : impact sur la répartition S1/S2 du résultat (**60 M€**)



3. Stratégie



Les axes stratégiques



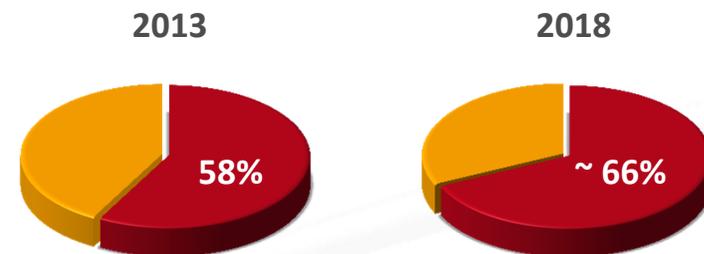
- ➔ Renforcer le **profil du Groupe** pour accroître son potentiel de croissance interne
- ➔ Accentuer la priorité donnée par le Groupe à la **différenciation**
- ➔ Conduire le Groupe selon **quatre priorités clés**

Renforcer le profil du Groupe pour accroître son potentiel de croissance interne

➔ Concentrer les investissements en dehors de l'Europe occidentale

- Plus de 3 Mds€ d'investissements de croissance hors Europe occidentale entre 2013 et 2018

Actifs industriels des Matériaux Innovants et des Produits pour la Construction en Amérique du Nord, Asie et pays émergents, 2013-2018 (à taux de change constants)



➔ Ramener l'intensité capitalistique du Groupe dans les pays développés à 27-29% d'ici 2018

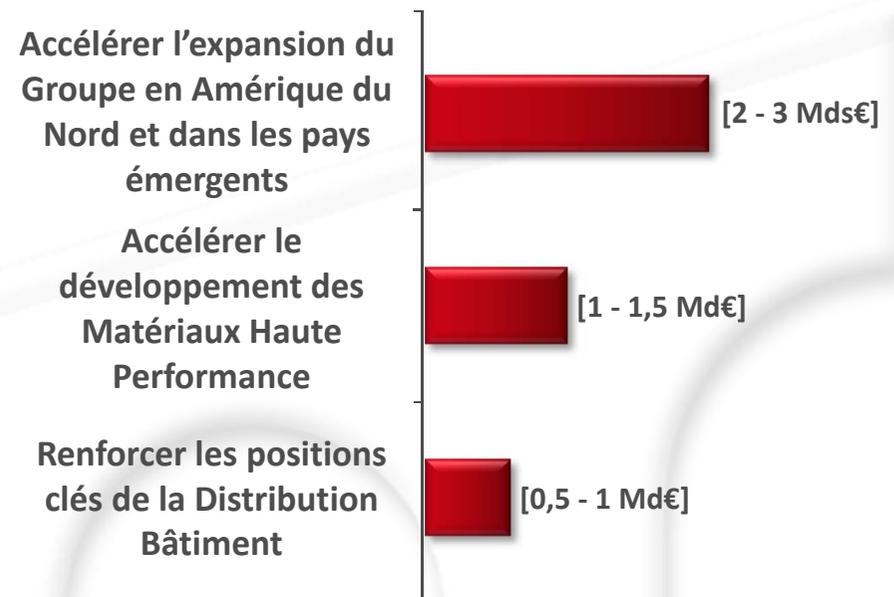
- Recentrer les secteurs industriels sur des activités aval et peu intenses en capital
- Développer davantage la Distribution Bâtiment
- Réduire l'intensité capitalistique du Vitrage de 15 points d'ici 2018

Renforcer le profil du Groupe pour accroître son potentiel de croissance interne

➔ Accélérer les acquisitions et les cessions pour soutenir les objectifs stratégiques

- Après la cession de Verallia North America, Verallia sortira du Groupe dès que les conditions de marché le permettront
- Mise en place d'un programme supplémentaire de cessions des actifs non-stratégiques
- Identification d'environ 4 Mds€ de cibles d'acquisitions pour une réallocation de portefeuille sur 2014-2018, en plus de Verallia North America

Stratégie d'acquisitions pour 2014-2018



Accentuer la priorité donnée par le Groupe à la différenciation

- Concentrer les efforts de R&D (430 M€ en 2013) et de marketing sur des **innovations locales et en co-développement**
- Accélérer les développements sur les **marchés industriels de niche** hautement innovants et renforcer la position de *leader* du Groupe sur le **marché des solutions durables**
- Adapter nos efforts marketing pour accélérer la mise en œuvre de notre **stratégie numérique** et accroître la **visibilité de nos marques**

Conduire le Groupe selon quatre priorités clés

- Viser en permanence **l'excellence opérationnelle**, soutenue par les efforts d'économies de coûts de **450 M€ additionnels en 2014** (800 M€ sur 2014-2015)
- Continuer les progrès en termes de **Responsabilité Sociale d'Entreprise**, qui reste au cœur du modèle opérationnel du Groupe
- Cibler des **rendements attractifs pour les actionnaires** avec les priorités de maintien du dividende et de paiement en espèces, et un équilibre entre trois objectifs :
 - Augmenter le dividende
 - Taux de distribution normalisé de 35 à 40% du résultat net courant
 - Contenir la dilution en réduisant progressivement le nombre d'actions à un niveau proche de celui de 2010 (530 millions d'actions)en prenant en compte la situation financière du Groupe

Conduire le Groupe selon quatre priorités clés

➔ Conserver une **structure financière solide** :

- Maintenir un **niveau de flux de trésorerie disponible élevé** :
> 1,5 Md€ par an en moyenne sur 2014-2018
- BFRE : environ **30 jours** (à fin d'année)
- Investissements industriels : **capex < 5% du CA** ; capex en Europe occidentale < 3% du CA ; création de valeur en Année N+2 ; TRI > 20%
- Acquisitions : **création de valeur en Année N+2** ; priorité donnée à l'Amérique du Nord et aux pays émergents, aux Matériaux Haute Performance et à la consolidation des positions clés de la Distribution Bâtiment



4. Perspectives et plan d'actions pour 2014



Perspectives économiques pour 2014

Sur le plan de la conjoncture

- En Europe de l'Ouest :
 - Les **marchés industriels**, notamment l'automobile, devraient rester **atones**
 - Les marchés de la **construction** devraient poursuivre leur **légère amélioration**, avec de fortes disparités d'un pays à l'autre, tirée par le Royaume-Uni et l'Allemagne
- En Amérique du Nord :
 - La **construction résidentielle** devrait poursuivre **sur sa lancée**
 - La **production industrielle** devrait rester **solide**
- En Asie et dans les pays émergents : l'activité devrait maintenir un **niveau de croissance acceptable**, avec des disparités d'une zone à l'autre
- Les marchés de la consommation des ménages devraient se maintenir

Une poursuite de l'amélioration en 2014

Perspectives pour les métiers du Groupe

➤ **Matériaux Innovants :**

- Vitrage : poursuite de l'amélioration progressive de la rentabilité
- MHP : maintien d'un bon niveau de marge d'exploitation

➤ **Produits pour la Construction :**

- Bonne dynamique en Amérique (du Nord et du Sud)
- Légère amélioration en Europe, notamment au Royaume-Uni et en Allemagne
- Niveau de croissance acceptable en Asie et pays émergents
- Impact positif des grands contrats de la Canalisation

➤ **Distribution Bâtiment :**

- Amélioration progressive du niveau d'activité, avec de fortes disparités d'un pays à l'autre
- Poursuite de l'amélioration de la marge d'exploitation

➤ **Conditionnement (Verallia) :**

- Maintien d'un bon niveau de rentabilité

Priorités d'actions pour 2014 : poursuite de la stratégie et de la discipline financière

- **Priorité à l'augmentation des prix de vente**, dans un contexte de faible hausse des coûts des matières premières et de l'énergie
- **Poursuite du programme d'économies de coûts de 450 M€ sur l'année**, par rapport à la base de coûts de 2013
- **Renforcement du programme d'investissements industriels autour de 1 500 M€**, avec priorité aux investissements de croissance hors Europe occidentale (environ 550 M€)
- **Maintien de l'effort de R&D** pour soutenir la stratégie de différenciation et solutions à plus forte valeur ajoutée
- **Finalisation de la cession de Verallia North America au cours des premiers mois de l'année**

Perspectives 2014

- Evolution **plus favorable de nos différents marchés**, dans un cadre macroéconomique toutefois encore incertain
- **Nette amélioration du résultat d'exploitation** à structure et taux de change comparables
- Maintien d'un **autofinancement libre élevé**

Dividende 2013

Proposition du Conseil d'administration à l'Assemblée Générale du 5 juin 2014

➔ **1,24 euro par action**, stable par rapport 2012

- Rendement sur cours au 31/12/2013 : 3,1%
- Taux de distribution sur BNPA courant : 67%

➔ Modalités de paiement :

- **pour 50% en espèces**
- **pour 50% en actions ou en espèces**, au choix de l'actionnaire

➔ **Calendrier :**

- 5 juin 2014 : Assemblée Générale
- 11 juin 2014 : date de détachement
- du 11 au 25 juin 2014 : période d'option
- 4 juillet 2014 : date de paiement

Conclusion



- Un Groupe solide, avec trois Pôles complémentaires positionnés sur les marchés de l'habitat et de l'industrie à forte croissance
- Des actifs forts qui bénéficieront de la reprise de l'immobilier aux Etats-Unis et de l'amélioration de la situation économique en Europe
- Des progrès continus sur nos priorités stratégiques, en particulier dans l'innovation, la technologie et les pays émergents
- Une discipline financière stricte

Une des sociétés les plus solides et les mieux positionnées dans les matériaux et les technologies de la construction



Résultats 2013 et Perspectives

20 février 2014




SAINT-GOBAIN