

LETTRE À NOS Actionnaires

N° 56
MAI 2010

RÉSULTATS

P. 2

Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2010	2
Par zone géographique	2
Par Pôle d'activité	3

DOSSIER

P. 4

Prêts pour la Coupe du Monde de football



EN BREF...

P. 6

Inauguration à Chemillé	6
Performances XTREMES	7
Vers un verre plus vert	7

LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE

P. 8

« Nous confirmons, pour 2010, notre objectif de forte croissance du résultat d'exploitation, à taux de change constants*. »

Madame, Monsieur, Cher(e) Actionnaire,

Le Groupe Saint-Gobain a publié, pour le premier trimestre 2010, un chiffre d'affaires de **8,7 milliards d'euros** quasiment stable, en recul de **- 0,5 % à structure réelle**, et de **- 2,4 % à structure et taux de change comparables**. Les volumes sont en retrait de **- 1,7 %**, tandis que les **prix de vente**, qui se comparent à un premier trimestre 2009 élevé (+ 2,3 %), **s'érodent de - 0,7 %**.

Cette légère baisse du chiffre d'affaires du Groupe à données comparables masque des disparités très fortes selon les secteurs d'activité et les zones géographiques, conformément au scénario économique présenté par le Groupe fin février. Ainsi, certaines activités du Groupe sont très favorablement orientées. C'est le cas notamment des métiers liés à la production industrielle (Matériaux Innovants), qui ont connu une croissance interne à deux chiffres sur le trimestre, et de **l'ensemble des activités du Groupe situées en Asie et en Amérique latine, qui ont poursuivi et confirmé leur retour à la croissance, avec une progression de 22 % de leur chiffre d'affaires au cours du 1^{er} trimestre**.

Les activités liées à la consommation des ménages (Pôle Conditionnement) ont, pour leur part, continué à montrer une très belle capacité de résistance, leur chiffre d'affaires à données comparables étant quasiment stable par rapport à l'an dernier.

Les autres activités du Groupe, exposées aux marchés de la construction en Europe et en Amérique du Nord, ont continué à subir une conjoncture difficile, amplifiée par des conditions météorologiques particulièrement défavorables sur les deux premiers mois de l'année.

De façon générale pour l'ensemble des métiers

du Groupe, **le mois de mars**, qui a bénéficié de conditions climatiques « normalisées » dans l'hémisphère Nord et d'un jour ouvré supplémentaire par rapport à l'an dernier, **a marqué une nette amélioration de tendance par rapport aux deux premiers mois de l'année**.

Après un premier trimestre encore difficile, le Groupe anticipe, pour les prochains trimestres :

- **En Amérique du Nord et en Europe occidentale**, une confirmation de l'amélioration relative constatée au cours du mois de mars dans les marchés de la construction résidentielle, avec toutefois la persistance de fortes disparités selon les pays. Les marchés industriels devraient conserver une tendance favorable à court terme, tandis que les marchés de la consommation des ménages devraient maintenir un bon niveau d'activité.

- **En Asie et dans les pays émergents**, la croissance devrait se poursuivre tout au long de l'année 2010, en particulier en Amérique latine et en Asie. En Europe de l'Est, en revanche, l'activité est appelée à rester difficile au cours des prochains mois, avec néanmoins une amélioration relative par rapport aux trois premiers mois de l'année.

Par ailleurs, au cours de ce premier trimestre, dans une conjoncture économique encore hésitante, **le Groupe a poursuivi avec détermination les orientations de son plan d'actions**. En particulier, comme annoncé en février, il a engagé son programme supplémentaire d'économies de coûts de 200 millions d'euros, tout en bénéficiant de l'impact, sur son résultat d'exploitation, du report des économies de coûts réalisées au second semestre 2009.



Pierre-André de Chalendar
Administrateur,
Directeur Général



Jean-Louis Beffa
Président du Conseil
d'administration

En conséquence, le Groupe **confirme ses objectifs pour l'ensemble de l'année 2010 : une forte croissance de son résultat d'exploitation, à taux de change constants*, un autofinancement libre supérieur à 1 milliard d'euros et le maintien d'une structure financière solide**.

Nous vous remercions de votre fidélité et **nous vous donnons rendez-vous à la prochaine Assemblée générale qui se tiendra le 3 juin 2010 au Palais des Congrès de Paris (Porte Maillot)**.

Pierre-André de Chalendar Jean-Louis Beffa

Chiffre d'affaires
du 1^{er} trimestre 2010
8 737 M€ (-0,5%)

* Taux de change de 2009.

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2010 :

8 737 M€

↘ - 0,5 % à données réelles

↘ - 2,4 % à données comparables

Objectifs 2010 :

- Forte croissance du résultat d'exploitation, à taux de change constants*,
- Autofinancement libre supérieur à 1 milliard d'euros,
- Maintien d'une structure financière solide.

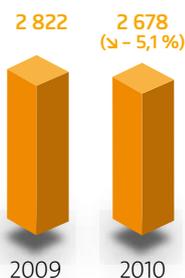
* Taux de change de 2009.

Par zone géographique (commentaires à données comparables)

L'analyse de l'évolution du chiffre d'affaires fait ressortir de fortes disparités selon les régions. Ainsi, alors que l'Amérique latine et l'Asie ont confirmé leur redressement entamé au 4^e trimestre 2009, les pays de l'hémisphère Nord ont bénéficié de la reprise de la production industrielle. Ces pays sont cependant restés affectés par des conditions de marché encore difficiles dans la construction, exacerbées, au cours des deux premiers mois de l'année, par des conditions climatiques très défavorables. **Le mois de mars** - qui a bénéficié d'un jour ouvré supplémentaire par rapport à l'an dernier - a montré à cet égard, tant en Europe qu'en Amérique du Nord, une nette amélioration par rapport aux deux premiers mois de l'année.

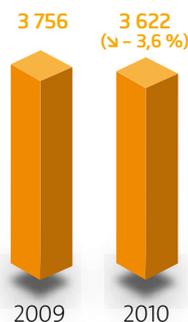
Chiffre d'affaires à fin mars (et % de variation à structure réelle)

(en millions d'euros)



France

À structure et taux de change comparables, la France et les autres pays d'Europe occidentale voient leurs chiffres d'affaires reculer de 5,1 %, et de 5,6 % respectivement sur le trimestre, en raison principalement de la poursuite de la baisse des ventes dans



Autres pays d'Europe occidentale

la construction. Les marchés liés à la production industrielle ont en revanche fait preuve d'une certaine reprise, permettant au Pôle Matériaux Innovants de réaliser une croissance soutenue sur l'ensemble de la région.



Amérique du Nord

À structure et taux de change comparables, l'Amérique du Nord réalise une croissance interne de 6,1 %, grâce au fort rebond de la production industrielle, conjuguée à la bonne tenue des ventes du Conditionnement et des Produits d'Extérieur.



Pays émergents et Asie-Pacifique

À structure et taux de change comparables, l'Asie et les pays émergents voient leur chiffre d'affaires progresser de 8,3 %, grâce au dynamisme des économies d'Amérique latine et d'Asie, qui réalisent au total une croissance interne de 22 % sur le trimestre. Les pays d'Europe de l'Est conservent un très bas niveau d'activité, avec toutefois une amélioration relative au mois de mars par rapport aux deux premiers mois de l'année, à la faveur d'une météo plus clémente.

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

Le nombre de nouveaux litiges mettant en cause CertainTeed au cours du 1^{er} trimestre 2010 est de 1 000 environ, soit autant qu'au premier trimestre 2009. Après prise en compte des plaintes ayant fait l'objet de transactions au cours de la même période (environ 1 000 plaintes, comme au 1^{er} trimestre 2009), le stock de litiges en cours au 31 mars 2010 est quasiment stable par rapport au 31 décembre 2009.



Le détail des comptes consolidés est disponible sur le site internet du Groupe (www.saint-gobain.com) ou sur simple demande auprès du Service des Relations Actionnaires. (cf. coordonnées en dernière page).

Par Pôle d'activité (commentaires à données comparables)



Le **Pôle Matériaux Innovants** réalise une croissance interne à deux chiffres (+10,4 %) sur le trimestre, grâce au rebond des marchés liés à la production industrielle en Amérique du Nord et, dans une moindre mesure, en Europe occidentale, ainsi qu'à une très forte progression des ventes en pays émergents et Asie (qui représentent 35 % du chiffre d'affaires du Pôle).

- Le **Vitrage** affiche une croissance interne de 9,6 %. La forte reprise du marché automobile au niveau mondial et le dynamisme de l'Asie et des pays émergents (où le Vitrage réalise plus de 39 % de son chiffre d'affaires) compensent largement la faiblesse des marchés de la construction en Europe occidentale. Malgré la légère hausse du prix des produits de base (*float*) en Europe par rapport au premier trimestre 2009, les prix de vente sont toujours en retrait sur l'ensemble de l'activité, principalement en raison du délai de répercussion de ces hausses sur les produits transformés.
- Les **Matériaux Haute Performance** réalisent une progression de 11,9 % de leur chiffre d'affaires. Ce rebond résulte essentiellement du redressement de la production industrielle - très sensible en Asie et en Amérique (du Nord et du Sud), plus modéré en Europe -, qui compense largement le ralentissement observé (en volumes et en prix) dans les métiers liés à l'investissement industriel.



Le chiffre d'affaires du **Pôle Produits pour la Construction** recule de 3,3 %, reflétant l'impact de conditions climatiques particulièrement défavorables dans l'hémisphère Nord au cours des deux premiers mois de l'année.

- L'activité **Aménagement Intérieur** a été affectée au premier trimestre par le bas niveau des marchés de la construction, tant en Europe qu'aux États-Unis, que ne compense pas la vigueur de la demande en Asie et en Amérique latine. Dans ce contexte, les prix de vente restent en moyenne inférieurs à l'an dernier, notamment aux États-Unis, malgré une orientation haussière en fin de trimestre.
- L'activité **Aménagement Extérieur** est en hausse de 1,9 %, grâce à une très forte croissance en Asie (notamment dans la Canalisation) et en Amérique latine, ainsi qu'au dynamisme des Produits d'Extérieur aux États-Unis, qui bénéficient d'un certain restockage de la part des distributeurs. Les prix de vente, reflétant une tendance à l'augmentation des coûts des matières premières, restent favorablement orientés.



Le **Pôle Distribution Bâtiment**, particulièrement affecté par la persistance d'une conjoncture difficile sur les marchés européens de la construction, et par des conditions climatiques très défavorables sur les deux premiers mois de l'année, subit une baisse d'activité de -8,8 %. Ce recul, observé dans la plupart des pays d'implantation du Pôle, est cependant relativement moins important au Royaume-Uni, grâce notamment à une base de comparaison devenue plus favorable. Les prix de vente, quant à eux, résistent bien.



Le **Pôle Conditionnement** conserve un très bon niveau d'activité, en ligne avec celui du premier trimestre 2009 (-0,4 %). La bonne tenue des prix de vente permet de compenser le léger retrait des volumes en Europe.



Prêts pour la Coupe du Monde de football

Le Groupe Saint-Gobain a fourni des matériaux pour la **construction ou la rénovation** d'hôtels et d'infrastructures nécessaires pour la **Coupe du Monde de football 2010**.

450 000 visiteurs sont attendus en Afrique du Sud pour la Coupe du Monde de football qui aura lieu du 11 juin au 11 juillet.

Le gouvernement a investi massivement pour être prêt à les accueillir : 5 milliards de rands (près de 450 millions d'euros)

dans la construction et la rénovation de stades, 5,2 milliards de rands (environ 520 millions d'euros) pour la modernisation des aéroports du pays, et 3,5 milliards de rands (environ 350 millions d'euros) pour la mise à niveau du réseau routier national.

Le Groupe Saint-Gobain, à travers son Pôle Produits pour la Construction, a fourni des matériaux pour de nombreuses réalisations.

« **Nos divisions Gyproc, Isover et Weber sont bien implantées sur les marchés de l'hôtellerie et de la restauration** », déclare Steve du Toit, Délégué pour l'Afrique du

Sud et Directeur des activités du Pôle Produits pour la Construction en Afrique du Sud.

L'hôtellerie sera en première ligne lors de la Coupe du Monde, et nos solutions à base de laine minérale et de plâtre équiperont dix-huit hôtels haut de gamme de Durban, Cape Town, Johannesburg et Pretoria. Ces projets sont très importants pour notre activité, dans la mesure où ils mettent en avant les atouts de nos méthodes de construction. »

Retombées économiques à long terme

La Coupe du Monde de football aura des retombées économiques à long terme.

« Les projets lancés par le gouvernement donneront naissance à un environnement touristique et sportif exceptionnel qui débouchera inévitablement, dans les années à venir, sur des investissements dans le tourisme et l'industrie, explique Steve du Toit. Le nombre d'emplois dans le secteur du bâtiment, passé de 60 000 en 2005 à 100 000 en 2008, devrait dépasser les 160 000 d'ici 2013. La dynamique créée par les projets de développement en cours devrait perdurer bien au-delà de cet événement ponctuel. »

1 Le nouvel aéroport international de Durban, King Shaka, est doté de systèmes de cloisons en plaques de plâtre (RhinoWall, RhinoCeiling, GypWall) et de laine de verre Isover.

2 Le nouveau stade de la ville du Cap, d'une capacité de 70 000 personnes, est équipé de produits Gyproc, Donn, Isover et Weber.



Saint-Gobain a fourni des produits pour la construction des villages de la FIFA et du centre de télé et radiodiffusion qui servira de hub de télécommunications pendant le championnat. « Véritables vitrines, les villages de la FIFA mettent en avant les performances de nos solutions de construction en matière d'efficacité énergétique avancée. Ces constructions attractives, très design et à haut rendement énergétique, renforceront nos positions sur le marché de l'habitat », ajoute Steve du Toit.

Les entités du groupe en Afrique du Sud ont également été impliquées dans le projet Gautrain, qui porte sur la construction d'un système de transport ferroviaire rapide dans la province du Gauteng, entre Pretoria (Tshwane), Johannesburg et l'aéroport international OR Tambo.

Un projet parmi les plus pointus au monde

« Nous avons fourni des systèmes d'éva-

luation des eaux pluviales pour les viaducs, des canalisations en fonte et des raccords pour certaines gares du Gautrain, explique Olivier Bluche, Directeur Général de Saint-Gobain Pipelines South Africa. Ce projet, exécuté dans les délais et conformément à des normes très strictes, a acquis la réputation d'être l'un des projets ferroviaires les plus à la pointe au monde.

Les voies et stations en construction seront finalisées en 2010 et 2011, mais les lignes de trains se développeront sans doute au-delà, et cela nous donnera l'occasion de fournir nos produits pour cet ambitieux projet. »

« Pour Saint-Gobain Construction Products South Africa et l'Afrique du Sud, 2010 ne se limite pas à la Coupe du Monde de football, si prestigieuse soit-elle, conclut Steve du Toit. Alors que le pays est durement frappé par la crise mondiale, cette compétition représente une lueur d'espoir et un catalyseur de croissance. »

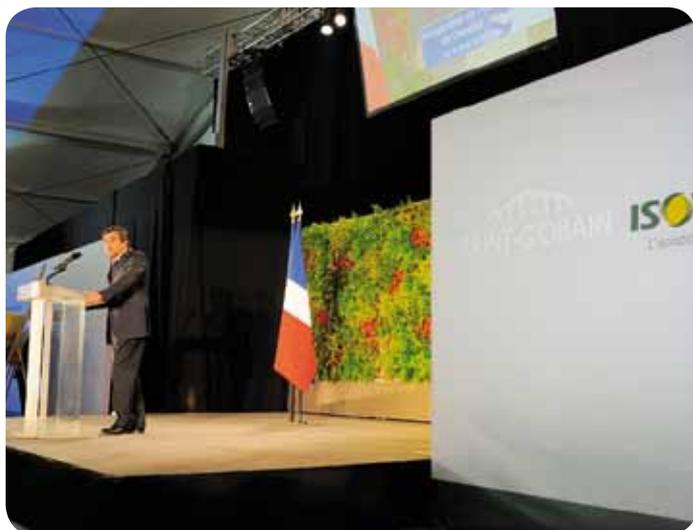
Le stade en regard de voirie

Saint-Gobain Pipelines South Africa a conçu un regard de voirie sur mesure pour le stade Soccer City de Soweto, près de Johannesburg.

Produit en collaboration avec Boogertman and Partners, ce regard reproduit une vue aérienne du stade et des lignes du terrain.



Inauguration de l'usine de Saint-Gobain Isover à Chemillé



Le 14 avril dernier, Pierre-André de Chalendar, Directeur Général du Groupe, a inauguré l'usine de Saint-Gobain Isover à Chemillé (Maine-et-Loire), en présence du Premier ministre François Fillon.

Ce quatrième site de Saint-Gobain Isover en France fabrique la laine minérale G3 à triple garantie : performance, santé et environnement.

La laine minérale G3, élaborée à partir de matières premières naturelles et recyclables, constitue une innovation majeure issue de la recherche et développement d'Isover s'appuyant sur plus de 20 brevets.

Bâtie selon la démarche Haute Qualité Environnementale (HQE®), l'usine est exemplaire en la matière : économie des ressources en eau, énergie et matières premières, et réduction des déchets. L'usine de Chemillé, certifiée ISO 14001, a déjà été récompensée par le Grand Prix National de l'Ingénierie (2009) tant pour sa conception que pour sa construction.

Le Groupe a investi 100 millions d'euros dans la création de cette usine dont la capacité de production est de 70 000 tonnes, soit l'équivalent de 100 000 maisons isolées par an. L'usine, qui s'étend sur 25 hectares, a contribué à la création directe de 100 emplois dans la région.

SAINT-GOBAIN
RENFORCE
SA POSITION
AU JAPON

Au Japon, Saint-Gobain renforce sa présence dans le secteur de l'isolation en rachetant 43,7 % du capital de la société MAG au groupe japonais Taiheiyo Cement Corporation. À l'issue de cette opération, approuvée par les autorités japonaises de la concurrence, Saint-Gobain

détient désormais 87,3 % du capital de MAG.

MAG, premier fabricant de laine de verre du Japon, était une entreprise commune de Saint-Gobain et de Taiheiyo Cement Corporation depuis juin 2008.

LES MATÉRIAUX
INNOVANTS
AU CŒUR DU
THERMOSOLAIRE

Saint-Gobain Solar à Stolberg (Allemagne) a fourni plus de 2 150 héliostats, miroirs mobiles conçus pour suivre la course du soleil, pour la première centrale thermosolaire d'Allemagne, située à Jülich et inaugurée en août 2009. Plusieurs solutions offertes par les Matériaux Haute Performance sont également utilisées. Outre les paliers Norglide de Saint-Gobain Performance Plastics, les absorbeurs du rayonnement solaire, qui

constituent le cœur du système, ont été fabriqués par le site Saint-Gobain Matériaux Céramiques de Rödingen (Allemagne). Ces absorbeurs, sous forme de nids d'abeille en carbure de silicium, permettent de transformer l'énergie solaire reçue en chaleur, de manière très efficace.

Pour en savoir plus sur la tour solaire de Jülich et visionner le film (en anglais seulement) : www.ka-muenchen.de

Performances solaires XTREMES

Étudier un rapport devant la fenêtre en plein soleil, pianoter sur son ordinateur ou déjeuner près de baies vitrées aux heures chaudes en été : autant d'exercices difficiles sans recourir à la climatisation et aux stores. À moins de s'équiper de la dernière innovation de Saint-Gobain Glass, SGG COOL-LITE® XTREME 60/28, double vitrage de protection solaire à très haute sélectivité.

Destinée principalement au secteur non-résidentiel, cette innovation s'impose en Europe comme la nouvelle référence de l'efficacité énergétique des vitrages architecturaux et porte son nom à merveille. Monté en double vitrage, ce produit haut de gamme présente une sélectivité extrême : il laisse pénétrer 60 % de la lumière visible, contre seulement 28 % des apports solaires, bloquant ainsi 72 % des apports énergétiques. Son coefficient Ug de transmission thermique est également excellent : 1,0 W/(m².K). De telles performances sont dues à l'empilement extrême de métaux nobles : 17 couches individuelles !

La réflectivité est toutefois modérée (14 %) par la superposition de ces couches qui garantit l'extrême transparence du vitrage.



SAINT-GOBAIN ET LE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Vers un verre plus vert : Saint-Gobain réalise une première mondiale

Les chercheurs du Groupe ont réalisé une première mondiale : une campagne de fusion de verre avec un apport de biomasse. Cette réalisation s'inscrit dans le cadre du programme stratégique de recherche de Saint-Gobain sur les procédés économes en énergie et respectueux de l'environnement.

Grâce à une nouvelle technologie, l'usine

Saint-Gobain Glass de Renedo (Espagne) a produit un verre à partir d'un procédé où la combustion au gaz a été partiellement remplacée par celle de résidus de bois provenant des exploitations forestières situées aux alentours. Ces essais ont eu lieu dans un four spécialement conçu par les équipes du Centre R&D d'Avilès et de Saint-Gobain Recherche (Paris).



Agenda

PROCHAINES RÉUNIONS D'ACTIONNAIRES

- **Le 9 juin**, à Nancy animée par Pierre-André de Chalendar
- **Le 7 octobre**, à Lille animée par Laurent Guillot, Directeur Financier
- **Le 19 novembre** à Paris (Salon Actionaria) animée par Pierre-André de Chalendar
- **Le 30 novembre**, à Dijon animée par Florence Triou-Teixeira, Directeur de la Communication Financière

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

- **Le 3 juin**, à 15 heures, au Palais des Congrès de la Porte Maillot, Paris

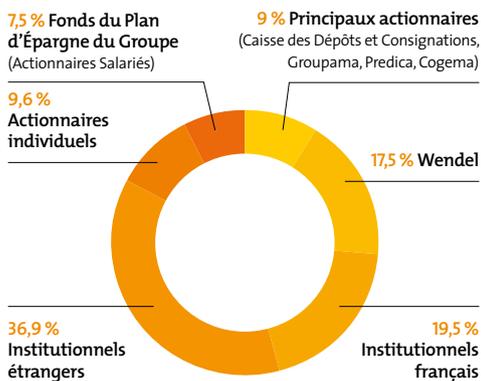
PROCHAINES PUBLICATIONS DE RÉSULTATS

- **Résultats définitifs du 1^{er} semestre 2010**
Le 29 juillet, après bourse
- **Chiffre d'affaires des neuf mois de 2010**
Le 26 octobre, après bourse

NOMBRE TOTAL D' ACTIONS AU 31/03/2010

512 945 155

STRUCTURE DU CAPITAL ESTIMÉE AU 31/03/2010 (en %)



La vie du titre

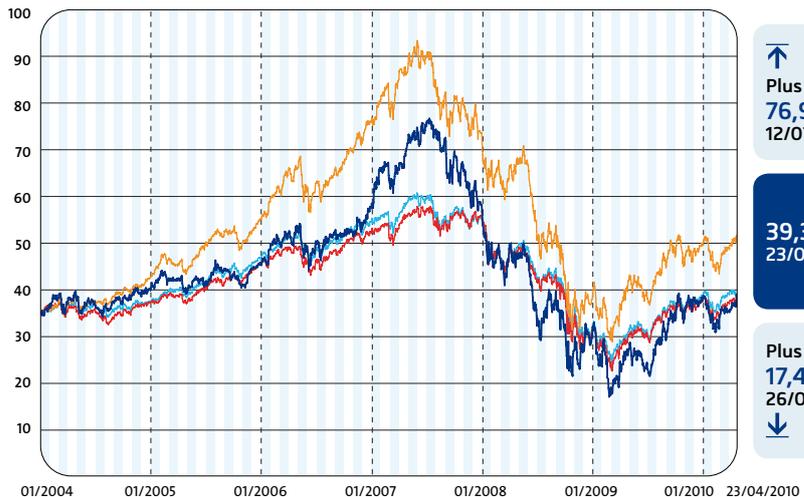
ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE 2004-2010

Cours de l'action* Saint-Gobain en euros et indices rebasés au 01/01/2004

Le titre Saint-Gobain a clôturé à 39,335 € (+ 6,66 %), au lendemain de la publication d'un chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre supérieur aux attentes.

Le marché a été rassuré par la nette amélioration de l'activité sur le mois de mars par rapport aux deux premiers mois de l'année, et par la confirmation des objectifs 2010 du Groupe.

Performance sur la période : **Saint-Gobain : + 11,6 %** **CAC 40 : + 11,1 %**



↑
Plus haut :
76,986 €⁽¹⁾
12/07/2007

39,335 €⁽¹⁾
23/04/2010

↓
Plus bas :
17,485 €⁽¹⁾
26/02/2009

— (1) Cours de l'action Saint-Gobain — CAC 40
— DJ EURO STOXX 50 — DJ EURO STOXX 50 Construction

* Données ajustées de l'impact lié à l'augmentation de capital de février 2009.

TABLEAU DES PERFORMANCES RÉCENTES DE L'ACTION SAINT-GOBAIN

Performances récentes au 23/04/2010 (39,335 €) en %	Action Saint-Gobain	CAC 40	DJ Euro Stoxx 50	DJ Euro Stoxx 50 Construction
Sur les 12 derniers mois	+ 45,2 %	+ 31,3 %	+ 29,1 %	+ 29,2 %
Sur les 6 derniers mois	+ 8,0 %	+ 3,8 %	+ 1,1 %	+ 5,3 %
Sur les 3 derniers mois	+ 10,6 %	+ 3,4 %	+ 2,9 %	+ 6,9 %
Sur le dernier mois	+ 8,2 %	+ 0,0 %	+ 0,3 %	+ 5,5 %

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

- 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 : *t a m a t a*
Crédits photos : Photo-Graphic (Charlotte Goislot), Pascal Artur, 2010 FIFA World Cup™, Rudi Devolder, photothèque Saint-Gobain, DR.

Document imprimé par Imprimerie Nouvelle certifiée 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.



Sources mixtes
Groupe de produits issu de forêts bien gérées et de bois ou fibres recyclés

Cert no. BV-COC-778657
www.fsc.org
© 1996 Forest Stewardship Council

