

LETTRE À NOS Actionnaires

N° 58

NOVEMBRE 2010

RÉSULTATS

P. 2

Chiffre d'affaires des 9 premiers mois et du 3 ^e trimestre 2010	2
Par zone géographique	2
Par Pôle d'activité	3

DOSSIER

P. 4

Saint-Gobain Distribution Bâtiment, acteur de la performance énergétique



EN BREF...

P. 6

Flash info	6
Les miroirs font leur révolution verte	7



Saint-Gobain intègre le Carbon Disclosure Leadership Index

LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE

P. 8

3 questions à...

Pierre-André de Chalendar

Président-Directeur Général de Saint-Gobain

Vous avez annoncé, le 13 octobre dernier, une éventuelle introduction en Bourse du Pôle Conditionnement. Pourquoi avez-vous retenu une mise en bourse minoritaire pour cette cession ?

Dès 2007, j'avais clairement indiqué que le Conditionnement ne s'inscrivait plus dans la stratégie de développement du Groupe, désormais centrée sur les marchés de l'habitat. Or, nous avons connu trois années difficiles sur les marchés de la dette et des actions, qui sont encore convalescents. Dans le même temps, le Pôle Conditionnement a fait partie de ceux qui ont le mieux résisté à la crise et a démontré sa solidité industrielle et financière.

Le choix que nous avons fait et que nous présentons aux partenaires sociaux est de préparer une introduction minoritaire en Bourse qui nous offre de très bonnes perspectives de valorisation. Compte tenu des délais légaux, cette opération ne se fera pas avant le deuxième trimestre 2011.

Que ferez-vous de la somme perçue de cette vente partielle ?

Nous accélérerons notre politique en matière de croissance externe, avec une marge de manœuvre supplémentaire, dans le but de poursuivre notre développement dans les pays émergents, sur les marchés de l'efficacité énergétique et du solaire, et de continuer la consolidation de nos positions dans la Distribution Bâtiment, en fonction des opportunités.

“Je confirme, pour 2010, l'objectif de forte croissance du résultat d'exploitation, à taux de change constants*, avec un résultat d'exploitation du second semestre légèrement supérieur à celui du premier.”

* taux de change de 2009.

Vous venez de publier le chiffre d'affaires des neuf premiers mois de l'année. Confirmez-vous la reprise d'activité ? Quelles sont vos perspectives pour la fin de l'année ?

Saint-Gobain a enregistré une croissance interne positive de 1,4 % sur les neuf premiers mois de l'année et de 2,3 % sur le troisième trimestre, avec une bonne tenue des prix. Cette croissance reste tirée par les pays émergents et l'Asie ainsi que par le Pôle Matériaux Innovants. Les activités du Groupe liées à la construction européenne poursuivent et accentuent leur redressement entamé au deuxième trimestre. En revanche, nous avons connu un troisième trimestre difficile dans les activités liées à la construction en Amérique du Nord car les distributeurs de matériaux avaient anticipé au premier semestre un redémarrage qui n'a pas eu lieu. L'évolution de l'activité au cours des trois derniers mois est donc conforme au scénario que nous avons en tête, c'est-à-dire une poursuite de l'amélioration globale de notre activité. Pour la fin de l'année, le Groupe devrait

conserver cette dynamique favorable avec toutefois la persistance de fortes disparités selon les pays.

En conséquence, pour l'ensemble de l'année 2010, je confirme les objectifs que j'avais revus à la hausse en juillet dernier : une forte croissance du résultat d'exploitation, à taux de change constants (taux de change de 2009) et la génération d'un autofinancement libre de 1,4 milliard d'euros, malgré l'augmentation du montant des investissements industriels au second semestre.

Belle progression du chiffre d'affaires

9 premiers mois de 2010

↗ 5,5 % (à données réelles)

3^e trimestre 2010

↗ 7,8 % (à données réelles)

Chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2010

30 007 M€

↗ 5,5 % à données réelles

↗ 1,4 % à données comparables

Chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2010

10 478 M€

↗ 7,8 % à données réelles

↗ 2,3 % à données comparables

Par zone géographique

À l'exception de l'Amérique du Nord, toutes les zones géographiques réalisent une croissance interne positive au 3^e trimestre et confirment les tendances d'activité observées au cours du 2^e trimestre. Ainsi, les pays émergents et l'Asie conservent une croissance à deux chiffres, tandis que la France et les autres pays d'Europe occidentale poursuivent leur redressement avec un chiffre d'affaires en légère hausse sur les 3 derniers mois.

Chiffre d'affaires à fin septembre et au 3^e trimestre (et % de variation à structure réelle)

(en millions d'euros)



France

À structure et taux de change comparables, on observe, sur le 3^e trimestre, **une confirmation du retour à la croissance en France, avec une très légère progression du chiffre d'affaires** (+0,2%, après +1,1% au 2^e trimestre dont +2,0% d'effet « jours ouvrés »), soutenue notamment par le bon niveau d'activité des Matériaux Innovants.

Autres pays d'Europe occidentale

À structure et taux de change comparables, on observe, sur le 3^e trimestre, **une croissance plus prononcée dans les autres pays d'Europe occidentale** (+1,8%, après +1,7% au 2^e trimestre dont +1,1% d'effet « jours ouvrés »). Cette accélération de la croissance, à jours ouvrés constants, provient essentiellement du Royaume-Uni, de la Scandinavie et de l'Allemagne (qui représentent au total 74% du chiffre d'affaires de la zone « autres pays d'Europe occidentale »). Dans ces pays, l'activité a été particulièrement dynamique dans les Matériaux Innovants et, dans une moindre mesure, dans la Distribution Bâtiment.

Amérique du Nord

À structure et taux de change comparables, on observe, sur le 3^e trimestre, **un tassement de l'activité en Amérique du Nord** (-1,5% après +16,3% au 2^e trimestre), la très forte croissance des Matériaux Innovants et la vigueur du Conditionnement étant plus que compensées par le recul des ventes du Pôle Produits pour la Construction.

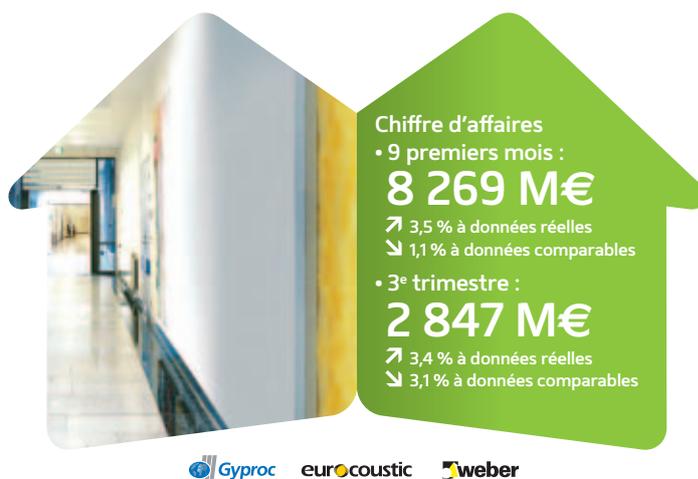
Pays émergents et Asie-Pacifique

À structure et taux de change comparables, on observe, sur le 3^e trimestre, **une accélération du dynamisme des pays émergents et de l'Asie** (+12,5% après +10,4% au 2^e trimestre), grâce au retour d'une croissance soutenue en Europe centrale et orientale, et en particulier en Pologne (qui réalise une croissance à deux chiffres sur les 3 derniers mois). L'Asie et l'Amérique latine conservent des taux de croissance très élevés et comparables à ceux du 2^e trimestre, malgré une base de comparaison plus élevée.

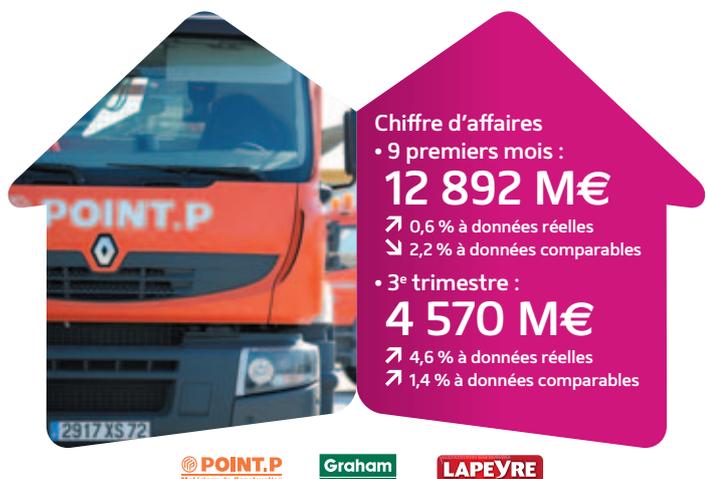
Par Pôle d'activité (commentaires à données comparables)



Le **Pôle Matériaux Innovants** réalise à nouveau la plus forte croissance interne du Groupe, tant sur les 9 premiers mois (+13,5 %) que sur le 3^e trimestre (+12,8 %). De façon générale, le Pôle continue à bénéficier du dynamisme des économies des pays émergents et d'Asie (qui représentent 37 % de ses ventes sur les 9 premiers mois), ainsi que de la vigueur des marchés industriels, tant en Amérique du Nord qu'en Europe occidentale.



Le chiffre d'affaires du **Pôle Produits pour la Construction** baisse légèrement (de 1,1 % sur les 9 mois et de 3,1 % au 3^e trimestre). Cette évolution résulte du fort contraste au 3^e trimestre entre, d'une part, l'Europe occidentale et les pays émergents et d'Asie, qui poursuivent leur redressement et/ou leur forte croissance et, d'autre part, l'Amérique du Nord, qui subit le contrecoup d'un premier semestre soutenu par un important restockage de la part des distributeurs, dont les anticipations se sont avérées trop optimistes. Les prix de vente sont en hausse au 3^e trimestre sur l'ensemble des zones géographiques, tant dans l'Aménagement Intérieur que dans l'Aménagement Extérieur.



Le **Pôle Distribution Bâtiment** affiche une baisse d'activité de -2,2 % sur les 9 premiers mois, mais renoue avec la croissance au 3^e trimestre (+1,4 %). Cette inflexion positive résulte essentiellement de la reprise progressive constatée depuis le mois de mars en Allemagne, au Royaume-Uni et en Scandinavie, et plus récemment et dans une moindre mesure en Europe de l'Est. La France est quasiment stable sur le 3^e trimestre, après un mois de septembre en légère croissance. Quant aux pays d'Europe du Sud, ils restent encore très déprimés.



Le **Pôle Conditionnement** conserve un très bon niveau d'activité, avec un chiffre d'affaires quasiment stable, tant sur les 9 premiers mois (-0,1 %) que sur le 3^e trimestre (+0,2 %). Les volumes comme les prix de vente conservent leur bon niveau de 2009.

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

Le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed au cours des 9 premiers mois de 2010 est de 4 000 environ, contre 3 000 pour la même période de 2009. Après prise en compte des plaintes ayant fait l'objet de transactions ou transférées en dossiers inactifs au cours des 9 premiers mois de 2010 (environ 13 000 contre 5 000 sur les 9 mois de 2009), le stock de litiges en cours a sensiblement diminué, et s'élève à 55 000 environ au 30 septembre 2010, contre 64 000 au 30 juin 2010 et 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).

Saint-Gobain Distribution Bâtiment, acteur de la performance énergétique

Leader en Europe, Saint-Gobain

Distribution Bâtiment ne cesse, depuis sa création en 1996, d'adapter son offre pour répondre aux besoins des acteurs du bâtiment et promouvoir auprès d'eux les solutions les plus performantes pour **favoriser les économies d'énergie et accroître l'efficacité énergétique des bâtiments**. Concepts de vente, produits et services, *showrooms*, centres de formation, guides pratiques ou encore conseils au quotidien... Zoom sur les dernières initiatives de Saint-Gobain Distribution Bâtiment pour informer, former et accompagner professionnels et particuliers sur les enjeux de la performance énergétique.



Les outils d'information du groupe Point.P



Point.P Matériaux de Construction et CEDEO mettent à disposition de leurs clients professionnels des outils spécifiques et complets pour les informer et les guider de façon très pédagogique sur le thème de la performance énergétique. Édité à 400 000 exemplaires, le **Guide technique «Efficacité Énergétique» de Point.P** a pour but d'éclairer les profes-

sionnels sur la performance énergétique et de les aider à identifier la bonne solution constructive en neuf comme en rénovation. Il se découpe en 4 chapitres : un point sur les principes généraux de l'efficacité énergétique, un guide de choix pour identifier la solution constructive adéquate et le bon procédé de mise en œuvre, un guide des solutions disponibles et un catalogue produit.

Disponibles en deux éditions de 12 pages, l'une pour le neuf et l'autre pour la rénovation, les brochures «Tout Savoir» sont mises à la disposition des professionnels généralistes. **Elles ont pour vocation de « démocratiser » l'accès à l'efficacité énergétique dans la perspective de construire, en neuf, des bâtiments basse consommation d'énergie (BBC) et, en rénovation, de proposer des solutions d'isolation répondant à la réglementation thermique en vigueur et éligibles aux aides fiscales.**

À l'occasion des salons régionaux Novibat (10 rendez-vous de 3 jours dans 10 régions, en présence de 180 à 220 partenaires

industriels et accueillant 25 000 clients environ sur la totalité des salons), **Point.P Matériaux de Construction lance un espace 100 % consacré à la performance énergétique**. Cet espace regroupe l'intégralité des outils créés pour accompagner le professionnel et s'articule autour d'un parcours en 5 ateliers qui reproduit le déroulé vécu de tous les projets.

Entre chaque salon Novibat et jusqu'au salon Batimat 2011, cet espace se transforme en camion, pour devenir itinérant. Ce dernier sillonne les routes de France et s'arrête dans plus de 50 villes, dans des agences Point.P, à la rencontre des professionnels. Au total, plus de 5 000 professionnels sont attendus dans le cadre de ces « rendez-vous Eco Réflexes ».

Lancé au printemps 2010 et déployé dans les agences CEDEO et Dupont Sanitaire, l'« **Espace des nouvelles énergies** » est un nouveau concept de *showrooms* entièrement dédiés aux nouvelles énergies regroupant un espace informatif et une zone d'exposition de produits.



Le « Klimacenter » de Brødrene Dahl

Fin 2009, Brødrene Dahl, enseigne spécialiste sanitaire-chauffage-plomberie de Saint-Gobain Distribution Nordic, a ouvert

son premier « Klimacenter » au Danemark. Sur 900 m², cet espace regroupe **un showroom, deux centres de formation et un pôle de compétences dédiés aux énergies renouvelables et à la ventilation**. Professionnels et particuliers peuvent y tester tous les produits afin de trouver les meilleures solutions éco-énergétiques parmi un très grand choix de systèmes de ventilation et de chauffage solaire, de pompes à chaleur et de chaudières écologiques pour les bâtiments résidentiels, industriels et publics.

Dans ce centre, les formations de deux ou trois jours proposées par Brødrene Dahl sont adaptées aux besoins des artisans et à leur niveau de connaissance des énergies renouvelables et des technologies de ventilation. Depuis janvier, les cours ont attiré plus de 300 artisans.

Le succès du centre d'Horsens est tel que l'ouverture d'un prochain centre est prévue dans la région de Copenhague.



Le photovoltaïque avec « Solarkauf »



Saint-Gobain Building Distribution Deutschland (SGBDD) lance « Solarkauf », une solution « tout en un » proposant une gamme complète de produits et accessoires pour le marché du photovoltaïque.

Destinée aux professionnels et aux particuliers, cette nouvelle offre vient d'être présentée au public à l'occasion du salon « Intersolar » qui s'est tenu à Munich cet été. D'ici à la fin de l'année, plus de 40 centres « Solarkauf » seront ouverts dans des points de vente SGBDD sélectionnés. La marque propre « Luxra » a par ailleurs été créée pour commercialiser les modules solaires et les châssis de fixation. Contrairement à d'autres distributeurs de produits photovoltaïques, « Solarkauf » permet aux

clients professionnels mais aussi aux particuliers, de tout trouver en un même lieu. Une force de vente est spécialement formée pour conseiller les clients avec la plus grande expertise possible.



Repères Saint-Gobain Distribution Bâtiment en 2009

17,1 Mds€

de chiffre d'affaires

45 %

du chiffre d'affaires du Groupe

26 pays

4 200 points de vente

200 millions

de contacts clients

67 000 collaborateurs

N°1 européen

- pour la distribution de matériaux de construction

- pour la distribution de produits sanitaire-chauffage-plomberie

N°1 mondial

pour la distribution de carrelages



Pour plus d'information, découvrez la nouvelle plaquette institutionnelle de Saint-Gobain

Distribution Bâtiment sur www.saint-gobain.com

S'inscrivant comme un engagement dans la politique environnement de Saint-Gobain Distribution Bâtiment, cette brochure est uniquement disponible en version électronique.

FLASH INFO

AVANCIS :
UNE NOUVELLE
USINE EN CORÉE

Après le lancement de la construction d'une deuxième usine Avancis en Allemagne en juin dernier, Saint-Gobain annonce la construction d'une troisième usine de panneaux photovoltaïques à haut rendement, en partenariat avec Hyundai Heavy Industries (HHI) en Corée du Sud.

Ce partenariat prendra la forme d'une société commune - dénommée Hyundai Avancis - détenue à parts égales par les deux groupes. Ce premier établissement industriel de la société

commune produira à terme un volume annuel de 850 000 modules à base de couches minces CIGS (Cuivre - Indium - Gallium - Sélénium), destinés aux toitures et aux champs solaires, soit une puissance de 100 MW par an, ou l'équivalent du besoin annuel en énergie d'une ville de 15 000 habitants. Le site devrait être opérationnel à partir du 2^e trimestre 2012 et servira le marché mondial. Ses modules seront commercialisés indépendamment par Avancis et HHI.

LA NOUVELLE
BOURSE
DE FRANCFORT

Le Pôle Produits pour la Construction a livré de nombreux matériaux pour le nouveau siège de la Bourse de Francfort (Allemagne). L'Activité Canalisation a fourni 6 km de tuyaux de 50 à 400 mm de diamètre, avec raccords et accessoires, des gammes PAM-GLOBAL S pour l'évacuation des eaux usées et eaux pluviales des bâtiments et PAM-GLOBAL Plus pour l'évacuation des eaux

usées agressives. 40 000 m² d'enduits weber.mur 630 EQ ont été appliqués sur les escaliers et murs intérieurs, tandis que les façades des cuisines ont été recouvertes d'autres enduits Weber. Saint-Gobain Isover G+H (Isolation) a livré des panneaux en laine de verre pour l'aménagement intérieur, des feutres en laine minérale ULTIMATE et de la mousse en polystyrène extrudé.

Les miroirs font leur révolution verte

Le secret de fabrication des miroirs remonte à des siècles. La galerie des Glaces du château de Versailles symbolise la création de l'ancêtre de la Compagnie de Saint-Gobain sous Louis XIV. Depuis, bien sûr, les techniques de production ont gagné en sophistication, notamment pour garantir la pérennité du produit. En lançant SGG MIRALITE® REVOLUTION, Saint-Gobain Glass s'affirme à la fois dépositaire d'une maîtrise ancienne, mais aussi précurseur et innovant sur ce marché. Car, si ce nouveau miroir conserve la durabilité et la transformabilité de son prédécesseur, SGG MIRALITE® EVOLUTION, il affiche une nouvelle composition chimique, particulièrement respectueuse de l'environnement, sans plomb, puissant anticorrosif présent traditionnellement dans la peinture et potentiellement dangereux pour la santé.



SGG MIRALITE® REVOLUTION présente une **concentration infime de plomb, inférieure aux seuils maximaux imposés par toutes les réglementations en vigueur** : une teneur résiduelle de quelque 50 ppm (parties par million), soit 0,005 %, contre 30 000 ppm (3 %) pour un miroir standard, soit une division par 600 ! « *Trois ans de collaboration étroite avec nos fournisseurs de peinture ont été nécessaires pour réaliser cette avancée exceptionnelle* », souligne Isabelle Bernheim, Chef Produits & Marché Design International de Saint-Gobain Glass.

SGG MIRALITE® REVOLUTION se distingue aussi par sa très faible émission de composés organiques volatils. Il ne contient pas non plus de phtalate, ni aucun des composants à risque important répertoriés par le règlement européen REACH. Ce faisant, Saint-Gobain Glass anticipe les exigences légales. « *Car il règne encore, sur ces thèmes, un certain flou normatif pour les matériaux d'aménagement intérieur* », explique Isabelle Bernheim. Une opportunité pour prendre une longueur d'avance sur un marché important : les miroirs représentent un quart du marché du verre intérieur, lui-même pesant 25 % du marché du verre bâtiment.

SGG MIRALITE® REVOLUTION est destiné à se substituer à son prédécesseur, selon un planning de production étalé sur 18 mois. En 2011, la production annuelle de miroirs atteindra 8 millions de m² en Europe, et 22 millions de m² au total dans le monde.



SAINT-GOBAIN ET LE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Saint-Gobain intègre le *Carbon Disclosure Leadership Index*

Saint-Gobain intègre pour la première année le *Carbon Disclosure Leadership Index (CDLI)* comprenant les 51 meilleures entreprises du Global 500 (les 500 plus grandes entreprises mondiales) pour la qualité des informations fournies en matière d'émissions de CO₂. **Le Groupe est classé 5° du secteur « Industriel ».**

Le *Carbon Disclosure Project (CDP)*, qui regroupe 534 investisseurs institutionnels internationaux, a attribué à Saint-Gobain une note de 89/100 en 2010 (contre 67/100 en 2009).

Le *Carbon Disclosure Leadership* encourage le développement d'une méthodologie commune de mesure des émissions de gaz à effet de serre et facilite son intégration dans une analyse plus globale des investissements financiers.

Pour plus d'information : www.cdproject.net

Agenda 2011

RÉSULTATS 2010

24 février 2011, après Bourse

CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} TRIMESTRE 2011

28 avril 2011, après Bourse

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

9 juin 2011 à 15 heures,
au Palais des Congrès de Paris

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

28 juillet 2011, après Bourse

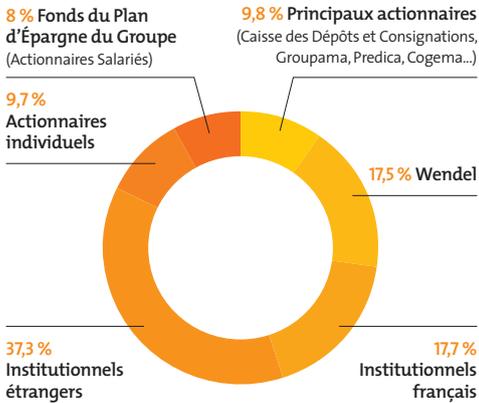
CHIFFRE D'AFFAIRES DES 9 MOIS

25 octobre 2011, après Bourse

NOMBRE TOTAL D' ACTIONS AU 30 SEPTEMBRE 2010 :

530 800 865

STRUCTURE DU CAPITAL ESTIMÉE AU 30/09/2010 (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

Saint-Gobain a publié, le 21 octobre, un chiffre d'affaires trimestriel en ligne avec les attentes et a confirmé ses objectifs pour l'ensemble de l'année 2010. Le titre Saint-Gobain a progressé de +8,4% sur le mois (cf. ci-dessous), surperformant le CAC 40 de 6 points. Parmi les 23 analystes financiers qui suivent le Groupe Saint-Gobain, 21 recommandent le titre avec des objectifs de cours se situant à 41 euros, en moyenne.



↑ Plus haut : 76,986 €⁽¹⁾ 12/07/2007

35,660 €⁽¹⁾ 21/10/2010

↓ 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 21/10/2010 (35,660 €) en %	Action Saint-Gobain	CAC 40	DJ Euro Stoxx 50	DJ Euro Stoxx 50 Construction
Sur les 12 derniers mois	- 2,9 %	+ 0,1 %	- 1,9 %	- 12,1 %
Sur les 6 derniers mois	- 4,3 %	- 2,5 %	- 2,2 %	- 13,5 %
Sur les 3 derniers mois	+ 14,1 %	+ 11,0 %	+ 9,2 %	+ 7,1 %
Sur le dernier mois	+ 8,4 %	+ 2,5 %	+ 3,1 %	+ 3,8 %

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 : Sylvain Nodet (p.1), Franck Dunouau (p.3,4-5), Placo (p.3), Frédéric Buxin (p.3), Brødrene Dahl (p.5), SGBD Deutschland (p.6), Getty Images (p.7), V. Vulverick - P. Chédal (p.7), 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

