



SAINT-GOBAIN

Rapport semestriel d'Activité

Comptes consolidés au 30 juin 2008

Performances des Pôles

Les performances du Groupe sur le premier semestre 2008 témoignent d'une bonne capacité de résistance à une conjoncture difficile, d'autant plus que la base de comparaison du premier semestre 2007 est particulièrement élevée.

Tous les pôles voient leurs ventes progresser à données comparables sur le premier semestre. **La croissance interne du Groupe atteint +2,2%** (dont +3,1% en prix et -0,9% en volume). **Sur le seul deuxième trimestre, elle ressort à +3,4%** (contre +0,9% au premier trimestre). **En particulier, l'augmentation des prix de vente s'est accélérée entre le premier et le second trimestre, la hausse des prix passant de +2,6% à +3,5%.**

Sur l'ensemble du semestre, le marché de la construction résidentielle a continué à reculer aux Etats-Unis, et a globalement bien résisté en Europe Occidentale, malgré la forte baisse, au second trimestre, des marchés britannique et espagnol. Dans la continuité du premier trimestre, les marchés de la consommation des ménages, de la production et de l'investissement industriel ont continué à témoigner, tant aux Etats-Unis qu'en Europe, d'une bonne résistance. Enfin, pour l'ensemble des métiers du Groupe, l'activité est restée **très dynamique en Asie et dans les pays émergents, avec une croissance interne de 11,7%.**

Le Pôle Vitrage réalise une croissance interne soutenue (+4,7%), grâce à une augmentation satisfaisante de ses prix (+2,7%) et de ses volumes (+2,0%) sur l'ensemble des activités, avec une croissance interne très vigoureuse en Asie et pays émergents. Bénéficiant également de la poursuite de l'enrichissement du mix-produits, la **marge d'exploitation continue de progresser, à 14,2%** contre 13,1% au premier semestre 2007.

A données comparables, le chiffre d'affaires du **Pôle Matériaux Haute Performance** enregistre sur le semestre une **croissance de 3,0%, et de 5,0% sur le seul second trimestre,** portée par la bonne tenue des marchés de l'investissement industriel. Hors activités cédées (Renforcement & Composites), la **marge d'exploitation augmente sensiblement, à 13,9%** du chiffre d'affaires contre 13% au 1^{er} semestre 2007.

Le Pôle Produits pour la Construction (PPC) voit son chiffre d'affaires augmenter de 6,1%, grâce notamment à l'impact des acquisitions (+8,9%) réalisées au cours des 12 derniers mois (en particulier Norandex et Maxit, consolidées respectivement au 1^{er} septembre 2007 et au 1^{er} mars 2008), qui compense largement l'effet de change négatif (-4,3%). La **croissance interne ressort à +1,5%, grâce à des augmentations de prix significatives (+3,1%)** sur l'ensemble des zones géographiques (à l'exception toutefois des Etats-Unis) **et à la poursuite d'une forte croissance (+17,0%) en Asie et pays émergents. La marge d'exploitation du pôle ressort à 10,1%** contre 13,1% au premier semestre 2007.

- l'activité **Aménagement Intérieur recule de 3,4% à données comparables**, en raison de la baisse des activités nord-américaines. Affectée par le renchérissement du coût de l'énergie et des matières premières, **la marge d'exploitation reflue, à 12,0%** (contre 15,9% au 1^{er} semestre 2007).
- à l'inverse, l'activité **Aménagement Extérieur progresse très sensiblement (+8,9%) à données comparables**, grâce en particulier à une forte augmentation des prix de vente (+6,6%) et à une activité soutenue dans la Canalisation et les Mortiers industriels. Sur le seul second trimestre, les Produits d'extérieur nord-américains affichent une croissance interne de 6,8%. **La marge d'exploitation de l'ensemble de l'activité résiste bien, à 7,9%** (contre 8,7% au 1^{er} semestre 2007).

Le Pôle Distribution Bâtiment réalise, à données réelles, une progression de 5,4% de son chiffre d'affaires, grâce aux acquisitions de 2007 et du premier semestre 2008. La **croissance interne modérée (+1,2%)** se compare à un premier semestre 2007 très dynamique (+8,7% de croissance interne) et résulte d'une demande vigoureuse en France et en Scandinavie, en partie compensée par le recul du Royaume-Uni et de l'Espagne. La **marge d'exploitation du pôle est en recul, à 4,7 %** contre 5,2% au premier semestre 2007 (qui constituait un point historiquement haut), en raison principalement de la baisse de la rentabilité au Royaume-Uni et de l'impact de l'acquisition de Norandex.

Le Pôle Conditionnement voit son chiffre d'affaires croître **de +6,5% à données comparables**, grâce à un environnement toujours favorable, notamment en Europe et en pays émergents. **Le résultat d'exploitation progresse**, hors activités cédées (SG Desjonquères), **de 23,9%, la marge d'exploitation gagnant près de deux points**, passant de 11,3% au premier semestre 2007 à **13,4% au premier semestre 2008**.

*

*

*

Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2008

Les comptes consolidés du semestre, arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 24 juillet 2008, se présentent ainsi :

	S1 2007 M€ (1)	S1 2008 M€ (2)	Variation % (2)/(1)
Chiffre d'affaires et produits accessoires	21 779	22 141	+1,7%
Résultat d'exploitation	2 093	2 005	-4,2%
Pertes et profits hors exploitation *	(126)*	(79)*	-37,3%
Provision pour amendes Vitrage	(650)	0	
Plus et moins-values de cessions et dépréciations exceptionnelles d'actifs	3	(31)	
Dividendes reçus	1	2	
Résultat opérationnel	1 321	1 897	+43,6%
Résultat financier	(351)	(352)	+0,3%
Impôts sur les résultats	(491)	(444)	-9,6%
Sociétés mises en équivalence	8	6	-25,0%
Résultat net de l'ensemble consolidé	487	1 108	+127,5%
Intérêts minoritaires	(22)	(32)	+45,4%
Résultat net courant **	1 067	1 101	+3,2%
BNPA courant ** (Bénéfice Net Par Action) (en €)	2,85	2,88	+1,0%
Résultat net (part du Groupe)	465	1 076	
BNPA (Bénéfice Net Par Action) (en €)	1,24	2,81	
Autofinancement	1 932	1 894	-2,0%
Autofinancement hors impôts sur plus- ou moins-values	1 883	1 887	+0,2%
Amortissements		778	-22,6%
	1 005***		
Investissements industriels	822	872	+6,1%
Investissements en titres	432	2 178	
Endettement net	12 007	13 321	+10,9%

* Hors provision pour amendes Vitrage (Commission Européenne)

** Hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et amendes Vitrage (Commission Européenne)

*** Dont 216 millions d'euros d'amortissements et dépréciations exceptionnelles d'actifs liées à la cession de l'activité Renforcement & Composites

Le chiffre d'affaires augmente de +1,7%, et de **+4,9% à taux de change constants***. L'effet périmètre (+2,6%) est plus que compensé par l'effet de change (-3,1%), en raison du nouvel affaiblissement du dollar et, dans une moindre mesure, de la livre britannique. A **structure et taux de change comparables***, le chiffre d'affaires du **Groupe progresse de +2,2%**, dont +3,1% d'effet prix et -0,9% d'effet volume.

Par zone géographique, l'évolution de l'activité, à données comparables, montre une nouvelle baisse en Amérique du Nord (-3,4%), mais à un moindre rythme qu'au premier semestre 2007, **un bon niveau d'activité en France (+2,9%)** et une stabilisation sur le semestre dans l'ensemble des **autres pays d'Europe Occidentale (+0,6%)**. Le Royaume-Uni et l'Espagne reculent, tandis que les autres pays (notamment les pays scandinaves) conservent une croissance satisfaisante. **La zone Pays émergents et Asie reste très dynamique et affiche toujours la plus forte croissance interne du Groupe, à +11,7%**.

* Conversion sur la base des taux de change moyens du premier semestre 2007

Par grande zone géographique, les ventes du 1^{er} semestre se répartissent ainsi : France 29,5% ; autres pays d'Europe Occidentale 44% ; Amérique du Nord 11,5% et la zone Pays émergents et Asie 15%.

Le résultat d'exploitation baisse de 4,2%, et de **2,3% à taux de change constants***. Affectée par la baisse de la rentabilité en Amérique du Nord, la marge d'exploitation du Groupe recule, à **9,1%** du chiffre d'affaires (**12,1%** hors Distribution Bâtiment), contre 9,6% au premier semestre 2007 (12,6% hors Distribution Bâtiment) et 8,8% au 1^{er} semestre 2006. La rentabilité s'améliore en France et dans la zone « Asie et pays émergents », et s'érode légèrement dans les autres pays d'Europe Occidentale.

Les pertes et profits hors exploitation représentent 79 millions d'euros (contre 126 millions d'euros au premier semestre 2007). Ce montant comprend des charges nettes de restructuration pour 41,5 millions d'euros, et une charge de 37,5 millions d'euros au titre des litiges liés à l'amiante chez CertainTeed aux Etats-Unis (contre 47,5 millions d'euros au premier semestre 2007).

Par ailleurs, **les plus et moins-values de cessions et dépréciations exceptionnelles d'actifs** s'élèvent à -31 millions d'euros, dont +12 millions d'euros de plus-values de cessions et -43 millions d'euros de dépréciations exceptionnelles d'actifs.

Le résultat opérationnel progresse de **43,6%** après les éléments mentionnés ci-dessus (pertes et profits hors exploitation et plus et moins-values de cessions et dépréciations exceptionnelles d'actifs), et compte tenu de la provision pour amendes Vitrage (650 millions d'euros) qui avait pénalisé les comptes du premier semestre 2007.

Le résultat financier est quasiment stable, à -352 millions d'euros contre -351 millions d'euros au premier semestre 2007, reflétant la stabilité de l'endettement net moyen du premier semestre 2008 par rapport à celui du premier semestre 2007. Le ratio de couverture des frais financiers par le résultat d'exploitation est globalement en ligne avec celui du premier semestre 2007, à un niveau satisfaisant de 5,7.

Le résultat net courant (hors plus et moins-values de cessions, dépréciations exceptionnelles d'actifs et amendes Vitrage) progresse de **+3,2%**, à **1 101 millions d'euros** contre 1 067 millions d'euros au premier semestre 2007. Rapporté au nombre de titres émis au 30 juin 2008 (382 489 099 actions contre 373 824 232 actions au 30 juin 2007), il représente un **bénéfice net par action (BNPA courant) de 2,88 euros, en hausse de +1,0%** par rapport au 30 juin 2007 (2,85 euros).

Le résultat net (part du Groupe) atteint 1 076 millions d'euros, en augmentation de 131% sur celui du premier semestre 2007, en raison de la provision pour amendes Vitrage qui avait pénalisé à titre exceptionnel le résultat net du 1^{er} semestre 2007. Rapporté au nombre de titres émis au 30 juin 2008 (382 489 099 actions contre 373 824 232 actions au 30 juin 2007), il représente un Bénéfice Net Par Action (BNPA) de 2,81 euros, en augmentation de 126,6% par rapport au 30 juin 2007 (1,24 euro).

L'autofinancement s'établit à 1 894 millions d'euros, en baisse de 2,0% par rapport au premier semestre 2007. Avant impact fiscal des plus et moins-values et dépréciations d'actifs, il progresse de +0,2%, à 1 887 millions d'euros contre 1 883 millions d'euros au premier semestre 2007.

Les investissements industriels augmentent de 6,1%, à 872 millions d'euros (3,9% du chiffre d'affaires), contre 822 millions d'euros (3,8% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2007. Cette augmentation résulte intégralement de la poursuite des investissements du Groupe en Asie et pays émergents qui représentent, au premier semestre, 36% du total des investissements industriels du Groupe (et 42% hors Distribution Bâtiment).

Les investissements en titres s'élèvent à 2 178 millions d'euros sur le premier semestre 2008, dont 1 555 millions d'euros dans le Pôle Produits pour la Construction (essentiellement pour l'acquisition de Maxit) et 503 millions d'euros dans la Distribution Bâtiment (représentant au total 46 acquisitions pour 840 millions d'euros de chiffre d'affaires acquis en année pleine).

L'endettement net s'établit à 13 321 millions d'euros au 30 juin 2008. En raison principalement de l'acquisition de Maxit (réalisée le 1^{er} mars 2008 pour 2,1 milliards d'euros de valeur d'entreprise), il augmente de 34,2% par rapport au 31 décembre 2007 (9 928 millions d'euros) et de 10,9% par rapport au 30 juin 2007. Il représente 86% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé), se comparant à 80% au 30 juin 2007.

* Conversion sur la base des taux de change moyens du premier semestre 2007

Litiges liés à l'amiante aux Etats-Unis

Le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed au 1^{er} semestre 2008 est de 3 000 environ (contre 4 000 au 1^{er} semestre 2007). Dans le même temps, 4 000 plaintes ont fait l'objet de transactions (contre 5 000 au 1^{er} semestre 2007), ce qui porte le stock de litiges en cours au 30 juin 2008 à 73 000, contre 74 000 au 31 décembre 2007. Le montant total des indemnités versées au cours des douze derniers mois s'établit à 70 millions de dollars à fin juin 2008, contre 73 millions de dollars à fin décembre 2007.

* * *

Perspectives et objectifs 2008

Compte tenu de la dégradation progressive de l'environnement économique international depuis l'été 2007, le Groupe a **amplifié les programmes de réductions de coûts** engagés depuis le second semestre 2006 aux Etats-Unis et depuis fin 2007 dans certains pays européens. Au total, ces programmes conduisent à des réductions d'effectifs supplémentaires de 6 000 personnes en année pleine, dont 4 000 en 2008, et dégagent **une économie de coûts de 435 millions d'euros** en année pleine, dont **300 millions d'euros sur l'année 2008**; la majeure partie de ces gains (respectivement 350 millions d'euros et 215 millions d'euros) est liée à des programmes d'adaptation à la conjoncture, le solde (85 millions d'euros) relevant des programmes structurels d'économies de coûts initiés dans le cadre de la stratégie définie à l'été 2007 et centrée sur les métiers de l'Habitat (pour un montant total de 300 millions d'euros d'ici 2010).

Pour le second semestre 2008, le Groupe anticipe une absence d'amélioration de l'économie américaine, une poursuite du ralentissement du marché de la construction en Europe Occidentale (notamment au Royaume-Uni et en Espagne) et de l'inflation du coût des matières premières et de l'énergie.

Dans ce contexte, et en dépit du maintien d'une forte croissance en Asie en pays émergents, le Groupe ajuste légèrement ses objectifs pour l'ensemble de l'année 2008, et **visé désormais le maintien à un haut niveau, proche de celui de 2007, du résultat d'exploitation (à taux de change constants*) et du résultat net courant****.

* taux moyens de l'année 2007

** hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et amendes Vitrage (Commission Européenne)

* * *