



Compagnie de Saint-Gobain – Société anonyme au capital de 2 051 573 976 euros  
Les Miroirs – 18, avenue d'Alsace – 92400 Courbevoie

## SAINT-GOBAIN

### Rapport semestriel d'Activité

Comptes consolidés au 30 juin 2009

## Performances opérationnelles

Dans un contexte de crise économique et financière sans précédent, n'épargnant presque aucun pays ni aucun secteur d'activité, **le Groupe a connu, au second trimestre 2009, un bas niveau d'activité**, dans la continuité du premier trimestre. Tant les marchés de la construction que les marchés industriels ont poursuivi leur recul, à la fois aux Etats-Unis, en Europe occidentale et dans la plupart des pays émergents et d'Asie. Seul le marché de la consommation des ménages est resté relativement moins touché par la dégradation de la conjoncture. La croissance interne du Groupe ressort à **-15,5% sur le semestre** (dont -15,9% au second trimestre et -14,9% au premier trimestre). Cette baisse d'activité traduit un fort recul des volumes de vente tout au long du semestre (-17,2%, dont -17,2% au 1<sup>er</sup> trimestre et -17,1% au 2<sup>ème</sup> trimestre, pénalisé par un effet jours ouvrés défavorable de -2,6%), partiellement compensé par le **maintien d'un bon niveau de prix de vente (+1,7%**, dont +2,3% au 1<sup>er</sup> trimestre et +1,2% au 2<sup>nd</sup> trimestre).

### 1°) Par Pôle :

A l'exception du Pôle Conditionnement, tous les Pôles du Groupe ont été affectés par la dégradation de l'environnement économique au niveau mondial, et subissent de fortes baisses de leurs volumes de vente sur l'ensemble du semestre, à un rythme sensiblement identique à celui du 1<sup>er</sup> trimestre. Les prix, en revanche, restent bien orientés dans tous les pôles (à l'exception toutefois du Vitrage), et permettent de dégager, au niveau du Groupe, un différentiel positif par rapport à l'évolution du coût des matières premières et de l'énergie.

Le **Pôle Matériaux Innovants** est le plus touché par la crise économique, en raison de la très forte baisse de ses principaux marchés, tant dans la construction que dans l'industrie : son chiffre d'affaires recule de 22,1% à données comparables, et sa marge d'exploitation reflue à 2,7% contre 14,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

- **Le Vitrage voit son activité reculer de 20,4%**, dans la continuité du premier trimestre. Malgré une remontée au mois de juin, le prix des produits de base (*float*) reste en fort recul par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Sous son influence, les prix du Vitrage Bâtiment et de l'ensemble du Vitrage sont désormais orientés à la baisse, en dépit d'une évolution favorable dans l'automobile. La marge d'exploitation, affectée de surcroît par la forte chute des volumes de vente et, dans une moindre mesure, par l'augmentation du coût des matières premières, est tout juste positive, à 0,6% du chiffre d'affaires (contre 14,2% au 1<sup>er</sup> semestre 2008).
- **Les Matériaux Haute Performance (MHP)** ont également connu, à données comparables, une baisse très sensible de leur activité (-24,7%), affectée par le fort recul de la production et de l'investissement industriels au niveau mondial. La marge d'exploitation reflue, à 5,5% (contre 13,9%), malgré la bonne résistance des prix de vente (+2,3%).

**Le chiffre d'affaires du Pôle Produits pour la Construction (PPC) baisse de 15,3% à données comparables.** La poursuite du recul des volumes de vente (notamment dans l'Aménagement Intérieur) n'a pas pu être totalement compensée par la forte augmentation des prix (+4,1%). La marge d'exploitation du Pôle s'érode, à 9,1%, contre 10,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

- l'activité **Aménagement Intérieur baisse, à données comparables, de 19,5%**, entraînée par le nouveau recul des marchés de la construction en Amérique du Nord et en Europe. Pour cette raison, et malgré la hausse des prix de vente (dans l'activité Gypse), la marge d'exploitation ressort à 6,7% contre 12,0% au 1<sup>er</sup> semestre 2008.
- l'activité **Aménagement Extérieur** voit ses volumes de vente reculer dans les mêmes proportions sur le semestre, mais bénéficie de l'impact, sur son résultat d'exploitation, d'un effet prix favorable et des restructurations réalisées. En conséquence, **la marge d'exploitation continue à progresser, passant de 7,9% à 11,2%**.

**Le Pôle Distribution Bâtiment** subit une baisse d'activité moindre que celle du Pôle PPC, à -14,5% (à données comparables). Si le Royaume-Uni et l'Espagne restent les pays les plus touchés par la crise économique, la plupart des autres pays européens sont désormais atteints (à l'exception toutefois de la Suisse), avec des baisses d'activité (en volumes) à deux chiffres sur le semestre. Malgré une bonne tenue des prix de vente, la marge d'exploitation du Pôle s'en ressent, et atteint 1,4% du chiffre d'affaires, contre 4,7% au premier semestre 2008.

**Le Pôle Conditionnement** fait figure d'exception, avec un chiffre d'affaires et un résultat d'exploitation stables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008, en dépit de la crise. A données comparables, son activité est néanmoins en léger retrait (-3,5%), la bonne dynamique des prix de vente ne parvenant pas à compenser intégralement le recul de 6,7% des volumes de vente. **La marge d'exploitation maintient son bon niveau du 1<sup>er</sup> semestre 2008, à 13,4% du chiffre d'affaires.**

## **2°) Par grande zone géographique :**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, **toutes les zones géographiques du Groupe ont été fortement touchées** par la crise, dans la continuité des tendances observées au 1<sup>er</sup> trimestre.

- **La France**, affectée par le retournement des marchés de la construction et de l'industrie (en particulier automobile), voit son chiffre d'affaires reculer de 13,5% à données comparables, et sa marge d'exploitation refluer à 5,4%, malgré la résistance des marges brutes de la Distribution Bâtiment.
- **Les autres pays d'Europe occidentale** sont encore plus fortement touchés, avec une baisse de 19,5% de leur chiffre d'affaires à données comparables, et un net recul de leur marge d'exploitation, qui passe de 8,7% à 3,2%. La plupart des pays européens connaissent des niveaux d'activité bas sur l'ensemble de leurs marchés.
- **L'Amérique du Nord**, affectée par la baisse continue des marchés de la construction combinée, depuis le début de l'année, à la chute des marchés industriels, voit son chiffre d'affaires reculer de 15,1% à données comparables. En revanche, **la marge d'exploitation poursuit son net redressement** entamé au second semestre 2008, et atteint désormais **8,8% du chiffre d'affaires** (contre 4,6% l'an dernier), à la faveur d'un effet prix très positif (+7,6%) et de l'impact des restructurations réalisées.
- **Les pays émergents et l'Asie** sont également affectés par la crise économique et subissent, sur le semestre, un recul de 13,5% de leur chiffre d'affaires à données comparables et une baisse sensible de leur rentabilité ; la marge d'exploitation s'établit à 4,5% du chiffre d'affaires, contre 11,7% un an plus tôt. Les pays d'Europe de l'Est et d'Asie (à l'exception de l'Inde) sont les plus touchés par la crise économique ; en revanche, l'Amérique Latine, et en particulier le Brésil, démontre une belle capacité de résistance.

## Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2009

Les comptes consolidés du semestre, arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 23 juillet 2009, se présentent ainsi :

	S1 2008 M€	S1 2009 M€	Variation %
<b>Chiffre d'affaires et produits accessoires</b>	<b>22 141</b>	<b>18 715</b>	<b>-15,5%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 005</b>	<b>930</b>	<b>-53,6%</b>
Pertes et profits hors exploitation	-79	-264	+234%
Plus et moins-values de cessions et dépréciations exceptionnelles d'actifs	-31	-65	+110%
Dividendes reçus	2	0	-100%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 897</b>	<b>601</b>	<b>-68,3%</b>
Résultat financier	-352	-412	+17,0%
Impôts sur les résultats	-444	-53	-88,1%
Sociétés mises en équivalence	7	2	n.s.
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 108</b>	<b>138</b>	<b>-87,5%</b>
Intérêts minoritaires	-32	-10	-68,8%
<b>Résultat net courant <sup>1</sup></b>	<b>1 101</b>	<b>210</b>	<b>-80,9%</b>
<b>BNPA (Bénéfice Net Par Action)<sup>2</sup> courant<sup>1</sup> (en €)</b>	<b>2,88</b>	<b>0,41</b>	<b>-85,8%</b>
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>1 076</b>	<b>128</b>	<b>-88,1%</b>
<b>BNPA (Bénéfice Net Par Action)<sup>2</sup> (en €)</b>	<b>2,81</b>	<b>0,25</b>	<b>-91,1%</b>
Amortissements d'exploitation	740	756	+2,2%
Autofinancement <sup>3</sup>	1 894	1 079	-43,0%
<b>Autofinancement hors impôt / plus-values<sup>4</sup></b>	<b>1 887</b>	<b>1 064</b>	<b>-43,6%</b>
Investissements industriels	872	514	-41,1%
<b>Autofinancement libre (hors impôt / plus-values)<sup>4</sup></b>	<b>1 015</b>	<b>550</b>	<b>-45,8%</b>
Investissements en titres	2 178	164	-92,5%
<b>Endettement net</b>	<b>13 321</b>	<b>10 890</b>	<b>-18,2%</b>

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

2 Calculé sur le nombre de titres émis au 30 juin (512 893 494 actions en 2009 contre 382 489 099 en 2008). Sur la base du nombre moyen pondéré de titres en circulation (439 305 156 actions au 1<sup>er</sup> semestre 2009 contre 371 914 226 au 1<sup>er</sup> semestre 2008), le BNPA courant serait de 0,48 € (contre 2,96 € au 1<sup>er</sup> semestre 2008), et le BNPA serait de 0,29 € (contre 2,89 € au 1<sup>er</sup> semestre 2008).

3 Hors provisions non récurrentes significatives

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

**Le chiffre d'affaires** recule de 15,5%. L'effet périmètre (+1,3%) est intégralement compensé par l'effet de change (-1,3%), qui reflète principalement l'affaiblissement de la livre britannique et du réal brésilien face à l'euro. **A structure et taux de change comparables, le chiffre d'affaires du Groupe baisse donc également de 15,5%; les volumes de ventes sont en retrait de 17,2%, tandis que les prix restent bien orientés (+1,7%).**

**Le résultat d'exploitation** baisse de 53,6%. La marge d'exploitation du Groupe s'établit à **5,0%** du chiffre d'affaires (**7,6%** hors Distribution Bâtiment), contre 9,1% (12,1% hors Distribution Bâtiment) au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

**Les pertes et profits hors exploitation** représentent 264 millions d'euros (contre 79 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008) et reflètent l'accélération des mesures de restructuration et d'ajustement à la conjoncture. Ce montant comprend notamment une charge de 37,5 millions d'euros au titre des litiges liés à l'amiante chez CertainTeed aux Etats-Unis (inchangée par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008).

**Les plus et moins-values de cessions et dépréciations exceptionnelles d'actifs** s'élèvent, en net, à -65 millions d'euros, dont -67 millions d'euros de dépréciations exceptionnelles d'actifs. L'essentiel de ces dépréciations sont inhérentes aux plans de restructurations engagés sur la période.

**Le résultat opérationnel** recule de 68,3% après les éléments mentionnés ci-dessus (pertes et profits hors exploitation et plus et moins-values de cessions et dépréciations exceptionnelles d'actifs).

**Le résultat financier** baisse légèrement, à -412 contre -352 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008, reflétant principalement l'augmentation du coût financier des retraites (+48 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008), le coût de l'endettement financier net restant quasiment stable. **Le coût moyen de la dette nette sur le premier semestre ressort à 5,4%** contre 5,3% au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

**Le résultat net courant** (hors plus et moins-values, dépréciations exceptionnelles d'actifs et provisions non récurrentes significatives) s'établit à **210 millions d'euros**, en baisse de **80,9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008**. Rapporté au nombre de titres émis au 30 juin 2009 (512 893 494 actions contre 382 489 099 actions au 30 juin 2008), il représente un **bénéfice net par action (BNPA) courant de 0,41 €, en baisse de 85,8%** par rapport au premier semestre 2008 (2,88 €).

**Le résultat net (part du Groupe)** s'élève à **128 millions d'euros, en recul de 88,1%** sur celui du 1<sup>er</sup> semestre 2008. Rapporté au nombre de titres émis au 30 juin 2009 (512 893 494 actions contre 382 489 099 actions au 30 juin 2008), il représente un **bénéfice net par action (BNPA) de 0,25 €, en baisse de 91,1%** par rapport au premier semestre 2008 (2,81 €).

**Les investissements industriels** reculent de 41,1%, à **514 millions d'euros** (contre 872 millions d'euros au premier semestre 2008), et représentent **2,7% des ventes** (contre 3,9% au premier semestre 2008). L'essentiel de ces investissements (55%) est concentré sur les activités liées aux économies d'énergie (Vitrage -dont Solaire-, et PPC), et sur des projets de croissance ciblés en pays émergents (nouveau *float* en Egypte et usine de plaques de plâtre à Abu Dhabi par exemple).

**L'autofinancement** s'établit à **1 079 millions d'euros**, en recul de 43,0% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008 ; avant impact fiscal des plus et moins-values de cessions et dépréciations d'actifs, il baisse de 43,6%, à 1 064 millions d'euros contre 1 887 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

**L'autofinancement libre (autofinancement – investissements industriels)** baisse de 44,7% et atteint 565 millions d'euros ; avant impact fiscal des plus et moins-values de cessions et dépréciations d'actifs, il recule de 45,8%, à **550 millions d'euros et représente 2,9% du chiffre d'affaires**.

**Les investissements en titres** s'élèvent à **164 millions d'euros** (-92,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008), et correspondent intégralement à des acquisitions engagées en 2008, mais clôturées seulement au premier semestre 2009. Sur ce montant, 120 millions proviennent du Pôle Produits pour la Construction et 42 millions du Pôle Distribution Bâtiment.

**L'endettement net** s'établit à 10,9 milliards d'euros au 30 juin 2009, **en baisse de 2,4 milliards d'euros (-18,2%)** par rapport au 30 juin 2008 (13,3 milliards d'euros). Il représente **66,5% des fonds propres** (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 86% au 30 juin 2008 et 80% au 31 décembre 2008.

## Litiges liés à l'amiante aux Etats-Unis

Le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed au 1<sup>er</sup> semestre 2009 est de 2 000 environ (contre 3 000 au 1<sup>er</sup> semestre 2008). Dans le même temps, 3 000 plaintes ont fait l'objet de transactions (contre 4 000 au 1<sup>er</sup> semestre 2008), ce qui porte le stock de litiges en cours au 30 juin 2009 à **67 000**, contre 68 000 au 31 décembre 2008.

Le montant total des indemnités versées au cours des douze derniers mois s'établit à 61 millions de dollars à fin juin 2009, contre 71 millions de dollars à fin décembre 2008.

## Plan d'actions face à la crise : accélération et renforcement du plan d'actions annoncé en début d'année

Face à une crise économique sans précédent, le Groupe a mis en œuvre avec détermination, et en l'amplifiant, le plan d'actions annoncé en début d'année.

Ainsi, au 1<sup>er</sup> semestre, le Groupe a :

- continué à donner une priorité opérationnelle claire aux **prix de vente**, malgré un contexte déflationniste : **+1,7% sur le semestre** ;
- poursuivi et intensifié son programme de **réduction de coûts**, dans tous ses métiers :
  - ainsi, **440 millions d'euros d'économies de coûts** ont été dégagées sur le semestre par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008;
  - **pour l'ensemble de l'année 2009, le Groupe vise désormais un objectif de 1,1 milliard d'euros d'économies de coûts supplémentaires par rapport à 2008** (contre un objectif initial de 600 millions d'euros, déjà revu à 700 M€ en avril) ; ce qui portera à **1,5 milliard d'euros** le montant total des économies de coûts réalisées sur 2008 et 2009.
- renforcé l'optimisation de sa **génération de trésorerie**, par :
  - un contrôle strict de son besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) : **gain de 924 M€** (-3 jours de chiffre d'affaires) sur 12 mois à fin juin 2009,
  - une baisse significative des investissements industriels (**-358 M€ sur le semestre ; objectif de réduction de 700 M€ sur l'année au lieu de -500 M€ initialement prévus**)En conséquence, **sur 12 mois à fin juin, le Groupe a généré 1 797 millions d'euros d'autofinancement libre après BFRE** (dont 924 millions d'euros de gains de BFRE et 873 millions d'euros d'autofinancement libre hors effet fiscal des plus ou moins-values de cessions, dépréciations exceptionnelles d'actifs et provisions non récurrentes significatives).
- **suspendu les projets d'acquisitions** : les investissements financiers du 1<sup>er</sup> semestre (164 M€, en baisse de 92,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008) correspondent intégralement à la conclusion d'engagements pris en 2008.
- Enfin, grâce à ces différentes actions, ainsi qu'à son augmentation de capital réussie de 1,5 milliard d'euros et à un dividende 2008 versé à 65% sous forme d'actions, **le Groupe s'est désendetté de 2,4 milliards d'euros** (sur un an) et **a renforcé son bilan : son taux d'endettement sur fonds propres est désormais de 66,5%, contre 80% à fin décembre 2008**. Par ailleurs, il a **refinancé toutes ses échéances de dettes jusqu'au 1<sup>er</sup> trimestre 2011**.

Ce plan d'actions sera poursuivi avec la même détermination au 2<sup>nd</sup> semestre.

## Principales transactions avec les parties liées

Les parties liées sont constituées principalement des sociétés mises en équivalence, des sociétés intégrées proportionnellement et de certaines filiales du Groupe Wendel.

Le Groupe a conclu diverses transactions avec ces sociétés liées qui ont toutes été réalisées dans le cadre normal de ses activités. Conformément à la politique du Groupe, ces opérations sont réalisées aux conditions courantes de marché. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces transactions au cours du premier semestre 2009.

## Principaux facteurs de risques

Les activités du Groupe sont exposées à certains facteurs de risques macroéconomiques et sectoriels, opérationnels, de marché, industriels, environnementaux et juridiques. Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans la section « Les facteurs de risques » du rapport de gestion du document de référence 2008 D.09-0149, déposé auprès de l'AMF le 24 mars 2009. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2009.

## Perspectives

Après un premier semestre très déprimé sur l'ensemble de ses marchés au niveau mondial, mais montrant néanmoins une relative stabilité (à bas niveau) entre le premier et le second trimestre, le Groupe considère que l'environnement économique restera encore très difficile au second semestre. Pour autant, malgré la persistance d'une faible visibilité et d'une forte volatilité des facteurs (coûts de l'énergie et des matières premières, parités monétaires, etc...), il n'anticipe pas de nouvelle dégradation, globalement, par rapport au premier semestre.

De plus, le Groupe devrait bénéficier, au second semestre, d'une base de comparaison inférieure à celle du premier semestre (notamment au 4<sup>ème</sup> trimestre) et de l'accélération du plan d'actions mis en œuvre en début d'année avec, en particulier :

- un différentiel prix/coûts (des matières premières et de l'énergie) positif grâce à la priorité donnée aux prix de vente dans un contexte de baisse du coût des facteurs plus prononcée qu'au 1<sup>er</sup> semestre,
- l'amplification du programme d'économies de coûts (avec un gain supplémentaire attendu de 400 millions d'euros par rapport au premier semestre).

En conséquence, hors dégradation supplémentaire de la conjoncture, **le résultat d'exploitation et le résultat net courant du 2<sup>nd</sup> semestre devraient être supérieurs à ceux du 1<sup>er</sup> semestre.**

**Par ailleurs, le Groupe continuera à optimiser sa génération de trésorerie, à la fois à travers un autofinancement libre important et par la poursuite du contrôle du BFRE.**

Pour le plus long terme, avec l'objectif de continuer à préparer l'avenir et de poursuivre le développement de ses orientations stratégiques, **le Groupe a tiré parti de la crise pour se renforcer.** Il a notamment :

- fortement amélioré son outil industriel et commercial, en restructurant une partie significative de son parc industriel et, dans la Distribution Bâtiment, en fermant de façon sélective les agences en situation structurellement difficile tout en veillant à sauvegarder le cœur de son réseau commercial.
- poursuivi son développement en pays émergents, en continuant à y consacrer près du tiers de ses investissements industriels (soit le double du poids des pays émergents dans le chiffre d'affaires total du Groupe) avec, sur le semestre, le maintien des investissements industriels en Amérique Latine, en Asie et au Moyen-Orient, région dans laquelle le Groupe a pris de nouvelles positions stratégiques.
- maintenu son effort de R&D, en continuant à augmenter la part consacrée aux économies d'énergie et au solaire (plus de 50% des projets de R&D de 2009).
- fortement renforcé son bilan et optimisé sa génération d'autofinancement libre après BFRE, ce qui lui permettra d'être en mesure de saisir ultérieurement les opportunités de croissance qui se présenteront.

Enfin, fort de son positionnement de leader mondial de l'habitat et d'acteur majeur sur le marché des économies d'énergie, où il réalise près d'un tiers de son activité et 40% de son résultat d'exploitation, le Groupe tirera pleinement profit, le moment venu, des plans de relance et d'économies d'énergie lancés par les principaux gouvernements.