

Performances des Pôles

Le Groupe Saint-Gobain a connu en 2007 un niveau d'activité soutenu avec une croissance interne de 5,0% (dont 3,7% en prix de vente et 1,3% en volumes) en dépit du ralentissement observé au second semestre, qui se compare à une base élevée en 2006. **Les 5 pôles du Groupe ont contribué à cette progression** (cf annexe 1), et en particulier les activités liées aux marchés de l'habitat en Europe (notamment Vitrage, Distribution, Aménagement Intérieur), qui ont bénéficié d'une forte demande, amplifiée par les nouvelles réglementations en matière d'économies d'énergie dans le bâtiment. Ce dynamisme a plus que compensé la forte baisse d'activité de la construction aux Etats-Unis. **Les pays émergents et l'Asie, où le Groupe réalise désormais 15% de son chiffre d'affaires et 19% de son résultat d'exploitation, ont continué à connaître une croissance très soutenue (+16,6%),** pour l'ensemble des métiers du Groupe. Enfin, la production et l'investissement industriels sont restés bien orientés sur l'ensemble des régions.

Le Pôle Vitrage réalise la plus forte croissance du Groupe, tant en chiffre d'affaires (+10,4% à données réelles ; +11,2% à données comparables), qu'en résultat d'exploitation (+49,4%). Cette croissance résulte d'une demande très soutenue sur l'ensemble de ses marchés (bâtiment et automobile) tant en Europe qu'en pays émergents, des augmentations de prix de vente réalisées dans le vitrage bâtiment, et de l'augmentation de la contribution des produits à plus forte valeur ajoutée. En conséquence, **la marge d'exploitation du pôle progresse fortement, à 12,8%, contre 9,4% en 2006.**

Au sein du Pôle Matériaux Haute Performance (MHP), **l'activité Céramiques, Plastiques & Abrasifs a réalisé une croissance interne de 4,5%**, qui bénéficie de la bonne tenue de l'investissement et de la production industriels au niveau mondial. La croissance interne totale du pôle s'établit à 2,2%, compte tenu de la baisse (-4,2%) du Renforcement, dont une partie importante a été vendue au 1^{er} novembre 2007 à Owens Corning. **La marge d'exploitation du pôle s'améliore nettement, passant de 10,1% en 2006 à 12,3% en 2007.**

Le chiffre d'affaires du Pôle Produits Pour la Construction (PPC) progresse de +2,5% à structure et taux de change comparables (+2,2% en réel), grâce à la croissance vigoureuse de la demande en Europe Occidentale et dans les pays émergents (77% des ventes au total), qui compense largement - tant dans les activités d'Aménagement Intérieur que d'Aménagement Extérieur - le recul du marché américain de la construction (23% du chiffre d'affaires du pôle). Dans ce contexte plus difficile, **la marge d'exploitation résiste bien et s'établit à 11,8%** (contre 12,7% en 2006) : la marge d'exploitation de l'Aménagement Intérieur atteint 14,8% (contre 16% en 2006), tandis que celle de l'Aménagement Extérieur s'inscrit à 7,4% (contre 7,8% en 2006).

Le Pôle Distribution Bâtiment voit son chiffre d'affaires réel progresser de 10,8%, grâce, d'une part, aux acquisitions réalisées en 2006 et 2007, et, d'autre part, à **une croissance interne solide de +5,7%**. L'activité est restée soutenue dans la plupart des pays d'Europe Occidentale, à l'exception de l'Allemagne ; dans la continuité des années précédentes, les plus fortes croissances (à données comparables) ont été réalisées en Scandinavie, en Espagne et en France ainsi que, dans une moindre mesure, en Grande-Bretagne. Les pays émergents restent très dynamiques et dépassent désormais un milliard d'euros de chiffre d'affaires, après une croissance interne de l'ordre de 20%, tant en Europe de l'Est qu'en Amérique Latine. **Le résultat d'exploitation du pôle progresse également à deux chiffres (+10,1%),** et représente 5,7% du chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires du Pôle Conditionnement progresse de +5,5% à données comparables, grâce notamment à une hausse des prix de vente, sur fond de demande vigoureuse en Europe et en pays émergents. **Hors impact de la cession des sociétés Calmar et Desjonquères, le résultat d'exploitation du pôle progresse de 24%, et la marge d'exploitation passe de 9,1% à 11,1%.** Après impact de ces cessions, réalisées respectivement au 1^{er} juillet 2006 et au 31 mars 2007, le résultat d'exploitation progresse de 6,6%, et la marge d'exploitation gagne plus de deux points, passant de 9,2% en 2006 à 11,3% en 2007.

Analyse des comptes estimés de 2007

Selon les estimations présentées au Conseil d'administration du 24 janvier 2008, les principales données consolidées 2007 du Groupe (non auditées) sont les suivantes. Les comptes consolidés 2007 définitifs seront arrêtés par le Conseil d'administration du 20 mars 2008.

	2006 M€ (1)	2007 M€ (2)	Variation % (2)/(1)
Chiffre d'affaires et produits accessoires	41 596	43 421	+4,4%
Résultat d'exploitation	3 714	4 108	+10,6%
Pertes et profits hors exploitation*	(367)	(290)*	n.s.
Provision pour amendes Vitrage	0	(694)	
Plus et moins-values de cessions et dépréciations exceptionnelles d'actifs	(27)	30	n.s.
Dividendes reçus	2	2	n.s.
Résultat opérationnel	3 322	3 156	-5,0%
Résultat financier	(748)	(701)	-6,3%
Impôts sur les résultats	(899)	(926)	+3,0%
Sociétés mises en équivalence	7	14	n.s.
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 682	1 543	-8,3%
Intérêts minoritaires	(45)	(56)	+24,4%
Résultat net courant **	1 702	2 114	+24,2%
BNPA (Bénéfice Net Par Action) (1) courant (en €) **	4,62	5,65	+22,3%
Résultat net (part du Groupe)	1 637	1 487	-9,2%
BNPA (Bénéfice Net Par Action) (1) (en €)	4,44	3,97	-10,6%
Autofinancement*	3 347	3 762	+12,4%
Autofinancement hors impôt sur plus-values**	3 374	3 712	+10,0%
Amortissements	1 717	1 875	+9,2%
Investissements industriels	2 191	2 273	+3,7%
Autofinancement libre (hors impôt sur plus-values)**	1 183	1 439	+21,6%
Investissements en titres	584	965	+65,2%
Endettement net	11 599	9 928	-14,4%

* Hors provision pour amendes Vitrage (Commission Européenne).

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

(1) Calculé sur le nombre de titres en circulation au 31 décembre (374 216 152 actions en 2007 contre 368 419 723 en 2006).

Sur la base du nombre moyen pondéré de titres en circulation (367 124 675 actions en 2007 contre 341 048 210 en 2006), le BNPA courant serait de 5,76 euros (contre 4,99 euros en 2006), et le BNPA serait de 4,05 euros (contre 4,80 euros en 2006).

Le chiffre d'affaires augmente de +4,4%, et de 5,8% à taux de change constants. L'effet périmètre est légèrement positif (+0,7%), la contribution des acquisitions réalisées en 2006 et 2007 (pour l'essentiel dans les pôles Distribution et PPC) étant légèrement supérieure à celle des cessions (principalement Calmar le 1^{er} juillet 2006, Desjonquères le 31 mars 2007 et l'activité Renforcement & Composites le 1^{er} novembre 2007). A **structure et taux de change comparables***, le chiffre d'affaires du **Groupe progresse de 2 059 millions d'euros, soit +5,0%**, dont +3,7% en prix et +1,3% en volume.

Par zone géographique, l'évolution de l'activité, à données comparables, montre un fort contraste entre l'Amérique du Nord (13% du chiffre d'affaires du Groupe), en recul de 7,1%, et le reste du monde, en croissance soutenue. Ainsi, la France (28% du chiffre d'affaires) voit ses ventes progresser de +5,2% ; les autres pays d'Europe Occidentale (44% du chiffre d'affaires) de +6%. La zone Pays émergents et Asie (15% du chiffre d'affaires du Groupe) reste la plus dynamique, avec une croissance interne de +16,5%.

* Conversion sur la base des taux de change moyens de 2006

Le résultat d'exploitation augmente de +10,6%, et de **+11,4% à taux de change constants***. La marge d'exploitation du Groupe, qui progresse sur chacun des deux semestres, s'établit à **9,5%** du chiffre d'affaires (**12,0%** hors Distribution Bâtiment), **contre 8,9% en 2006** (10,9% hors Distribution Bâtiment) en 2006. A l'exception de l'Amérique du Nord, la rentabilité s'améliore dans chacune des zones géographiques.

Les pertes et profits hors exploitation représentent 984 millions d'euros (contre 367 millions d'euros en 2006). Ce montant comprend 200 millions d'euros au titre des restructurations industrielles, 90 millions d'euros au titre des litiges liés à l'amiante chez CertainTeed aux Etats-Unis (contre respectivement 272 et 95 millions d'euros en 2006), et enfin 694 millions d'euros de provision relative aux deux procédures de la Commission Européenne concernant le Vitrage (cf paragraphe « Procédures de la Commission Européenne » plus bas).

Par ailleurs, **les plus et moins-values de cessions et dépréciations exceptionnelles d'actifs** s'élèvent, en net, à +30 millions d'euros, contre -27 millions d'euros en 2006, les plus-values de cessions (394 millions d'euros, dont la majorité provient de la vente de Desjonquères) ayant été partiellement compensées par des dépréciations exceptionnelles d'actifs (-364 millions d'euros, dont environ 190 millions d'euros dans le cadre de la cession des activités Renforcement & Composites).

Le résultat opérationnel recule de -5% 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 s'améliore de 6,3%, à -701 millions d'euros contre -748 millions d'euros en 2006, reflétant principalement la diminution de l'endettement net moyen au cours de l'exercice. La couverture des frais financiers par le résultat d'exploitation continue à s'améliorer, à 5,9 contre 5 en 2006.

Le résultat net courant (hors plus et moins-values, dépréciations exceptionnelles d'actifs et provision pour amendes Vitrage) **progresse de +24,2%, à 2 114 millions d'euros** contre 1 702 millions d'euros en 2006. Rapporté au nombre de titres en circulation au 31 décembre 2007 (374 216 152 actions contre 368 419 723 actions au 31 décembre 2006), il représente un **bénéfice net par action (BNPA) courant de 5,65 euros, en hausse de +22,3%** par rapport à 2006 (4,62 euros).

Le résultat net (part du Groupe) s'élève à 1 487 millions d'euros, en recul de -9,2% sur celui de 2006, en raison de la provision pour amendes Vitrage mentionnée plus haut. Rapporté au nombre de titres en circulation au 31 décembre 2007 (374 216 152 actions contre 368 419 723 actions au 31 décembre 2006), il représente un Bénéfice Net Par Action (BNPA) de 3,97 euros, en baisse de -10,6% par rapport à celui de 2006 (4,44 euros).

Les investissements industriels augmentent de 3,7%, à **2 273 millions d'euros** (contre 2 191 millions d'euros en 2006), et représentent 5,2% des ventes (contre 5,3% en 2006). Le Groupe continue à concentrer ses investissements en pays émergents (environ 40% des investissements de croissance) d'une part et dans les marchés liés aux économies d'énergie (notamment pôles Vitrage et PPC, qui représentent plus de 50% des investissements) d'autre part.

L'autofinancement (hors provision pour amendes Vitrage) s'établit à 3 762 millions d'euros, en progression de +12,4% par rapport à 2006 ; avant impact fiscal des plus et moins-values et dépréciations d'actifs, il progresse de +10%, à 3 712 millions d'euros contre 3 374 millions d'euros en 2006.

L'autofinancement libre (autofinancement – investissements industriels) augmente de 28,8% et atteint 1 489 millions d'euros ; avant impact fiscal des plus et moins-values et dépréciations d'actifs, **il progresse de 21,6%, à 1 439 millions d'euros.**

Les investissements en titres s'élèvent à **965 millions d'euros** sur 2007. Ce chiffre ne comprend pas l'acquisition de Maxit, annoncée en août, et dont la finalisation est subordonnée à l'autorisation des autorités européennes de la concurrence. Sur ce montant, 582 millions d'euros proviennent de la Distribution Bâtiment (53 acquisitions représentant 1 304 millions d'euros de chiffre d'affaires acquis en année pleine) et 226 millions d'euros du Pôle Produits Pour la Construction.

L'endettement net s'établit, avant paiement de Maxit, à 9 928 millions d'euros au 31 décembre 2007, en diminution de 14,4% par rapport au 31 décembre 2006 (11 599 millions d'euros) et en baisse de 17,3% par rapport au 30 juin 2007. Au 31 décembre 2007, la dette du Groupe est à taux fixe pour 88% et dispose d'une maturité moyenne de 5 ans. L'endettement net représente 65% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 80% au 31 décembre 2006.

* Conversion sur la base des taux de change moyens de 2006

Litiges liés à l'amiante aux Etats-Unis

Le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed en 2007 est de 6 000 environ, contre 7 000 en 2006. Dans le même temps, 8 000 plaintes ont fait l'objet de transactions, ce qui porte le stock de litiges en cours au 31 décembre 2007 à 74 000, contre 76 000 au 31 décembre 2006. Le montant total des indemnités versées au cours des douze derniers mois s'établit à 73 millions de dollars à fin décembre 2007, contre 83 millions de dollars à fin décembre 2006.

Compte tenu de l'ensemble de ces évolutions, une nouvelle dotation à la provision de 90 millions d'euros (contre 95 millions d'euros en 2006) a été constituée en 2007, portant la provision totale de CertainTeed sur ces litiges à environ 473 millions de dollars au 31 décembre 2007, contre 451 millions de dollars au 31 décembre 2006.

* * *

Procédures de la Commission Européenne (Vitrage)

A la suite des inspections qu'elle a effectuées en février et mars 2005, la Commission Européenne a adressé le 12 mars 2007 à Saint-Gobain Glass France (vitrage bâtiment) et le 19 avril 2007 à Saint-Gobain Glass France, Saint-Gobain Sekurit Deutschland et Saint-Gobain Sekurit France (vitrage automobile), respectivement, deux communications de griefs visant la violation de l'article 81 du Traité de Rome. Ces communications de griefs ont été également notifiées à la Compagnie de Saint-Gobain prise en sa qualité de société-mère de ces sociétés.

En résumé, il est reproché aux filiales verrières concernées du Groupe d'avoir participé à des contacts ou réunions avec un ou plusieurs concurrents ayant porté sur des questions de politique de prix et de stabilisation de parts de marché, ou ayant donné lieu à des échanges d'informations considérés comme illicites.

Après analyse du dossier et des griefs, Saint-Gobain Glass France n'a pas contesté les faits reprochés dans le dossier du vitrage bâtiment, et Saint-Gobain Glass France, Saint-Gobain Sekurit Deutschland et Saint-Gobain Sekurit France ont admis la matérialité des faits retenus dans le dossier du vitrage automobile tout en contestant la portée que la Commission entend donner à une partie d'entre eux.

Ces sociétés ont néanmoins présenté dans leurs réponses à la Commission des moyens de défense tenant à la gravité et à la durée des infractions, au montant de la valeur des ventes des activités concernées à prendre en compte, et à l'effet de la récidive. Pour sa part, la Compagnie de Saint-Gobain a formellement contesté dans les deux dossiers que les infractions en cause puissent lui être imputées de quelque manière que ce soit.

Par décision du 28 novembre 2007 concernant le dossier du Vitrage Bâtiment, la commission Européenne a estimé que la violation de l'article 81 du Traité de Rome était établie dans ce dossier à l'encontre, notamment, de Saint-Gobain Glass France, et a infligé à cette société, conjointement et solidairement avec la Compagnie de Saint-Gobain, une amende de 133,9 millions d'euros. La Compagnie de Saint-Gobain et Saint-Gobain Glass France ont décidé de ne pas introduire de recours contre cette décision.

Après ajustement en conséquence du montant de la provision relative à cette amende sur le Vitrage Bâtiment, et actualisation de la provision relative au dossier du vitrage automobile pour tenir compte, en particulier, d'une assiette de chiffre d'affaires plus importante (exercice 2007 au lieu de 2006), la provision de 650 millions d'euros constituée au premier semestre 2007 a été ajustée à **694 millions d'euros** au 31 décembre 2007.

* * *

Stratégie

Les très bons résultats du Groupe en 2007 illustrent l'efficacité de son modèle de développement, et la mise en œuvre dynamique d'une stratégie de croissance, centrée sur les marchés de l'habitat, en apportant des solutions innovantes aux défis essentiels de notre temps que sont la croissance, les économies d'énergie et l'environnement. Ainsi, après les cessions de Calmar en juillet 2006 et de Desjonquères en mars 2007, l'activité Renforcement & Composites a été vendue au 1^{er} novembre 2007 ; parallèlement, en 2007, le Groupe a réalisé 64 acquisitions dans l'habitat (pour un chiffre d'affaires total en année pleine de 1,6 milliard d'euros).

Pour 2008 et les années suivantes, le Groupe entend poursuivre les axes stratégiques présentés en juillet 2007, à savoir :

- l'accélération du développement géographique, à travers des investissements de croissance en pays émergents, avec l'objectif d'y réaliser 33% du chiffre d'affaires du Groupe (hors Distribution) en 2010,
- la poursuite d'une croissance par acquisitions, notamment pour accentuer la présence du Groupe en pays émergents, accroître le potentiel d'innovation et renforcer la Distribution Bâtiment,
- l'innovation et les efforts accrus de recherche et développement, notamment sur l'énergie et l'environnement.

Le Groupe confirme par conséquent les objectifs qu'il s'est fixés à l'horizon 2010 :

Sur la période 2007-2010 :

- une croissance interne de 5% par an, en moyenne
- une croissance du BNPA (Bénéfice Net Par Action) courant de 10% par an, en moyenne

Pour 2010 :

- un ROI de 22 à 25%
- un ROCE de 13 à 14%

* * *

Perspectives et objectifs 2008

Le Groupe fait face, en 2008, à **un environnement macro-économique plus difficile qu'en 2007, et beaucoup plus incertain**, avec une possible récession de l'économie des Etats-Unis et un ralentissement de la croissance de la construction résidentielle neuve en Europe, en raison notamment du resserrement des conditions d'accès au crédit. Dans ce contexte, le Groupe dispose de facteurs de résistance importants :

- une forte présence sur le marché de la rénovation des bâtiments en Europe,
- un positionnement de leader mondial sur le marché des économies d'énergie dans l'habitat, où le Groupe réalise près de 30% de son chiffre d'affaires,
- une contribution significative de l'Asie et des pays émergents au résultat d'exploitation du Groupe (environ 20%, soit le double de la contribution de l'Amérique du Nord en 2007),
- l'impact positif de la poursuite de la croissance externe sur les résultats du Groupe,
- une structure financière solide et un autofinancement libre élevé.

Compte tenu de ces éléments, le Groupe se fixe pour objectifs, en 2008 :

- une **croissance modérée de son résultat d'exploitation**, à taux de change constants (*taux moyens de l'année 2007*) et de son **résultat net courant***,
- le maintien d'une structure financière solide et d'un **autofinancement libre élevé**.

* hors plus-values de cessions, dépréciations d'actifs et provision de 694 millions d'euros pour amendes Vitrage (Commission Européenne).

* * *

Prochaines publications de résultats

- Résultats 2007 définitifs : 20 mars 2008, après bourse.
- Chiffre d'affaires du premier trimestre 2008 : 22 avril 2008, après bourse.

* * *

Direction de la Communication Financière

Mme Florence TRIOU-TEIXEIRA	Tel. : +33 1 47 62 45 19
M. Alexandre ETUY	Tel. : +33 1 47 62 37 15
M. Vivien DARDEL	Tel. : +33 1 47 62 44 29
	Fax : +33 1 47 62 50 62

Annexe 1 : Résultats (estimés) par pôle, activité et grande zone géographique

I. CHIFFRE D'AFFAIRES	2005 (en M EUR)	2006e (en M EUR)	variation à structure réelle	variation à structure comparable	variation à structure et change comparables
<u>par pôle et branche :</u>					
Vitrage	4 680	5 083	+8,6%	+9,0%	+7,8%
Matériaux Haute Performance (1)	4 880	4 938	+1,2%	+3,5%	+3,3%
<i>Céramiques & Plastiques et Abrasifs</i>	3 591	3 589	-0,1%	+3,4%	+3,3%
<i>Renforcement</i>	1 306	1 365	+4,5%	+3,6%	+3,0%
Produits Pour la Construction (1)	6 694	10 876	+62,5%	+8,9%	+8,7%
<i>Matériaux de Construction</i>	2 733	2 694	-1,4%	+2,5%	+2,3%
<i>Isolation</i>	2 244	2 542	+13,3%	+10,7%	+10,4%
<i>Gypse</i>	263	3 895	ns	+12,2%	+12,1%
<i>Canalisation</i>	1 474	1 783	+21,0%	+10,1%	+9,6%
Distribution Bâtiment	15 451	17 581	+13,8%	+7,2%	+7,0%
Conditionnement (2)	4 008	4 080	+1,8%	+4,0%	+3,6%
<i>Ventes internes et divers</i>	-603	-962	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	35 110	41 596	+18,5%	+7,1%	+6,7%
2005 proforma BPB*:					
Pôle Produits Pour la Construction (1)	9 986	10 876	+8,9%	+8,9%	+8,7%
<i>Isolation</i>	2 280	2 542	+11,5%	+10,7%	+10,4%
<i>Gypse</i>	3 521	3 895	+10,6%	+12,2%	+12,1%
Pôle Distribution Bâtiment	15 593	17 581	+12,7%	+7,2%	+7,0%
<i>Ventes internes et divers</i>	-979	-962	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	38 168	41 596	+9,0%	+7,1%	+6,7%

<u>par grande zone :</u>					
France	11 438	12 528	+9,5%	+5,7%	+5,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	15 193	18 448	+21,4%	+7,1%	+7,1%
Amérique du Nord	5 956	6 790	+14,0%	+2,6%	+3,1%
Pays émergents et Asie	4 443	5 933	+33,5%	+16,4%	+12,7%
<i>Ventes internes</i>	-1 920	-2 103	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	35 110	41 596	+18,5%	+7,1%	+6,7%
2005 proforma BPB*:					
France	11 892	12 528	+5,3%	+5,7%	+5,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	16 576	18 448	+11,3%	+7,1%	+7,1%
Amérique du Nord	6 836	6 790	-0,7%	+2,6%	+3,1%
Pays émergents et Asie	4 842	5 933	+22,5%	+16,4%	+12,7%
<i>Ventes internes et divers</i>	-1 978	-2 103	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	38 168	41 596	+9,0%	+7,1%	+6,7%

(1) y compris les éliminations intra-pôles

(2) dont Calmar (cédé le 1er juillet 2006): 313 M€ en 2005; 183 M€ en 2006

II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2005 (en M EUR)	2006e (en M EUR)	variation à structure réelle	2005 (en % du C.A.)	2006e (en % du C.A.)
------------------------------------	----------------------------	-----------------------------	---	------------------------------------	---------------------------------

par pôle et branche :					
Vitrage	453	480	+6,0%	9,7%	9,4%
Matériaux Haute Performance	511	500	-2,2%	10,5%	10,1%
<i>Céramiques & Plastiques et Abrasifs</i>	462	468	+1,3%	12,9%	13,0%
<i>Renforcement</i>	49	32	-34,7%	3,8%	2,3%
Produits Pour la Construction	614	1 376	+124,1%	9,2%	12,7%
<i>Matériaux de Construction</i>	223	208	-6,7%	8,2%	7,7%
<i>Isolation</i>	292	379	+29,8%	13,0%	14,9%
<i>Gypse</i>	-8	649	ns	ns	16,7%
<i>Canalisation</i>	107	140	+30,8%	7,3%	7,9%
Distribution Bâtiment	888	1 001	+12,7%	5,7%	5,7%
Conditionnement (2)	385	376	-2,3%	9,6%	9,2%
<i>Divers</i>	9	-19	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	2 860	3 714	+29,9%	8,1%	8,9%
2005 proforma BPB*:					
Pôle Produits Pour la Construction (1)	1 113	1 376	+23,6%	11,1%	12,7%
<i>Isolation</i>	296	379	+28,0%	13,0%	14,9%
<i>Gypse</i>	487	649	+33,3%	13,8%	16,7%
Pôle Distribution Bâtiment	893	1 001	+12,1%	5,7%	5,7%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 364	3 714	+10,4%	8,8%	8,9%

par grande zone :					
France	889	970	+9,1%	7,8%	7,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 090	1 506	+38,2%	7,2%	8,2%
Amérique du Nord	487	701	+43,9%	8,2%	10,3%
Pays émergents et Asie	394	537	+36,3%	8,9%	9,1%
Total Groupe	2 860	3 714	+29,9%	8,1%	8,9%
2005 proforma BPB*:					
France	965	970	+0,5%	8,1%	7,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 335	1 506	+12,8%	8,1%	8,2%
Amérique du Nord	627	701	+11,8%	9,2%	10,3%
Pays émergents et Asie	437	537	+22,9%	9,0%	9,1%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 364	3 714	+10,4%	8,8%	8,9%

* Les informations du proforma BPB sont communiquées uniquement pour les pôles impactés par l'acquisition de BPB, l'activité négoce de BPB étant reclassée

dans le Pôle Distribution Bâtiment.

(2) dont Calmar: 35 M€ en 2005; 28 M€ en 2006

III. RÉSULTAT OPERATIONNEL	2005	2006e	variation	2005	2006e
	(en M EUR)	(en M EUR)	à structure		
pôle et branche :					
Vitrage	443	455	+2,7%	9,5%	9,0%
Matériaux Haute Performance	411	416	+1,2%	8,4%	8,4%
<i>Céramiques & Plastiques et Abrasifs</i>	378	411	+8,7%	10,5%	11,5%
<i>Renforcement</i>	33	5	-84,8%	2,5%	0,4%
Produits Pour la Construction	559	1 229	+119,9%	8,4%	11,3%
<i>Matériaux de Construction</i>	247	170	-31,2%	9,0%	6,3%
<i>Isolation</i>	278	341	+22,7%	12,4%	13,4%
<i>Gypse</i>	-57	648	ns	ns	16,6%
<i>Canalisation</i>	91	70	-23,1%	6,2%	3,9%
Distribution Bâtiment	874	979	+12,0%	5,7%	5,6%
Conditionnement (2)	375	379	+1,1%	9,4%	9,3%
<i>Divers**</i>	-108	-136	n.s.	n.s.	n.s.

Total Groupe	2 554	3 322	+30,1%	7,3%	8,0%
2005 proforma BPB*:					
Pôle Produits Pour la Construction (1)	1 079	1 229	+13,9%	10,8%	11,3%
<i>Isolation</i>	282	341	+20,9%	12,4%	13,4%
<i>Gypse</i>	459	648	+41,2%	13,0%	16,6%
Pôle Distribution Bâtiment	879	979	+11,4%	5,6%	5,6%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 079	3 322	+7,9%	8,1%	8,0%

par grande zone :					
France	856	883	+3,2%	7,5%	7,0%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 012	1 457	+44,0%	6,7%	7,9%
Amérique du Nord**	302	481	+59,3%	5,1%	7,1%
Pays émergents et Asie	384	501	+30,5%	8,6%	8,4%
Total Groupe	2 554	3 322	+30,1%	7,3%	8,0%
2005 proforma BPB*:					
France	924	883	-4,4%	7,8%	7,0%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 287	1 457	+13,2%	7,8%	7,9%
Amérique du Nord	441	481	+9,1%	6,5%	7,1%
Pays émergents et Asie	427	501	+17,3%	8,8%	8,4%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 079	3 322	+7,9%	8,1%	8,0%

* Les informations du proforma BPB sont communiquées uniquement pour les pôles impactés par l'acquisition de BPB, l'activité négoce de BPB étant reclassée

dans le Pôle Distribution Bâtiment.

** après charge-amiante (avant impôts) de 95 millions d'euros en 2006 contre 100 millions d'euros en 2005

(2) dont Calmar: 34 M€ en 2005; 31 M€ en 2006

IV. AUTOFINANCEMENT	2005	2006e	variation	2005	2006e
	(en M EUR)	(en M EUR)	à structure	(en % du	(en % du C.A.)
			réelle	C.A.)	
par pôle et branche :					
Vitrage	528	529	+0,2%	11,3%	10,4%
Matériaux Haute Performance	446	432	-3,1%	9,1%	8,7%
<i>Céramiques & Plastiques et Abrasifs</i>	342	363	+6,1%	9,5%	10,1%
<i>Renforcement</i>	104	69	-33,7%	8,0%	5,1%
Produits Pour la Construction	559	1 048	+87,5%	8,4%	9,6%
<i>Matériaux de Construction</i>	212	204	-3,8%	7,8%	7,6%
<i>Isolation</i>	287	358	+24,7%	12,8%	14,1%
<i>Gypse</i>	-31	368	ns	ns	9,4%
<i>Canalisation</i>	91	118	+29,7%	6,2%	6,6%
Distribution Bâtiment	667	817	+22,5%	4,3%	4,6%
Conditionnement (2)	432	402	-6,9%	10,8%	9,9%
<i>Divers**</i>	103	119	n.s.		
Total Groupe	2 735	3 347	+22,4%	7,8%	8,0%
2005 proforma BPB*:					
Pôle Produits Pour la Construction	908	1 048	+15,4%	9,1%	9,6%
<i>Isolation</i>	282	358	+27,0%	12,4%	14,1%
<i>Gypse</i>	323	368	+13,9%	9,2%	9,4%
Pôle Distribution Bâtiment	672	817	+21,6%	4,3%	4,6%
<i>Divers</i>	109	119	n.s.		
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 095	3 347	+8,1%	8,1%	8,0%

par grande zone :

France	903	733	-18,8%	7,9%	5,9%
Autres pays d'Europe Occidentale	969	1 446	+49,2%	6,4%	7,8%
Amérique du Nord**	410	573	+39,8%	6,9%	8,4%
Pays émergents et Asie	453	595	+31,3%	10,2%	10,0%
Total Groupe	2 735	3 347	+22,4%	7,8%	8,0%
2005 proforma BPB*:					
France	830	733	-11,7%	7,0%	5,9%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 252	1 446	+15,5%	7,6%	7,8%
Amérique du Nord	513	573	+11,7%	7,5%	8,4%
Pays émergents et Asie	500	595	+19,0%	10,3%	10,0%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 095	3 347	+8,1%	8,1%	8,0%

* Les informations du proforma BPB sont communiquées uniquement pour les pôles impactés par l'acquisition de BPB, l'activité négoce de BPB étant reclassée

dans le Pôle Distribution Bâtiment.

** après charge-amiante (après impôts) de 64 millions d'euros en 2006 contre 68 millions d'euros en 2005

(2) dont Calmar: 36 M€ en 2005; 19 M€ en 2006

V. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	2005	2006e	variation	2005	2006e
	(en M EUR)	(en M EUR)	à structure	(en % du	(en % du C.A.)
			réelle	C.A.)	
par pôle et branche :					
Vitrage	485	448	-7,6%	10,4%	8,8%
Matériaux Haute Performance	271	225	-17,0%	5,6%	4,6%
<i>Céramiques & Plastiques et Abrasifs</i>	187	161	-13,9%	5,2%	4,5%
<i>Renforcement</i>	84	64	-23,8%	6,4%	4,7%
Produits Pour la Construction	355	844	+137,7%	5,3%	7,8%
<i>Matériaux de Construction</i>	102	142	+39,2%	3,7%	5,3%
<i>Isolation</i>	145	145	+0,0%	6,5%	5,7%
<i>Gypse</i>	52	487	n.s.	ns	12,5%
<i>Canalisation</i>	56	70	+25,0%	3,8%	3,9%
Distribution Bâtiment	327	315	-3,7%	2,1%	1,8%
Conditionnement (2)	305	335	+9,8%	7,6%	8,2%
<i>Divers</i>	13	24	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	1 756	2 191	+24,8%	5,0%	5,3%
2005 proforma BPB*:					
Pôle Produits Pour la Construction	667	844	+26,5%	6,7%	7,8%
<i>Gypse</i>	364	487	+33,8%	10,3%	12,5%
Pôle Distribution Bâtiment	328	315	-4,0%	2,1%	1,8%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	2 069	2 191	+5,9%	5,4%	5,3%

par grande zone :					
France	391	485	+24,0%	3,4%	3,9%
Autres pays d'Europe Occidentale	574	749	+30,5%	3,8%	4,1%
Amérique du Nord	256	363	+41,8%	4,3%	5,3%
Pays émergents et Asie	535	594	+11,0%	12,0%	10,0%
Total Groupe	1 756	2 191	+24,8%	5,0%	5,3%
2005 proforma BPB*:					
France	432	485	+12,3%	3,6%	3,9%
Autres pays d'Europe Occidentale	697	749	+7,5%	4,2%	4,1%
Amérique du Nord	298	363	+21,8%	4,4%	5,3%
Pays émergents et Asie	642	594	-7,5%	13,3%	10,0%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	2 069	2 191	+5,9%	5,4%	5,3%

* Les informations du proforma BPB sont communiquées uniquement pour les pôles impactés par l'acquisition de BPB, l'activité négoce de BPB étant reclassée

dans le Pôle Distribution Bâtiment.

(2) dont Calmar: 26 M€ en 2005; 9 M€ en 2006

Annexe 2: Bilan consolidé (estimé) au 31 décembre 2006

(en millions d'euros)	31 déc 2006e	31 déc 2005 retraité (*)
ACTIF		
Ecarts d'acquisition	9 327	9 718
Autres immobilisations incorporelles	3 202	3 196
Immobilisations corporelles	12 769	12 832
Titres mis en équivalence	238	139
Impôts différés actifs	348	447
Autres actifs non courants	390	431
Total de l'actif non courant	26 274	26 763
Stocks	5 629	5 535
Créances clients	6 301	5 813
Créances d'impôts courants	66	82
Autres créances	1 390	939
Actifs disponibles à la vente	548	0
Disponibilités et équivalents de trésorerie	1 468	2 080
Total de l'actif courant	15 402	14 449
Total de l'actif	41 676	41 212
PASSIF		
Capitaux propres du Groupe	14 165	11 991
Intérêts minoritaires	322	327
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	14 487	12 318
Dettes financières	9 877	11 315
Provisions pour retraites et avantages au personnel	2 203	3 430
Impôts différés passifs	1 222	1 149
Autres passifs non courants	936	875
Total des dettes non courantes	14 238	16 769
Partie court terme des dettes financières	993	922
Partie court terme des autres passifs	467	680
Dettes fournisseurs	5 519	4 779
Dettes d'impôts courants	190	216
Autres dettes	3 336	2 835
Passifs disponibles à la vente	249	0
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	2 197	2 693
Total des dettes courantes	12 951	12 125
Total du passif	41 676	41 212

* Conformément à la norme IAS8, les capitaux propres du groupe ont été retraités à l'ouverture d'un montant total de 274 M€ dont l'essentiel, soit 208 M€, correspond au retraitement des écarts actuariels nets d'impôt différé au 31 décembre 2005 relatifs aux engagements de retraite

(ceux-ci sont à compter du 1er janvier 2006 enregistrés en contrepartie des capitaux propres - conformément à l'option de la norme IAS19 révisée),

le solde - de même que diverses autres écritures positives et négatives impactant le bilan - étant précisé dans les notes annexes aux comptes

annuels, publiées sur le site internet du Groupe (www.saint-gobain.com - rubrique « relations investisseurs/résultats/résultats publiés »)