



# Sommaire

- ➔ 1. Faits marquants
- ➔ 2. Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011
- ➔ 3. Perspectives pour le S2-2011

SOMMAIRE

The logo for Saint-Gobain, featuring a stylized white roofline above the company name "SAINT-GOBAIN" in white capital letters, all contained within an orange arrow-shaped graphic pointing upwards.

SAINT-GOBAIN



# 1. Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2011



# Chiffres Clés du 1<sup>er</sup> semestre 2011

montants en M€

	S1-2011	S1-2011/ S1-2010
Chiffre d'Affaires	20 875	+6,9%
Résultat d'Exploitation	1 720	+19%
Résultat Net courant*	902	+55%
Résultat Net	768	+53%
Autofinancement libre*	1 056	+7%
Endettement net	9 055	-0,3%

**Une croissance à deux chiffres du résultat d'exploitation et du résultat net, grâce à une croissance soutenue du chiffre d'affaires**

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

# S1-2011 : une amélioration progressive de l'environnement économique mondial

## ➔ En **Asie et en pays émergents**

- poursuite d'une forte croissance
- confirmation de la reprise en Europe de l'Est

## ➔ En **Amérique du Nord**

- maintien d'une dynamique favorable dans l'industrie
- faiblesse persistante dans la construction neuve

## ➔ En **Europe de l'Ouest**

- poursuite d'une croissance soutenue dans l'industrie
- dans la construction, confirmation de la reprise dans le résidentiel (neuf et rénovation), avec la persistance de forts contrastes d'un pays à l'autre ; très bonne dynamique en France, Allemagne et Scandinavie, ralentissement au Royaume-Uni au 2<sup>ème</sup> trimestre

**Globalement, une accélération de l'amélioration observée en 2010**

# S1-2011 : une croissance interne soutenue, dans le respect d'une gestion rigoureuse

- Croissance interne : **+6,7% sur le semestre** (+4,4% sur le T2)
- Accélération de l'augmentation des prix de vente : **+2,4% sur le semestre** (+2,0% au T1 ; +2,8% au T2)
- Gestion de trésorerie : **1,1 Md€** d'autofinancement libre au 1<sup>er</sup> semestre **(+7% ; objectif annuel 1,3 Md€)**
- Maintien d'une structure financière solide : ratio dette nette / EBITDA : **1,8 (contre 2,1 à fin juin 2010)**

# S1-2011 : reprise d'une politique d'investissements dynamique, ciblée sur les axes de croissance du Groupe

- Au total, **augmentation de 209 M€ (+48%) des investissements industriels** sur le semestre, à 641 M€
- **Accélération du développement en Asie et pays émergents** : 154 M€ d'acquisitions et 259 M€ d'investissements industriels, soit 50% de la somme des investissements industriels et financiers réalisés au S1
- **Recentrage du Groupe sur l'Habitat** : introduction en bourse de Verallia, en fonction des conditions de marché



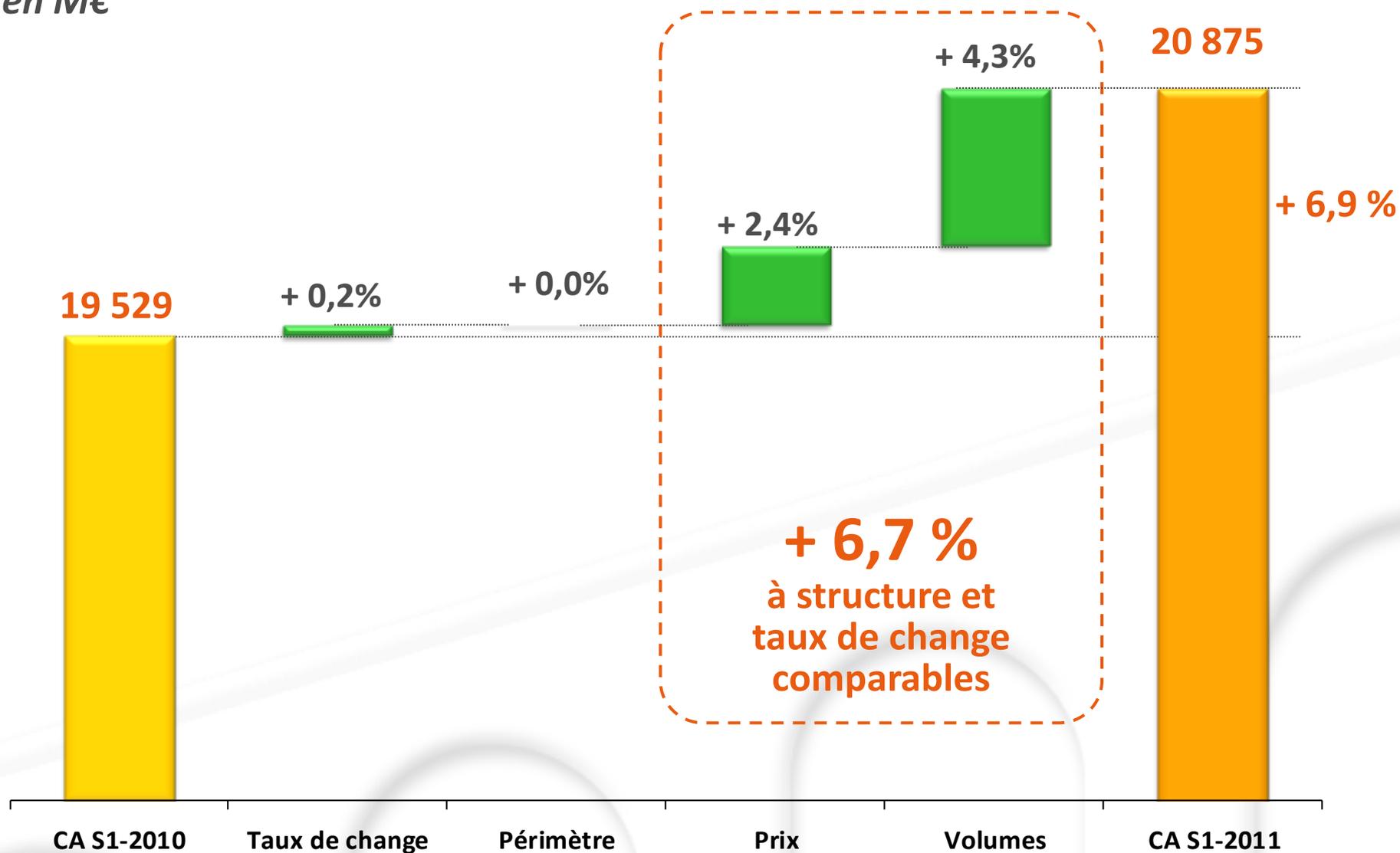
## 2. Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011

- Groupe
- Pôles
- Zones



# Chiffre d'Affaires

en M€

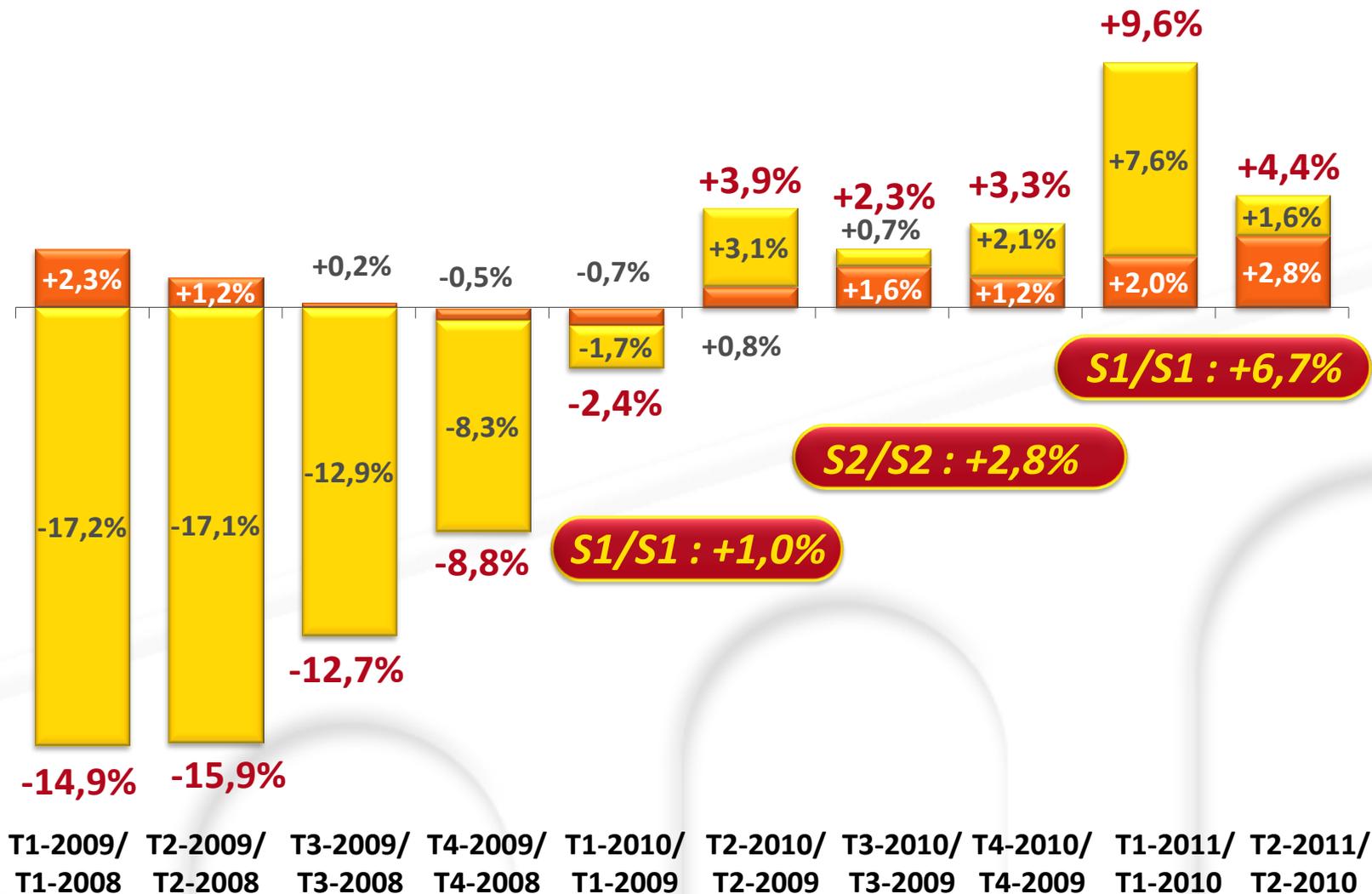


# Croissance interne trimestrielle

% de variation du chiffre d'affaires à structure et taux de change comparables

Prix

Volumes



# Résultat d'exploitation semestriel

(en M€ et en % du chiffre d'affaires)

S1-2011/S1-2010

+19,0%

+18,6% à tcc\*

3 117 7,8%

2 216 5,9%

1 672

1 720

1 286

1 445

930

5,0 %

7,6 %

1,4 %

6,7 %

9,1 %

3,4 %

7,4 %

10,7 %

2,4 %

8,1 %

10,8 %

4,2 %

8,2 %

11,3 %

3,6 %

Total Groupe

Hors Distribution Bât.

Distribution Bâtiment

en % du chiffre  
d'affaires

S1-2009

S2-2009

S1-2010

S2-2010

S1-2011

\* à taux de change moyens S1-2010

# Éléments hors exploitation

en M€

	S1-10	S1-11	Variation
<b>Résultat d'Exploitation</b>	1 445	1 720	+19%
<b>Charges hors exploitation</b>	-193	-150	
<i>dont :</i>			
Provision pour litiges amiante	-37	-48	
Autres charges	-156	-102	
<b>Autres charges opérationnelles</b>	-51	-114	
<i>dont :</i>			
Résultat sur cessions d'actifs	+9	+21	
Dépréciations d'actifs	-58	-128	
<b>Résultat Opérationnel</b>	1 201	1 456	+21%

# Litiges en cours

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

- Paiements : ~ **96 M\$** sur 12 mois à fin juin 2011  
(contre 103 M\$ à fin décembre 2010)
- Dotation à la provision : **48,5 M€** au S1-2011 ; provision totale au bilan : 520 M\$ à fin juin 2011 (contre 501 M\$ à fin 2010)

	<b>S1-2010</b>	<b>S1-2011*</b>
<b>Nouvelles plaintes</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
<b>Litiges réglés</b>	<b>2 000</b>	<b>4 000</b>
<b>Stock</b>	<b>64 000</b>	<b>54 000</b>

\* estimations

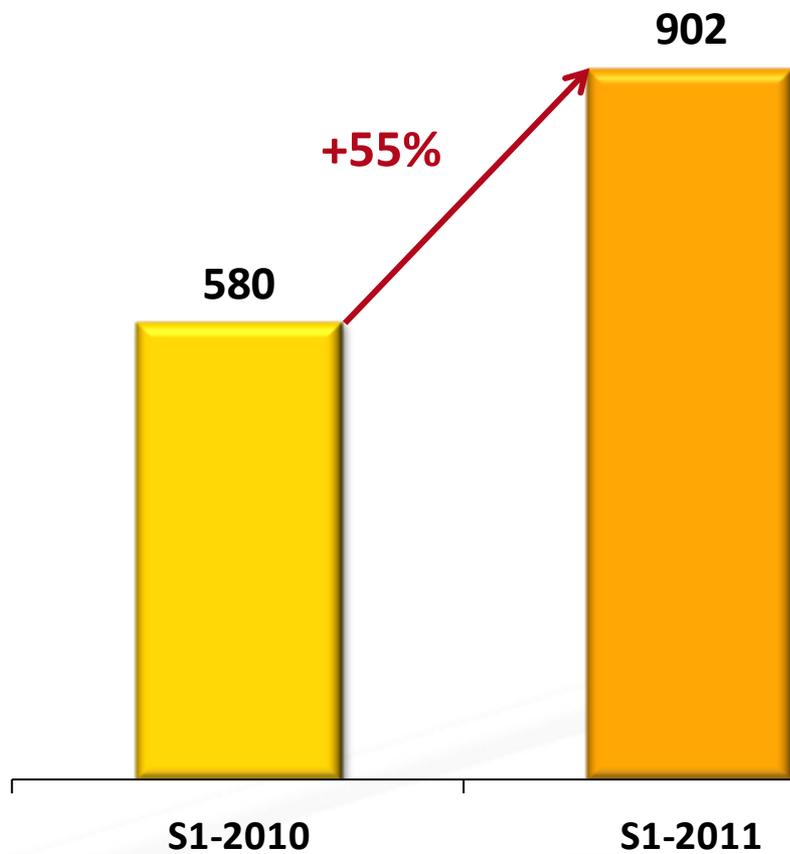
# Résultat Financier et Impôts

en M€

	S1-10	S1-11
<b>Résultat financier</b>	387	298
Coût moyen de la dette nette	5,5%	5,6%
<b>Impôt</b>	279	352
Taux d'impôt sur le RN courant	32%	28%

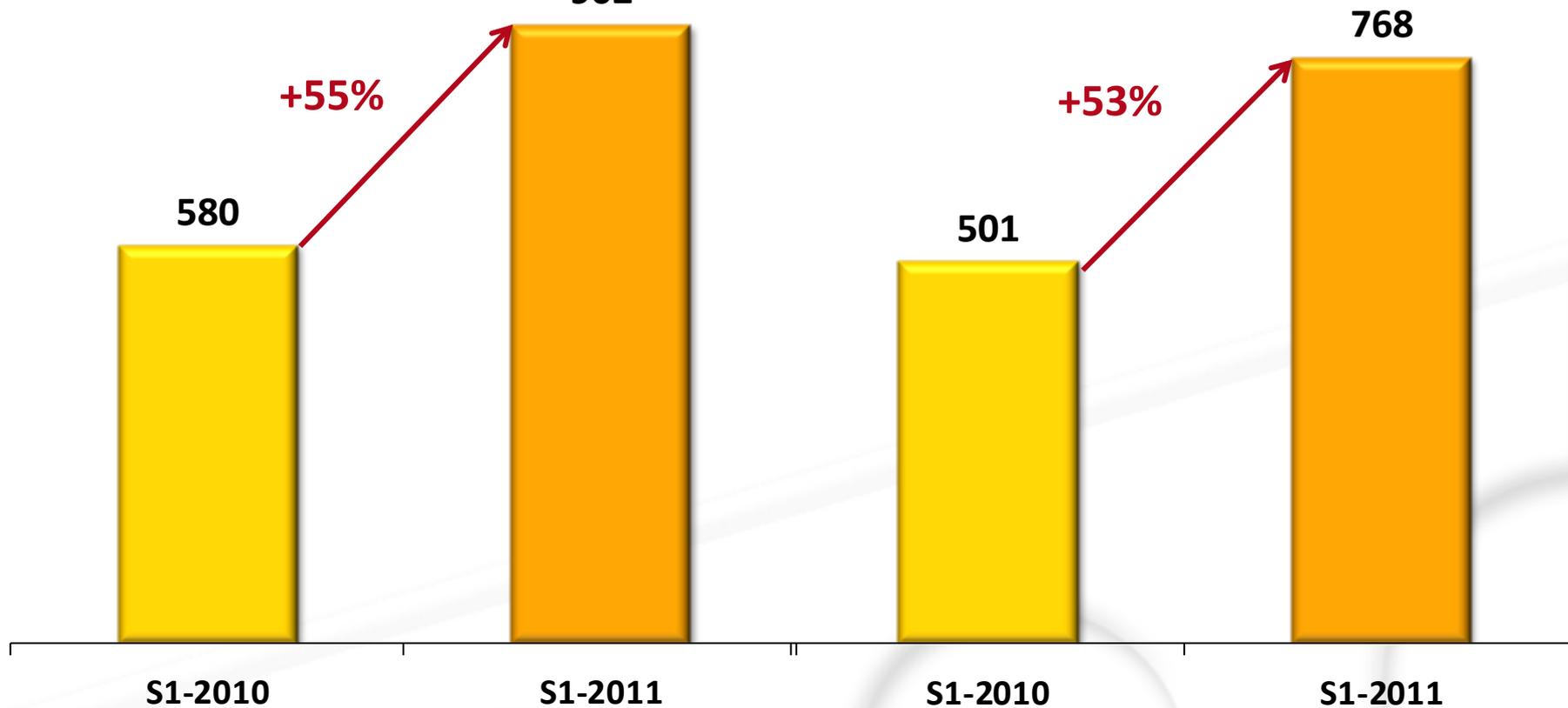
# Résultat Net courant\*

en M€



**BNPA courant\* : 1,68€ (+54%)**

# Résultat Net

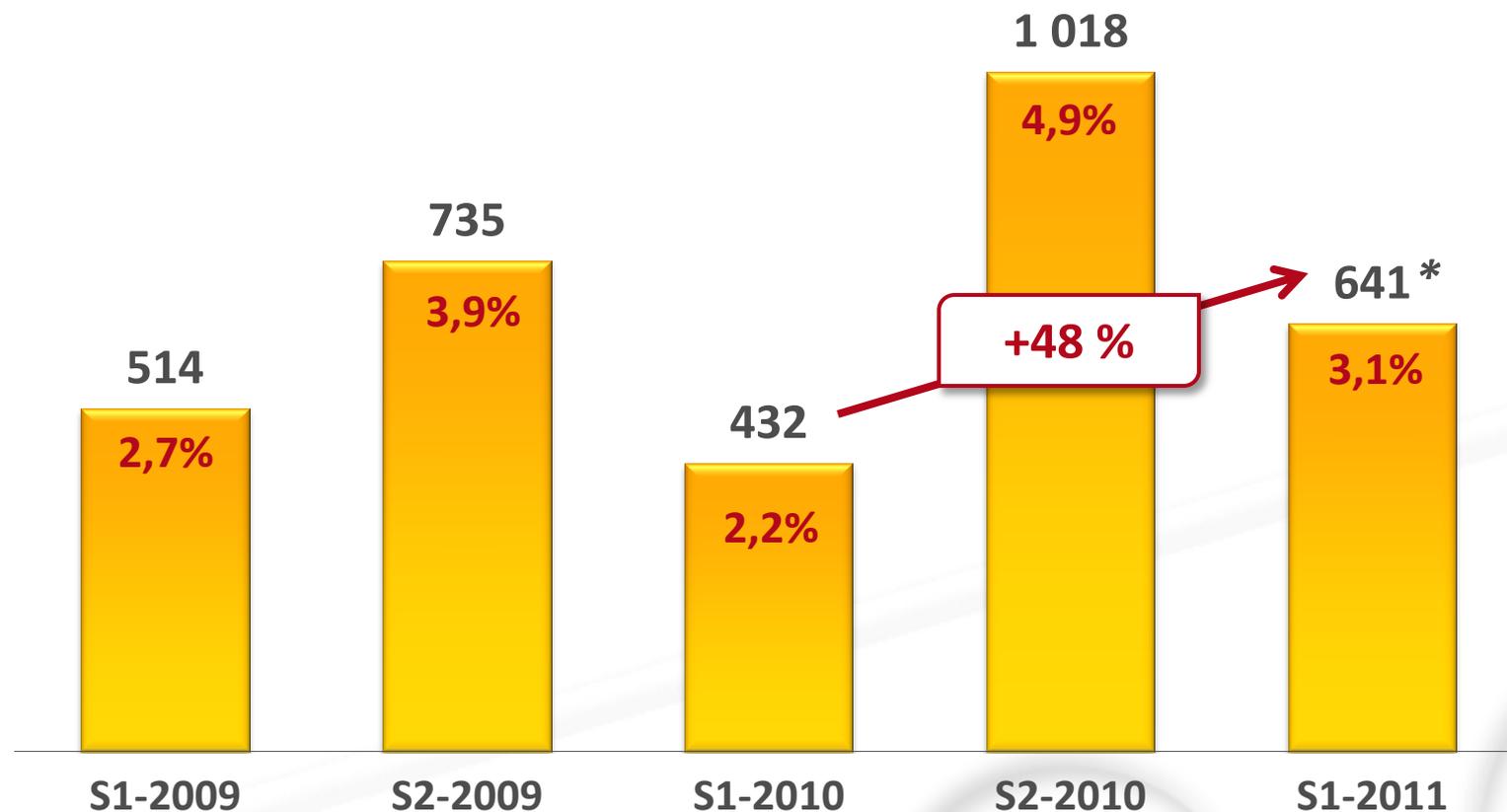


**BNPA : 1,43€ (+52%)**

\* Hors plus-values de cessions et dépréciations d'actifs

# Une nette reprise des investissements industriels

(en M€ et en % du C.A.)

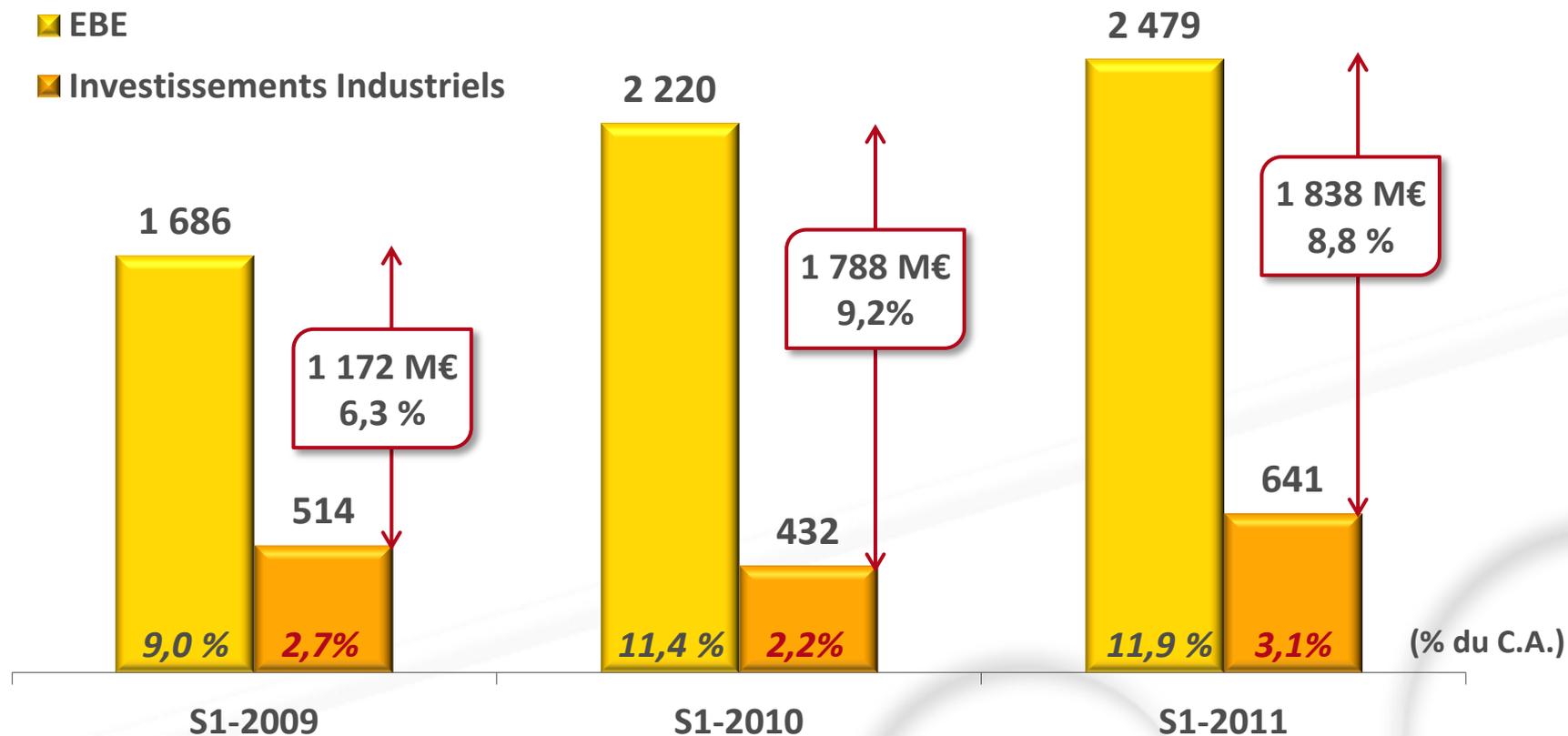


**Investissements de croissance S1-2011 :**  
50% en Asie et pays émergents et 30% dans l'efficacité énergétique et le solaire

\* dont 50% d'investissements de croissance

# EBE\* et Investissements industriels

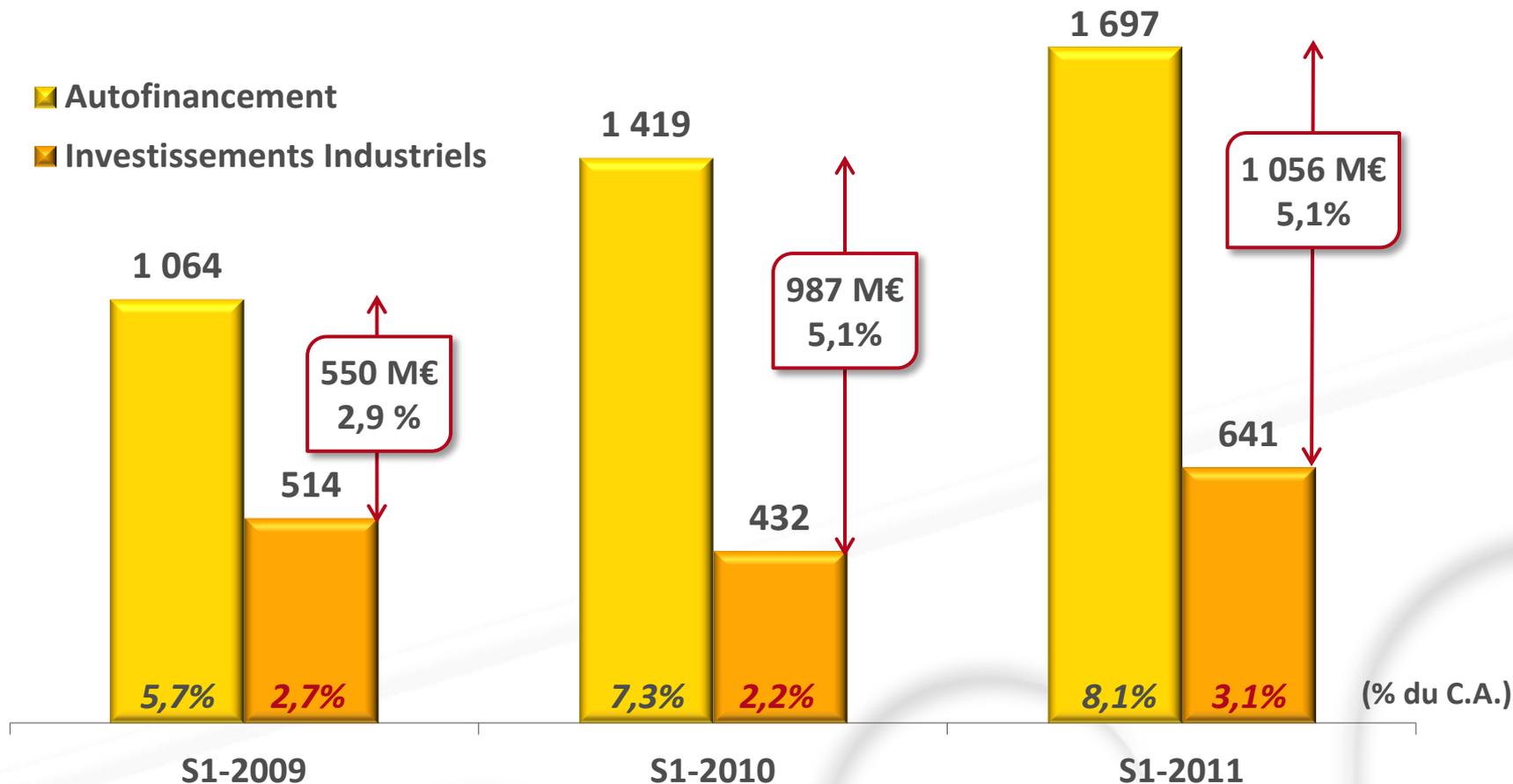
(en M€ et en % du chiffre d'affaires)



**Poursuite de l'augmentation de l'EBE après investissements industriels**

\* Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation

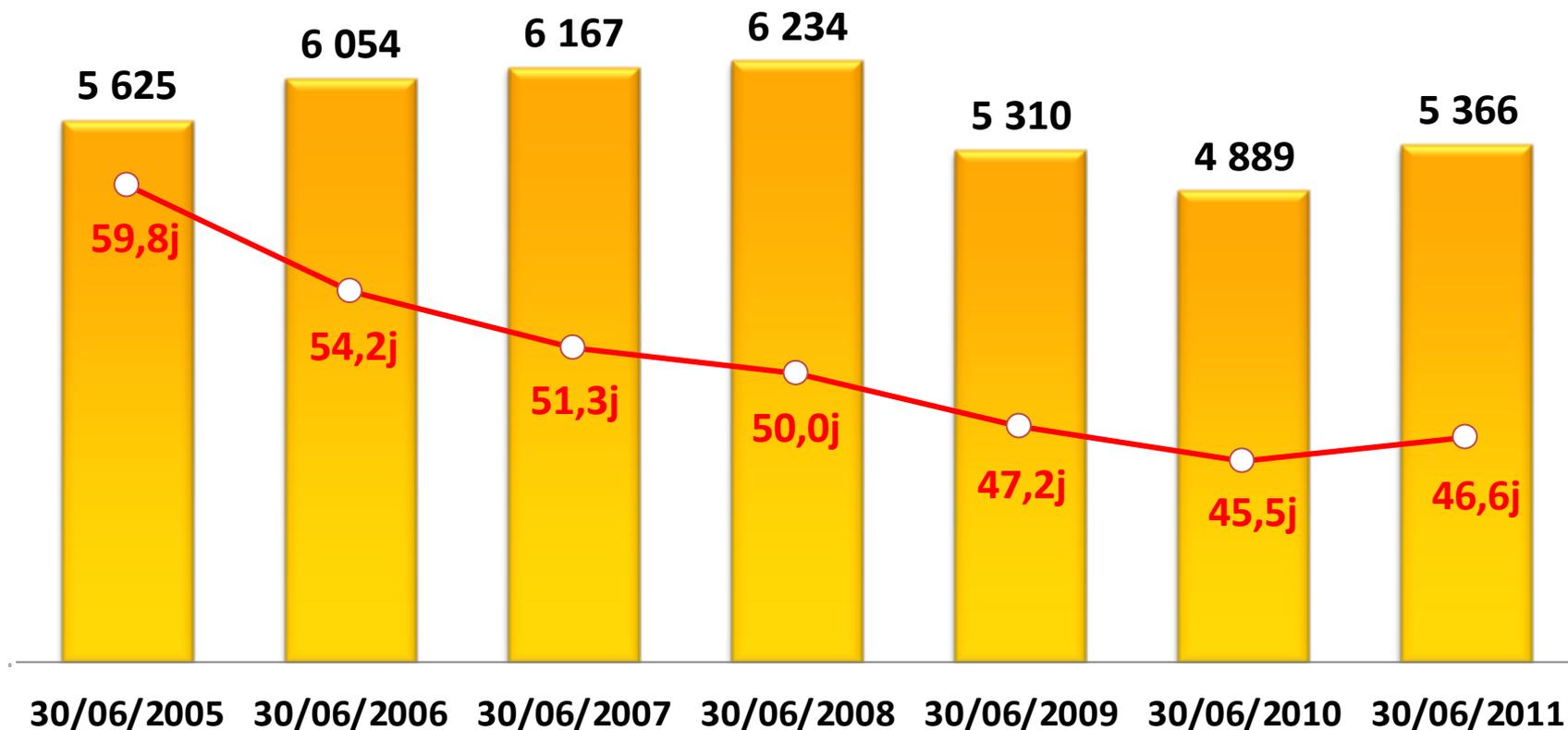
# Autofinancement *(hors effet fiscal des plus et moins-values)* et Investissements industriels *(en M€ et en % du chiffre d'affaires)*



**Poursuite de la progression de l'autofinancement libre**

# Contrôle du BFRE

(au 30 juin, en M€ et *en nb de jours*)



**Un maintien sous contrôle du BFRE,  
malgré le redémarrage du chiffre d'affaires**

# Des acquisitions ciblées et rapidement créatrices de valeur

➔ Principalement en Asie et en pays émergents (154 M€, soit 85%)

- Float de Sezal Glass en **Inde**
- Mortar Utama en **Indonésie**
- Weber Yapi en **Turquie**
- Anhortec (mortiers) au **Brésil**
- Conditionnement (Verallia) : Alver **en Algérie**



*en cours de construction*

- ★ Floats Saint-Gobain
- ★ Sezal

➔ Acquisitions de proximité en pays développés (28 M€)

- **PPC** : Edilcace (mortiers) en **Italie**
- **Distribution Bâtiment** : 11 acquisitions, principalement en **pays nordiques**

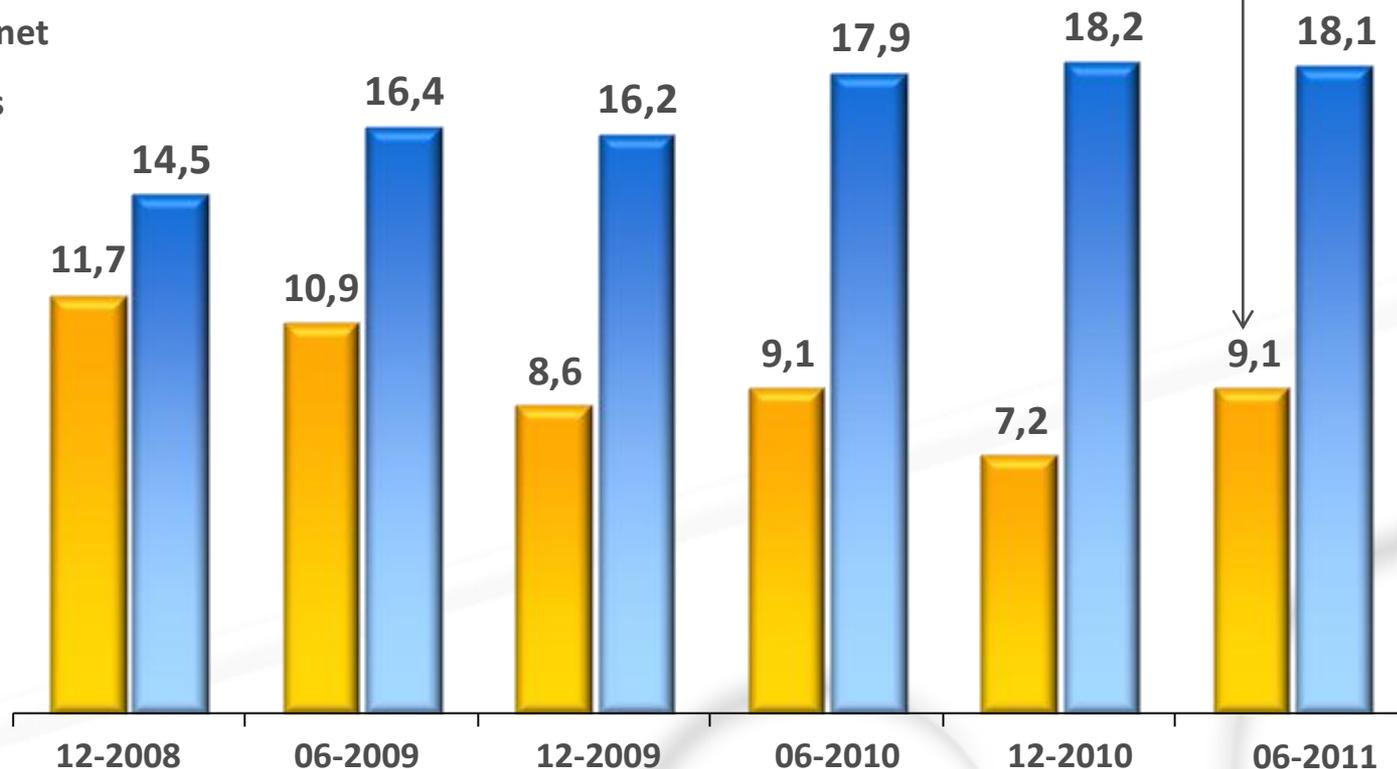
**182 M€ d'investissements en titres sur le 1<sup>er</sup> semestre**

# Endettement net & Fonds propres

en Mds€

Au S1-2011 :  
 . dividendes  
 . rachats d'actions

■ Endettement net  
 ■ Fonds propres



Dette nette/Fonds Propres	80%	67%	53%	51%	39%	50%
Dette Nette/EBITDA*	2,2	2,7	2,3	2,1	1,5	1,8

\* EBITDA = Résultat d'exploitation (RE) + amortissements, sur 12 mois



## 2. Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011

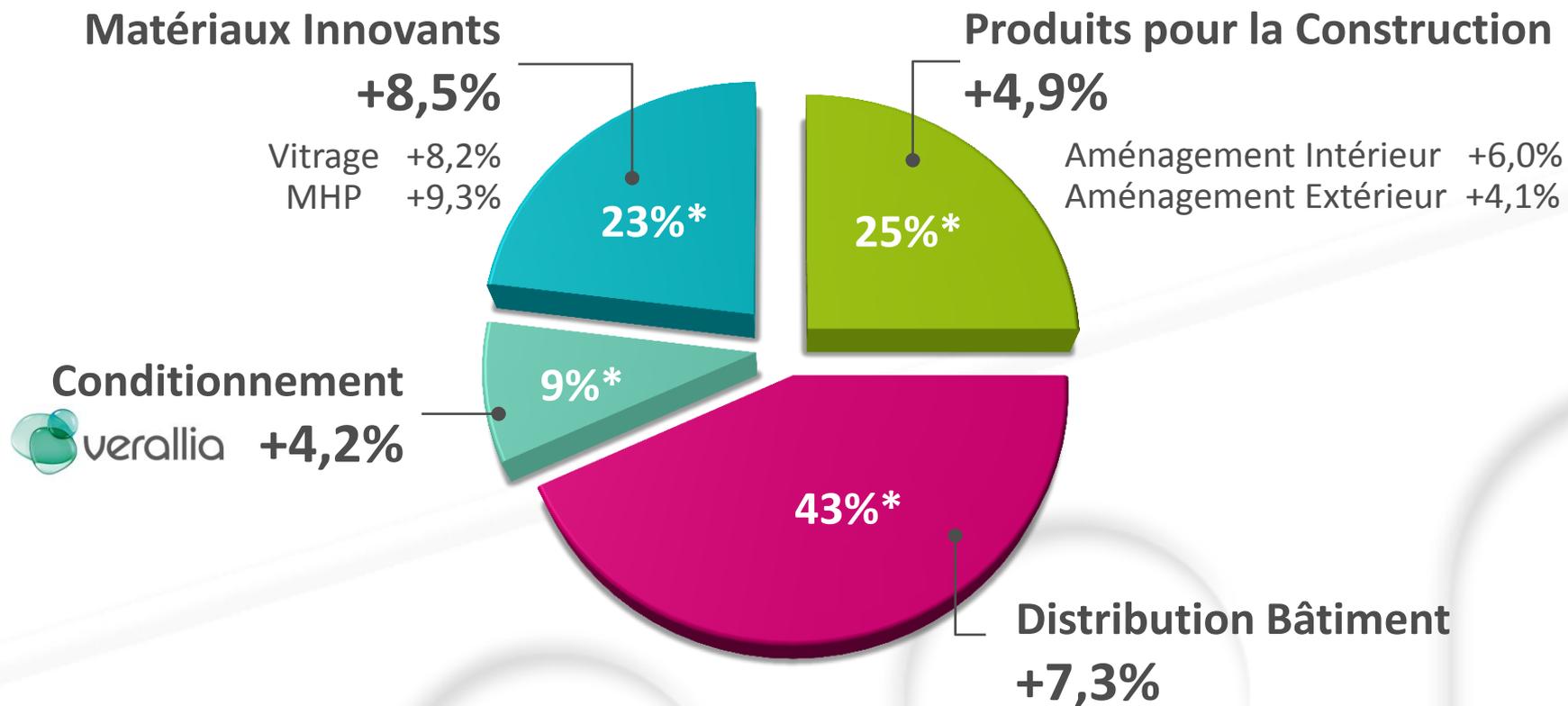
- Groupe
- Pôles
- Zones



# Evolution de l'activité par pôle

% de variation S1-2011/S1-2010 du chiffre d'affaires à structure et taux de change comparables

**Groupe : +6,7%**



\* Répartition du chiffre d'affaires S1-2011

# Matériaux Innovants (Vitrage - MHP)

Chiffre d'Affaires (en M€)

**Croissance interne**  
(à données comparables)

S1-2011 / S1-2010

**Matériaux  
Innovants**

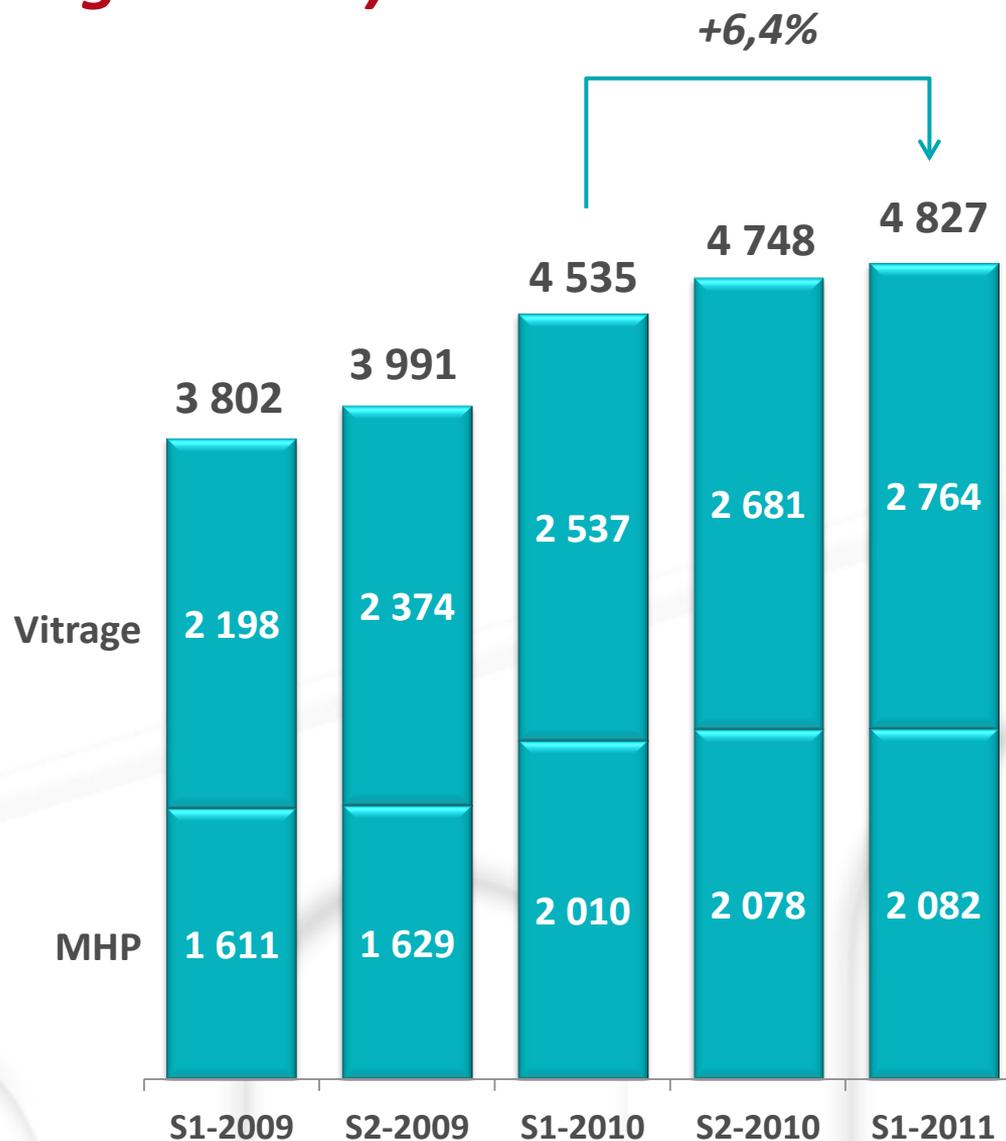
**+8,5%**

**Vitrage**

**+8,2%**

**MHP**

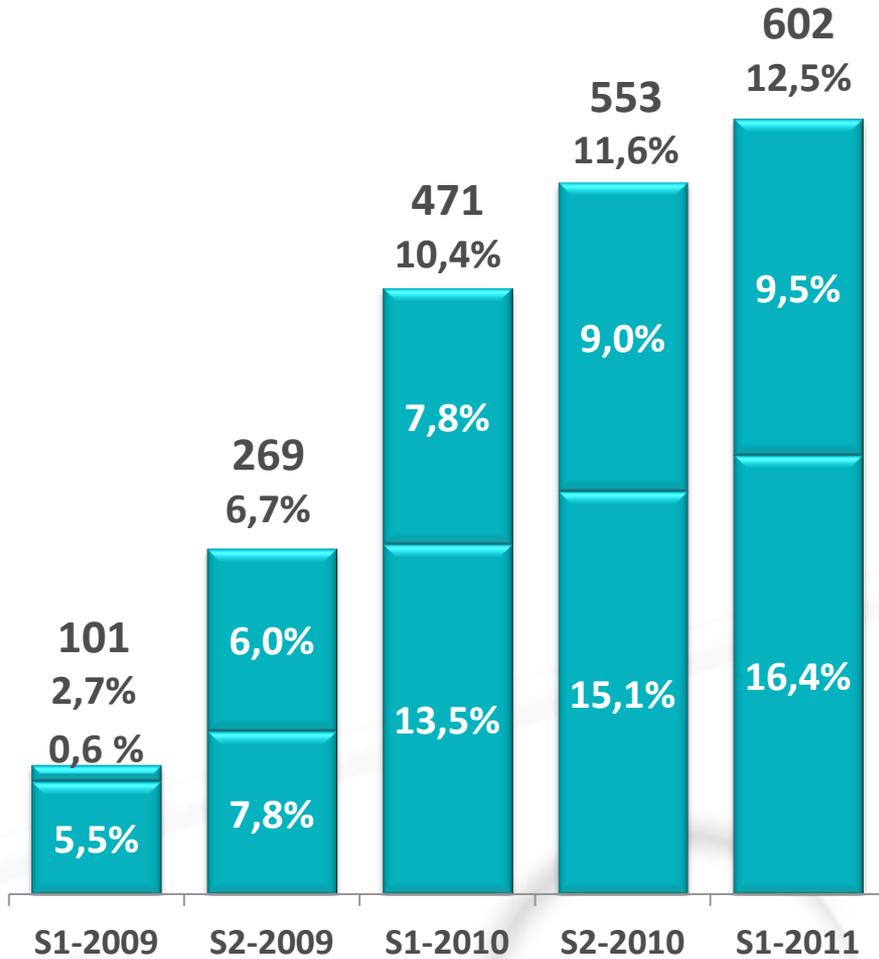
**+9,3%**



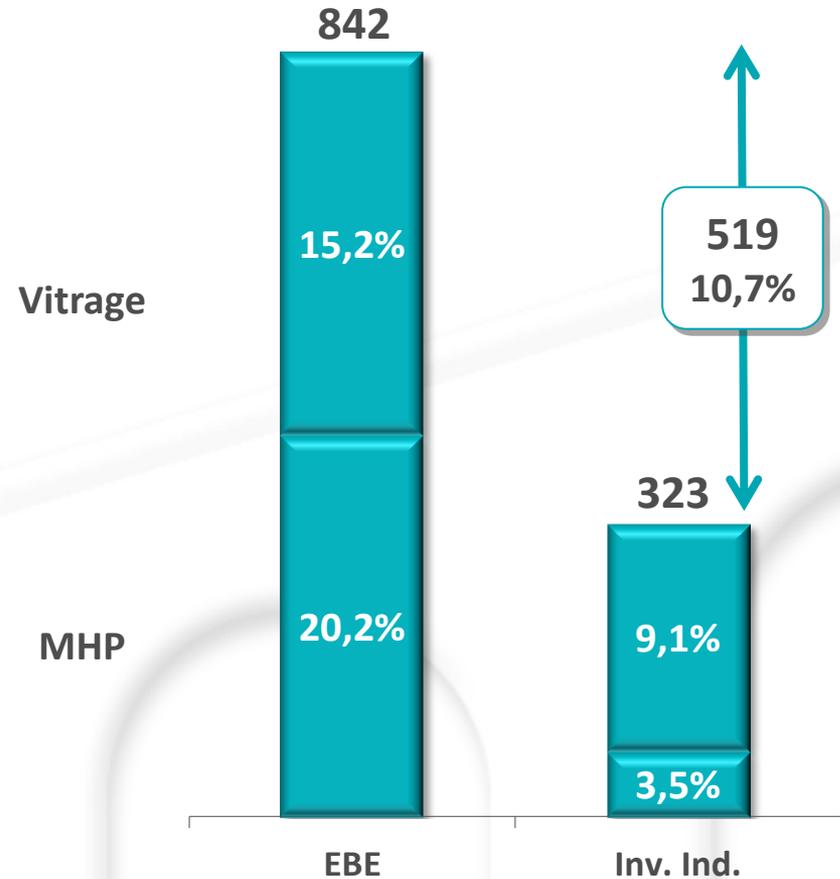
# Matériaux Innovants (Vitrage - MHP)

(en M€ et en % du C.A.)

## Résultat d'exploitation



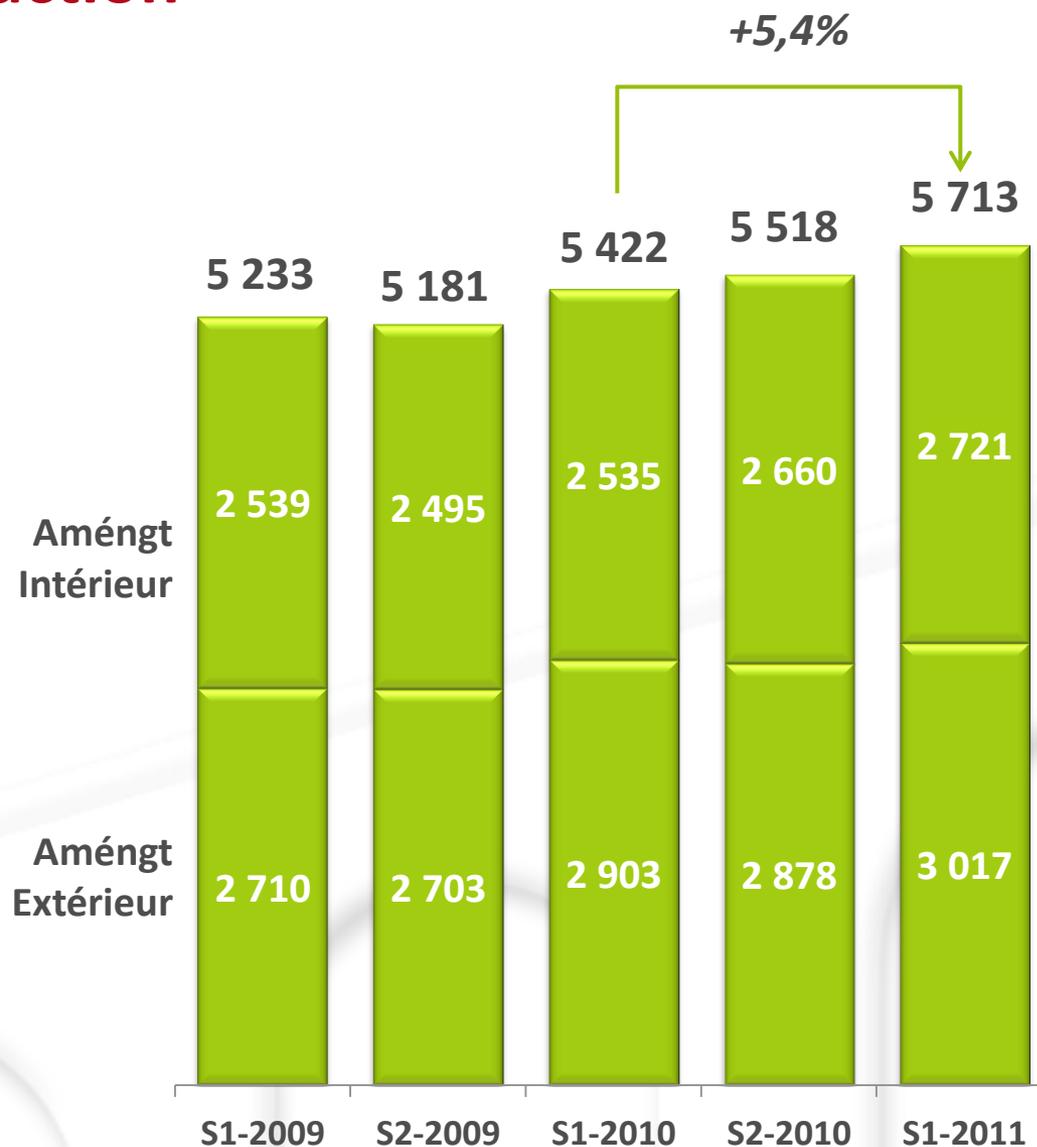
## EBE & Investissements S1-2011



# Produits pour la Construction

Chiffre d'Affaires (en M€)

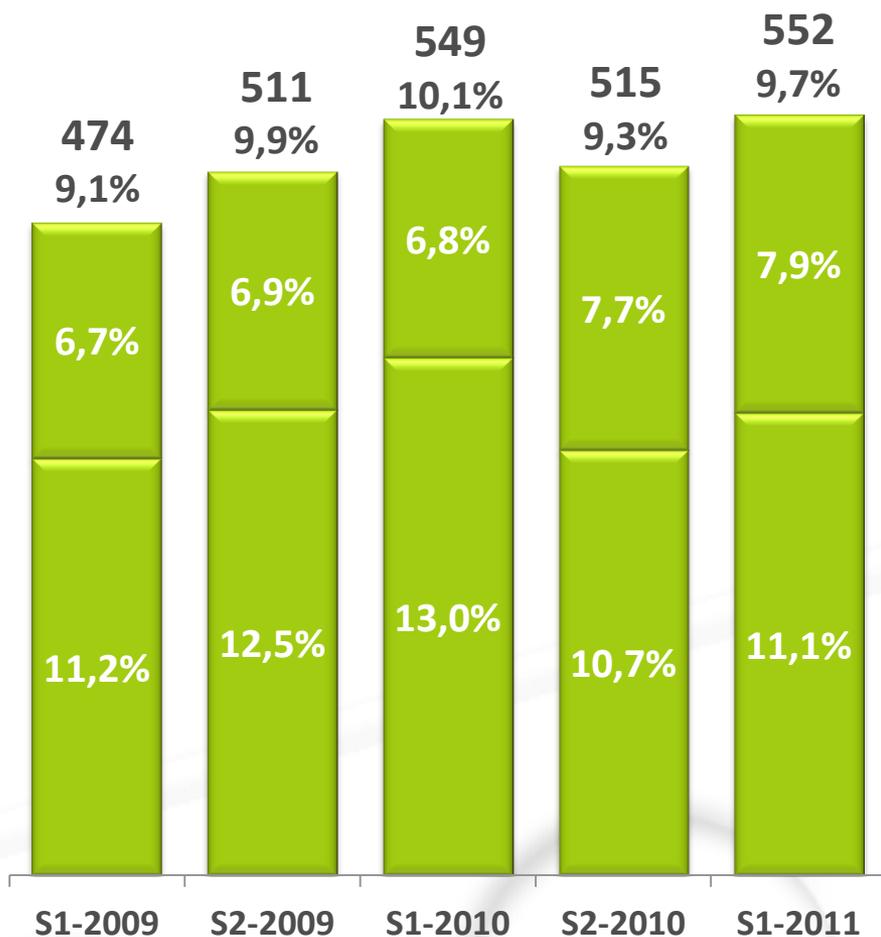
<b>Croissance interne</b> (à données comparables)	
	S1-2011 / S1-2010
<b>Produits pour la Construction</b>	<b>+4,9%</b>
<b>Aménagement Intérieur</b>	<b>+6,0%</b>
<b>Aménagement Extérieur</b>	<b>+4,1%</b>



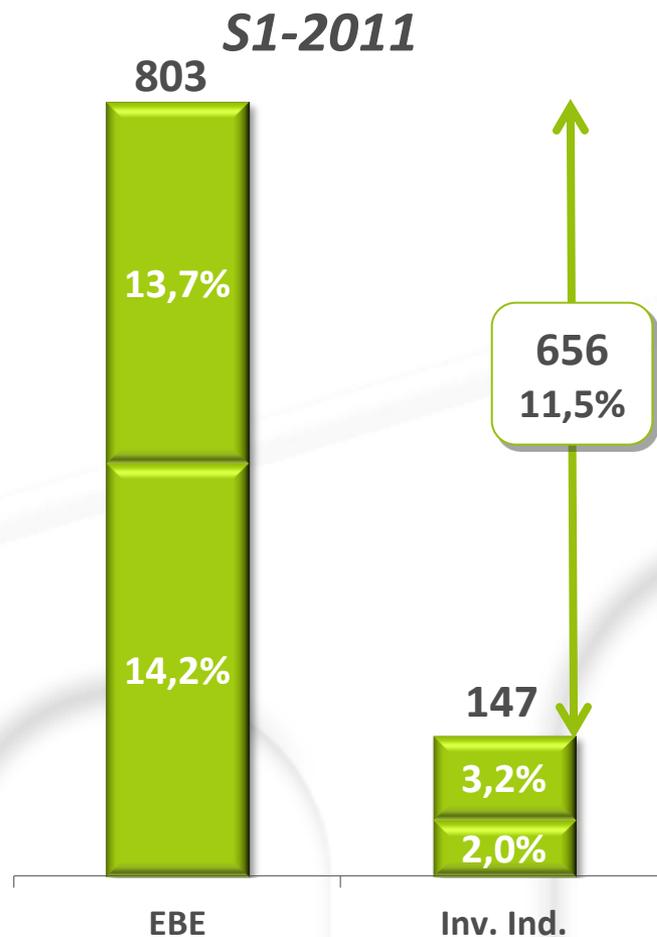
# Produits pour la Construction

(en M€ et en % du C.A.)

## Résultat d'exploitation



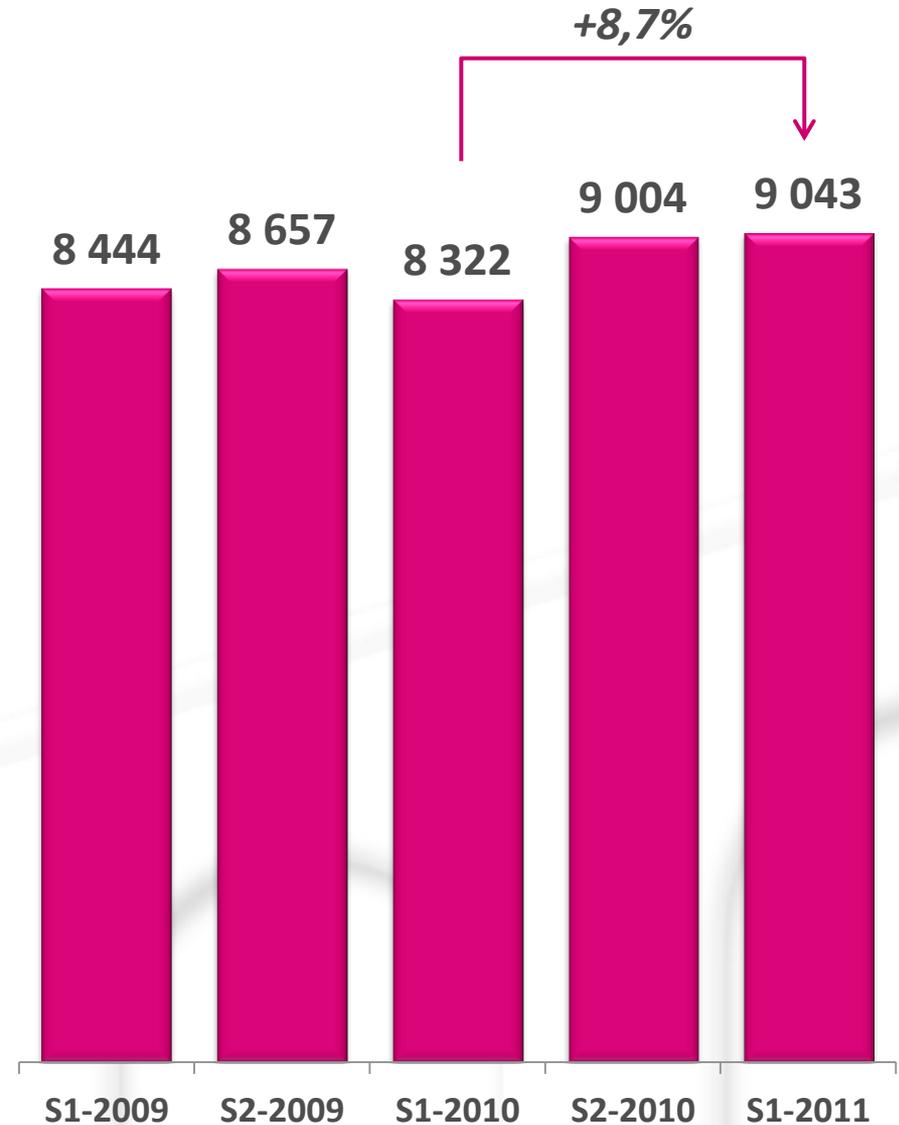
## EBE & Investissements



# Distribution Bâtiment

Chiffre d'Affaires (en M€)

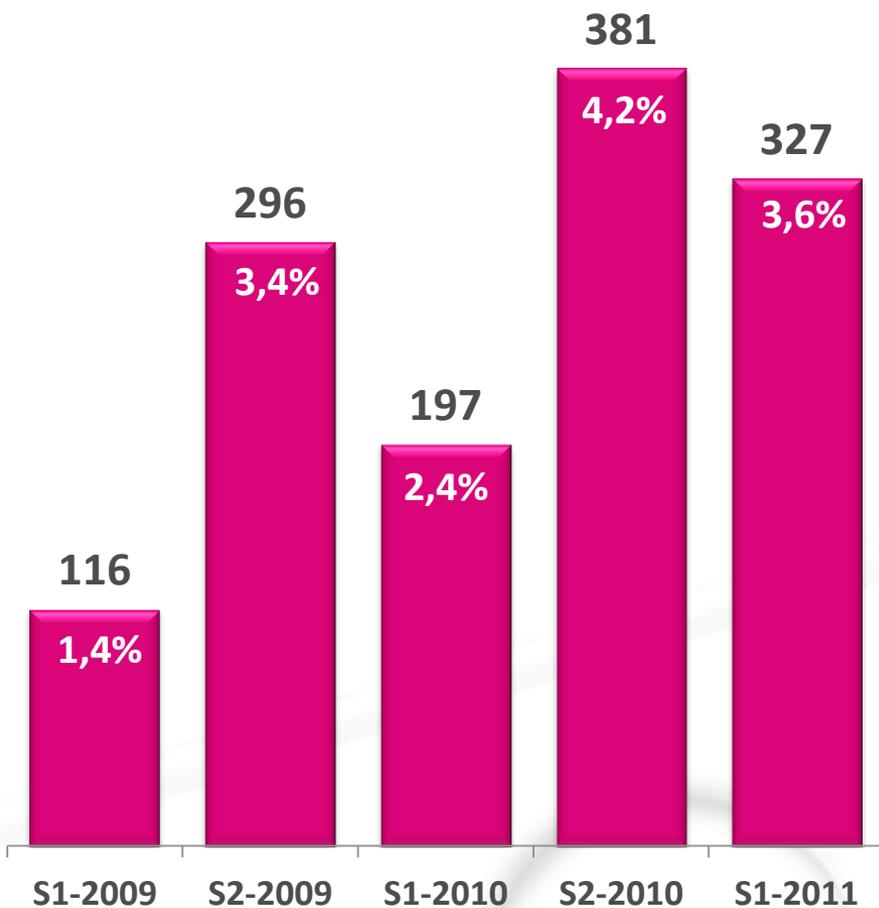
Croissance interne (à données comparables)	
S1-2011 / S1-2010	
Distribution Bâtiment	+7,3%



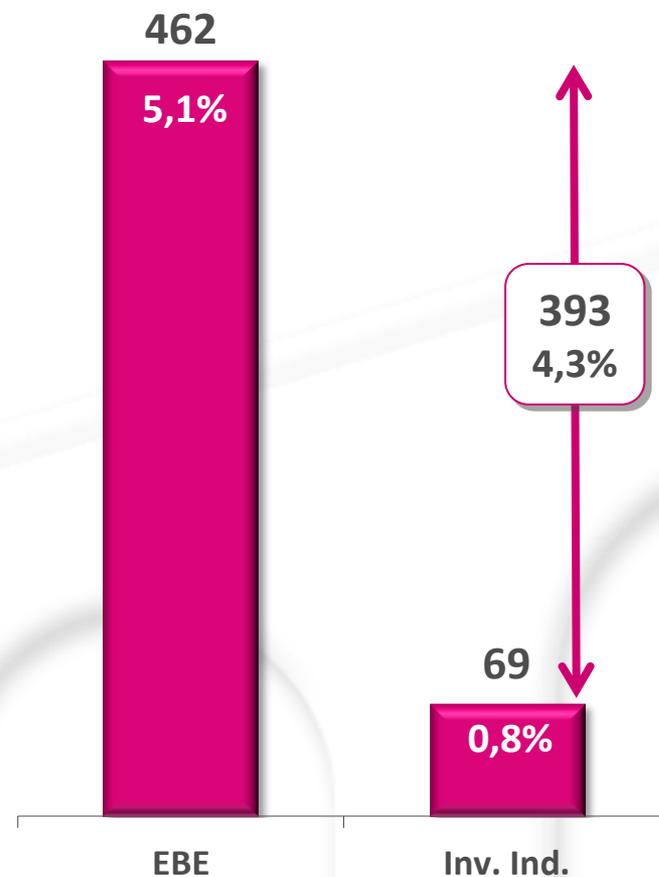
# Distribution Bâtiment

(en M€ et en % du C.A. )

## Résultat d'exploitation



## EBE & Investissements S1-2011

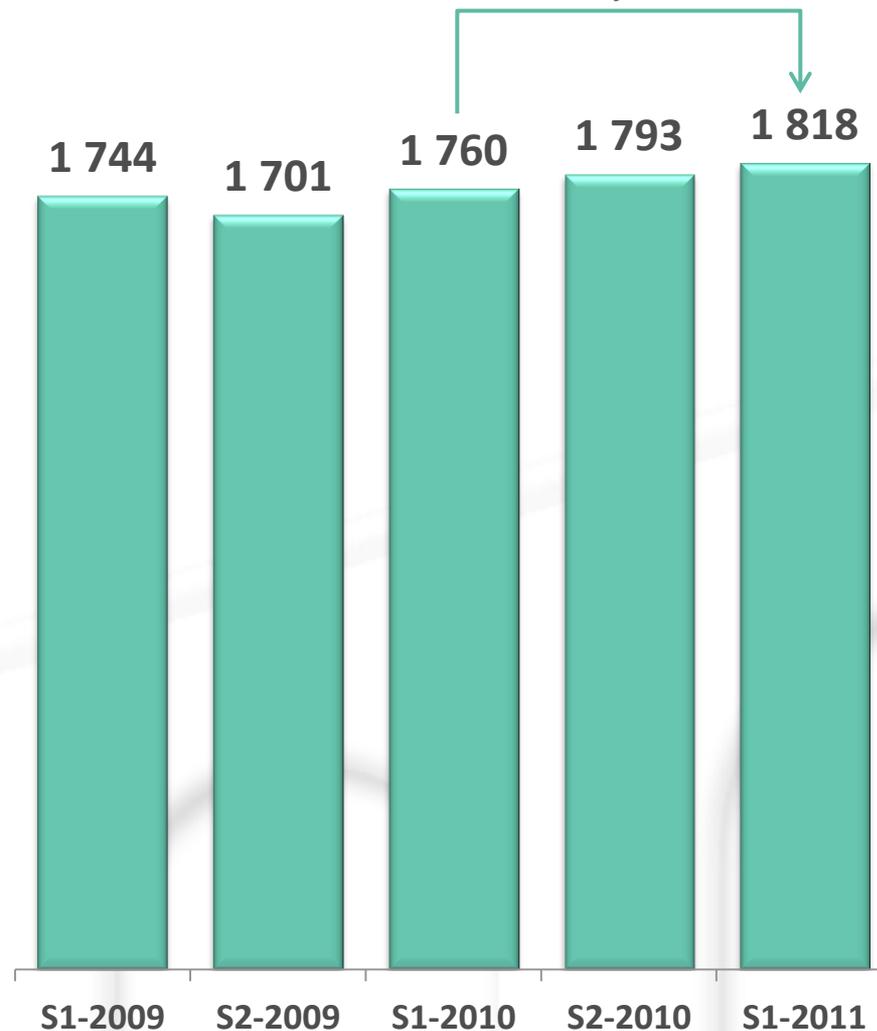


# Conditionnement

Chiffre d'Affaires (en M€)



+3,3%



**Croissance interne**  
(à données comparables)

S1-2011 / S1-2010

Conditionnement

+4,2%

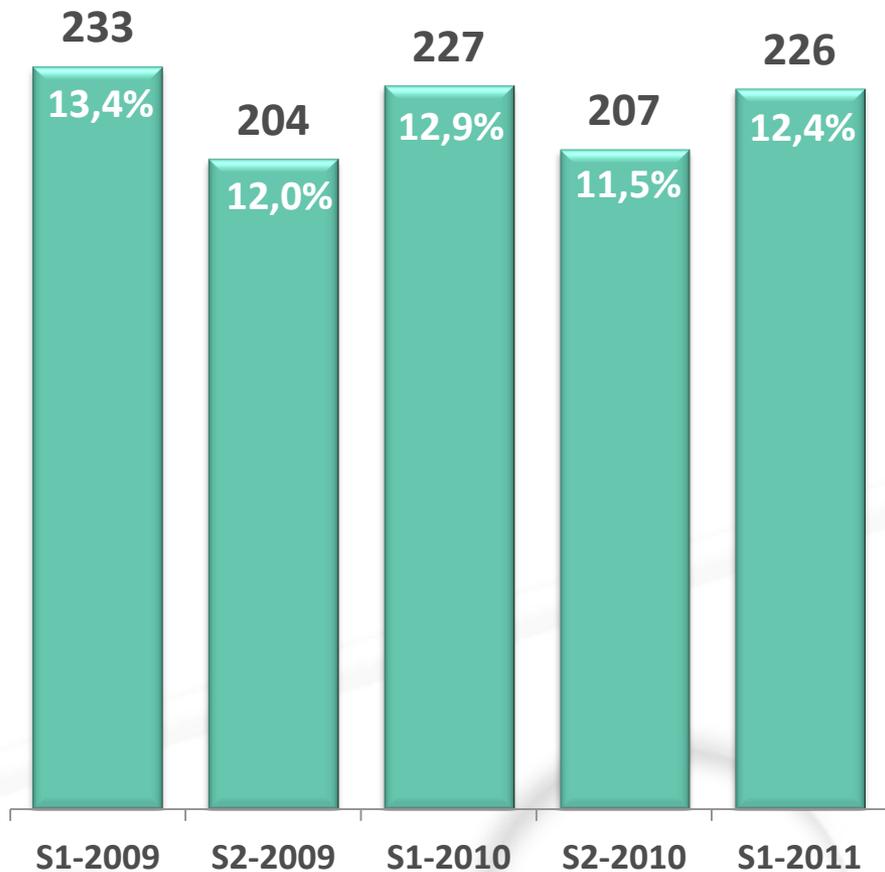


# Conditionnement

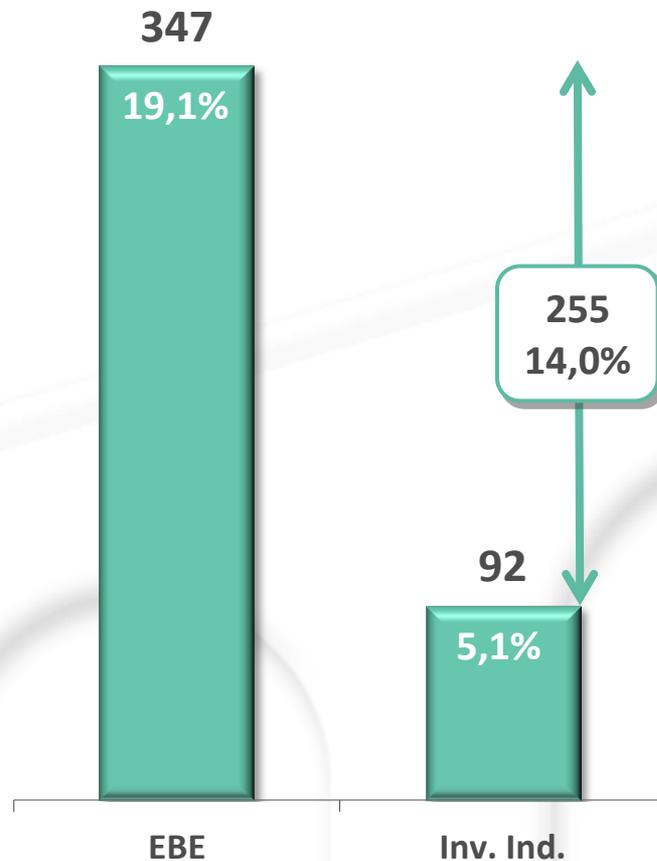
(en M€ et en % du C.A.)



## Résultat d'exploitation



## EBE & Investissements S1-2011





## 2. Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011

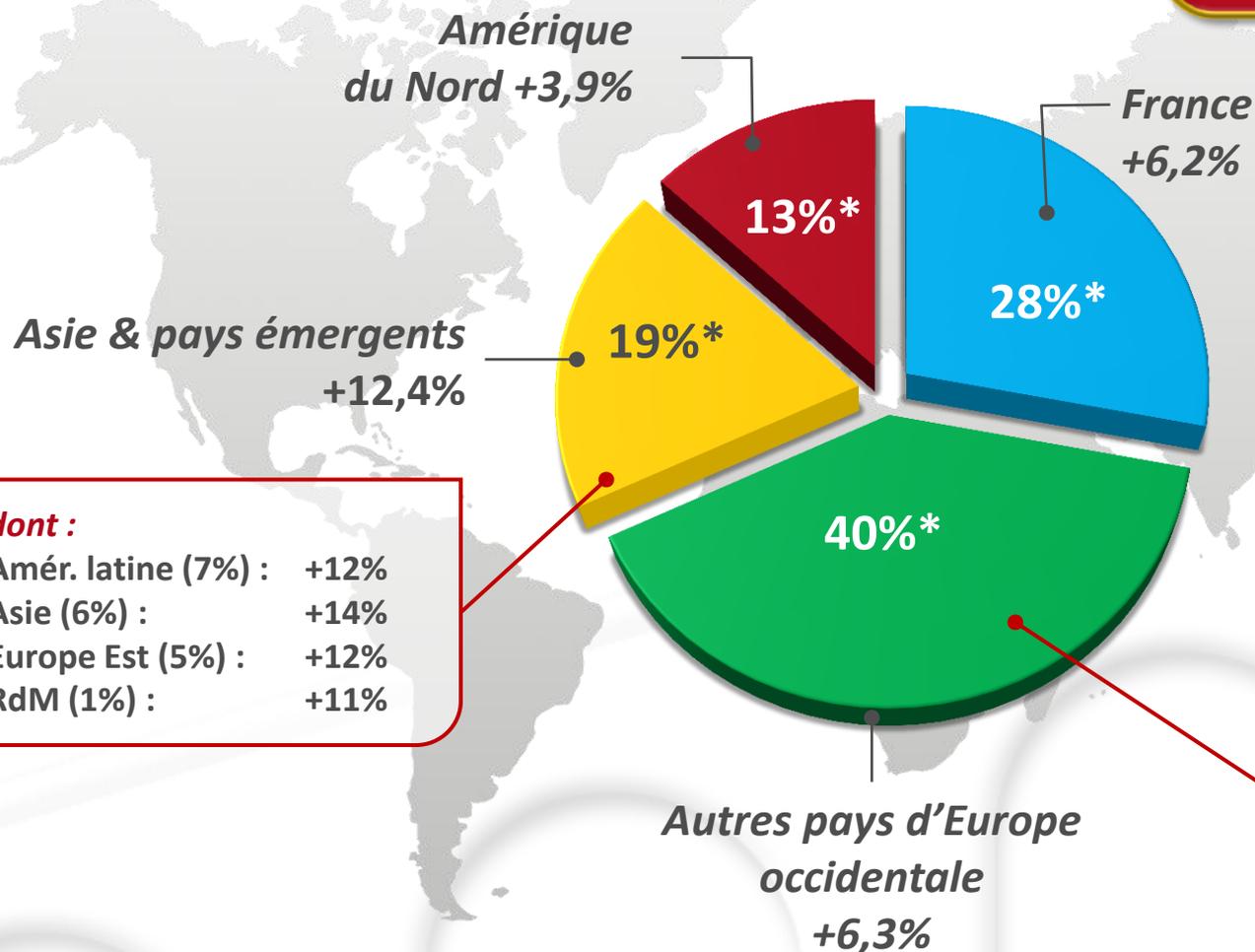
- Groupe
- Pôles
- Zones



# Evolution de l'activité par zone

% de variation S1-2011/S1-2010 du chiffre d'affaires  
à structure et taux de change comparables

**Groupe : +6,7%**



**dont :**

Amér. latine (7%) :	+12%
Asie (6%) :	+14%
Europe Est (5%) :	+12%
RdM (1%) :	+11%

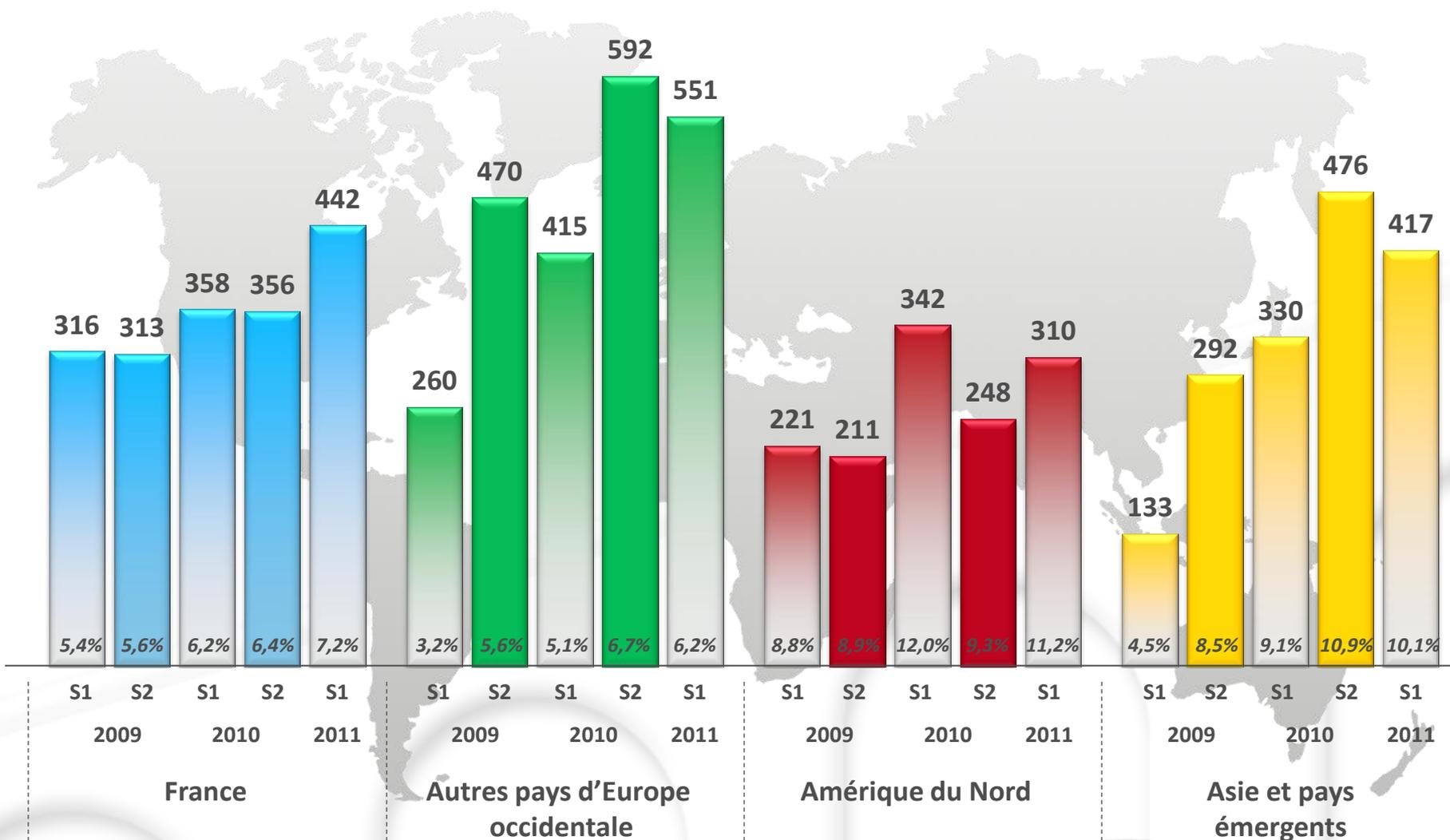
**dont :**

Allemagne (10%) :	+11%
Scandinavie (10%) :	+7,5%
Royaume-Uni (8%) :	+4,1%
Espagne-Port. (4%) :	-2,5%

\* Répartition du chiffre d'affaires S1-2011

# Résultat d'exploitation par zone

(en M€ et en % du C.A.)







### 3. Perspectives pour le S2-2011



# Perspectives économiques pour le S2-2011

## Sur le plan de la conjoncture

### *Poursuite des tendances observées au S1-2011*

- En Asie et en pays émergents :
  - Poursuite d'une **croissance vigoureuse**
- En Amérique du Nord :
  - Maintien d'une **bonne dynamique dans l'industrie**
  - Stabilité à **bas niveau dans la construction neuve**
- En Europe de l'Ouest :
  - **Poursuite d'une croissance soutenue dans l'industrie**
  - Dans la construction : poursuite d'une **bonne dynamique en France, Scandinavie et Allemagne** ; situation **plus incertaine dans les autres pays**

# Perspectives économiques pour le S2-2011

## Pour les métiers du Groupe

### ➡ **Matériaux Innovants (MI) :**

- Maintien d'une dynamique favorable dans toutes les zones géographiques, et d'un haut niveau de marge

### ➡ **Produits pour la Construction (PPC) :**

- Très forte croissance en Asie et en pays émergents
- Poursuite de l'amélioration progressive dans les pays matures
- Impact continu de l'augmentation des coûts des matières premières et de l'énergie dans l'Aménagement Extérieur

### ➡ **Distribution Bâtiment :**

- Poursuite de l'amélioration progressive de l'activité
- Nouvelle progression des marges

### ➡ **Conditionnement (Verallia) :**

- Maintien d'un bon niveau d'activité et de rentabilité
- Confirmation des objectifs de croissance interne et d'EBE

**Confirmation de la reprise progressive des volumes de vente et poursuite du redressement de l'exploitation**

# Nos priorités d'actions pour le second semestre 2011 : poursuite de la dynamique de croissance, dans le respect d'une grande discipline financière

- Confirmation de la priorité aux prix de vente, dans un contexte d'inflation des coûts des matières premières et de l'énergie
- Maintien d'une grande vigilance sur les coûts
- Maintien d'une grande discipline en matière de gestion de trésorerie et de solidité financière
- Poursuite de l'accélération de la politique d'investissements (industriels et financiers), ciblée sur les axes stratégiques du Groupe
- Maintien de l'effort de R&D

**Une politique de développement volontariste et maîtrisée**

# Un vivier important d'investissements et d'acquisitions pour le second semestre : plusieurs projets en cours, ciblés sur les axes de croissance du Groupe

## ➔ Asie et pays émergents :

- *Floats* en Amérique latine et en Inde
- Mortiers, Gypse en Asie, en Amérique latine et en Turquie
- Céramiques et Abrasifs en Chine et en Inde

## ➔ Efficacité énergétique et solaire :

- Verre électrochrome,
- Isolation en Russie
- 2 usines Avancis en construction

## ➔ Acquisitions de proximité dans la Distribution Bâtiment

# Acquisitions de Build Center et de Brossette

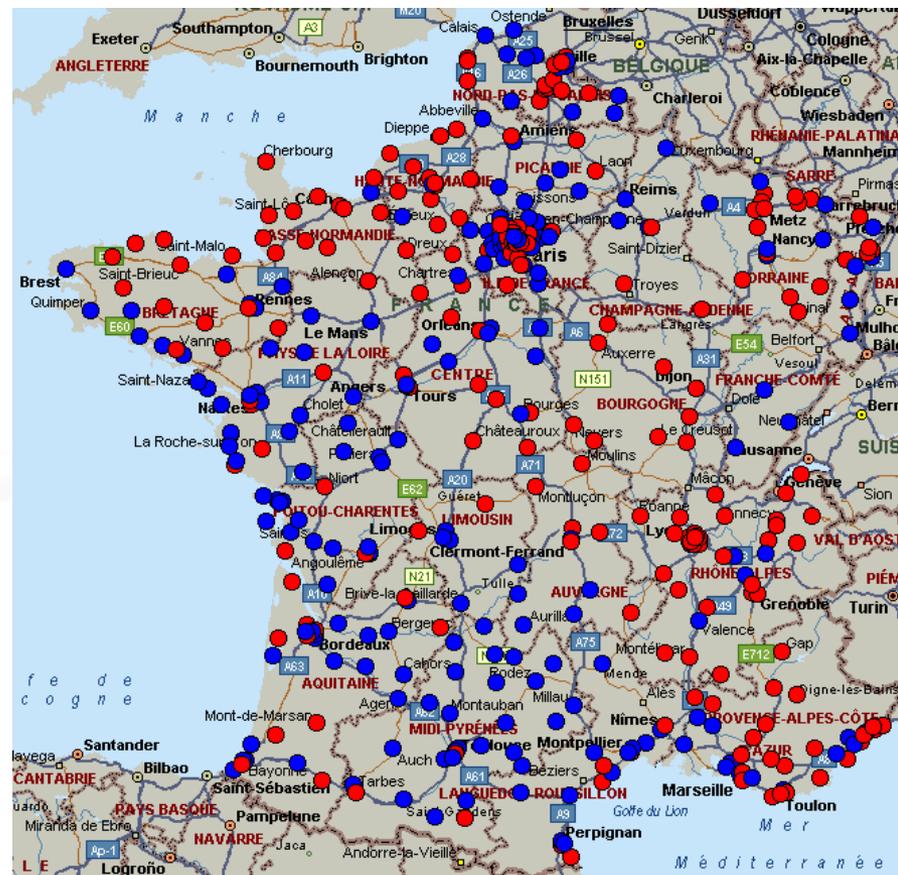
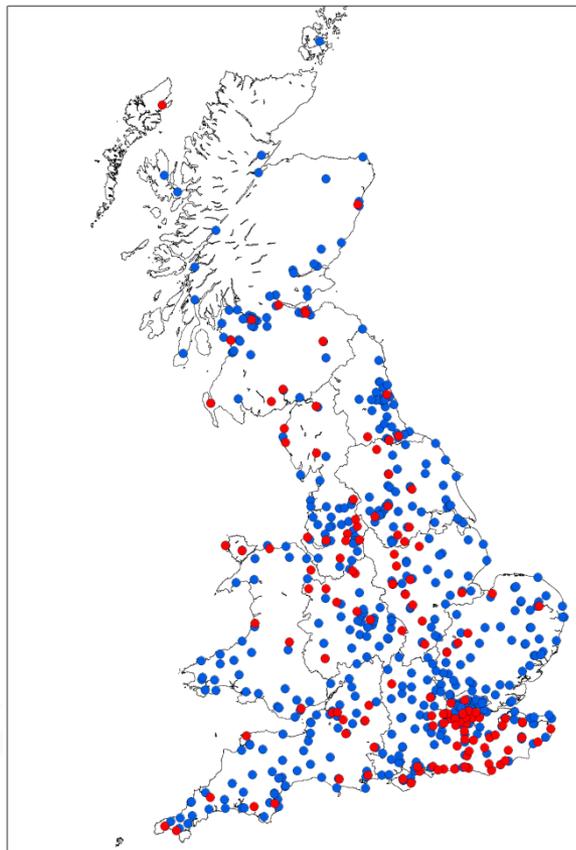
## ► Un fort intérêt stratégique

- Le **renforcement du *leadership*** :
  - du Pôle Distribution Bâtiment, sur la distribution de sanitaire-chauffage-plomberie en France
  - de Jewson, sur le marché britannique de la distribution généraliste de matériaux de construction
- Des **réseaux d'agences reconnus**
- De très bonnes **complémentarités géographiques**

# Acquisitions de Build Center et de Brossette : de très fortes complémentarités géographiques

- Build Center
- Jewson

- Brossette
- DSC



# Acquisitions de Build Center et de Brossette

## ➔ Des conditions financières attractives

- Un apport de 1 Md€ de chiffre d'affaires
- Un multiple de valeur d'entreprise de 0,3x le C.A. 2010
- Des synergies importantes : ~50 M€ au total, à moyen terme
- Un *goodwill* faible
- Un fort potentiel d'appréciation des résultats et de la rentabilité de ces réseaux à moyen terme
- Un impact positif sur le ROCE du Groupe en année N+2

# Confirmation des objectifs 2011

- ➔ Croissance interne soutenue
- ➔ Croissance à 2 chiffres du Résultat d'Exploitation\*
- ➔ Autofinancement libre de 1,3 Md€, après augmentation de 500 M€ des investissements industriels
- ➔ Maintien d'une structure financière solide

\* à taux de change constants  
(taux de change moyens de 2010)

# Conclusion : un Groupe solide qui entend continuer à bénéficier pleinement du retour de la croissance

- ➔ Un positionnement stratégique porteur à la fois dans les pays à forte croissance et dans les pays développés
- ➔ Une grande discipline en matière de coûts
- ➔ Une capacité augmenter les prix de vente dans un contexte inflationniste
- ➔ Une situation financière très solide permettant de mener une politique de développement résolue et de saisir les opportunités de croissance