

Lettre aux actionnaires



En pages 2 et 3

RÉSULTATS

Principaux résultats consolidés du premier semestre 2014
Résultats par Pôle d'activité
Priorités d'actions 2014



En pages 4 et 5

FOCUS...

Lancement d'une application pour les actionnaires
Le Club des actionnaires Saint-Gobain



En pages 4 et 5

EN DIRECT DES FILIALES

SAINT-GOBAIN
ET LE DÉVELOPPEMENT
DURABLE



En page 6

LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE

Agenda
Cours de Bourse

FOCUS...

Lancement d'une application pour les actionnaires

*** EN PAGE 4



FOCUS...

Le Club des actionnaires Saint-Gobain

*** EN PAGE 5



Chiffre d'affaires S1 2014

20,4 Mds€

+4,1%
à structure et change comparables

Résultat d'exploitation S1 2014

1,3 Md€

+14,8% à structure et change comparables



ENTRETIEN AVEC

PIERRE-ANDRÉ DE CHALENDAR,

Président-Directeur Général de Saint-Gobain

“Au-delà des effets de change encore marqués au cours de ce premier semestre et de l'impact de la cession de Verallia North America, ces résultats, ainsi que les efforts continus de maîtrise des coûts, confortent notre objectif d'une nette amélioration du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables sur l'ensemble de l'année 2014.”

Résultat net courant* S1 2014

511 M€

+27,1%

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

... en page 2

ENTRETIEN AVEC

PIERRE-ANDRÉ DE CHALENDAR,

Président-Directeur Général de Saint-Gobain


Vous venez de publier les résultats du premier semestre 2014. Pouvez-vous nous les commenter ?

Sur le semestre, **le chiffre d'affaires progresse de +4,1 % à données comparables** avec un deuxième trimestre à +1,6 %, dont +0,5 % en volumes (incluant -0,9 % d'effet jours ouvrés) et +1,1 % en prix. Les tendances positives constatées à partir du second semestre 2013 se sont poursuivies tout au long du premier semestre 2014 (volumes à +2,9 %) avec un premier trimestre soutenu par des conditions météorologiques favorables. La croissance se confirme sur le semestre dans nos principales régions, même si la France affiche un léger recul au deuxième trimestre. En dépit d'un environnement de coûts moins inflationniste, les prix de ventes progressent de +1,2 % sur le semestre.

L'effet de change reste marqué à -3,2 % ; **l'effet périmètre**, à -1,9 %, inclut la cession de Verallia North America (VNA) au 11 avril. A données réelles, le chiffre d'affaires recule ainsi de -1,0 %.

Grâce au bon levier opérationnel, le résultat d'exploitation du Groupe progresse de + 14,8 % à structure et taux de change comparables. **La marge d'exploitation du Groupe s'inscrit à 6,5 %**, contre une marge de 5,9 % au premier semestre 2013 (à normes comptables comparables).

Pouvez-vous également commenter ces résultats par grande zone géographique ?

Le premier semestre affiche une croissance interne positive dans toutes les principales régions, tirée par l'Asie et les pays émergents ainsi que par l'Amérique du Nord. L'Europe occidentale progresse également avec un premier trimestre favorisé par le climat.

La rentabilité s'améliore en Europe occidentale, ainsi qu'en Asie et pays émergents mais s'inscrit en repli en Amérique du Nord en raison de la baisse d'activité des Produits d'Extérieur aux États-Unis.

Quelles sont vos perspectives pour la fin de l'année ?

Nos perspectives pour l'année 2014 sont en ligne avec les tendances à l'amélioration amorcées à partir du second semestre 2013. En **Europe occidentale**, nos marchés devraient maintenir leur amélioration graduelle tirée par la croissance au Royaume-Uni tandis que la **France** devrait rester en recul. En **Amérique du Nord**, la construction devrait continuer à rester dynamique et les marchés industriels devraient progresser. En **Asie et dans les pays émergents**, nos activités devraient réaliser un niveau satisfaisant de croissance interne. Enfin, les **marchés de la consommation des ménages** pourraient continuer d'être affectés par la pression concurrentielle sur les prix.

Le Groupe confirme les objectifs pour l'année 2014 : le **résultat d'exploitation devrait marquer une nette amélioration à structure et taux de change comparables et l'autofinancement libre devrait se maintenir à un niveau élevé.** 

PRIORITÉS D' ACTIONS 2014

Le Groupe maintient en 2014 ses priorités d'actions et une grande discipline en matière de gestion de trésorerie et de solidité financière, en particulier :

- **priorité à l'augmentation des prix de vente** dans un contexte de faible hausse des coûts des matières premières et de l'énergie ;
- **économies supplémentaires de 450 millions d'euros** par rapport à la base des coûts de 2013, dont 240 millions d'euros au premier semestre ;
- programme d'**investissements industriels autour de 1 500 millions d'euros** avec la priorité donnée aux investissements de croissance hors Europe occidentale (environ 550 millions d'euros) ;
- **engagement en investissements R&D maintenu** pour soutenir sa stratégie de différenciation et solutions à plus forte valeur ajoutée ;
- **politique sélective d'acquisitions et de cessions.**

POINT SUR LES LITIGES LIÉS À L'AMIANTE AUX ÉTATS-UNIS

Le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed au premier semestre 2014 est de 2 000 environ (comme au premier semestre 2013). Dans le même temps, environ 3 000 plaintes ont fait l'objet de transactions (contre 2 000 au premier semestre 2013) et environ 4 000 plaintes ont été transférées en dossiers inactifs, ce qui porte le stock de litiges en cours au 30 juin 2014 à environ 38 000, contre 43 000 au 31 décembre 2013.

Le montant total des indemnités versées au cours des douze derniers mois aux États-Unis s'établit à 65 millions de dollars à fin juin 2014, contre 88 millions de dollars à fin décembre 2013.



Retrouvez l'intégralité du communiqué de presse des résultats du 1^{er} semestre 2014 sur notre site Internet **www.saint-gobain.com**, rubrique Finance et sur l'**application mobile Saint-Gobain SHAREHOLDER.**

PRINCIPAUX RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2014

En millions d'euros	S1 2013 retraité* (A)	S1 2014 (B)	Variation % (B)/(A)
Chiffre d'affaires et produits accessoires	20 651	20 446	- 1,0 %
Résultat d'exploitation (RE)	1 224	1 330	8,7 %
Résultat opérationnel	939	1 260	34,2 %
Résultat net courant¹	402	511	27,1 %
BNPA (Bénéfice Net Par Action²) courant¹ (en €)	0,73	0,91	24,7 %
BNPA (Bénéfice Net Par Action²) (en €)	0,57	1,19	108,8 %
Autofinancement hors impôts / plus-values³	1 137	1 162	2,2 %
Investissements industriels	493	449	- 8,9 %
Autofinancement libre (hors impôts / plus-values)³	644	713	10,7 %
Investissements en titres	43	48	11,6 %
Endettement net	9 482	8 519	- 10,2 %

* Comptes 2013 retraités pour tenir compte des normes IFRS 10 et 11 et de l'interprétation IFRIC 21. **1.** Hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives. **2.** Calculé sur le nombre de titres en circulation (hors autodétention) au 30 juin (564 079 733 actions en 2014, y compris l'augmentation de capital consécutive au versement du dividende en actions constatée le 4 juillet 2014, contre 548 470 319 en 2013). **3.** Hors effet fiscal des plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives.

Les commentaires ci-après sont établis **en référence aux comptes de l'année 2013 retraités.**

Le chiffre d'affaires du Groupe recule de - 1,0 %. **L'effet de change**, qui s'est atténué à la fin du semestre, représente une contribution négative de - 3,2 %, résultant principalement de la dépréciation, par rapport à l'euro, des principales devises en Amérique latine,

en Scandinavie, ainsi que du dollar américain. **L'effet périmètre** de - 1,9 % reflète essentiellement la cession de VNA à partir du 11 avril, ainsi que la cession de certaines activités non stratégiques en Aménagement Extérieur et Distribution Bâtiment. A données comparables (taux de change et périmètre comparables), le chiffre d'affaires progresse de + 4,1 %, dont + 1,2 % **en prix** et + 2,9 % **en volumes**.

Le résultat d'exploitation progresse de + 8,7 % à données réelles, limité par l'impact du taux de change défavorable et de la cession de VNA. La marge d'exploitation s'améliore à 6,5 % du chiffre d'affaires contre 5,9 % au premier semestre 2013, grâce aux efforts d'économies de coûts (impact de 240 millions d'euros sur le semestre) et au levier opérationnel.

Les pertes et profits hors exploitation s'inscrivent à - 16 millions d'euros, contre - 259 millions d'euros au premier semestre 2013 en raison de la reprise de provision de 202 millions d'euros liée à la réduction du montant de l'amende Vitrage automobile et de la baisse des charges de restructuration. **Les plus et moins-values de cessions, les dépréciations d'actifs et les frais d'acquisitions de sociétés** s'élèvent, en net, à - 54 millions d'euros, contre - 26 millions d'euros au premier semestre 2013. Ce poste comprend notamment + 398 millions d'euros de résultat sur cessions d'actifs du fait principalement de la cession de VNA, et - 452 millions d'euros de dépréciations d'actifs.

Le résultat net courant (hors plus et moins-values, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives) ressort à 511 millions d'euros, en progression de + 27,1 %.

RÉSULTATS S1 2014 PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

MATÉRIAUX INNOVANTS

CHIFFRE D'AFFAIRES

4 484 M€

↘ - 1,3 % à données réelles
↗ + 3,7 % à données comparables

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

409 M€

↗ + 36,8 % à données réelles

Le chiffre d'affaires à données comparables du Pôle Matériaux Innovants poursuit son amélioration à + 3,7 %. À données comparables, les ventes du Vitrage progressent de + 3,4 %. Le chiffre d'affaires des Matériaux Haute Performance (MHP) affiche une croissance interne de + 4,0 % à données comparables. Ainsi, **la marge d'exploitation du Pôle** progresse à 9,1% comparé à 6,6 % au premier semestre 2013.

DISTRIBUTION BÂTIMENT

CHIFFRE D'AFFAIRES

9 287 M€

↗ + 2,1 % à données réelles
↗ + 3,6 % à données comparables

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

265 M€

↗ + 33,8 % à données réelles

Le chiffre d'affaires du Pôle Distribution Bâtiment progresse de + 3,6 % à données comparables (et de + 2,1 %, soit + 188 millions d'euros à données réelles), avec un second trimestre stable après un premier trimestre en forte croissance, qui avait été favorisé par une météorologie et une base de comparaison favorables. Le Royaume-Uni, le Brésil, les pays nordiques et l'Allemagne contribuent au bon niveau de croissance du semestre, tandis que l'activité en France est quasiment stable malgré un bon premier trimestre. **La marge d'exploitation** s'améliore à 2,9 % contre 2,2 % au premier semestre 2013.

PRODUITS POUR LA CONSTRUCTION

CHIFFRE D'AFFAIRES

5 643 M€

↘ - 0,6 % à données réelles
↗ + 5,5 % à données comparables

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

508 M€

↗ + 5,6 % à données réelles

Le chiffre d'affaires du Pôle Produits pour la Construction (PPC) progresse de + 5,5 % à données comparables. L'Aménagement Intérieur réalise une croissance interne de + 7,1 %, grâce en particulier à une croissance à deux chiffres aux Etats-Unis et dans la zone Asie et pays émergents. L'Aménagement Extérieur réalise une croissance interne de + 3,9 %, le dynamisme de la Canalisation et des Mortiers venant compenser le recul des Produits d'Extérieur aux États-Unis. **La marge d'exploitation** s'inscrit à 9,0 % contre 8,5 % au premier semestre 2013.

CONDITIONNEMENT - VERALLIA

CHIFFRE D'AFFAIRES

1 500 M€

↘ - 17,3 % à données réelles
↗ + 1,7 % à données comparables

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

147 M€

↘ - 38,8 % à données réelles

Les ventes du Pôle Conditionnement (Verallia), après la cession de VNA à partir du 11 avril, progressent de + 1,7 % à données comparables. En Europe, les volumes sont en légère progression, mais avec une évolution défavorable du prix et du mix. L'Amérique latine affiche un bon niveau de croissance interne principalement grâce à l'évolution des prix reflétant l'impact de l'inflation. **La marge d'exploitation** se contracte à un point bas de 9,8 %, notamment en raison d'un nombre de réparations de four exceptionnellement élevé et d'un ajustement non récurrent des stocks.



LANCEMENT D'UNE APPLICATION POUR LES ACTIONNAIRES

Pour vous permettre de consulter en temps réel l'ensemble des informations financières et l'actualité du Groupe, le service Relations Actionnaires du groupe Saint-Gobain met à votre disposition une application mobile pour tablettes et smartphones.

Grâce à cette application, vous pouvez :

- consulter le cours de Bourse en direct,
- accéder aux actualités du Groupe Saint-Gobain,
- accéder à l'ensemble des documents et vidéos publiés

- par le Groupe (rapport annuel, rapport de Responsabilité Sociale d'Entreprise, Guide de l'actionnaire, etc.),
- consulter l'agenda financier et du Club des actionnaires,
- contacter la direction de la communication financière.



L'application Saint-Gobain SHAREHOLDER est téléchargeable gratuitement sur les stores Apple et Google Android.



SAINT-GOBAIN

OUVERTURE DU BUREAU DE SAINT-GOBAIN AU KENYA

Dans le cadre de la stratégie de développement en Afrique subsaharienne, Saint-Gobain a inauguré, le 12 juin, un bureau commercial à Nairobi. L'ouverture de ce bureau doté d'un showroom permettra au Groupe d'accélérer son implantation commerciale en Afrique de l'Est et de promouvoir ses solutions Habitat adaptées au marché local. Ce bureau multi-activités a accueilli, dès son ouverture, les équipes du Pôle Produits pour la Construction et de Saint-Gobain PAM (Produits pour la Construction) et recevra très prochainement celles de Saint-Gobain Glass (Matériaux Innovants).

SAINT-GOBAIN FINALISE L'ACQUISITION DE PHOENIX COATING RESOURCES INC. AUX ÉTATS-UNIS

Saint-Gobain a finalisé l'acquisition de Phoenix Coating Resources Inc., basée à Mulberry (Floride, États-Unis). Cette entreprise fabrique des céramiques utilisées dans les procédés pour les revêtements à haute résistance thermique de pièces métalliques destinées au marché de l'aéronautique. Phoenix Coating Resources intégrera la division Matériaux Céramiques. Cette acquisition permettra à Saint-Gobain d'élargir son offre dans les solutions de revêtement pour le marché aéronautique et s'inscrit pleinement dans le cadre de la stratégie du Groupe de renforcer son positionnement sur les solutions de haute performance dans des marchés en croissance.



weber
SAINT-GOBAIN

OUVERTURE D'UNE 17^E USINE WEBER AU BRÉSIL

La 17^e usine de Saint-Gobain Weber (Produits pour la Construction) au Brésil a été inaugurée le 14 avril à Planaltina, dans l'État de Goiás, en présence de Pierre-André de Chalendar, Président-Directeur Général de Saint-Gobain. La construction de ce site marque la volonté de la société de s'implanter en dehors des principaux centres urbains afin de répondre au mieux à la demande du marché local et consolider sa position de leader dans cette région.

CLUB DES ACTIONNAIRES SAINT-GOBAIN

À partir de septembre, le Club des actionnaires de Saint-Gobain vous propose un nouveau programme d'événements dont vous trouverez le détail ci-dessous.

SUR VOTRE AGENDA DU 2^e SEMESTRE

SEPTEMBRE 2014

Mardi 23 septembre

🏠 **Formation Paris**
Comprendre les résultats financiers des entreprises

Mardi 30 septembre

🏠 **Usine Placoplatre à Le Meux (60)**

OCTOBRE 2014

Jeudi 9 octobre

🏠 **Réunion actionnaires - Toulouse**

Jeudi 23 octobre

🏠 **Chiffre d'affaires des 9 mois 2014**

Jeudi 30 octobre

🏠 **Usine Weber à Saint-Pierre-lès-Nemours (77)**

NOVEMBRE 2014

Jeudi 13 novembre

🏠 **Réunion actionnaires - Lyon**

Vendredi 21 novembre

🏠 **Réunion d'actionnaires - Paris (salon Actionaria)**

Vendredi 21 et

samedi 22 novembre

🏠 **Salon Actionaria - Paris**

DÉCEMBRE 2014

Jeudi 4 décembre

🏠 **Usine Saint-Gobain Cristaux & Détecteurs à Nemours (77)**

Mardi 9 décembre

🏠 **Saint-Gobain Archives à Blois (41)**



ADHÉRER DÈS 1 ACTION

- Si vous êtes **inscrit au nominatif**, vous êtes automatiquement membre du Club des actionnaires de Saint-Gobain.
- Si vous êtes **actionnaire au porteur**, il suffit de faire une demande d'inscription au service Relations Actionnaires de Saint-Gobain **par Internet www.saint-gobain.com**, rubrique Finance / Actionnaires individuels. Une adresse e-mail vous sera demandée.



Retrouvez le programme "Les rendez-vous des actionnaires" sur le site www.saint-gobain.com, rubrique Finance / Actionnaires individuels et sur l'application mobile Saint-Gobain SHAREHOLDER.



SAINT-GOBAIN GLASS FRANCE LANCE UNE CAMPAGNE DIGITALE

Saint-Gobain Glass France (Matériaux Innovants) a lancé une campagne digitale qui renouvelle la vision du verre, en présentant ses fonctions à valeur ajoutée. Le nouveau site Internet www.vitrage-et-fenetre.com s'adresse aux particuliers qui souhaitent changer leurs fenêtres, aux menuisiers industriels, et plus généralement aux personnes intéressées par le bricolage, la rénovation et la décoration. Ce portail, accessible sur ordinateur et tablettes, fait découvrir les propriétés et avantages des différents vitrages contre le froid, le bruit ou les UV, grâce notamment à des vidéos.

LA CENTIÈME AGENCE EXPERTE EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE

L'agence POINT.P Matériaux de Construction (Distribution Bâtiment) d'Herblay (France) est devenue la 100^e labellisée Experte Efficacité Énergétique de l'enseigne. Tout en restant multi-spécialiste, elle accueille désormais un comptoir spécialisé offrant de nombreux services gratuits : un simulateur d'efficacité énergétique pour les chantiers ou encore des études et métrés "plancher et armature" ou "complet gros œuvre" réalisés par les Centres Techniques Régionaux. Ces comptoirs permettent également la mise en relation avec un Bureau d'Études Thermiques partenaire, à un tarif préférentiel, la location et la vente de matériel ainsi qu'un accompagnement des professionnels dans leur démarche de certification RGE (Reconnu Garant de l'Environnement).



SAINT-GOBAIN
ET LE DÉVELOPPEMENT DURABLE



International
DÉCORATIVE SURFACES

ACHATS RESPONSABLES : UNE ENSEIGNE ENGAGÉE

International Decorative Surfaces (Distribution Bâtiment), spécialiste des produits stratifiés, plans de travail et revêtements au Royaume-Uni, fournit à ses clients depuis une dizaine d'années des matériaux issus de forêts gérées durablement. En 2013, plus de 80 % de ses produits sont certifiés FSC1 et PEFC2. Douze agences de l'enseigne ont également reçu la norme ISO 14001 pour leur système de management environnemental.

LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE

🏠 SUR VOTRE AGENDA

PROCHAINES RÉUNIONS D'ACTIONNAIRES

Judi 9 octobre

à **Toulouse**, animée par Jacques Durand, Directeur adjoint de la Communication Financière

Judi 13 novembre

à **Lyon**, animée par Pierre-André de Chalendar, Président-Directeur Général

Vendredi 21 novembre

à **Paris (salon Actionaria)**, animée par Pierre-André de Chalendar, Président-Directeur Général et Laurent Guillot, Directeur Financier

NOTRE PRÉSENCE AU SALON ACTIONARIA

Vendredi 21 et Samedi 22 novembre 2014, Palais des Congrès, Porte Maillot

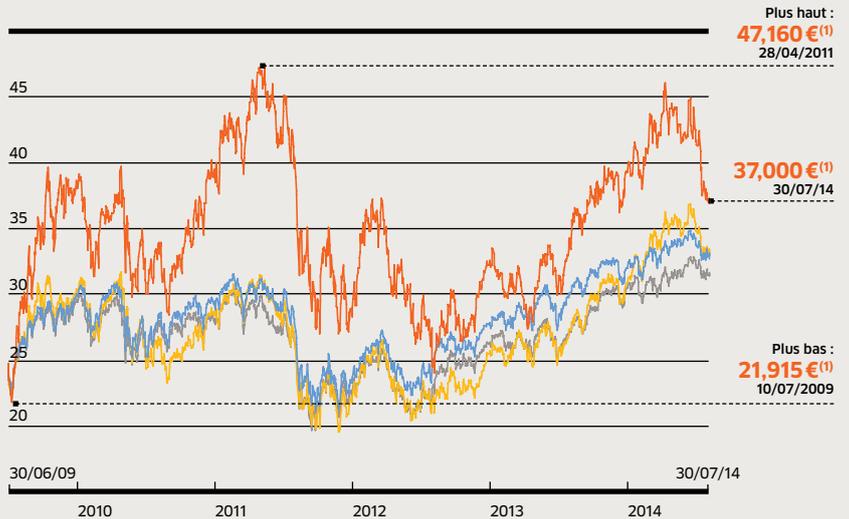
PROCHAINE PUBLICATION

Judi 23 octobre, après Bourse
Chiffre d'affaires des neuf mois 2014

📈 ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE 2009-2014

Cours de l'action Saint-Gobain en euros et indices rebasés au 30/06/2009

Performance sur la période : **Saint-Gobain : +55,3%** **CAC 40 : +37,3%**

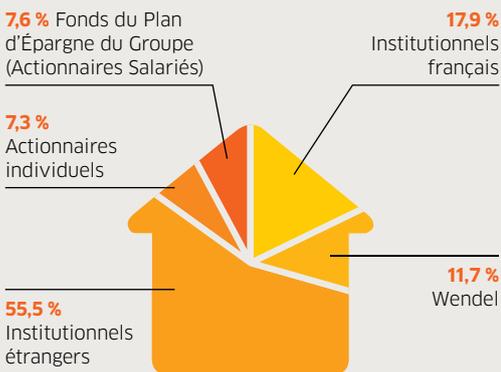


— (1) Cours de l'action Saint-Gobain — CAC 40
— DJ EURO STOXX 50 — DJ EURO STOXX 50 Construction

🏠 NOMBRE TOTAL D' ACTIONS (au 30 juin 2014)

561 233 432

🏠 STRUCTURE DU CAPITAL (au 30 juin 2014 - en %)



📊 TABLEAU DES PERFORMANCES RÉCENTES DE L'ACTION SAINT-GOBAIN

Performances récentes au 30/07/14 (37,000 €) en %	Action Saint-Gobain	CAC 40	DJ Euro Stoxx 50	DJ Euro Stoxx 50 Construction
Sur les 12 derniers mois	+ 9,2 %	+ 8,2 %	+ 14,9 %	+ 20,5 %

🏠 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 : *tamata*

Crédits photos : Fotolia, DR, Hamilton/Rea (p.1-2), Fotolia, Point.P, DR (p.4-5).

Document imprimé par Gibert Clarey Imprimeurs certifié 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.

