



SAINT-GOBAIN

Rapport semestriel d'Activité

Comptes consolidés au 30 Juin 2012

## Performances opérationnelles

De façon générale, après un premier trimestre globalement satisfaisant et conforme au scénario économique envisagé par le Groupe en début d'année, **le 2<sup>ème</sup> trimestre** a subi l'impact de la dégradation de la conjoncture économique en Europe occidentale, particulièrement marquée à partir du mois de mai, et amplifiée par un nombre de jours ouvrés inférieur à l'an dernier (-1 jour, et -3 jours en France en mai) ainsi que par des conditions météorologiques très moyennes. **Le chiffre d'affaires a en effet baissé de 2,3% à données comparables (-4,2% en volumes et +1,9% en prix)**. A l'exception des Matériaux Haute Performance (MHP) et du Conditionnement (Verallia), tous les Pôles et Activités du Groupe ont pâti, au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre, du ralentissement des marchés de la construction résidentielle neuve et de l'automobile en Europe occidentale. Par ailleurs, l'Asie et les pays émergents n'ont pas encore montré, sur ce 2<sup>ème</sup> trimestre, de signes tangibles de redressement. Le Vitrage, qui réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires en Europe occidentale et en Asie et pays émergents, s'en est trouvé particulièrement affecté.

En revanche, en Amérique du Nord, la construction résidentielle a poursuivi son redressement progressif, et les marchés de la production et de l'investissement industriels ont conservé un bon niveau d'activité.

Dans cet environnement économique plus difficile qu'en début d'année, et compte tenu de la forte augmentation du coût des matières premières et de l'énergie sur ce 1<sup>er</sup> semestre, **les prix de vente** ont continué à constituer, pour le Groupe, une forte priorité tout au long du semestre : ainsi, ils ressortent **en hausse de +2,2% (et de +2,6% hors Vitrage)**.

Au total, sur les six premiers mois de l'année, **l'activité du Groupe est en recul de 0,8%** à périmètre et taux de change comparables (**dont -3,0% en volumes et +2,2% en prix**).

En dépit de l'amélioration de la rentabilité en Amérique du Nord, **la marge d'exploitation du Groupe reflue, et s'établit à 7,0% au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 8,2% au 1<sup>er</sup> semestre 2011** en raison, principalement, du tassement des volumes de vente (notamment en Europe occidentale) et d'un différentiel prix/coûts très négatif dans le Vitrage.

### 1°) Par Pôle :

Dans la continuité du 1<sup>er</sup> trimestre, le chiffre d'affaires du **Pôle Matériaux Innovants** recule de 3,1% à données comparables au 1<sup>er</sup> semestre, reflétant les difficultés du Vitrage, tandis que les Matériaux Haute Performance restent en légère croissance, dans un contexte de bonne tenue de la plupart des marchés industriels, à l'exception toutefois de l'automobile en Europe occidentale et du solaire. Sous l'impact de la dégradation de la rentabilité du Vitrage, la marge d'exploitation du Pôle baisse, et s'établit à 8,4% contre 12,5% au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

- **Le Vitrage** voit son **chiffre d'affaires reculer de 6,5% à données comparables** sur le semestre, sous l'influence d'une conjonction de facteurs défavorables : recul de la production automobile en Europe occidentale, effondrement du marché du solaire, baisse des prix (notamment du *float*) et forte augmentation du coût des matières premières et de l'énergie. Par voie de conséquence, la **marge d'exploitation** de l'Activité baisse sensiblement, et atteint **2,1% du chiffre d'affaires**, contre 9,5% au 1<sup>er</sup> semestre 2011.
- **Les MHP** réalisent sur le semestre une **légère croissance interne (+1,4%)** – après une accélération au 2<sup>ème</sup> trimestre (+2,6%) – grâce à la bonne évolution de leurs prix de vente. La **marge d'exploitation**, qui se compare à un niveau record de 16,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2011, progresse par rapport au second semestre 2011 (14,9%) et s'établit à **15,6%**.

Le **chiffre d'affaires du Pôle PPC (Produits pour la Construction)** est en légère érosion à **données comparables (-0,3%)**, sous l'influence du tassement des volumes de vente en Europe occidentale et en Asie (notamment au 2<sup>ème</sup> trimestre). Par voie de conséquence, la **marge d'exploitation recule à 8,8%** contre 9,7% au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

- **L'Aménagement Intérieur** réalise une **légère croissance interne sur le semestre (+0,7%)**, grâce à la très bonne dynamique de ses prix de vente (notamment aux Etats-Unis), qui permet de neutraliser l'impact sur les résultats de l'augmentation des coûts de l'énergie et des matières premières. Les volumes sont bien orientés en Amérique (du Nord et surtout du Sud), mais reculent en Europe (de l'Ouest et de l'Est) et, dans une moindre mesure, en Asie. Par voie de conséquence, la **marge d'exploitation s'améliore** et atteint **8,7%** du chiffre d'affaires contre 7,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2011.
- **L'Aménagement Extérieur** connaît une **légère baisse (-1,2%) de son chiffre d'affaires à données comparables**, sous l'impact du fort recul des ventes de la Canalisation, que ne compense pas la croissance réalisée par les autres composantes de l'Activité. En particulier, les Produits d'Extérieur continuent à bénéficier de la reprise du marché de la construction résidentielle aux Etats-Unis et affichent une progression soutenue de leurs ventes grâce, notamment, à la reconstitution de stocks chez les distributeurs de matériaux de construction au premier trimestre. Les Mortiers Industriels, pour leur part, restent tirés par l'Asie et les pays émergents, où ils réalisent une croissance interne à deux chiffres sur le semestre. Pour l'ensemble de l'Activité, les prix de vente conservent une bonne dynamique sur le semestre, mais ne permettent pas de compenser intégralement la forte augmentation des coûts des matières premières et de l'énergie dans la Canalisation. En conséquence, la **marge d'exploitation est en baisse, à 8,9%** du chiffre d'affaires contre 11,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le **Pôle Distribution Bâtiment** affiche une **légère érosion de son chiffre d'affaires à données comparables (-0,6%)**, résultant d'un recul de la croissance interne au 2<sup>ème</sup> trimestre (-2,5%), la croissance des ventes en Allemagne, en Scandinavie et aux Etats-Unis étant plus que compensée par le tassement de l'activité en France et au Royaume-Uni et les difficultés persistantes rencontrées en Europe du Sud et au Benelux. La **marge d'exploitation du Pôle s'améliore, et ressort à 3,9%** contre 3,6% au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le **Pôle Conditionnement (Verallia)** réalise une **croissance interne de 3,0%** sur le semestre, grâce notamment à une évolution très favorable de ses prix de vente dans ses principaux pays. L'activité reste soutenue aux Etats-Unis, en France et en Allemagne, mais recule en Europe du Sud et de l'Est. La **marge d'exploitation baisse néanmoins, à 10,8% du chiffre d'affaires** contre 12,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2011, en raison, principalement, des difficultés de l'Europe du Sud et du décalage dans le temps du plein effet des mécanismes de répercussion des coûts.

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

Dans la continuité du premier trimestre, et de manière encore plus prononcée, l'analyse par zone géographique fait ressortir un **net contraste entre l'Europe occidentale – qui ralentit –**

**et l'Amérique du Nord – qui réalise une croissance interne solide** sur le semestre. L'Asie et les pays émergents, pour leur part, affichent une légère hausse, qui masque de fortes disparités d'un pays à l'autre. La rentabilité s'améliore en Amérique du Nord, mais recule tant en Europe occidentale qu'en Asie et pays émergents.

- **La France et les autres pays d'Europe occidentale** voient leur **chiffre d'affaires refluer, à données comparables, de 2,9% et de 3,2% respectivement** en raison, notamment, de la forte baisse (à deux chiffres) des ventes du Vitrage et de la Canalisation. Par ailleurs, et de façon générale, les autres activités du Pôle PPC pâtissent, sur le 2<sup>ème</sup> trimestre, de la dégradation de l'environnement économique en Europe occidentale, amplifiée par des conditions météorologiques très moyennes et par un nombre de jours ouvrés inférieur à l'an dernier. Les ventes de MHP et des Pôles Distribution Bâtiment et Conditionnement (Verallia) ont en revanche fait preuve d'une bonne tenue. **La marge d'exploitation reflue, tant en France que dans les autres pays d'Europe occidentale, et ressort à 5,7% et 6,0% respectivement** (contre 7,2% et 6,2% respectivement au 1<sup>er</sup> semestre 2011).
- **L'Amérique du Nord** réalise une **croissance interne de 4,7%**, grâce à une contribution positive de tous les Pôles, et en particulier du Pôle Produits pour la Construction (PPC), qui bénéficie de la reprise progressive du marché de la construction résidentielle. Cette reprise a été particulièrement forte sur le 1<sup>er</sup> trimestre, en raison de la constitution de stocks chez les distributeurs de matériaux de construction. Les prix de vente sont en hausse sensible sur le semestre, grâce notamment aux nouvelles augmentations réalisées depuis le début de l'année. **La marge d'exploitation poursuit son redressement, à 11,6%** contre 11,2% au 1<sup>er</sup> semestre 2011.
- **Le chiffre d'affaires de l'Asie et des pays émergents** augmente légèrement à données comparables (**+1,2%**), le recul de nos activités en Asie – en particulier le Vitrage et la Canalisation – étant compensé par la bonne tenue de l'Amérique latine et la légère reprise de l'Europe de l'Est. **La marge d'exploitation** baisse sensiblement, en raison notamment des difficultés du Vitrage, et s'établit à **6,1% du chiffre d'affaires** contre 10,1% un an plus tôt.

## Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2012

Les comptes consolidés du semestre, arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 26 juillet 2012, se présentent ainsi :

	S1 2011 M€	S1 2012 M€	Variation %
<b>Chiffre d'affaires et produits accessoires</b>	<b>20 875</b>	<b>21 590</b>	<b>+3,4%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 720</b>	<b>1 512</b>	<b>-12,1%</b>
<b>EBE (RE + amortissements d'exploitation)</b>	<b>2 479</b>	<b>2 284</b>	<b>-7,9%</b>
Pertes et profits hors exploitation	-150	-224	+49,3%
Plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et frais d'acquisition de sociétés et compléments de prix	-114	-135	+18,4%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 456</b>	<b>1 153</b>	<b>-20,8%</b>
Résultat financier	-298	-356	-19,5%
Impôts sur les résultats	-352	-285	-19,0%
Sociétés mises en équivalence	4	4	+0,0%
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>810</b>	<b>516</b>	<b>-36,3%</b>
Intérêts minoritaires	-42	-10	-76,2%
<b>Résultat net courant <sup>1</sup></b>	<b>902</b>	<b>651</b>	<b>-27,8%</b>
<b>BNPA (Bénéfice Net Par Action)<sup>2</sup> courant<sup>1</sup> (en €)</b>	<b>1,68</b>	<b>1,23</b>	<b>-26,8%</b>
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>768</b>	<b>506</b>	<b>-34,1%</b>
<b>BNPA (Bénéfice Net Par Action)<sup>2</sup> (en €)</b>	<b>1,43</b>	<b>0,95</b>	<b>-33,6%</b>
Amortissements d'exploitation	759	772	+1,7%
Autofinancement <sup>3</sup>	1 721	1 462	-15,0%
<b>Autofinancement hors impôt / plus-values<sup>4</sup></b>	<b>1 697</b>	<b>1 424</b>	<b>-16,1%</b>
Investissements industriels	641	754	+17,6%
<b>Autofinancement libre (hors impôt / plus-values)<sup>4</sup></b>	<b>1 056</b>	<b>670</b>	<b>-36,6%</b>
Investissements en titres	182	277	+52,2%
<b>Endettement net</b>	<b>9 055</b>	<b>9 828</b>	<b>+8,5%</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 (531 052 614 actions en 2012 contre 535 334 213 en 2011). Sur la base du nombre moyen pondéré de titres en circulation (526 833 258 actions au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 526 306 335 au 1<sup>er</sup> semestre 2011), le BNPA courant serait de 1,24 € (contre 1,71 € au 1<sup>er</sup> semestre 2011), et le BNPA serait de 0,96 € (contre 1,46 € au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

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** progresse de 3,4%, à 21 590 millions d'euros, contre 20 875 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. **L'effet de change** représente une **contribution positive de 1,6%**, résultant principalement de l'appréciation, par rapport à l'euro, du dollar américain et de la livre britannique. **L'effet périmètre** est également **favorable, à +2,6%**, et reflète notamment l'intégration, respectivement à partir du 1<sup>er</sup> novembre 2011 et du 1<sup>er</sup> avril 2012, de Build Center et de Brossette, ainsi que l'acquisition de Solar Gard en octobre 2011.

**A données comparables** (taux de change et périmètre comparables), le chiffre d'affaires **recule donc de 0,8%**, la hausse des prix de vente (+2,2%) n'ayant pas permis de compenser totalement la baisse des volumes (-3,0%).

**Le résultat d'exploitation** baisse de **12,1%**, sous l'impact du tassement des volumes de vente et d'un différentiel prix/coûts très négatif dans le Vitrage. Par voie de conséquence, **la marge d'exploitation** reflue, à **7,0% du chiffre d'affaires (9,1% hors Distribution Bâtiment)**, contre 8,2% (11,3% hors Distribution Bâtiment) au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

**L'Excédent Brut d'Exploitation** (EBE = Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation) **recule de 7,9%**. **La marge d'EBE** du Groupe s'établit à **10,6%** du chiffre d'affaires (14,1% hors Distribution Bâtiment), contre 11,9% (16,4% hors Distribution Bâtiment) au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

**Les pertes et profits hors exploitation** augmentent de près de 50% en raison de la hausse des charges de restructuration, et ressortent à 224 millions d'euros (contre 150 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011). Ce montant comprend par ailleurs une dotation de 45 millions d'euros au titre de la provision sur les litiges liés à l'amiante chez CertainTeed aux Etats-Unis (soit 50% de la dotation de 2011).

**Les plus et moins-values de cessions, les dépréciations d'actifs et les frais d'acquisitions de sociétés** s'élèvent, en net, à -135 millions d'euros, dont +66 millions d'euros de résultat sur cessions d'actifs et -193 millions d'euros de dépréciations d'actifs. L'essentiel de ces dépréciations est inhérent aux plans de restructuration et fermetures de sites en cours sur la période. Elles concernent notamment le Vitrage (pour 116 millions d'euros), ainsi que certaines activités des Pôles Distribution Bâtiment et Produits pour la Construction en Espagne.

**Le résultat opérationnel** baisse de 20,8%, et s'établit à 1 153 millions d'euros, après les éléments mentionnés ci-dessus (pertes et profits hors exploitation et plus et moins-values de cessions et dépréciations d'actifs).

**Le résultat financier** se détériore de 58 millions d'euros (-19,5%), à -356 millions d'euros contre -298 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011, en raison, essentiellement, de l'augmentation de l'endettement financier net moyen sur la période. **Le coût moyen de la dette brute sur le premier semestre ressort à 4,9%**, stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Suivant l'évolution du résultat avant impôts, **les impôts sur les résultats** reculent de 19,0%, et passent de 352 à 285 millions d'euros. Le taux d'impôt sur le résultat net courant s'établit à 32,7%, contre 28% au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

**Le résultat net courant** (hors plus et moins-values, dépréciations exceptionnelles d'actifs et provisions non récurrentes significatives) s'établit à 651 millions d'euros, en **recul de 27,8%** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Rapporté au nombre de titres émis au 30 juin 2012 (531 052 614 actions contre 535 334 213 actions au 30 juin 2011), il représente un **bénéfice net par action (BNPA) courant** de 1,23 €, **en baisse de 26,8%** par rapport au premier semestre 2011 (1,68 €).

**Le résultat net (part du Groupe)** s'élève à 506 millions d'euros, en **recul de 34,1%** sur celui du 1<sup>er</sup> semestre 2011. Rapporté au nombre de titres émis au 30 juin 2012 (531 052 614 actions contre 535 334 213 actions au 30 juin 2011), il représente un **bénéfice net par action (BNPA)** de 0,95 €, **en baisse de 33,6%** par rapport au premier semestre 2011 (1,43 €).

**Les investissements industriels** augmentent de **17,6%**, à 754 millions d'euros (contre 641 millions d'euros au premier semestre 2011), et représentent **3,5% des ventes** (contre 3,1% au premier semestre 2011). Près de la moitié de ces investissements correspond à des investissements de croissance qui portent, à hauteur de 80% environ, sur des projets de croissance ciblés en Asie et en pays émergents et sur des activités liées aux économies d'énergie.

**L'autofinancement** s'établit à 1 462 millions d'euros, en **baisse de 15,0%** par rapport au premier semestre 2011 ; avant impact fiscal des plus et moins-values de cessions et dépréciations d'actifs, il recule de 16,1%, à 1 424 millions d'euros, contre 1 697 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Compte tenu notamment de l'augmentation des investissements industriels :

- **l'autofinancement libre (autofinancement - investissements industriels)** baisse de **34,4%** et atteint 708 millions d'euros ; avant impact fiscal des plus et moins-values de cessions et dépréciations d'actifs, **il recule de 36,6%** à 670 millions d'euros et représente **3,1% du chiffre d'affaires** (contre 5,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2011),

- **la différence entre l'EBE (Excédent Brut d'Exploitation) et les investissements industriels** s'établit à 1 530 millions d'euros, **en baisse de 16,8%** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (1 838 millions d'euros). Il représente **7,1% du chiffre d'affaires**, contre 8,8% l'an dernier.

**Le BFRE (Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation)** s'améliore très fortement : dans un contexte de ralentissement de l'activité, **il baisse de 5,1 jours** sur 12 mois et s'établit au 30 juin 2012 à **41,5 jours de chiffre d'affaires**, un niveau encore jamais atteint par le Groupe en fin de 1<sup>er</sup> semestre. Cette évolution, qui représente **un gain de 340 millions d'euros sur 12 mois**, résulte notamment des actions réalisées sur les stocks au cours du 1<sup>er</sup> semestre.

Par voie de conséquence, **la génération de trésorerie (autofinancement libre + variation de BFRE)** progresse sensiblement (**+21%**) sur les 12 derniers mois, et ressort à 1 367 millions d'euros, contre 1 129 millions d'euros au 30 juin 2011.

**Les investissements en titres** s'élèvent à 277 millions d'euros, en **hausse de 52,2%**, par rapport au premier semestre 2011 (182 millions d'euros). Ils correspondent, pour l'essentiel, à des opérations engagées fin 2011 et ciblées sur les marchés de l'efficacité énergétique et de la Distribution Bâtiment.

**L'endettement net** ressort à 9,8 milliards d'euros, en **augmentation de 8,5%** par rapport au 30 juin 2011. En effet, sur les 12 derniers mois, la génération d'autofinancement libre (après variation de BFRE) – bien qu'en hausse de 21% par rapport au 30 juin 2011 – n'a pas permis de financer intégralement les investissements (financiers), le paiement du dividende 2011 (646 millions d'euros) et les rachats d'actions (183 M€). L'endettement net représente **54% des fonds propres** (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 50% au 30 juin 2011. **Le ratio « dette nette sur EBE (EBITDA) » ressort à 2,1**, contre 1,8 au 30 juin 2011.

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

Le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed au 1<sup>er</sup> semestre 2012 est de 2 000 environ (comme au 1<sup>er</sup> semestre 2011). Dans le même temps, 7 000 plaintes ont fait l'objet de transactions (contre 4 000 au 1<sup>er</sup> semestre 2011), ce qui porte le stock de litiges en cours au 30 juin 2012 à **47 000**, contre 52 000 au 31 décembre 2011.

Le montant total des indemnités versées au cours des douze derniers mois aux Etats-Unis s'établit à 70 millions de dollars à fin juin 2012, contre 82 millions de dollars à fin décembre 2011.

## 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.

Les transactions avec ces sociétés liées, conformément à la politique du Groupe, sont réalisées aux conditions courantes de marché dans le cadre normal de ses activités. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces transactions au cours du premier semestre 2012.

## 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 2011 D.12-0212, déposé auprès de l'AMF le 23 mars 2012. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2012.

## Plan d'actions face à la dégradation de l'environnement économique

Afin de faire face à la dégradation de la conjoncture observée au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre, le Groupe a :

- **continué à donner la priorité aux prix de vente** : ils ressortent **en hausse de +2,2%** sur le semestre (et de **+2,6% hors Vitrage**),
- mis en œuvre un nouveau programme de **réductions de coûts (notamment dans le Vitrage)**, avec, **sur le semestre**, des **économies de 170 millions d'euros** réalisées en Europe occidentale et en Asie et pays émergents (notamment dans le Vitrage et la Canalisation). **Sur l'ensemble de l'année**, ce programme représentera **500 millions d'euros d'économies de coûts** par rapport à 2011, et son impact en année pleine (en 2013) sera de **750 millions d'euros** (par rapport à la base de coûts de 2011),
- fortement réduit son Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (**BFRE**), avec un **gain de 5,1 jours (340 millions d'euros)** sur les 12 derniers mois, ce qui s'est traduit par une amélioration (**de 21%**) de sa gestion de trésorerie (autofinancement libre + variation de BFRE) sur les 12 derniers mois, pour atteindre 1 367 millions d'euros,
- **suspendu ses nouveaux projets d'acquisitions** (après avoir réalisé, au 1<sup>er</sup> semestre, les opérations engagées fin 2011, comme par exemple l'acquisition de Brossette).

Ce plan d'actions sera poursuivi et renforcé avec détermination au second semestre.

## Perspectives et objectifs pour l'ensemble de l'année 2012

Après un 2<sup>ème</sup> trimestre impacté par la dégradation de la conjoncture économique, notamment en Europe, le Groupe anticipe, pour le second semestre, la persistance d'un environnement économique globalement difficile.

En particulier :

- **en Europe occidentale**, le marché de l'automobile devrait rester baissier, tandis que les autres marchés industriels devraient conserver un niveau d'activité satisfaisant. La construction résidentielle (neuf et rénovation) devrait, pour sa part, continuer à ralentir, avec toutefois la persistance de fortes disparités d'un pays à l'autre,
- **en Amérique du Nord**, les marchés industriels devraient continuer à bénéficier d'une dynamique favorable, tandis que les marchés de la construction devraient poursuivre leur redressement progressif,
- **en Asie et dans les pays émergents**, la croissance devrait reprendre timidement,
- enfin, **les marchés de la consommation des ménages** devraient conserver un niveau d'activité satisfaisant dans toutes les zones géographiques.

Dans ce contexte, l'activité du Groupe devrait rester contrainte, en dépit d'une base de comparaison et d'une saisonnalité plus favorables qu'au premier semestre.

En conséquence, le Groupe poursuivra son plan d'actions au second semestre avec, en particulier :

- le maintien de la **priorité aux prix de vente**, afin de répercuter, sur l'ensemble de l'année, la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie,
- la poursuite de son nouveau **programme d'adaptation à la conjoncture**, avec des économies de coûts supplémentaires de 160 millions d'euros au second semestre, par rapport au premier, pour atteindre un gain de **500 millions d'euros sur l'ensemble de l'année et 750 millions d'euros en année pleine (en 2013)** par rapport à la base de coûts de 2011. Ce programme resta principalement ciblé sur l'Europe,
- une **grande discipline en matière de gestion de trésorerie** avec, en particulier, la baisse des investissements industriels et financiers (de respectivement **200 millions d'euros et 350 millions d'euros au 2<sup>nd</sup> semestre** par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2011),
- la poursuite du contrôle du **Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE)**.

En conséquence, et compte tenu de la dégradation de la conjoncture mondiale depuis le début de l'année, **le Groupe vise désormais, pour l'ensemble de l'année 2012 :**

- **une hausse mesurée** de ses **prix de vente**,
- **une baisse contenue** de ses **volumes**,
- **un résultat d'exploitation** du **second semestre** en **baisse modérée** par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2012,
- le maintien d'un **autofinancement libre élevé** et d'une **structure financière solide**.