



SAINT-GOBAIN

Rapport semestriel d'Activité

Comptes consolidés au 30 Juin 2014

Chiffres clés

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013*	S1 2014	Variation	Variation (à données comparables)
Chiffre d'affaires	20 651	20 446	-1,0%	+4,1%
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	1 939	1 997	+3,0%	
Résultat d'exploitation	1 224	1 330	+8,7%	+14,8%
Résultat Net courant¹	402	511	+27,1%	
Résultat Net (part du Groupe)	313	671	+114,4%	
Autofinancement libre²	644	713	+10,7%	

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

Performances opérationnelles

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 ouverts) 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 vente 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).

Par Pôle

Le chiffre d'affaires à données comparables du **Pôle Matériaux Innovants** poursuit son amélioration à +3,7%. Ainsi, la marge d'exploitation du Pôle progresse à 9,1% comparé à 6,6% au premier semestre 2013.

- A données comparables, les ventes du **Vitrage** progressent de +3,4%. Les marchés de la construction restent convalescents en Europe occidentale (avec une légère hausse des prix des produits de base - *float*) et affichent une bonne performance en Asie et pays émergents malgré un ralentissement de l'Amérique latine. L'activité automobile affiche un moindre dynamisme, en particulier au Brésil au deuxième trimestre.
Grâce au programme de réduction de coûts et à l'amélioration du mix produits, la marge d'exploitation continue à se redresser à 5,5% du chiffre d'affaires, en progression par rapport aux deux semestres précédents (1,1% au premier semestre 2013 et 4,0% au second).
- Le chiffre d'affaires des **Matériaux Haute Performance (MHP)** affiche une croissance interne de +4,0% à données comparables. Hormis les Céramiques, les métiers des MHP (Plastiques, Abrasifs, Solutions Textiles) continuent de montrer une croissance interne positive dans toutes les régions malgré le récent recul des volumes au Brésil.
La marge d'exploitation progresse légèrement de 12,9% à 13,3% grâce à l'amélioration des Plastiques, Abrasifs et Solutions Textiles.

Le chiffre d'affaires du **Pôle Produits pour la Construction (PPC)** progresse de +5,5% à données comparables. La marge d'exploitation s'inscrit à 9,0% contre 8,5% au premier semestre 2013.

- **L'Aménagement Intérieur** réalise une croissance interne de +7,1%. En Europe occidentale, après un premier trimestre positif, les volumes se stabilisent au deuxième trimestre ; les prix sont en légère érosion. Les Etats-Unis, l'Asie et les pays émergents maintiennent une croissance à deux chiffres tirée par les volumes et avec une bonne dynamique de prix.
La marge d'exploitation progresse à 8,5% contre 7,6% au premier semestre 2013.
- **L'Aménagement Extérieur** réalise une croissance interne de +3,9%. Les Produits d'Extérieur aux Etats-Unis reculent sur le semestre, la légère amélioration du deuxième trimestre sur une base favorable ne compensant pas la dégradation du premier. La Canalisation affiche une croissance interne en nette hausse bénéficiant de la reprise de l'Export. Quant aux Mortiers Industriels, ils réalisent un bon niveau de croissance, tant en volume qu'en prix, tirée par l'Asie et les pays émergents.
La marge d'exploitation s'inscrit à 9,5% du chiffre d'affaires contre 9,3% au premier semestre 2013 malgré le recul des Produits d'Extérieur aux Etats-Unis.

Le chiffre d'affaires du **Pôle Distribution Bâtiment** progresse de +3,6% à données comparables (et de +2,1% à données réelles, soit +188 millions d'euros), 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.

Grâce à la bonne maîtrise de sa marge commerciale et de ses coûts, le Pôle améliore nettement son résultat d'exploitation à 265 millions d'euros à comparer aux 198 millions d'euros du premier semestre 2013. La marge d'exploitation s'améliore à 2,9% contre 2,2% au premier semestre 2013.

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% en raison d'une érosion des marges en Europe et d'un ajustement non récurrent des stocks.

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 Etats-Unis.

- La **France** reste impactée par la contraction du marché de la construction neuve au deuxième trimestre avec une croissance interne de -1,0%. Grâce au premier trimestre, la croissance interne du premier semestre reste légèrement positive (+0,8%). La marge d'exploitation résiste à 4,2% à normes comparables (IFRIC 21).
- Les **autres pays d'Europe occidentale** affichent une croissance de leur chiffre d'affaires à données comparables de +5,3% avec un deuxième trimestre à +1,5%. Cette progression reflète les bonnes conditions de marché du Royaume-Uni et de la Scandinavie. L'Allemagne, avec un deuxième trimestre en recul, impactée par une anticipation de son activité au premier trimestre, enregistre une croissance interne de +5,1% sur le semestre. L'activité des pays d'Europe du Sud, en amélioration sur le semestre, se stabilise au deuxième trimestre.
Tirée par les volumes, la marge d'exploitation rebondit nettement à 5,0% contre 3,1% au premier semestre 2013.
- L'**Amérique du Nord** confirme la bonne dynamique des marchés de la construction et de l'industrie avec une croissance interne de +2,2% sur le semestre et +6,5% sur le deuxième trimestre. L'Aménagement Intérieur continue sur une croissance à deux chiffres qui reflète aussi la bonne tendance des prix de vente. En revanche, les Produits d'Extérieur reculent sur le semestre en dépit d'un deuxième trimestre légèrement positif. Les métiers industriels retrouvent une croissance interne positive malgré les Céramiques en léger recul.
La marge d'exploitation recule à 11,3% à cause d'un effet mix négatif par rapport à 13,2% au premier semestre 2013.
- L'**Asie et les pays émergents** continuent à maintenir un bon niveau de croissance interne à +10,6% sur une base de comparaison moins favorable à partir du deuxième trimestre 2013. L'Asie et l'Amérique latine affichent une progression satisfaisante, malgré des volumes en contraction au deuxième trimestre au Brésil. L'Europe de l'Est enregistre une nette amélioration à deux chiffres sur le semestre.
La marge d'exploitation augmente à 8,5% du chiffre d'affaires contre 7,2% un an plus tôt grâce à l'effet levier.

Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2014

Les comptes consolidés non audités du premier semestre 2014 ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes et ont été arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 30 juillet 2014.

Le compte de résultat comparatif du premier semestre 2013 présenté ci-après a été retraité pour tenir compte des normes IFRS 10 « consolidation », IFRS 11 « partenariats » et de l'interprétation IFRIC 21 « droits ou taxes ».

En millions d'euros	S1 2013 Retraité* (A)	S1 2014 (B)	Variation % (B)/(A)	S1 2013 Publié
Chiffre d'affaires et produits accessoires	20 651	20 446	-1,0%	20 771
Résultat d'exploitation (RE)	1 224	1 330	8,7%	1 260
Amortissements d'exploitation	715	667	-6,7%	723
EBE (RE + amortissements d'exploitation)	1 939	1 997	3,0%	1 983
Pertes et profits hors exploitation	-259	-16	-93,8%	-260
Plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs, frais d'acquisition de sociétés et compléments de prix	-26	-54	107,7%	-26
Résultat opérationnel	939	1 260	34,2%	974
Résultat financier	-400	-354	-11,5%	-403
Impôts sur les résultats	-214	-212	-0,9%	-231
Sociétés mises en équivalence	3	-1	-133,3%	7
Résultat net de l'ensemble consolidé	328	693	111,3%	347
Intérêts minoritaires	-15	-22	46,7%	-15
Résultat net (part du Groupe)	313	671	114,4%	332
BNPA (Bénéfice Net Par Action)² (en €)	0,57	1,19	108,8%	0,61
Résultat net courant¹	402	511	27,1%	422
BNPA (Bénéfice Net Par Action)² courant¹ (en €)	0,73	0,91	24,7%	0,77
Autofinancement ³	1 118	1 198	7,2%	1 146
Autofinancement hors impôts / plus-values⁴	1 137	1 162	2,2%	1 165
Investissements industriels	493	449	-8,9%	519
Autofinancement libre (hors impôts / plus-values)⁴	644	713	10,7%	646
Investissements en titres	43	48	11,6%	41
Endettement net	9 482	8 519	-10,2%	9 497

* 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 provisions non récurrentes significatives.

4 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 au sein de l'Aménagement Extérieur et de la 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.

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE = Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation) progresse de +3,0%. La marge d'EBE du Groupe s'établit à 9,8% du chiffre d'affaires (13,8% hors Distribution Bâtiment) contre 9,4% (13,4% hors Distribution Bâtiment) au premier semestre 2013.

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. 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, inchangée par rapport aux derniers semestres.

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. Ces dépréciations sont liées aux plans de restructuration en cours sur la période, principalement dans le Vitrage en Europe, la Canalisation en Chine et en Espagne, ainsi qu'à la dépréciation d'écarts d'acquisitions principalement dans le Pôle Distribution Bâtiment aux Etats-Unis et en Espagne. **Le résultat opérationnel** progresse ainsi de +34,2% à 1 260 millions d'euros.

Le résultat financier est en amélioration de 11,5% à -354 millions d'euros contre -400 millions d'euros, reflétant à la fois la baisse de l'endettement net moyen, ainsi que la réduction du coût de l'endettement financier brut à 4,5% au 30 juin 2014 contre 4,7% au 30 juin 2013.

Le taux d'impôt sur le résultat net courant reste stable à 32%. **Les impôts sur les résultats** s'inscrivent à -212 millions d'euros (-214 millions d'euros au premier semestre 2013).

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%.

Le résultat net (part du Groupe) s'élève à 671 millions d'euros, soit +114,4%.

Les investissements industriels s'établissent à 449 millions d'euros (contre 493 millions d'euros à la même période 2013), et représentent 2,2% des ventes (contre 2,4%).

L'autofinancement s'établit à 1 198 millions d'euros, en amélioration de +7,2% ; avant impact fiscal des plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives, il progresse de +2,2%, à 1 162 millions d'euros et **l'autofinancement libre** (autofinancement - investissements industriels) progresse de +10,7% et atteint 713 millions d'euros (3,5% du chiffre d'affaires contre 3,1% au premier semestre 2013).

La différence entre l'EBE (Excédent Brut d'Exploitation) et les investissements industriels s'inscrit en hausse de +7,1% à 1 548 millions d'euros (1 446 millions d'euros au premier semestre 2013). Elle représente 7,6% du chiffre d'affaires (7,0% au premier semestre 2013).

Le BFRE (Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation) se maintient à un bon niveau (4 888 millions d'euros) et représente 43,3 jours de chiffre d'affaires contre 42,4 à fin juin 2013.

Les investissements en titres sont limités à 48 millions d'euros (43 millions d'euros au premier semestre 2013) et correspondent à des acquisitions de petite taille dans la Distribution Bâtiment et les Matériaux Haute Performance.

L'endettement net baisse de -10,2% (à 8,5 milliards d'euros) par rapport au 30 juin 2013, en ligne avec la baisse constatée au 31 décembre 2013. L'endettement net représente 46% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 52% au 30 juin 2013.

Le ratio « dette nette sur EBE (EBITDA) » s'établit à 2,0 contre 2,3 à fin juin 2013.

Litiges liés à l'amiante aux Etats-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 Etats-Unis s'établit à 65 millions de dollars à fin juin 2014, contre 88 millions de dollars à fin décembre 2013.

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 2014.

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 « Facteurs de risques » du document de référence 2013, déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.14-0224 le 27 mars 2014. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces facteurs de risque au cours du premier semestre 2014.

Faits marquants

Finalisation de la cession de Verallia North America

Conformément à l'accord signé le 13 janvier 2013, Saint-Gobain a cédé le 11 avril 2014 l'intégralité des actions de Verallia North America au groupe Ardagh sur la base d'une valeur d'entreprise de 1 694 millions de dollars (1 275 millions d'euros). L'impact sur l'endettement net du Groupe est une réduction estimée à 925 millions d'euros. Cette opération a fait suite à l'accord intervenu avec les autorités de la concurrence aux Etats-Unis.

Décision de la Commission européenne dans le secteur du vitrage automobile

Par décision du 12 novembre 2008 concernant le dossier du verre automobile, la Commission européenne a considéré que l'infraction à l'article 81 du traité était établie sur des faits commis entre 1998 et 2003 et a infligé à Saint-Gobain Glass France, Saint-Gobain Sekurit France et Saint-Gobain Sekurit Deutschland GmbH, conjointement et solidairement avec la Compagnie de Saint-Gobain une amende de 896 millions d'euros (réduite ensuite à 880 millions d'euros par une décision du 28 février 2013 du fait d'une erreur matérielle).

Les sociétés concernées ont engagé un recours devant le Tribunal de l'Union européenne à l'encontre de la décision de condamnation du fait d'une sanction qui leur est apparue manifestement excessive et disproportionnée.

Le Tribunal a rendu son arrêt le 27 mars 2014 et a réduit le montant de l'amende à 715 millions d'euros. Ni la Commission européenne ni les sociétés concernées ne se sont pourvues contre cet arrêt qui est désormais définitif. Le montant de 715 millions d'euros a donc été payé et la provision levée.

Priorités d'actions et perspectives 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.**

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.**

Pour toute information complémentaire, se reporter au site internet www.saint-gobain.com.

Avertissement important - déclarations prospectives :

Ce communiqué contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats, aux métiers, à la stratégie et aux perspectives de Saint-Gobain. Ces déclarations prospectives peuvent être généralement identifiées par l'utilisation des termes « s'attendre à », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer » ou « planifier » ainsi que par d'autres termes similaires. Bien que Saint-Gobain estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de publication du présent document, les investisseurs sont alertés sur le fait qu'elles ne constituent pas des garanties quant à sa performance future. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques, connus ou inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs, dont la plupart sont difficilement prévisibles et généralement en dehors du

contrôle de Saint-Gobain, et notamment les risques décrits dans la section « Facteurs de Risques » du Document de Référence de Saint-Gobain disponible sur son site Internet (www.saint-gobain.com). En conséquence, toute précaution doit être prise dans l'utilisation de ces déclarations prospectives. Les informations prospectives contenues dans ce document ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. Saint-Gobain ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un événement futur ou de toute autre raison.

Ce communiqué ne constitue ni une offre d'achat ou d'échange, ni une sollicitation d'une offre de vente ou d'échange d'actions ou autres titres de Saint-Gobain.