

Economies d'énergie, innovation, protection de l'environnement.

Résultats du 1^{er} semestre 2008

Réunion
Analystes-Investisseurs
juillet 2008

SAINT-GOBAIN

Sommaire

- 1** Faits marquants
- 2** Résultats du Groupe
- 3** Priorités d'action
- 4** Perspectives et Objectifs 2008

SAINT-GOBAIN

1

Faits marquants



SAINT-GOBAIN

Chiffres Clés du 1^{er} semestre 2008

	Montant en M€	Variation S1-2008/S1-2007	
		réelle	à taux de change constants**
Chiffre d'Affaires	22 141	+1,7%	+4,9%
Résultat d'Exploitation	2 005	-4,2%	-2,3%
Résultat Net courant*	1 101	+3,2%	



Une performance solide malgré une base de comparaison élevée

* hors plus-values de cessions, dépréciations d'actifs
** taux de change moyens du 1^{er} semestre 2007

SAINT-GOBAIN

Un environnement économique difficile

- > Poursuite de la **baisse** de la **construction résidentielle** aux **Etats-Unis**
- > **Ralentissement** en **Europe** au **2nd trimestre**, accentué par la base de comparaison élevée du 1^{er} semestre 2007
- > Maintien d'une **croissance forte** en **Asie et en pays émergents**
- > **Bon niveau** de l'**activité industrielle** mondiale
- > **Contexte macro-économique volatil et tendu** : inflation (énergie, matières premières), crise financière, faiblesse du dollar

 SAINT-GOBAIN

Résistance des résultats

Malgré une base de comparaison élevée (1^{er} semestre 2007)

- > **Croissance interne de 2,2%** et nouvelle augmentation des prix de vente **(+3,1%)**
- > **Résultat d'exploitation** à taux de change constants* **proche du niveau élevé du 1^{er} semestre 2007 (-2,3%)**
- > **Croissance modérée du Résultat Net courant** (+3,2%)**
- > **Autofinancement élevé (1,9 Mds€)**, nouvelle amélioration du **Besoin en Fonds de Roulement**
- > **Structure financière solide**

* taux de change moyens S1-2007

** hors plus et moins values, dépréciations exceptionnelles d'actifs et amendes Vitrage

 SAINT-GOBAIN

Priorités d'action

1. Forte réactivité à l'évolution de la conjoncture

- **Mise en œuvre accélérée des programmes structurels** de réduction de coûts annoncés en 2007 (85 M€ en 2008)
- **Amplification des programmes de compétitivité** (215 M€ de réduction de coûts en 2008 - 350 M€ en année pleine)
- **Gestion des prix, des capacités et du financement**

2. Accélération de la recherche d'opportunités de croissance

- **Accélération du développement en pays émergents**
- **Poursuite des efforts d'innovation**, en particulier dans les domaines de l'énergie et de la protection de l'environnement
- **Acquisitions ciblées** sur les marchés de l'**Habitat** (intégration rapide de Maxit, près de 600 M€ d'acquisitions de proximité)

 SAINT-GOBAIN

2 Résultats du Groupe et performances opérationnelles

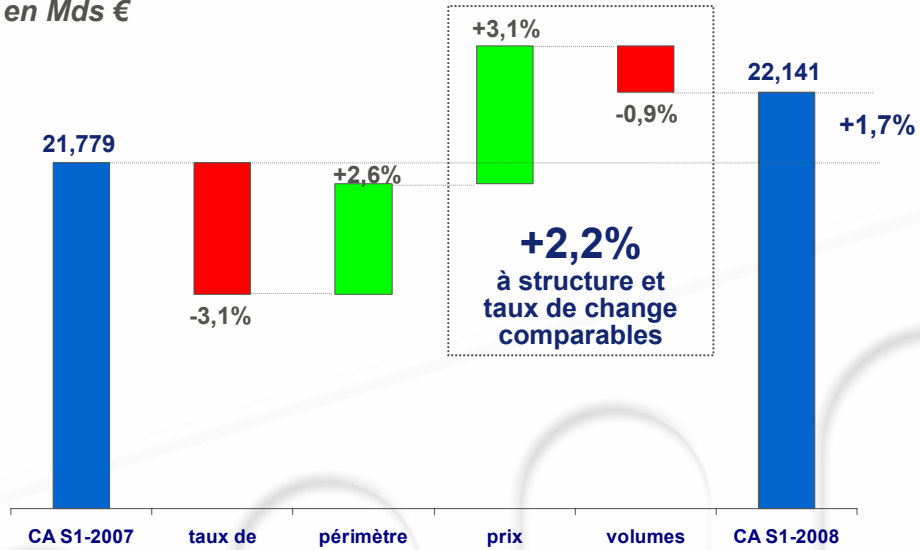
- A. Groupe
- B. Pôles
- C. Zones géographiques



 SAINT-GOBAIN

Chiffre d'Affaires

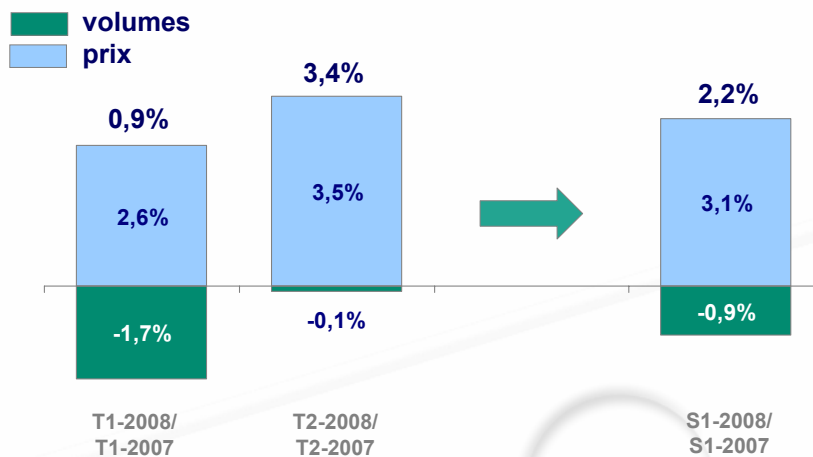
en Mds €



SAINT-GOBAIN

Croissance interne

% de variation 2008/2007 du chiffre d'affaires
à structure et taux de change comparables

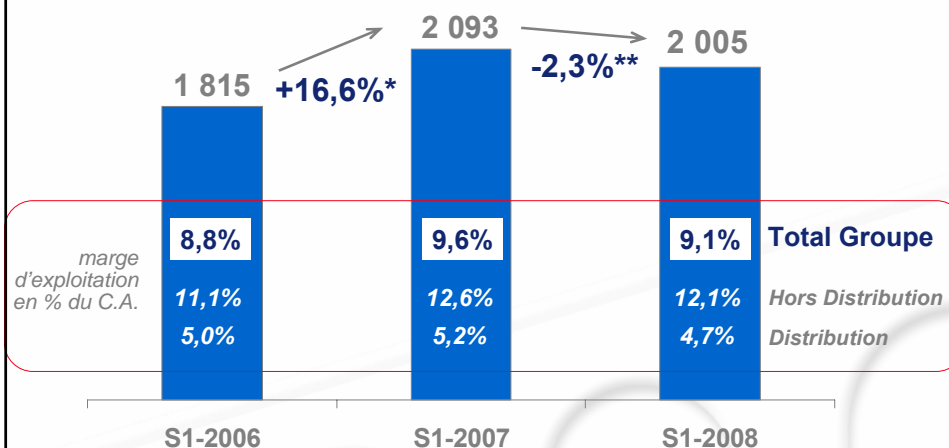


Accélération de l'augmentation des prix de vente

SAINT-GOBAIN

Résultat d'Exploitation

en M€



* à taux de change constants (moyenne S1-2006)

** à taux de change constants (moyenne S1-2007)

SAINT-GOBAIN

Litiges en cours

Litiges CertainTeed liés à l'amiante aux Etats-Unis

- > **Paiement des litiges ~ 70 M\$*** (12 mois glissants) (73 M\$ en 2007 et 83 M\$ en 2006) et dotation à la **provision de 37,5 M€** (provision de 489 M\$ à fin juin 2008 contre 473 M\$ à fin décembre 2007)

* estimations	2007	Juin 2008 (12 mois glissants)*	S1 2007	S1 2008*
Nouvelles plaintes	6 000	5 000*	4 000	3 000*
Litiges réglés	8 000	7 000*	5 000	4 000*

- > **Stock au 30 juin 2008 : 73 000*** (74 000 à fin 2007)

Vitrage

- > Février 2005 : **enquête de concurrence** par la Commission Européenne (**verre bâtiment et verre automobile**)
- > Mars 2008 : paiement de **134 M€** pour le **vitrage bâtiment** (décision Commission de novembre 2007)
- > Procédure toujours **en cours** pour le **vitrage automobile** : au 31/12/07 **provision de 560M€**

Eléments hors exploitation

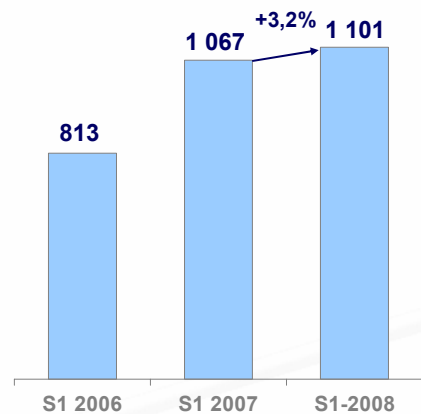
en M€

	S1-07	S1-08	Variation
Résultat d'Exploitation	2 093	2 005	-4,2%
Charges hors exploitation	-776*	-79	
Autres charges opérationnelles	+3	-31	
Résultat Opérationnel	1 321*	1 897	+43,6%
* après 650 M€ de provision pour amendes Vitrage, au 30/6/07			
Résultat Financier	-351	-352	
Impôts	-491	-444	
Taux d'impôt sur le RN courant	33%	29%	

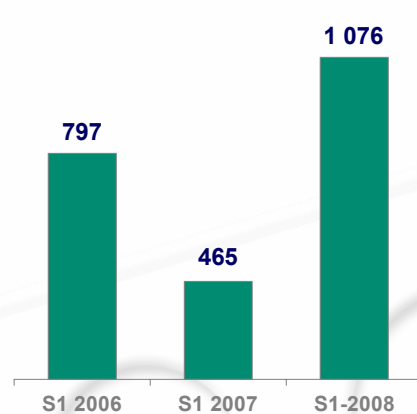
SAINT-GOBAIN

Résultat Net courant*

en M€



Résultat Net



> BNPA courant* : 2,88 € (+1,0%)

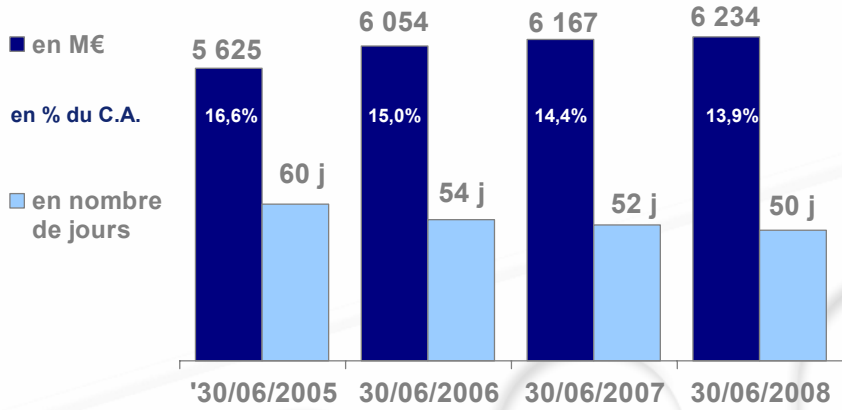
BNPA : 2,81 € (+127%)

* hors plus-values de cessions, dépréciations d'actifs et provision pour amendes Vitrage

SAINT-GOBAIN

Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

(en M€, en % du C.A. et en nombre de jours)

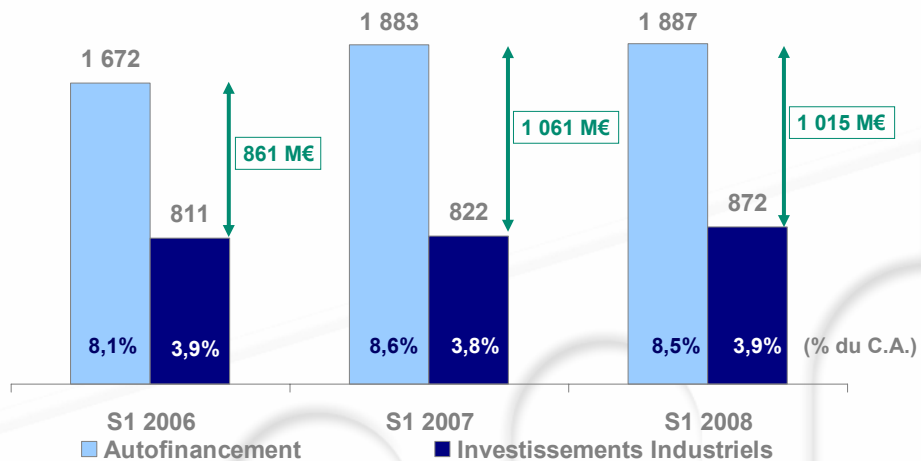


Poursuite des gains : -10 jours en 3 ans

SAINT-GOBAIN

Autofinancement et Investissements (hors impôts sur plus-values)

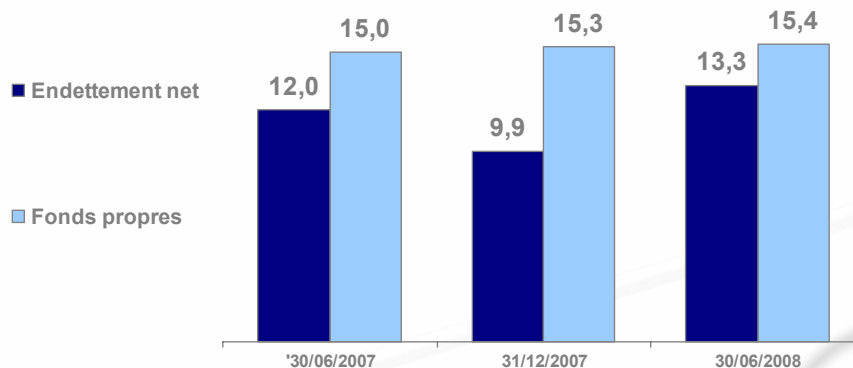
en M€



SAINT-GOBAIN

Endettement net & Fonds Propres

(en Mds€)



> Dette nette / Fonds Propres	80%	65%	86%
> Dette nette / Ebitda	2,2	1,7	2,4
> RE / Frais Financiers	6,0	5,9	5,7

SAINT-GOBAIN

Investissements et Cessions d'actifs 1^{er} semestre 2008

> **Acquisitions** **2 178 M€**

dont : Produits pour la Construction* 1 567 M€
 Distribution Bâtiment 503 M€
 Matériaux Innovants 55 M€
 Conditionnement 53 M€

> **Cessions**** **77 M€**

* dont Maxit 1 526 M€

** dont cessions d'immobilisations 32 M€

SAINT-GOBAIN

2 Résultats du Groupe et performances opérationnelles

- A. Groupe
- B. Pôles
- C. Zones géographiques

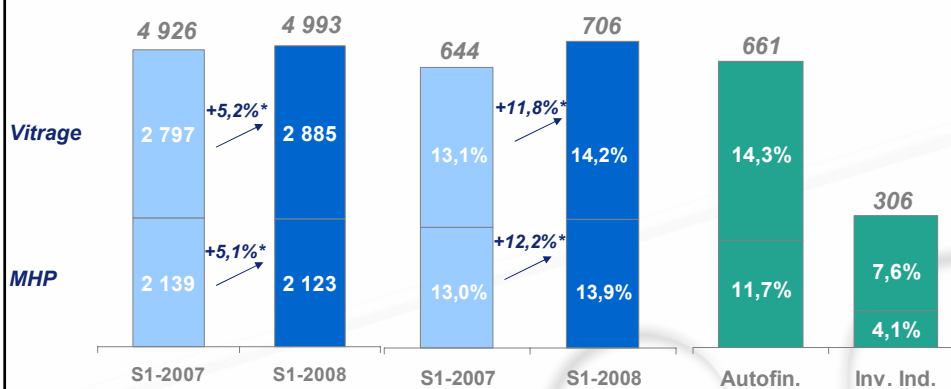


SAINT-GOBAIN

Matériaux Innovants (Vitrage - MHP) (en M€ et en % du C.A.)

hors activités cédées

Chiffre d'Affaires Résultat d'Exploitation Autofinancement & Investissements

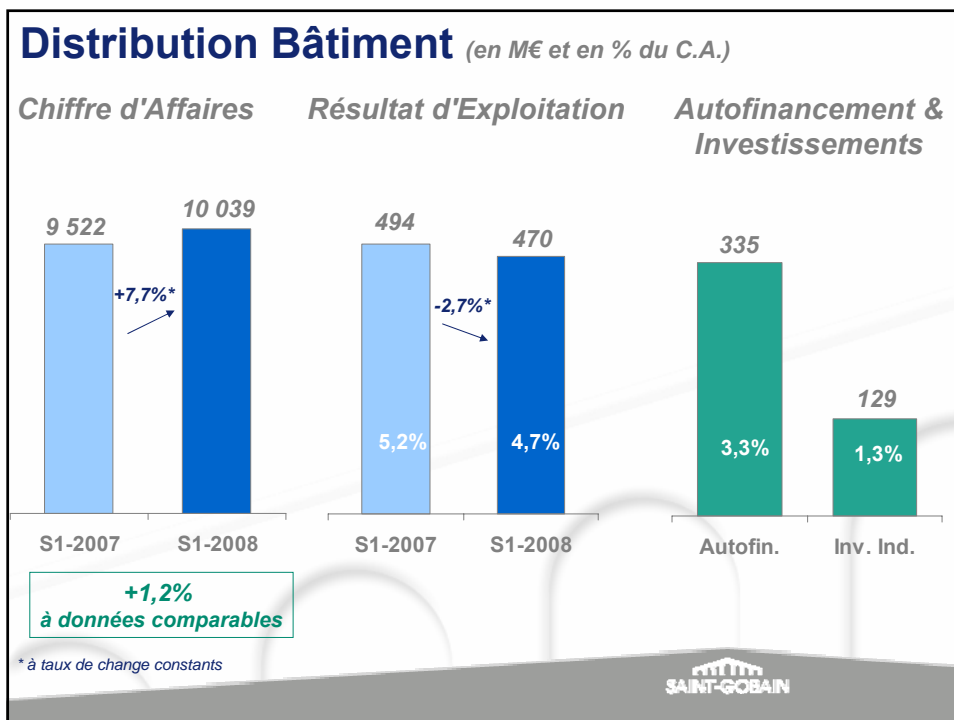
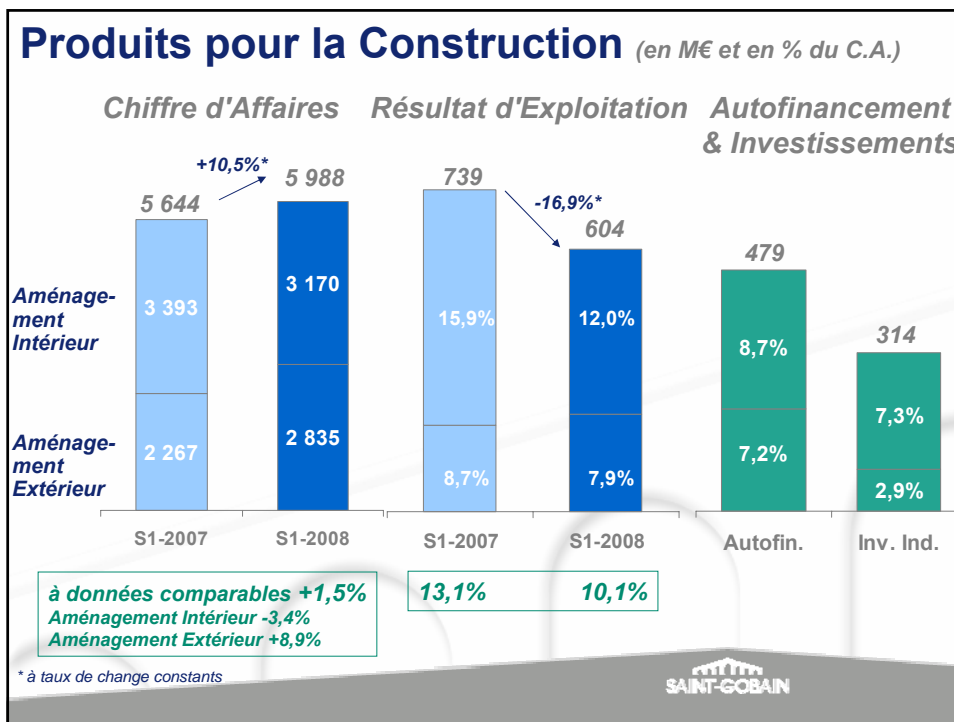


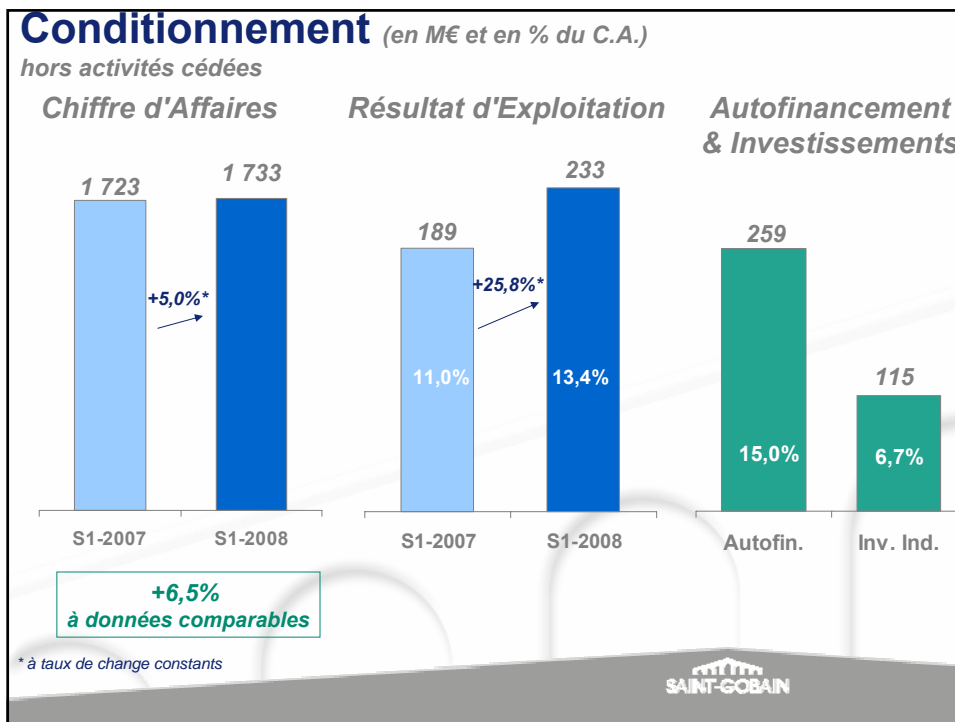
à données comparables +3,9%
Vitrage +4,7%
Matériaux Haute Performance +3,0%

13,1% 14,1%

* à taux de change constants

SAINT-GOBAIN





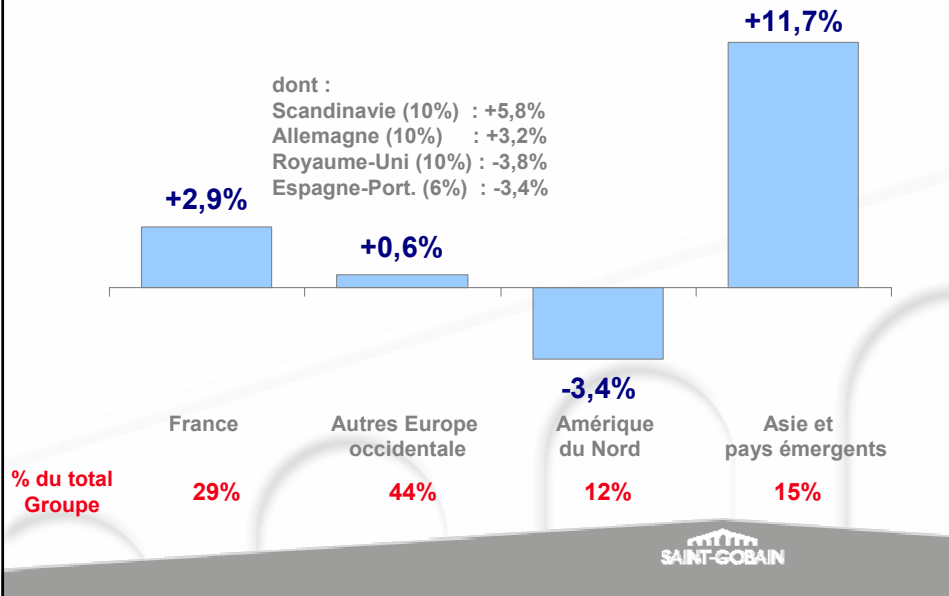
2 Résultats du Groupe et performances opérationnelles

- A. Groupe
- B. Pôles
- C. Zones géographiques



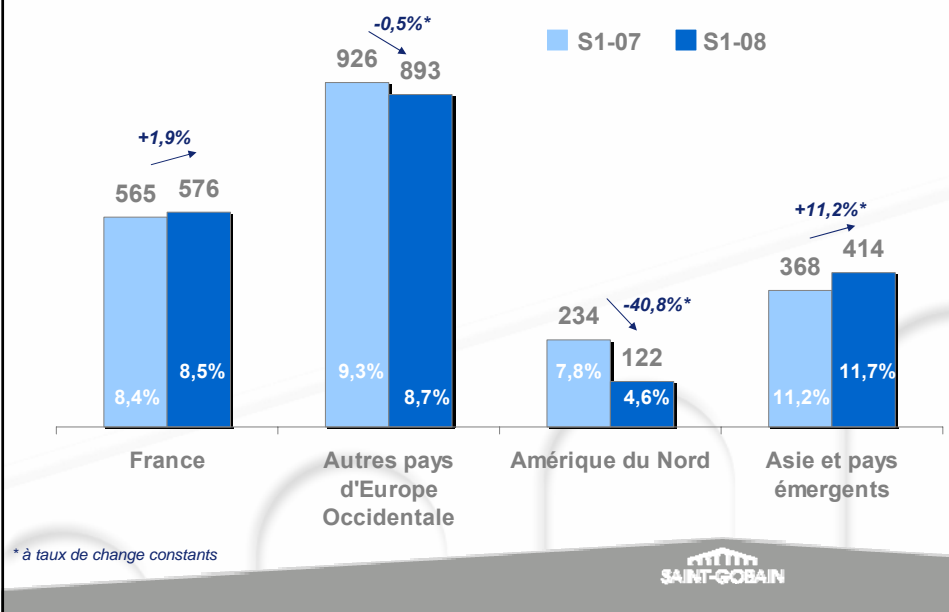

Croissance interne par zone

% de variation S1-2008/S1-2007 du chiffre d'affaires
à structure et taux de change comparables

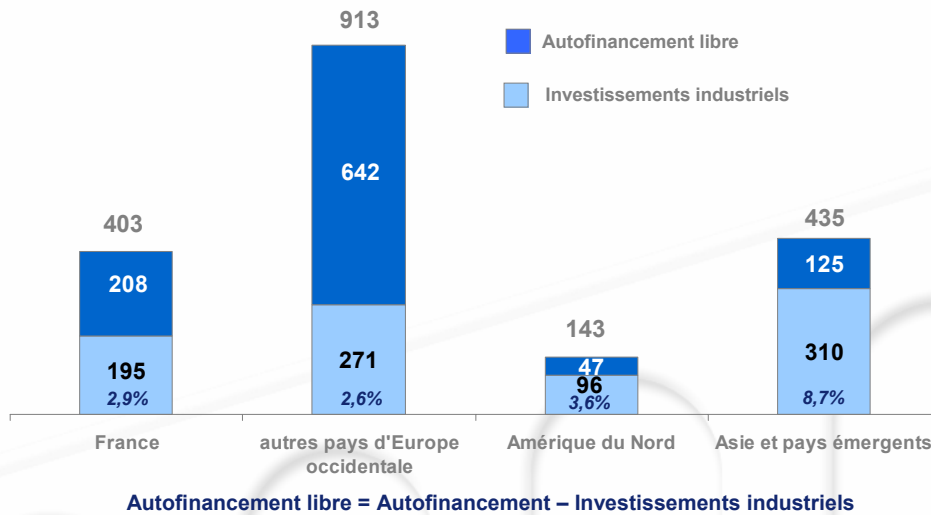


Résultat d'Exploitation par zone

(en M€ et en % du C.A.)



Autofinancement et Investissements par zone (en M€ et en % du C.A.)



SAINT-GOBAIN

3

Priorités d'action



SAINT-GOBAIN

Une dégradation sensible de l'environnement économique mondial

- > Crise des '*subprimes*' puis **crise financière** → restriction des conditions d'**accès au crédit** et augmentation progressive des **taux d'intérêt**
- > Forte augmentation des **coûts de l'énergie** et des **matières premières** → impact significatif sur l'**inflation**
- > Poursuite de la **dégradation** de la conjoncture dans la **Construction aux États-Unis**
- > **Ralentissement** progressif de la croissance **en Europe**
 - Retournement rapide de la Construction au Royaume-Uni et en Espagne
 - Depuis quelques mois, ralentissement dans le reste de l'Europe

 SAINT-GOBAIN

3 Priorités d'action

- A. Forte réactivité à l'évolution de la conjoncture
- B. Accélération de la recherche d'opportunités de croissance

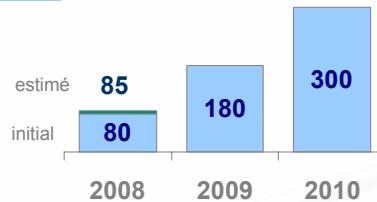


 SAINT-GOBAIN

La mise en œuvre des programmes structurels liée à la nouvelle stratégie du Groupe

En avance sur le plan de marche

> Rappel des objectifs



> Economies réalisées au S1-2008 et projets S2-2008

- Plus de **230 projets actifs**
- **Finance-RH** : lancement de **services partagés** dans tous les principaux pays
- **Systemes d'Information** : optimisation de **l'infrastructure Groupe** et des centres de compétence ERP
- Poursuite de la centralisation (**50 M€ d'économies complémentaires** en année pleine)

SAINT-GOBAIN

Une adaptation rapide à la conjoncture

> **Etats-Unis** : poursuite des **restructurations engagées** depuis le début de la crise dans la Construction

- **19 sites** / lignes arrêtés (14 en 2007 et 5 au 1^{er} semestre 2008),
- actions programmées dans les prochains mois

> **Royaume-Uni et Espagne** : **réaction rapide** au retournement

- arrêt des importations et réduction des équipes d'usines
- **25** agences de Distribution et **8** usines fermées
- plans d'actions complémentaires lancés d'ici fin 2008

> **Autres pays européens** : départ des **effectifs temporaires**, gel des embauches, et **non-remplacement** des départs naturels

SAINT-GOBAIN

Des gains de coûts importants

> Environ 40% des actions déjà lancées à fin juin 2008

	Impact 2008	Impact Année pleine
Réductions d'effectifs <i>(estimations)</i>	4 000	6 000
dont		
▪ Etats-Unis	1 550	2 200
▪ Royaume-Uni	1 100	1 500
▪ Espagne	270	560

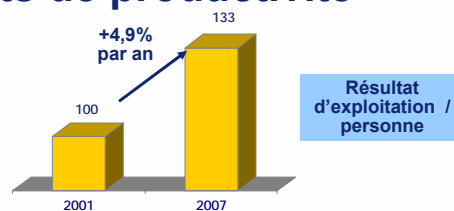
Gains (M€) <i>(estimations)</i>	300	435
dont		
▪ Adaptation / Productivité	215	350
▪ Programmes structurels	85	85

> **Coût de mise en œuvre plus modéré** que par le passé, les métiers mondiaux ayant été déjà fortement restructurés (Canalisation, Matériaux Haute Performance)

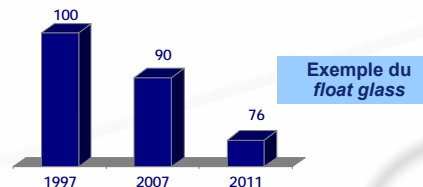
SAINT-GOBAIN

La poursuite des efforts de productivité

> Environ **4% de gain annuel** moyen de productivité depuis 15 ans (*volumes / effectifs, à structure comparable*)

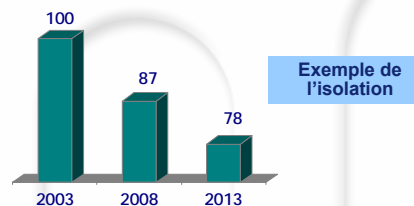


> Des actions prioritaires sur la **consommation en énergie**



> Des actions prioritaires sur les **rendements matières** :

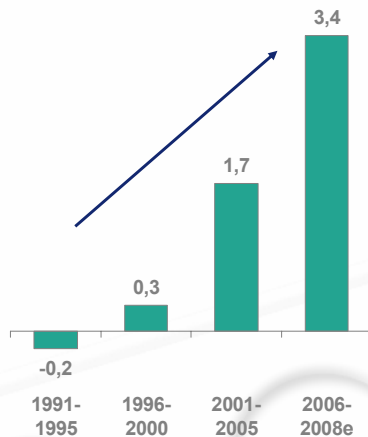
- Isolation : 22% en 10 ans
- Canalisation - gamme *Natural* : 12% de gain matières



La gestion des prix

Une priorité opérationnelle renforcée

Hausse moyenne des prix de vente en % annuel



> **Accélération des hausses** au 2^{ème} trimestre (+3,5%) par rapport au 1^{er} trimestre (+2,6%)

> **De nouvelles actions** prévues au 2nd semestre

> **De nombreux projets** d'optimisation de la politique de prix

SAINT-GOBAIN

Amélioration du mix et de la valeur ajoutée

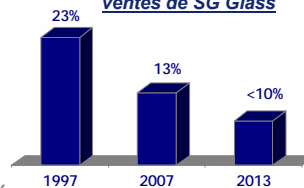
> Vitrage

- Enrichissement du **mix** (produits à **valeur ajoutée** : >2/3 des ventes du pôle)

> MHP

- Gain de 5 pts de **marge brute** (2003-2008)
- PPL : 30% de **nouveaux produits** chaque année

Part du 4mm Europe dans les ventes de SG Glass



> Gypse

- **Systemes et solutions** multiplient par 1,5 la valeur ajoutée en Europe



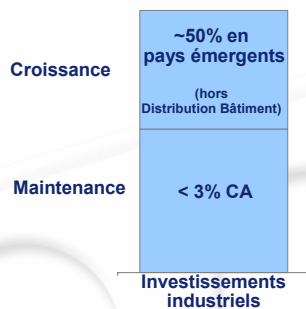
> Filières Distribution

- **Croissance de 25% des ventes sous marques de distributeurs** dans la filière Sanitaire-Chauffage (S1 08 vs S1 07)
- **Filières spécialistes** : >40% des agences et des ventes du pôle



Gestion des capacités

- > Investissements industriels et acquisitions **sélectifs**
- > **Optimisation** des capacités :
 - . 100% des nouvelles capacités Vitrage en pays émergents
 - . Saturation des capacités Canalisation (Brésil, France, Chine)
 - . Rationalisation des capacités aux Etats-Unis



Gestion du financement

- > maintien d'un **autofinancement libre** élevé
- > gains de **BFR**
- > **structure financière** solide (ratio dette/fonds propres ~80% et notation BBB+ / Baa1)
- > Poursuite d'une politique de **dividende** régulière

3 Priorités d'action

- A. Forte réactivité à l'évolution de la conjoncture
- B. Accélération de la recherche d'opportunités de croissance

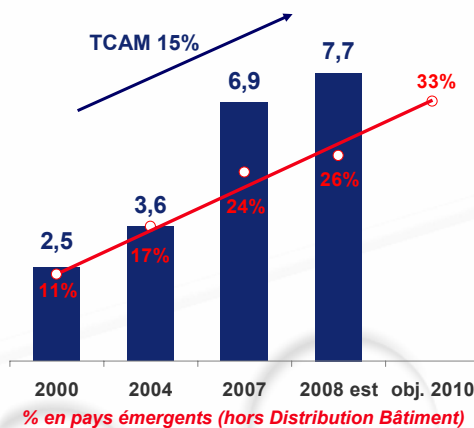


SAINT-GOBAIN

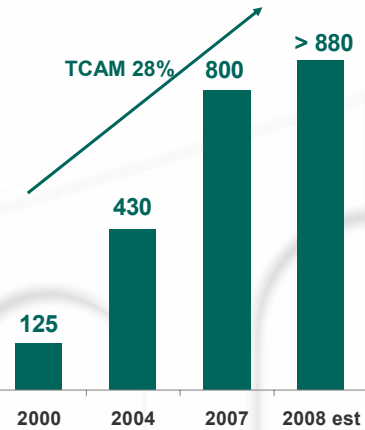
Accélération du développement en pays émergents

Près de 50% des investissements de croissance au S1-2008

Chiffre d'affaires (Mds€)
en pays émergents



RE (M€)
en pays émergents



% en pays émergents (hors Distribution Bâtiment)

SAINT-GOBAIN

Pays émergents : Faits marquants (1^{er} semestre 2008)

Europe de l'Est

Légère croissance en raison
d'une base de comparaison élevée

- > **Pologne** (TCAM : 25% depuis 1997)
. Démarrage d'un 2^{ème} float,
- > **Roumanie**
. Construction d'une ligne de verres à couche
- > **Pays baltes**
. Acquisition de **Famar Desi**, n°1 de la distribution généraliste en Estonie
- > **Russie** TCAM > 40% depuis 2004
. Acquisition de réserves de **gypse**
. Acquisition spécialiste **bouteilles et pots**

Amérique latine

Très bonne dynamique
+17% à données comparables

- > **Mexique**
. Nouvelle usine polyvalente de **plastiques haute-performance**
- > **Colombie**
. Lancement d'un **float (Vitrage)**
. Acquisition d'une société d'**Isolation**
- > **Brésil** (TCAM > 30% depuis 1996)
. Acquisitions dans les **Mortiers** et dans la **Distribution Bâtiment**



* Polystyrène expansé

Pays émergents : Faits marquants (1er semestre 2008)

Asie

Croissance vigoureuse
+22% à données comparables

- > **Inde** (TCAM : 25% depuis 10 ans)
 - . Vitrage : lancement d'un 3^{ème} float
 - . 4^{ème} site industriel d'**Abrasifs**
- > **Chine**
 - . **Canalisation** : (TCAM ~ 40% depuis 2002), nouvelles capacités
 - . Nouvelle ligne de **vitrage solaire**
 - . Démarrage d'une nouvelle usine **Abrasifs** et investissement **films plastiques**
- > **Vietnam**
 - . **Leader** plaque de plâtre

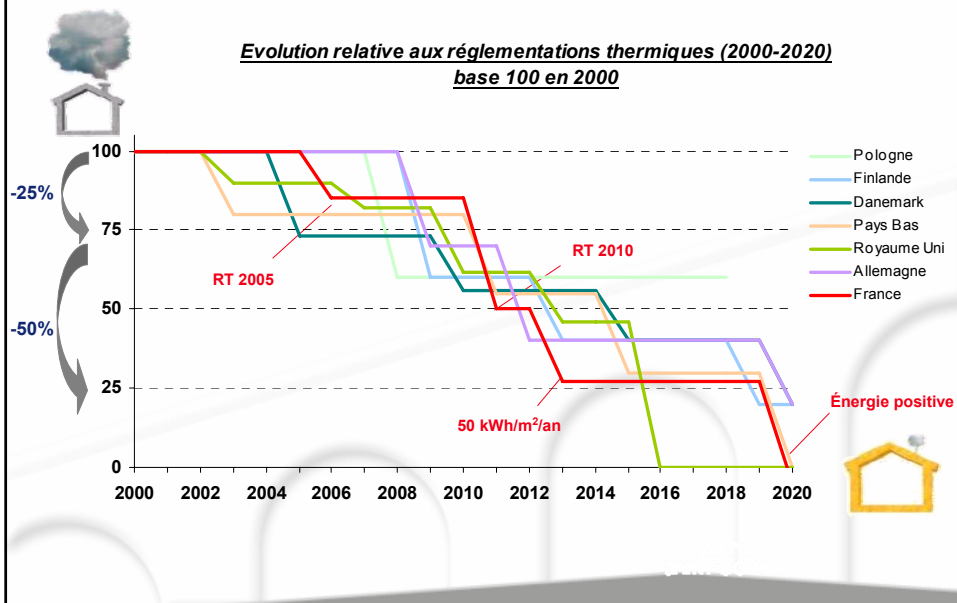
Afrique et Moyen-Orient

De nouvelles zones d'implantations
pour les métiers du Groupe

- > **Egypte** : construction d'un nouveau **float**
- > **Algérie** : acquisitions dans le **plâtre**
- > **Abu Dhabi** : construction d'une usine de **plaques de plâtre**
- > **Mauritanie** : fourniture de systèmes de **canalisation** (170 km)



Un renforcement très important des normes réglementaires en Europe d'ici 2020

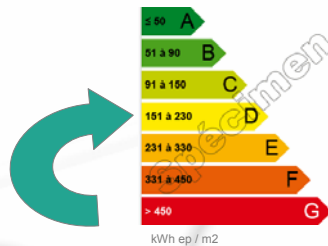


Rentabilité croissante des travaux de rénovation énergétique

Maison individuelle

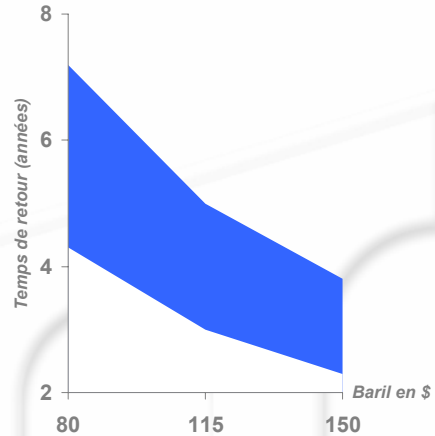


- 100 m², chauffage au fuel
- Construite avant 1975
- Travaux entre 5 000 et 15 000 €



amélioration : G → D

Rentabilité des solutions d'isolation selon le coût de l'énergie



Sources : calcul PROMODUL

Tous les métiers mobilisés pour accompagner l'évolution du marché

> Réglementations

- Présence institutionnelle directe et associations professionnelles
- Partenaires institutionnels : *Fraunhofer Institute, CSTB, ADEME, CAH*

> Recherche

> Formation

- Formation de nos forces de vente : 30 000 collaborateurs formés en Europe en 2008
- Formation de nos clients et prescripteurs : France, Allemagne, Suède, Etats-Unis, etc.



Centre de formation Vaujourns



Le solaire : Saint-Gobain est présent sur toutes les technologies

Une présence à toutes les étapes de la chaîne de valeur

> Photovoltaïque

- Composants amonts : creusets quartz, grains abrasifs, réfractaires spéciaux
- Composants : verres et films « avant », verres et autres « support »
- Modules : couches minces CIS
- Systèmes : tuiles photovoltaïques
- Distribution



> Concentrateurs solaires

- Miroirs paraboliques
- Cales céramiques



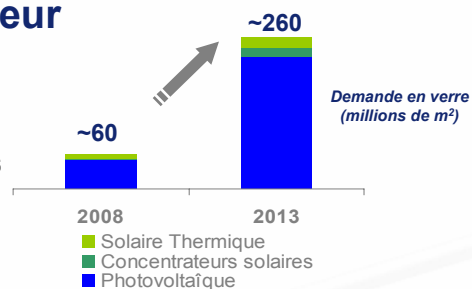
> Solaire thermique

- Verres extra-clair

Le solaire : un plan de croissance volontariste sur un marché prometteur

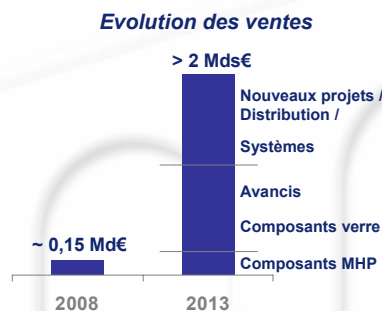
> Une forte augmentation des besoins en verre

- dans toutes les technologies
- TCAM 08-13 de 35%



> L'ambition de Saint-Gobain : plus de 2 Mds€ à horizon 2013

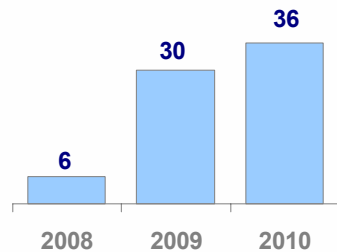
> Création de Saint-Gobain SOLAR



Acquisitions ciblées sur le marché de l'habitat

> Maxit : une intégration réussie

- Des synergies de coûts supérieures aux objectifs :



Synergies de coûts :
36 M€,
contre 30 M€
initialement prévu

- Nouvelle organisation Mortiers par pays en place depuis fin mars 2008

- Fusions de 50 structures juridiques (pays) en 2008-2009 et 80 plans d'actions spécifiques

> Près de 600 M€ d'acquisitions de proximité (54 acquisitions, 930 M€ de C.A. en année pleine)

SAINT-GOBAIN

4

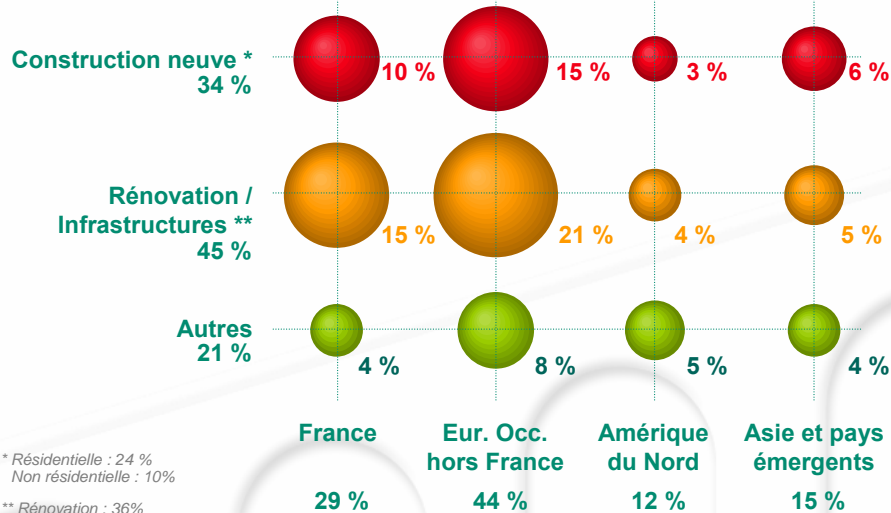
Perspectives et Objectifs 2008



SAINT-GOBAIN

Capacité de résistance à la conjoncture

Marchés finals de Saint-Gobain



* Résidentielle : 24 %
Non résidentielle : 10%

** Rénovation : 36%
Infrastructure : 9%

SAINT-GOBAIN

Perspectives S2-2008

I. Marchés de la construction (Europe + Etats-Unis)

Europe Occidentale : baisse modérée

Ralentissement en France, Allemagne et en Scandinavie
Recul marqué en Espagne et au Royaume-Uni

Amérique du Nord : pas d'amélioration en vue

II. Autres marchés (Europe + Etats-Unis)

Industrie et Consommation des ménages :

Niveau d'activité satisfaisant en Europe et aux Etats-Unis

III. Asie & pays émergents

Maintien d'une bonne dynamique

SAINT-GOBAIN

Perspectives S2-2008 pour les métiers de Saint-Gobain

- > **Vitrage :**
 - maintien d'un niveau d'activité satisfaisant, en particulier grâce aux pays émergents
 - impact plus sensible de l'augmentation du coût des facteurs sur la marge d'exploitation
- > **Matériaux Haute Performance (MHP) :**
 - poursuite d'une croissance rentable
 - bon niveau du carnet de commandes
- > **Produits Pour la Construction (PPC) :**
 - baisse modérée en Europe, croissance forte en pays émergents
 - difficultés persistantes aux Etats-Unis
 - nouveaux progrès dans la Canalisation et dans les Mortiers
- > **Distribution Bâtiment :**
 - ralentissement de la croissance interne
 - léger tassement de la marge d'exploitation (S2-08/S2-07)
- > **Conditionnement :**
 - nouvelle progression de l'activité et de la rentabilité

Objectifs 2008

- > **Résultat Net courant* et Résultat d'Exploitation**
(à taux de change constants**) **proches de ceux de 2007**
- > Maintien d'un **haut niveau d'autofinancement libre**
et d'une **structure financière solide**

* hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et amendes Vitrage
** taux de change moyens 2007

 SAINT-GOBAIN

Economies d'énergie, innovation, protection de l'environnement.

Carrelage céramique Saint-Gobain
 Canalisations Saint-Gobain
 Dômes électroluminescentes Saint-Gobain
 Dalles pour plafond Saint-Gobain
 Réseau d'assainissement Saint-Gobain
 Plie à corbeauble Saint-Gobain
 Vitrage autonettoyant Saint-Gobain
 Vitrage à contrôle solaire Saint-Gobain
 Cuisine et salle de bains Saint-Gobain
 Terrasse Saint-Gobain
 Protection du bois Saint-Gobain
 Plaque de plâtre Saint-Gobain
 Panneaux solaires Saint-Gobain
 Mortier de façade Saint-Gobain

Résultats du 1^{er} semestre 2008

Réunion
Analystes-Investisseurs
juillet 2008

SAINT-GOBAIN