

communiqué de
presse

**RESULTATS ESTIMES 2006 EN TRES FORTE CROISSANCE
ET SUPERIEURS AUX OBJECTIFS**

- **CHIFFRE D'AFFAIRES : +18,5%** (41 596 millions d'euros);
+18,2% à taux de change constants* et **+6,7%** à données comparables

- **RESULTAT D'EXPLOITATION : +29,9%** (3 714 millions d'euros);
+29,8% à taux de change constants*

- **RESULTAT NET (HORS PLUS OU MOINS-VALUES DE CESSION) :**
+32,6 %, à 1 702 millions d'euros

* taux de change moyens de 2005

OBJECTIFS 2007 : POURSUITE DE LA CROISSANCE

- Progression sensible du **résultat d'exploitation**, à taux de change comparables**

- Croissance à deux chiffres du **résultat net (hors plus ou moins-values de cession)**

** taux de change moyens de 2006

Performances des Pôles

Le Groupe Saint-Gobain a connu, en 2006, un niveau d'activité très soutenu et a réalisé son meilleur taux de croissance interne des dix dernières années, à 6,7%, dont 3,2% en volumes et 3,5% en prix de vente. **Les 5 pôles du Groupe y ont contribué, avec une progression sensible de leur chiffre d'affaires**, à données comparables (cf annexe 1). Les tendances d'activité du premier semestre se sont donc confirmées au second semestre avec, pour certains pôles (Vitrage, Distribution Bâtiment), une accélération sur les derniers mois de l'année.

Les métiers liés aux marchés de la construction (en particulier les pôles Produits pour la Construction et Distribution Bâtiment) ont été très dynamiques et ont porté la croissance du Groupe. La vigueur des marchés européens de la construction, amplifiée par l'impact des réglementations européennes en matière d'économies d'énergie dans le bâtiment et accentuée, au second semestre, par la reprise du marché allemand, a plus que compensé l'impact du ralentissement de la construction résidentielle neuve aux Etats-Unis. Les métiers liés aux marchés de la consommation des ménages et de la production industrielle ont, pour leur part, continué à bénéficier d'une tendance favorable.

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi son développement en **Asie et en pays émergents, avec une croissance de 12,7% à données comparables** (et de 14,5% au second semestre).

Le chiffre d'affaires du pôle Vitrage est en nette progression à structure et taux de change comparables, à +7,8% sur l'année (+11,5% sur le second semestre), grâce au fort rebond, au second semestre, des volumes et des prix de vente sur le marché du bâtiment en Europe, en particulier en Allemagne. **La rentabilité du pôle s'améliore au second semestre, à 9,8%** (contre 9,4% au second semestre 2005), mais s'érode légèrement sur l'ensemble de l'année 2006, en raison de l'impact, au premier semestre, de l'augmentation des coûts de l'énergie et des matières premières.

Le pôle Matériaux Haute Performance conserve, à structure et taux de change comparables, un niveau d'activité soutenu, à +3,3% sur l'année (+2,8% sur le second semestre), qui traduit la bonne tenue de ses marchés industriels, en particulier dans les domaines de l'énergie, de l'environnement et de l'habitat. **La rentabilité des Céramiques & Plastiques et Abrasifs continue à progresser, à 13,0%** (contre 12,9% en 2005). En revanche, la marge d'exploitation du Renforcement diminue, affectée par le nouveau recul des prix de vente, ce qui explique qu'au total, la rentabilité du pôle s'effrite légèrement (à 10,1% du chiffre d'affaires contre 10,5% en 2005).

Le pôle Produits Pour la Construction (PPC) affiche la plus forte croissance interne du Groupe, à +8,7% sur l'année (+5,8% sur le second semestre), dont 5,8% en prix et 2,9% en volumes. Toutes les activités du pôle ont contribué à cette performance, malgré le ralentissement du marché de la construction résidentielle neuve aux Etats-Unis au second semestre. Les activités d'**aménagement intérieur** - Gypse et Isolation - réalisent sur l'année une **croissance interne à deux chiffres** (12,1% et 10,4% respectivement), avec des hausses de prix significatives, grâce à la vigueur de la demande sur la plupart de leurs marchés, favorisée par les incitations aux économies d'énergie, en particulier en Europe. La **Canalisation** affiche une **croissance interne de 9,6%**, grâce à la forte croissance de ses ventes à la grande exportation et à un bon niveau d'activité en Europe, notamment en France et en Espagne. Quant aux **Matériaux de Construction**, ils subissent - malgré la forte croissance interne des Mortiers Industriels en Europe et en pays émergents - l'impact du ralentissement du marché de la construction résidentielle aux Etats-Unis au second semestre, et réalisent une **croissance interne de 2,3%**. Grâce à l'amélioration de la rentabilité de chacune de ses activités (à l'exception toutefois des Matériaux de Construction aux Etats-Unis), **la rentabilité du Pôle est en forte hausse, à 12,7%** contre 9,2% en 2005 (ou 11,1% en proforma avec BPB sur l'ensemble de l'année 2005).

Le pôle Distribution Bâtiment réalise une forte progression de son chiffre d'affaires à structure et taux de change comparables, à +7,0% sur l'année (+8,4% sur le second semestre), grâce à un très bon niveau d'activité dans les principales enseignes du pôle, notamment en France, en Scandinavie et en Europe de l'Est mais aussi, pour la première fois cette année, en Allemagne. Les enseignes britanniques affichent pour leur part une croissance modérée. Par ailleurs, le Pôle a poursuivi sa politique d'acquisitions de proximité dans les principaux pays européens où il est présent, en achetant 54 sociétés représentant au total un chiffre d'affaires annuel de 630 millions d'euros. Compte tenu par ailleurs de la contribution, au chiffre d'affaires 2006, des acquisitions réalisées en 2005, la croissance externe du pôle s'élève à 6,6% sur l'ensemble de l'année. Le résultat d'exploitation du pôle progresse fortement, et dépasse la barre symbolique du milliard d'euros. La marge d'exploitation reste stable, à 5,7%, essentiellement en raison de l'augmentation, en 2006, des coûts de développement et de lancement liés à des concepts innovants.

Le pôle Conditionnement affiche, à données comparables, une progression de 3,6% de son chiffre d'affaires (à la fois sur l'année et sur le second semestre), grâce notamment à une bonne répercussion du coût des facteurs dans l'activité Bouteilles & Pots, tant aux Etats-Unis qu'en Europe. La marge d'exploitation du pôle progresse nettement au second semestre, à 8,8% contre 8,1% au second semestre 2005, en raison, principalement, des augmentations de prix réalisées et de l'amélioration des performances industrielles.

Analyse des comptes consolidés de l'exercice 2006

Selon les estimations présentées au Conseil d'administration du 25 janvier 2007, les principales données consolidées 2006 du Groupe (non auditées) sont indiquées ci-après. Les comptes consolidés 2006 définitifs seront arrêtés par le Conseil d'administration du 22 mars 2007.

	2005 M€ (1)	2006 M€ (2)	Variation % (2)/(1)
Chiffre d'affaires*	35 110*	41 596*	+18,5%
Résultat d'exploitation	2 860	3 714	+29,9%
Pertes et profits hors exploitation	(288)	(367)	+27,4%
Plus et moins-values de cession et dépréciations exceptionnelles d'actifs	(21)	(27)	-28,6%
Dividendes reçus	3	2	-50,0%
Résultat opérationnel	2 554	3 322	+30,1%
Résultat financier	(569)	(748)	+31,5%
Impôts sur les résultats	(701)	(899)	+28,2%
Sociétés mises en équivalence	10	7	-30,0%
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 294	1 682	+30,0%
Intérêts minoritaires	(30)	(45)	+50,0%
Résultat net (part du Groupe)	1 264	1 637	+29,5%
B N P A sur nombre d'actions au 31.12 (en €)	3,66	4,44	+21,3%
Résultat net hors plus-values	1 284	1 702	+32,6%
B N P A hors plus-values sur nombre d'actions au 31.12 (en €)	3,72	4,62	+24,2%
Autofinancement	2 735	3 347	+22,4%
Autofinancement hors impôts sur plus-values	2 730	3 374	+23,6%
Amortissements	1 420	1 717**	+20,9%
Investissements industriels	1 756	2 191	+24,8%
Investissements en titres***	6 991	584	n.s.
Endettement net	12 850	11 599	-9,7%

* y compris produits accessoires, pour 273 millions d'euros en 2006, contre 250 millions d'euros en 2005.

** dont, en 2006, 17 millions d'euros d'amortissements additionnels consécutifs à l'allocation du prix d'acquisition de BPB sur certaines immobilisations corporelles (carrières de gypse et sites industriels) et incorporelles (brevets)

*** hors rachats et/ou ventes d'actions propres

Le chiffre d'affaires augmente de 18,5% à structure réelle, et de 18,2% à taux de change constants*. La contribution des acquisitions, nette des cessions, représente une croissance de 11,4%. **A structure et taux de change comparables***, le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 2 519 millions d'euros, soit +6,7% en intégrant la croissance interne de l'activité Gypse (+12,1%), et de 6,3% hors Gypse.

L'analyse par zone géographique traduit, à données comparables, un très bon niveau d'activité en France (+5,7%) et dans les autres pays d'Europe Occidentale, avec une accélération de la reprise en Allemagne au deuxième semestre (+11,8%). L'Amérique du Nord affiche une croissance modérée sur l'année (+3,1%), qui résulte du reflux de la construction neuve résidentielle dans la seconde moitié de l'année, après un très bon premier semestre. Les pays émergents et l'Asie conservent une très bonne dynamique, avec une croissance interne de 12,7%.

Par grande zone géographique, les ventes se répartissent ainsi : France 28,3% ; autres pays d'Europe Occidentale 42,5% ; Amérique du Nord 16 % et pays émergents et Asie-Pacifique 13,2%.

Le résultat d'exploitation augmente de 29,9%. **A taux de change constants***, il progresse de **29,8%**. La marge d'exploitation du Groupe augmente sensiblement, à **8,9%** (et **10,9%** hors Distribution Bâtiment) du chiffre d'affaires, contre respectivement 8,2% (et 10,0%) en 2005 (hors BPB), en particulier grâce à **la contribution de l'activité Gypse**, dont le résultat d'exploitation s'élève à **649 millions d'euros en 2006** (y compris 50 millions d'euros de synergies de coûts), et représente **16,7% du chiffre d'affaires**. La rentabilité s'améliore dans chacune des zones géographiques.

Le résultat opérationnel progresse de 30,1% en raison, essentiellement, de l'augmentation du résultat d'exploitation. **Les pertes et profits hors exploitation** sont en augmentation, à 367 millions d'euros contre 288 millions d'euros en 2005, en raison de nouvelles opérations de restructuration visant à maintenir au meilleur niveau la productivité et la compétitivité du Groupe. Elles comprennent en outre une charge de 95 millions d'euros au titre des litiges liés à l'amiante chez CertainTeed (contre 100 millions d'euros en 2005). **Les plus et moins-values de cession et dépréciations exceptionnelles d'actifs** s'élèvent à -27 millions d'euros, contre -21 millions d'euros en 2005 : les plus-values de cessions d'actifs réalisées en 2006 (175 millions d'euros, dont 146 millions d'euros sur la vente de Calmar) ont en effet été plus que compensées par des dépréciations exceptionnelles d'actifs (202 millions d'euros).

Le résultat financier baisse de 31,5%, à -748 millions d'euros contre -569 millions d'euros en 2005, en raison de l'augmentation des charges sur emprunt liée à l'augmentation de l'endettement consécutive à l'acquisition de BPB.

Le résultat net (part du Groupe) atteint 1 637 millions d'euros, en hausse de 29,5% par rapport à 2005. Rapporté au nombre total de titres composant le capital social au 31 décembre 2006 (368 419 723, après création de 5 399 291 actions pour les besoins du Plan d'Epargne Groupe, 342 550 actions dans le cadre des levées d'options de souscription et 17 421 612 actions consécutivement à la conversion des Océane**), il représente un **bénéfice net par action de 4,44 euros**, contre 3,66 euros en 2005 (pour 345 256 270 actions), soit **une progression de 21,3%**. Rapporté au nombre moyen de titres (341 048 210 actions en 2006 contre 336 330 568 actions en 2005), il représente un Bénéfice Net Par Action (B.N.P.A.) de 4,80 euros, en progression de 27,7% par rapport à 2005 (3,76 euros).

Hors plus et moins-values, le résultat net s'élève à **1 702 millions d'euros** contre 1 284 millions d'euros en 2005, soit **une progression de 32,6%**. Rapporté au nombre total de titres composant le capital social au 31 décembre 2006 (368 419 723 actions), il représente un **bénéfice net par action de 4,62 euros, contre 3,72 euros en 2005, soit une croissance de 24,2%**. Rapporté au nombre moyen de titres, il représente un Bénéfice Net Par Action (B.N.P.A.) de 4,99 euros, en progression de 30,6% par rapport à 2005 (3,82 euros).

L'autofinancement s'établit à 3 347 millions d'euros, en progression de 22,4% par rapport à 2005. Avant impact fiscal des plus et moins-values, il progresse de 23,6%, à 3 374 millions d'euros contre 2 730 millions d'euros en 2005.

* conversion sur la base des taux de change moyens de 2005

** Obligations Convertibles ou Echangeables en Actions Nouvelles ou Existantes

Les investissements industriels augmentent de 24,8%, à 2 191 millions d'euros (soit 5,3% du chiffre d'affaires, et 4,5% hors BPB), contre 1 756 millions d'euros en 2005 (soit 5,0% du chiffre d'affaires). Cette progression résulte essentiellement de l'intégration de BPB, dont les investissements industriels, en augmentation par rapport à l'an dernier (en proforma), représentent 12,5% du chiffre d'affaires. Par ailleurs, le Groupe maintient un niveau d'investissements industriels élevé dans les pays émergents et en Asie (à 27,1% du total des investissements industriels du Groupe).

Les investissements en titres s'élèvent à 584 millions d'euros, dont 355 millions d'euros dans la Distribution Bâtiment et 142 millions d'euros dans les Produits pour la Construction.

L'endettement net s'établit, après versement du dividende, réception du produit de la vente de Calmar (568 millions d'euros) et après conversion des Océane (*Obligations Convertibles ou Echangeables en Actions Nouvelles ou Existantes* : 915 millions d'euros), à 11 599 millions d'euros au 31 décembre 2006, en diminution de 9,7% par rapport au 31 décembre 2005 (12 850 millions d'euros). Il intègre par ailleurs un versement exceptionnel de 672 millions d'euros au titre du financement des retraites, dont 518 millions d'euros en Allemagne. Il représente 80% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 104,4% au 31 décembre 2005.

Point sur les litiges liés à l'amiante aux Etats-Unis

Le nombre de nouveaux litiges mettant en cause CertainTeed en 2006 s'élève à 7 000 environ, en baisse de 59% par rapport à 2005 (17 000 plaintes). Dans le même temps, environ 12 000 litiges ont fait l'objet de transactions (contre 20 000 en 2005), et 19 000 litiges ont été transférés en « dossier inactif », à la suite de décisions de justice rendues dans les Etats de Ohio et du Texas. En conséquence, le **stock de litiges** en cours au 31 décembre 2006 a poursuivi son recul, à environ **76 000** contre 100 000 au 31 décembre 2005. Le **montant total des indemnités** versées en 2006 s'élève à **83 millions de dollars** (contre 88 millions de dollars en 2005). Le coût unitaire moyen des litiges qui ont fait l'objet d'une transaction formalisée au cours des 12 derniers mois, ou qui sont en cours de formalisation s'établit, au 31 décembre 2006, à environ 3 000 dollars, en légère hausse par rapport à celui constaté au 31 décembre 2005 (2 800 dollars par cas), en raison de la moindre proportion de transactions portant sur des contentieux de masse parmi les transactions conclues au cours des douze derniers mois.

Compte tenu de l'ensemble de ces évolutions, une nouvelle dotation à la provision de **95 millions d'euros** (contre 100 millions d'euros en 2005) a été constituée en 2006, portant la provision totale de CertainTeed sur ces litiges à environ 451 millions de dollars au 31 décembre 2006, contre 422 millions de dollars au 31 décembre 2005.

Sur le plan législatif, la probabilité du vote d'une réforme fédérale à court ou moyen terme semble désormais quasi-nulle. Toutefois, de nombreux Etats continuent de proposer de réformer leur législation sur les conditions de réparation des préjudices subis, afin d'y introduire des critères médicaux et des mesures destinées à limiter les litiges abusifs.

Stratégie

Les très bons résultats du Groupe en 2006 illustrent l'efficacité de son modèle de développement et démontrent la qualité de l'acquisition de BPB : grâce à des performances opérationnelles supérieures aux prévisions initiales, à l'efficacité de son intégration dans le Groupe, et à des synergies de coûts plus rapides que prévu, cette acquisition est fortement relative (impact de 15% sur le résultat net hors plus ou moins-values).

Le Groupe entend poursuivre sa stratégie axée sur :

- le développement privilégié des métiers liés aux marchés de la construction et de l'habitat et de l'énergie, en poursuivant, en particulier, des acquisitions de proximité dans les pôles Distribution Bâtiment et Produits Pour la Construction (PPC) ;

- la poursuite des efforts de R&D et d'innovation, notamment dans les pôles Vitrage et Matériaux Haute Performance ;
- l'accélération du développement en pays émergents.

En conséquence, après avoir cédé en 2006 les activités Calmar et Synflex, le Groupe a engagé des réflexions stratégiques à propos de l'activité Renforcement et Composites (avec le projet de création d'une société commune avec Owens Corning) et de Saint-Gobain Desjonquères. Concernant cette dernière société, le Groupe a mis en œuvre le processus de recherche de partenaires. Ce processus se poursuit actuellement dans des conditions favorables et pourrait déboucher dans les prochaines semaines, sur la base d'une valeur d'entreprise d'environ 690 M€ et du réinvestissement de Saint-Gobain à concurrence de 20 % du capital, après information - consultation des instances représentatives du personnel concernées.

Le Groupe entend analyser en 2007 de nouveaux projets d'évolution de ses métiers, en cohérence avec son modèle de développement et son potentiel de croissance et de rentabilité.

Perspectives et objectifs 2007

Le Groupe Saint-Gobain s'attend à un environnement économique toujours favorable sur la plupart de ses marchés (à l'exception de la construction résidentielle neuve aux Etats-Unis) et vise, pour 2007 :

- une **progression sensible de son résultat d'exploitation**, à taux de change comparables (taux de change moyens de l'année 2006);
- une **croissance à deux chiffres de son résultat net**, hors plus ou moins-values de cession.

Ces objectifs reposent sur l'hypothèse de la sortie du périmètre de consolidation, au premier semestre 2007, de la société Saint-Gobain Desjonquères et de l'activité Renforcement et Composites, mais n'intègrent pas d'autre changement de périmètre significatif susceptible d'intervenir en 2007.

* * *

Prochaines publications de résultats

- résultats 2006 définitifs : 22 mars 2007, après bourse
- chiffre d'affaires du premier trimestre 2007 : 26 avril 2007, après bourse.

* * *

Direction de la Communication Financière

Mme Florence TRIOU-TEIXEIRA
M. Alexandre ETUY

Tel. : +33 1 47 62 45 19
Tel. : +33 1 47 62 37 15
Fax : +33 1 47 62 50 62

**Annexe 1 : Résultats (estimés)
par pôle, activité et grande
zone géographique**

I. CHIFFRE D'AFFAIRES	2005 (en M EUR)	2006e (en M EUR)	variation à structure réelle	variation à structure comparable	variation à structure et change comparables
par pôle et branche :					
Vitrage	4 680	5 083	+8,6%	+9,0%	+7,8%
Matériaux Haute Performance (1)	4 880	4 938	+1,2%	+3,5%	+3,3%
<i>Céramiques & Plastiques et Abrasifs</i>	3 591	3 589	-0,1%	+3,4%	+3,3%
<i>Renforcement</i>	1 306	1 365	+4,5%	+3,6%	+3,0%
Produits Pour la Construction (1)	6 694	10 876	+62,5%	+8,9%	+8,7%
<i>Matériaux de Construction</i>	2 733	2 694	-1,4%	+2,5%	+2,3%
<i>Isolation</i>	2 244	2 542	+13,3%	+10,7%	+10,4%
<i>Gypse</i>	263	3 895	ns	+12,2%	+12,1%
<i>Canalisation</i>	1 474	1 783	+21,0%	+10,1%	+9,6%
Distribution Bâtiment	15 451	17 581	+13,8%	+7,2%	+7,0%
Conditionnement (2)	4 008	4 080	+1,8%	+4,0%	+3,6%
<i>Ventes internes et divers</i>	-603	-962	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	35 110	41 596	+18,5%	+7,1%	+6,7%
2005 proforma BPB*:					
Pôle Produits Pour la Construction (1)	9 986	10 876	+8,9%	+8,9%	+8,7%
<i>Isolation</i>	2 280	2 542	+11,5%	+10,7%	+10,4%
<i>Gypse</i>	3 521	3 895	+10,6%	+12,2%	+12,1%
Pôle Distribution Bâtiment	15 593	17 581	+12,7%	+7,2%	+7,0%
<i>Ventes internes et divers</i>	-979	-962	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	38 168	41 596	+9,0%	+7,1%	+6,7%

par grande zone :					
France	11 438	12 528	+9,5%	+5,7%	+5,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	15 193	18 448	+21,4%	+7,1%	+7,1%
Amérique du Nord	5 956	6 790	+14,0%	+2,6%	+3,1%
Pays émergents et Asie	4 443	5 933	+33,5%	+16,4%	+12,7%
<i>Ventes internes</i>	-1 920	-2 103	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	35 110	41 596	+18,5%	+7,1%	+6,7%
2005 proforma BPB*:					
France	11 892	12 528	+5,3%	+5,7%	+5,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	16 576	18 448	+11,3%	+7,1%	+7,1%
Amérique du Nord	6 836	6 790	-0,7%	+2,6%	+3,1%
Pays émergents et Asie	4 842	5 933	+22,5%	+16,4%	+12,7%
<i>Ventes internes et divers</i>	-1 978	-2 103	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	38 168	41 596	+9,0%	+7,1%	+6,7%

(1) y compris les éliminations intra-pôles

(2) dont Calmar (cédé le 1er juillet 2006):
313 M€ en 2005; 183 M€ en 2006

II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION

	2005 (en M EUR)	2006e (en M EUR)	variation à structure réelle	2005 (en % du C.A.)	2006e (en % du C.A.)
par pôle et branche :					
Vitrage	453	480	+6,0%	9,7%	9,4%
Matériaux Haute Performance	511	500	-2,2%	10,5%	10,1%
<i>Céramiques & Plastiques et Abrasifs</i>	462	468	+1,3%	12,9%	13,0%
<i>Renforcement</i>	49	32	-34,7%	3,8%	2,3%
Produits Pour la Construction	614	1 376	+124,1%	9,2%	12,7%
<i>Matériaux de Construction</i>	223	208	-6,7%	8,2%	7,7%
<i>Isolation</i>	292	379	+29,8%	13,0%	14,9%
<i>Gypse</i>	-8	649	ns	ns	16,7%
<i>Canalisation</i>	107	140	+30,8%	7,3%	7,9%
Distribution Bâtiment	888	1 001	+12,7%	5,7%	5,7%
Conditionnement (2)	385	376	-2,3%	9,6%	9,2%
<i>Divers</i>	9	-19	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	2 860	3 714	+29,9%	8,1%	8,9%
2005 proforma BPB*:					
Pôle Produits Pour la Construction (1)	1 113	1 376	+23,6%	11,1%	12,7%
<i>Isolation</i>	296	379	+28,0%	13,0%	14,9%
<i>Gypse</i>	487	649	+33,3%	13,8%	16,7%
Pôle Distribution Bâtiment	893	1 001	+12,1%	5,7%	5,7%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 364	3 714	+10,4%	8,8%	8,9%

par grande zone :

France	889	970	+9,1%	7,8%	7,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 090	1 506	+38,2%	7,2%	8,2%
Amérique du Nord	487	701	+43,9%	8,2%	10,3%
Pays émergents et Asie	394	537	+36,3%	8,9%	9,1%
Total Groupe	2 860	3 714	+29,9%	8,1%	8,9%
2005 proforma BPB*:					
France	965	970	+0,5%	8,1%	7,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 335	1 506	+12,8%	8,1%	8,2%
Amérique du Nord	627	701	+11,8%	9,2%	10,3%
Pays émergents et Asie	437	537	+22,9%	9,0%	9,1%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 364	3 714	+10,4%	8,8%	8,9%

* Les informations du proforma BPB sont communiquées uniquement pour les pôles impactés par l'acquisition de BPB, l'activité négoce de BPB étant reclassée

dans le Pôle Distribution Bâtiment.

(2) dont Calmar: 35 M€ en 2005; 28 M€ en 2006

III. RÉSULTAT OPERATIONNEL

	2005 (en M EUR)	2006e (en M EUR)	variation à structure réelle	2005 (en % du C.A.)	2006e (en % du C.A.)
--	--------------------	---------------------	------------------------------------	---------------------------	----------------------------

pôle et branche :					
Vitrage	443	455	+2,7%	9,5%	9,0%
Matériaux Haute Performance	411	416	+1,2%	8,4%	8,4%
<i>Céramiques & Plastiques et Abrasifs</i>	378	411	+8,7%	10,5%	11,5%
<i>Renforcement</i>	33	5	-84,8%	2,5%	0,4%
Produits Pour la Construction	559	1 229	+119,9%	8,4%	11,3%
<i>Matériaux de Construction</i>	247	170	-31,2%	9,0%	6,3%
<i>Isolation</i>	278	341	+22,7%	12,4%	13,4%
<i>Gypse</i>	-57	648	ns	ns	16,6%
<i>Canalisation</i>	91	70	-23,1%	6,2%	3,9%
Distribution Bâtiment	874	979	+12,0%	5,7%	5,6%
Conditionnement (2)	375	379	+1,1%	9,4%	9,3%
<i>Divers**</i>	-108	-136	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	2 554	3 322	+30,1%	7,3%	8,0%
2005 proforma BPB*:					
Pôle Produits Pour la Construction (1)	1 079	1 229	+13,9%	10,8%	11,3%
<i>Isolation</i>	282	341	+20,9%	12,4%	13,4%
<i>Gypse</i>	459	648	+41,2%	13,0%	16,6%
Pôle Distribution Bâtiment	879	979	+11,4%	5,6%	5,6%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 079	3 322	+7,9%	8,1%	8,0%

par grande zone :					
France	856	883	+3,2%	7,5%	7,0%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 012	1 457	+44,0%	6,7%	7,9%
Amérique du Nord**	302	481	+59,3%	5,1%	7,1%
Pays émergents et Asie	384	501	+30,5%	8,6%	8,4%
Total Groupe	2 554	3 322	+30,1%	7,3%	8,0%
2005 proforma BPB*:					
France	924	883	-4,4%	7,8%	7,0%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 287	1 457	+13,2%	7,8%	7,9%
Amérique du Nord	441	481	+9,1%	6,5%	7,1%
Pays émergents et Asie	427	501	+17,3%	8,8%	8,4%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 079	3 322	+7,9%	8,1%	8,0%

* Les informations du proforma BPB sont communiquées uniquement pour les pôles impactés par l'acquisition de BPB, l'activité négoce de BPB étant reclassée

dans le Pôle Distribution Bâtiment.

** après charge-amiante (avant impôts) de 95 millions d'euros en 2006 contre 100 millions d'euros en 2005

(2) dont Calmar: 34 M€ en 2005; 31 M€ en 2006

IV. AUTOFINANCEMENT	2005	2006e	variation	2005	2006e
	(en M EUR)	(en M EUR)	à structure	(en % du	(en % du
			réelle	C.A.)	C.A.)
par pôle et branche :					
Vitrage	528	529	+0,2%	11,3%	10,4%
Matériaux Haute Performance	446	432	-3,1%	9,1%	8,7%
<i>Céramiques & Plastiques et Abrasifs</i>	342	363	+6,1%	9,5%	10,1%

<i>Renforcement</i>	104	69	-33,7%	8,0%	5,1%
Produits Pour la Construction	559	1 048	+87,5%	8,4%	9,6%
<i>Matériaux de Construction</i>	212	204	-3,8%	7,8%	7,6%
<i>Isolation</i>	287	358	+24,7%	12,8%	14,1%
<i>Gypse</i>	-31	368	ns	ns	9,4%
<i>Canalisation</i>	91	118	+29,7%	6,2%	6,6%
Distribution Bâtiment	667	817	+22,5%	4,3%	4,6%
Conditionnement (2)	432	402	-6,9%	10,8%	9,9%
<i>Divers**</i>	103	119	n.s.		
Total Groupe	2 735	3 347	+22,4%	7,8%	8,0%
2005 proforma BPB*:					
Pôle Produits Pour la Construction	908	1 048	+15,4%	9,1%	9,6%
<i>Isolation</i>	282	358	+27,0%	12,4%	14,1%
<i>Gypse</i>	323	368	+13,9%	9,2%	9,4%
Pôle Distribution Bâtiment	672	817	+21,6%	4,3%	4,6%
<i>Divers</i>	109	119	n.s.		
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 095	3 347	+8,1%	8,1%	8,0%

par grande zone :					
France	903	733	-18,8%	7,9%	5,9%
Autres pays d'Europe Occidentale	969	1 446	+49,2%	6,4%	7,8%
Amérique du Nord**	410	573	+39,8%	6,9%	8,4%
Pays émergents et Asie	453	595	+31,3%	10,2%	10,0%
Total Groupe	2 735	3 347	+22,4%	7,8%	8,0%
2005 proforma BPB*:					
France	830	733	-11,7%	7,0%	5,9%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 252	1 446	+15,5%	7,6%	7,8%
Amérique du Nord	513	573	+11,7%	7,5%	8,4%
Pays émergents et Asie	500	595	+19,0%	10,3%	10,0%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	3 095	3 347	+8,1%	8,1%	8,0%

* Les informations du proforma BPB sont communiquées uniquement pour les pôles impactés par l'acquisition de BPB, l'activité négoce de BPB étant reclassée dans le Pôle Distribution Bâtiment.

** après charge-amiante (après impôts) de 64 millions d'euros en 2006 contre 68 millions d'euros en 2005

(2) dont Calmar: 36 M€ en 2005; 19 M€ en 2006

V. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	2005	2006e	variation		
	(en M EUR)	(en M EUR)	à structure réelle	2005	2006e
				(en % du C.A.)	(en % du C.A.)
par pôle et branche :					
Vitrage	485	448	-7,6%	10,4%	8,8%
Matériaux Haute Performance	271	225	-17,0%	5,6%	4,6%
<i>Céramiques & Plastiques et Abrasifs</i>	187	161	-13,9%	5,2%	4,5%
<i>Renforcement</i>	84	64	-23,8%	6,4%	4,7%
Produits Pour la Construction	355	844	+137,7%	5,3%	7,8%

<i>Matériaux de Construction</i>	102	142	+39,2%	3,7%	5,3%
<i>Isolation</i>	145	145	+0,0%	6,5%	5,7%
<i>Gypse</i>	52	487	<i>n.s.</i>	<i>ns</i>	12,5%
<i>Canalisation</i>	56	70	+25,0%	3,8%	3,9%
Distribution Bâtiment	327	315	-3,7%	2,1%	1,8%
Conditionnement (2)	305	335	+9,8%	7,6%	8,2%
<i>Divers</i>	13	24	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Total Groupe	1 756	2 191	+24,8%	5,0%	5,3%
2005 proforma BPB*:					
Pôle Produits Pour la Construction	667	844	+26,5%	6,7%	7,8%
<i>Gypse</i>	364	487	+33,8%	10,3%	12,5%
Pôle Distribution Bâtiment	328	315	-4,0%	2,1%	1,8%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	2 069	2 191	+5,9%	5,4%	5,3%

<u>par grande zone :</u>					
France	391	485	+24,0%	3,4%	3,9%
Autres pays d'Europe Occidentale	574	749	+30,5%	3,8%	4,1%
Amérique du Nord	256	363	+41,8%	4,3%	5,3%
Pays émergents et Asie	535	594	+11,0%	12,0%	10,0%
Total Groupe	1 756	2 191	+24,8%	5,0%	5,3%
2005 proforma BPB*:					
France	432	485	+12,3%	3,6%	3,9%
Autres pays d'Europe Occidentale	697	749	+7,5%	4,2%	4,1%
Amérique du Nord	298	363	+21,8%	4,4%	5,3%
Pays émergents et Asie	642	594	-7,5%	13,3%	10,0%
Total Groupe sur base 2005 proforma BPB	2 069	2 191	+5,9%	5,4%	5,3%

* Les informations du proforma BPB sont communiquées uniquement pour les pôles impactés par l'acquisition de BPB, l'activité négoce de BPB étant reclassée dans le Pôle Distribution Bâtiment.
(2) dont Calmar: 26 M€ en 2005; 9 M€ en 2006

Annexe 2: Bilan consolidé (estimé) au 31 décembre 2006

(en millions d'euros)	31 déc 2006e	31 déc 2005 retraité ^(*)
ACTIF		
Ecarts d'acquisition	9 327	9 718
Autres immobilisations incorporelles	3 202	3 196
Immobilisations corporelles	12 769	12 832
Titres mis en équivalence	238	139
Impôts différés actifs	348	447
Autres actifs non courants	390	431
Total de l'actif non courant	26 274	26 763
Stocks	5 629	5 535
Créances clients	6 301	5 813
Créances d'impôts courants	66	82
Autres créances	1 390	939
Actifs disponibles à la vente	548	0
Disponibilités et équivalents de trésorerie	1 468	2 080
Total de l'actif courant	15 402	14 449
Total de l'actif	41 676	41 212
PASSIF		
Capitaux propres du Groupe	14 165	11 991
Intérêts minoritaires	322	327
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	14 487	12 318
Dettes financières	9 877	11 315
Provisions pour retraites et avantages au personnel	2 203	3 430
Impôts différés passifs	1 222	1 149
Autres passifs non courants	936	875
Total des dettes non courantes	14 238	16 769
Partie court terme des dettes financières	993	922
Partie court terme des autres passifs	467	680
Dettes fournisseurs	5 519	4 779
Dettes d'impôts courants	190	216
Autres dettes	3 336	2 835
Passifs disponibles à la vente	249	0
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	2 197	2 693
Total des dettes courantes	12 951	12 125
Total du passif	41 676	41 212

* Conformément à la norme IAS8, les capitaux propres du groupe ont été retraités à l'ouverture d'un montant total de 274 M€ dont l'essentiel,