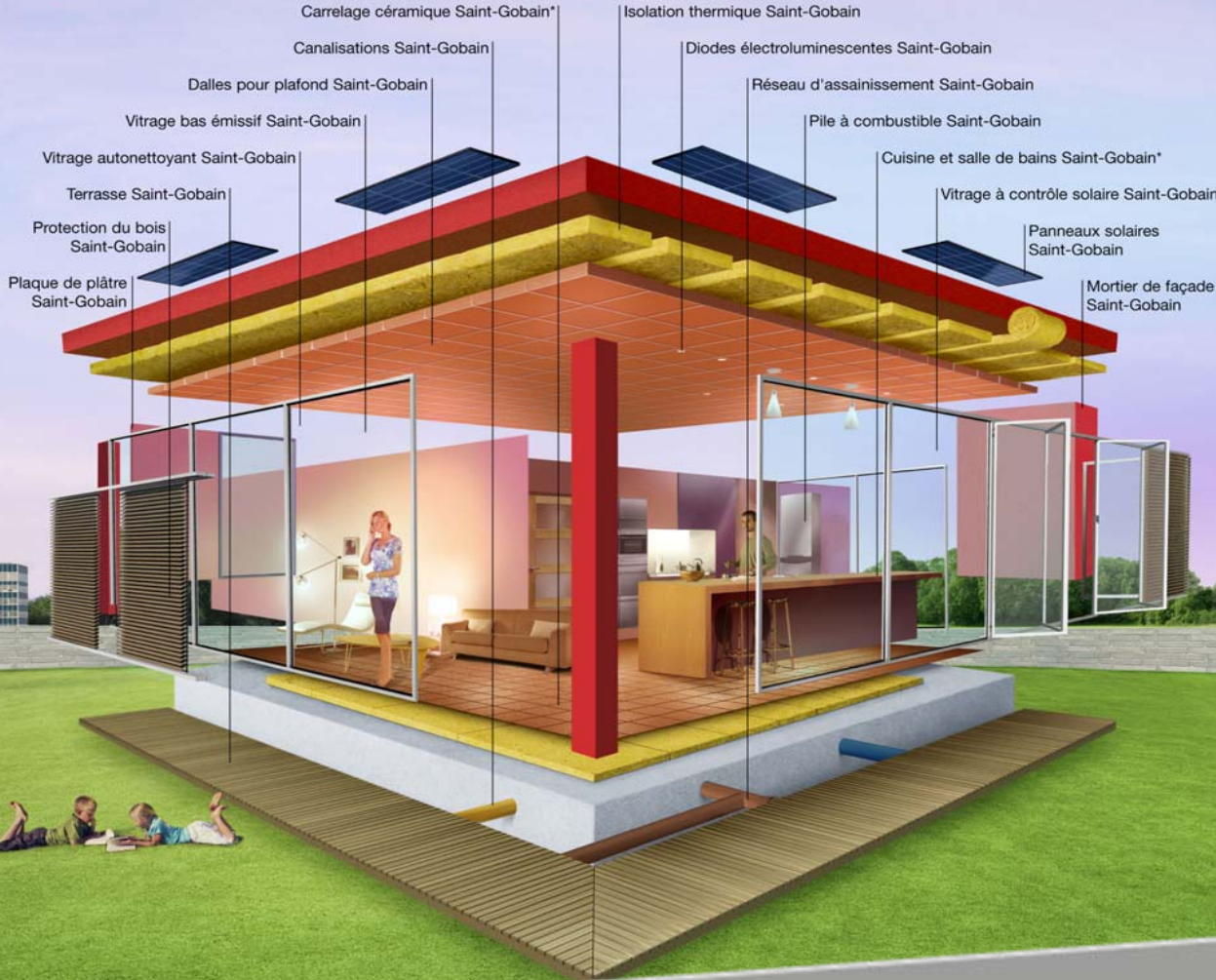


Economies d'énergie, innovation, protection de l'environnement.



Résultats 2010 et Perspectives 2011

Réunion
Analystes-Investisseurs

25 février 2011

Sommaire

- 1** Faits marquants 2010
- 2** Résultats 2010
- 3** Stratégie 2011-2015
- 4** Perspectives et objectifs 2011



1

Faits marquants 2010

Chiffres Clés de 2010

montants en M€	2009	2010	Variation
Chiffre d'Affaires	37 786	40 119	+6,2%
Résultat d'Exploitation	2 216	3 117	+41%
Résultat Net courant*	617	1 335	+116%
Résultat Net	202	1 129	+459%
Autofinancement libre*	1 019	1 537	+51%
Endettement net	8 554	7 168	-16%

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

2010 : un environnement économique mondial en convalescence

- > **Croissance forte** en **Asie** et en **Amérique latine**
- > En **Amérique du Nord**
 - **forte reprise** des marchés liés à la **production** et à **l'investissement industriels**
 - **faiblesse persistante** dans la **Construction**
- > En **Europe**
 - **redressement** des **marchés industriels**
 - **amélioration lente** dans la **Construction**, avec de forts contrastes d'un pays à l'autre
- > **Persistance** d'une **forte volatilité** des **facteurs**

Objectifs 2010 dépassés

- > **Résultat d'exploitation :**
3 117 M€, en très forte croissance sur celui de 2009 : **+41%**
(+33,7% à taux de change constants*)
- > **Résultat d'exploitation du second semestre :**
1 672 M€, +16% par rapport au 1^{er} semestre (1 445 M€)
(cf objectif d'un R.E. au S2 légèrement supérieur à celui du S1)
- > **Autofinancement libre : 1,5 Md€** (contre un objectif de 1,4 Md€)
- > **Maintien d'une structure financière solide, avec une nouvelle baisse de 1,4 Md€ de l'endettement net et un taux d'endettement net / Fonds Propres de 39%**

* Taux de change moyens de 2009

Plan d'actions 2010 : résultats à fin décembre

- > **Priorité aux prix de vente : +0,8% sur l'année (et +1,4% au S2 2010)**

- > **Forte réduction de la base de coûts : 600 M€ sur l'année, soit 2,1 Md€ en cumul à fin 2010 par rapport à 2007, en ligne avec l'objectif**

Plan d'actions 2010 : résultats à fin décembre

- > **Maîtrise du BFRE** en période de reprise de l'activité : **stabilité à 31 jours de C.A.**
- > **Investissements industriels en reprise dans les pays émergents, le solaire et l'efficacité énergétique**
1 450 M€ en 2010 (+16%, soit +200 M€ dont +120 M€ en pays émergents)
- > **Maintien de l'effort de R&D :**
400 M€ en 2010 (stable par rapport à 2009)

2

Résultats 2010

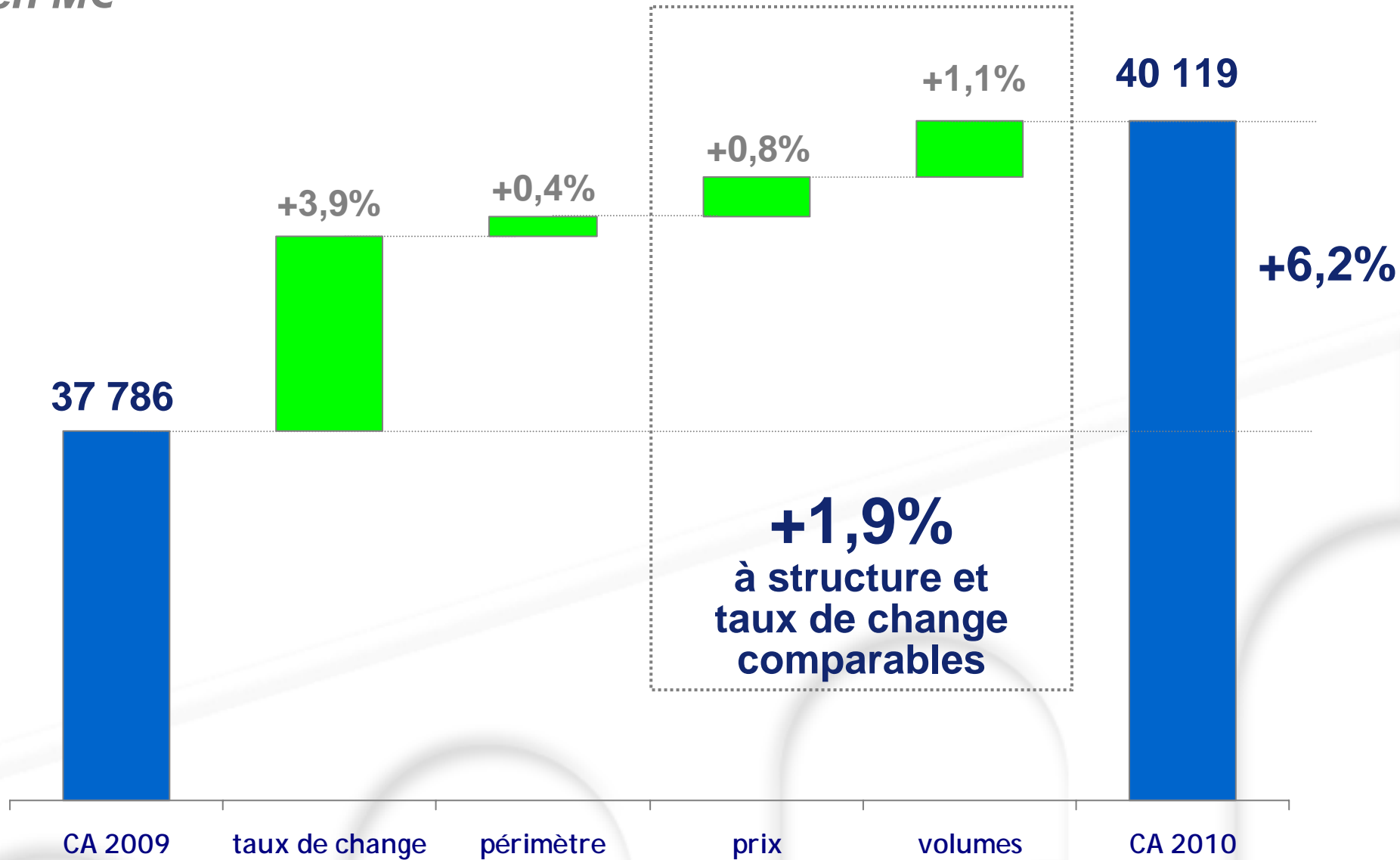
Groupe

Pôles

Zones géographiques

Chiffre d'Affaires

en M€

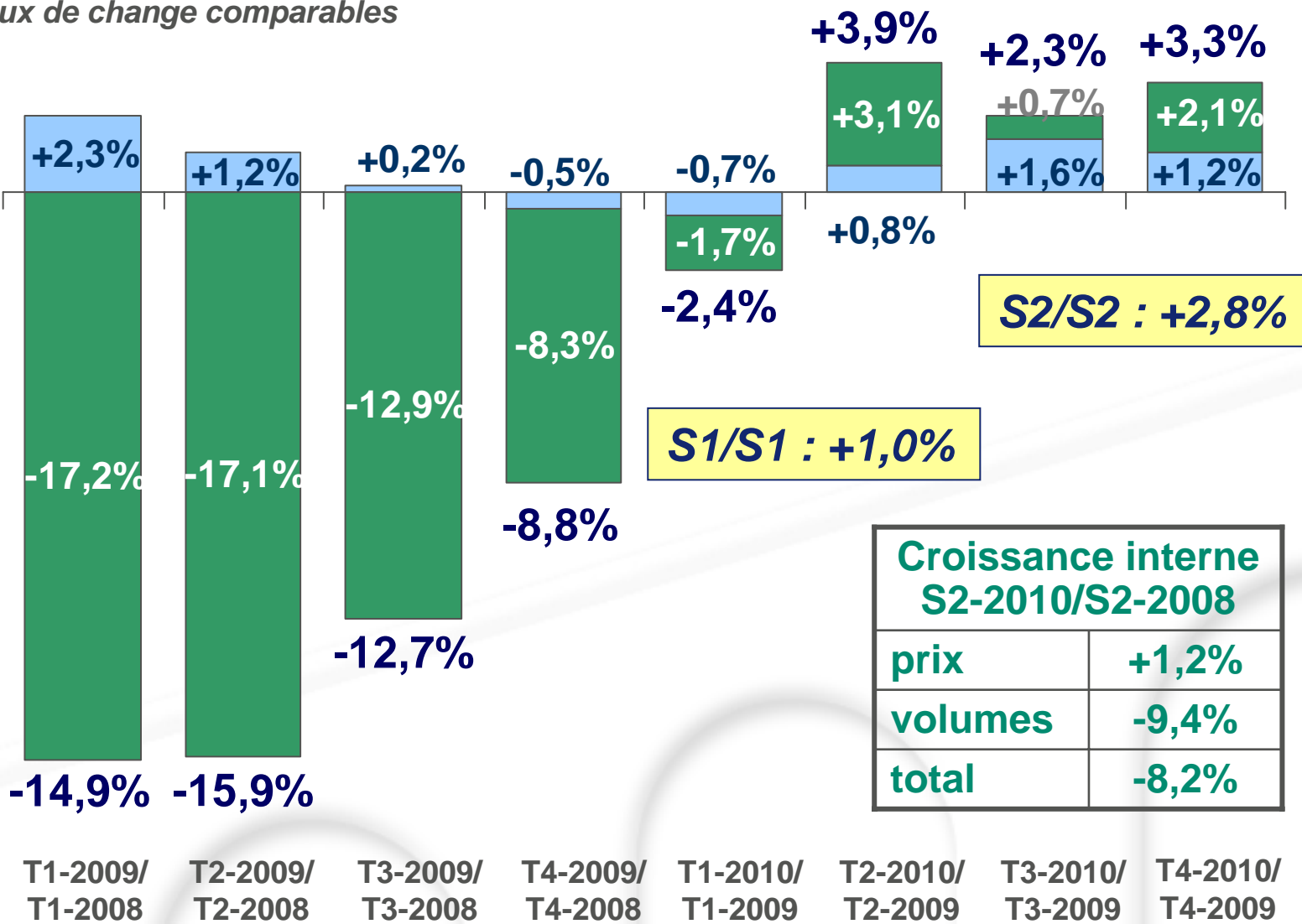


Croissance interne trimestrielle

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

prix

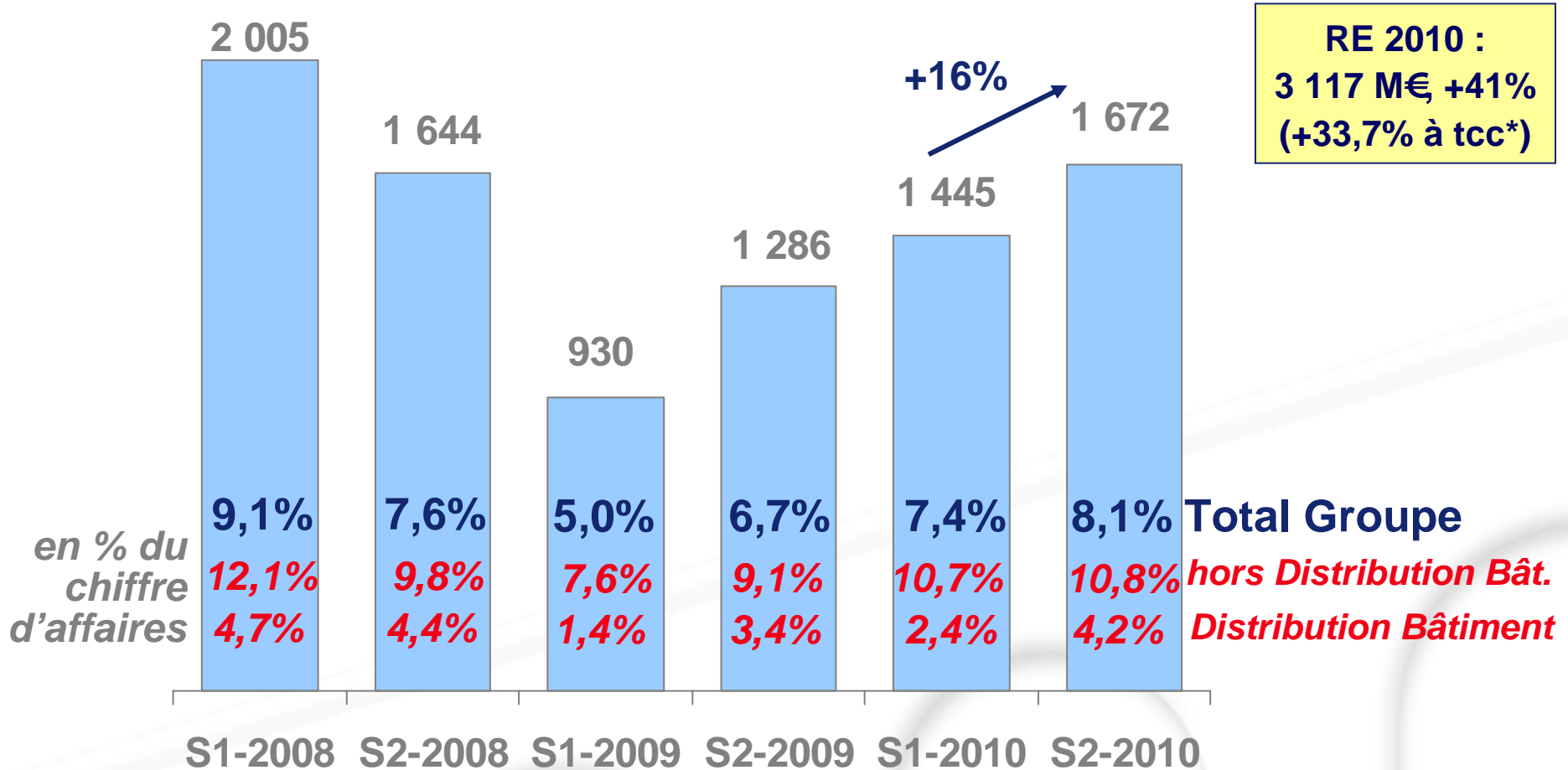
volumes



Croissance interne S2-2010/S2-2008	
prix	+1,2%
volumes	-9,4%
total	-8,2%

Résultat d'exploitation semestriel

(en M€ et en % du chiffre d'affaires)



année 2010	7,8%	Total Groupe
	10,7%	<i>hors Distribution Bâtiment</i>
	3,3%	<i>Distribution Bâtiment</i>

* A taux de change moyens de 2009

Éléments hors exploitation

(en M€)

	2009	2010	variation
Résultat d'Exploitation	2 216	3 117	+41%
Charges hors exploitation	-596	-446	
dont :			
Provision litiges-amiante	-75	-97	
Charges de restructuration	-435	-242	
Autres charges	-380	-147	
dont :			
Résultat sur cessions d'actifs	-32	+87	
Dépréciations d'actifs	-348	-232	
Résultat Opérationnel	1 240	2 524	+104%

Litiges en cours

Litiges CertainTeed liés à l'amiante aux Etats-Unis

- > Paiements : ~ **103 M\$** (77 M\$ en 2009) et nouvelle provision de **97 M€** en 2010 (75 M€ en 2009) ; provision totale 501 M\$ à fin 2010 (contre 500 M\$ à fin 2009)

	2008	2009	2010*
Nouvelles plaintes	5 000	4 000	5 000
Litiges réglés	8 000	8 000	13 000
Stock	68 000	64 000	56 000

* Estimations

Résultat Financier et Impôts

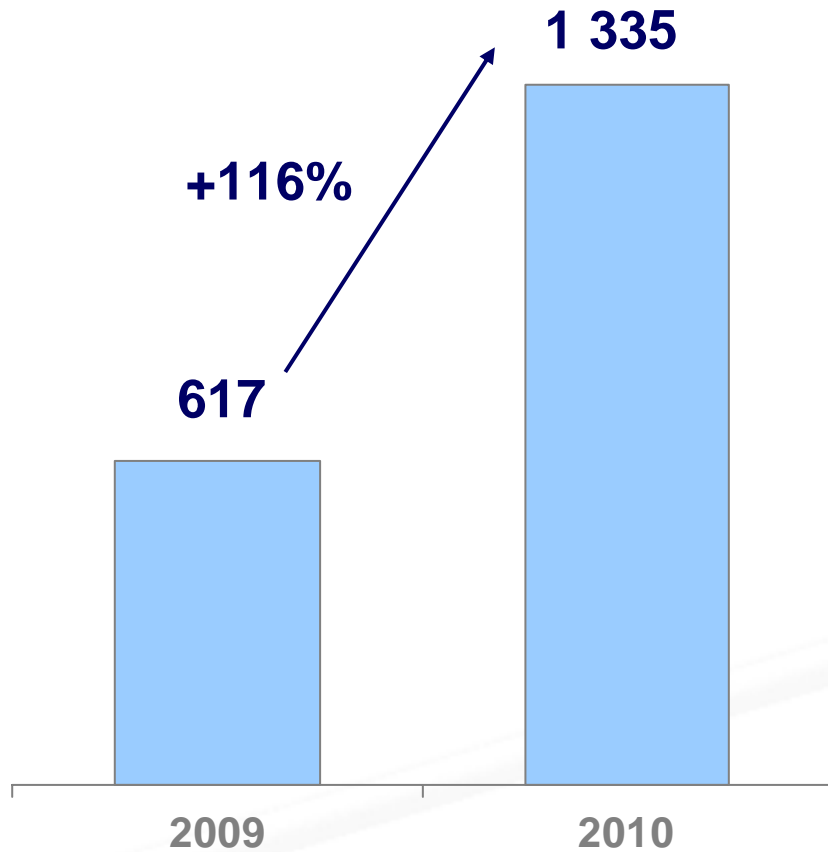
(en M€)

	2009	2010
Résultat financier	-805	-739
<i>coût de la dette nette</i>	5,5%	5,6%

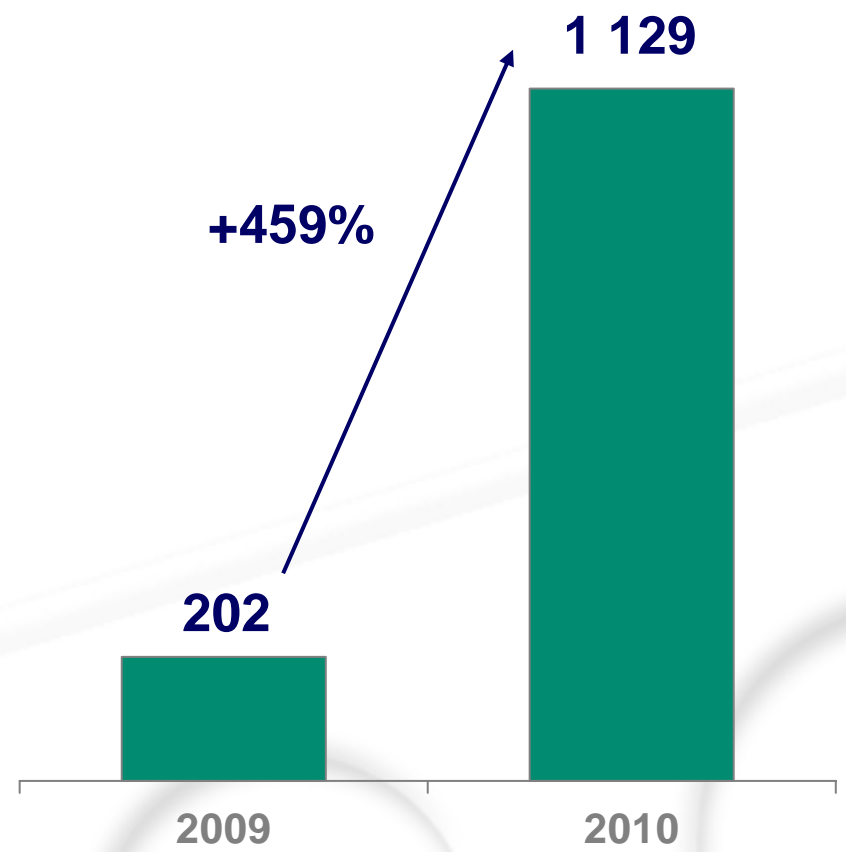
	2009	2010
Impôt	-196	-577
<i>taux d'impôt sur le RN courant</i>	26%	29%

Résultat Net courant*

en M€



Résultat Net



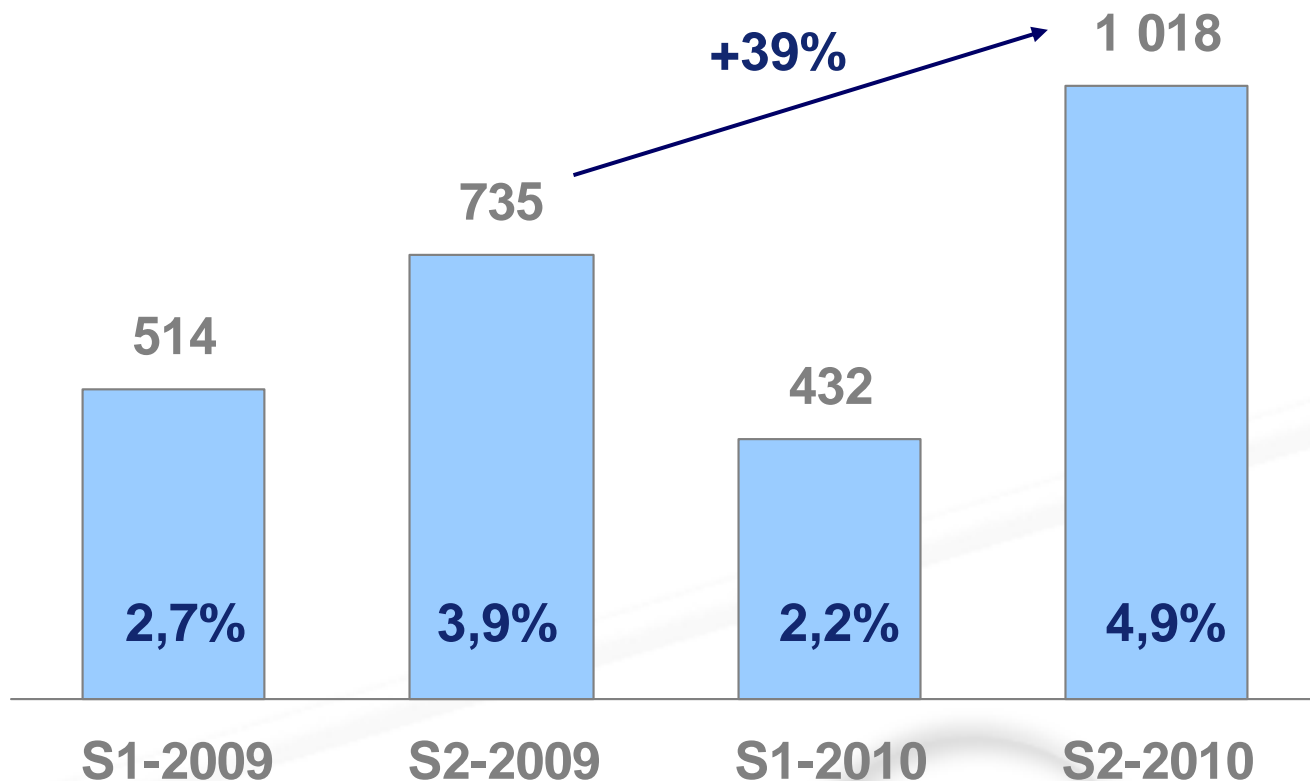
> **BNPA courant* : 2,51 € (+109%)**

BNPA : 2,13 € (+446%)

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

Une reprise des investissements industriels au second semestre

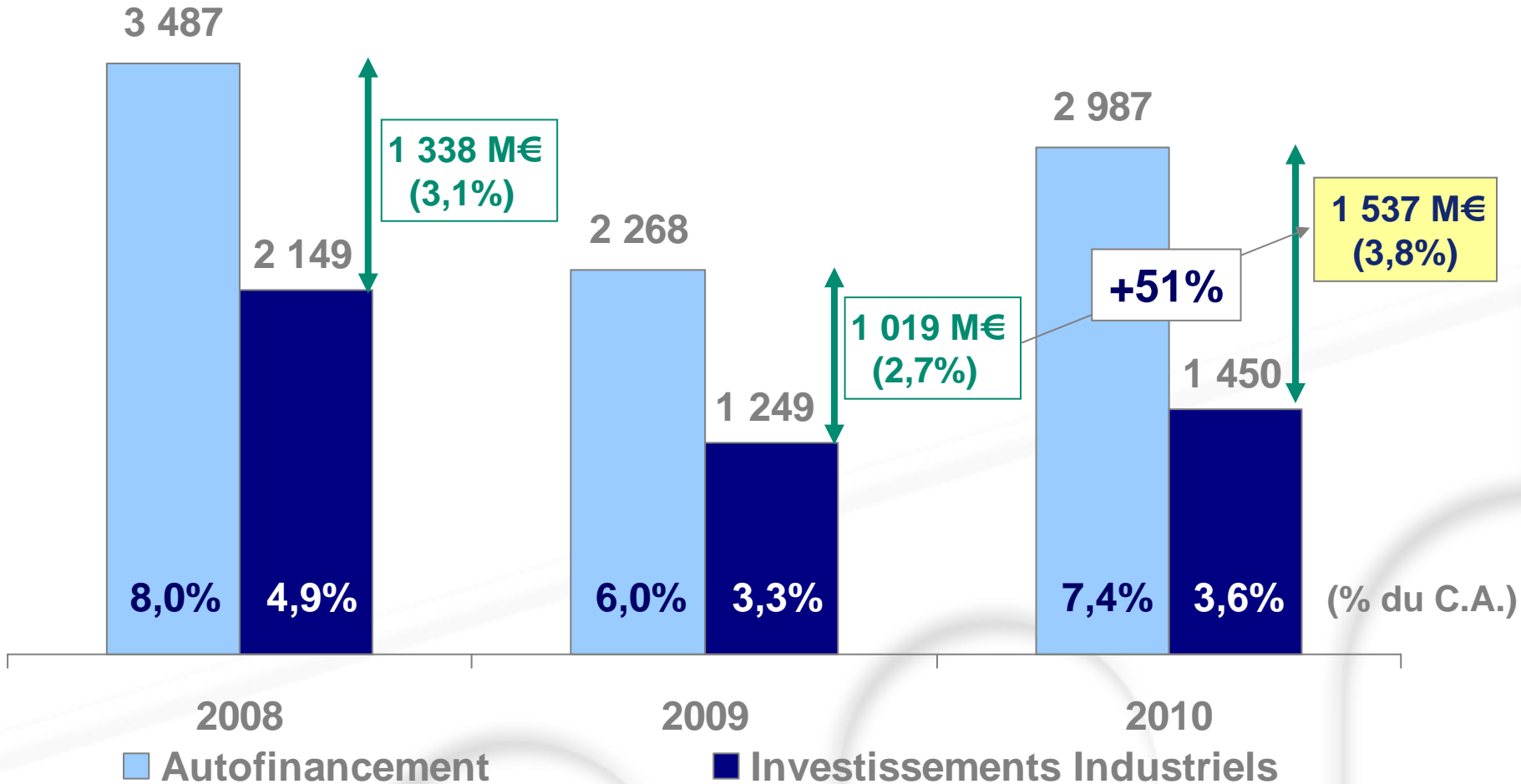
(en M€ et en % du C.A.)



Investissements de croissance 2010 :
~80% en Asie et pays émergents, dans l'efficacité énergétique et le solaire

Autofinancement *(hors effet fiscal des plus et moins-values)* et Investissements industriels

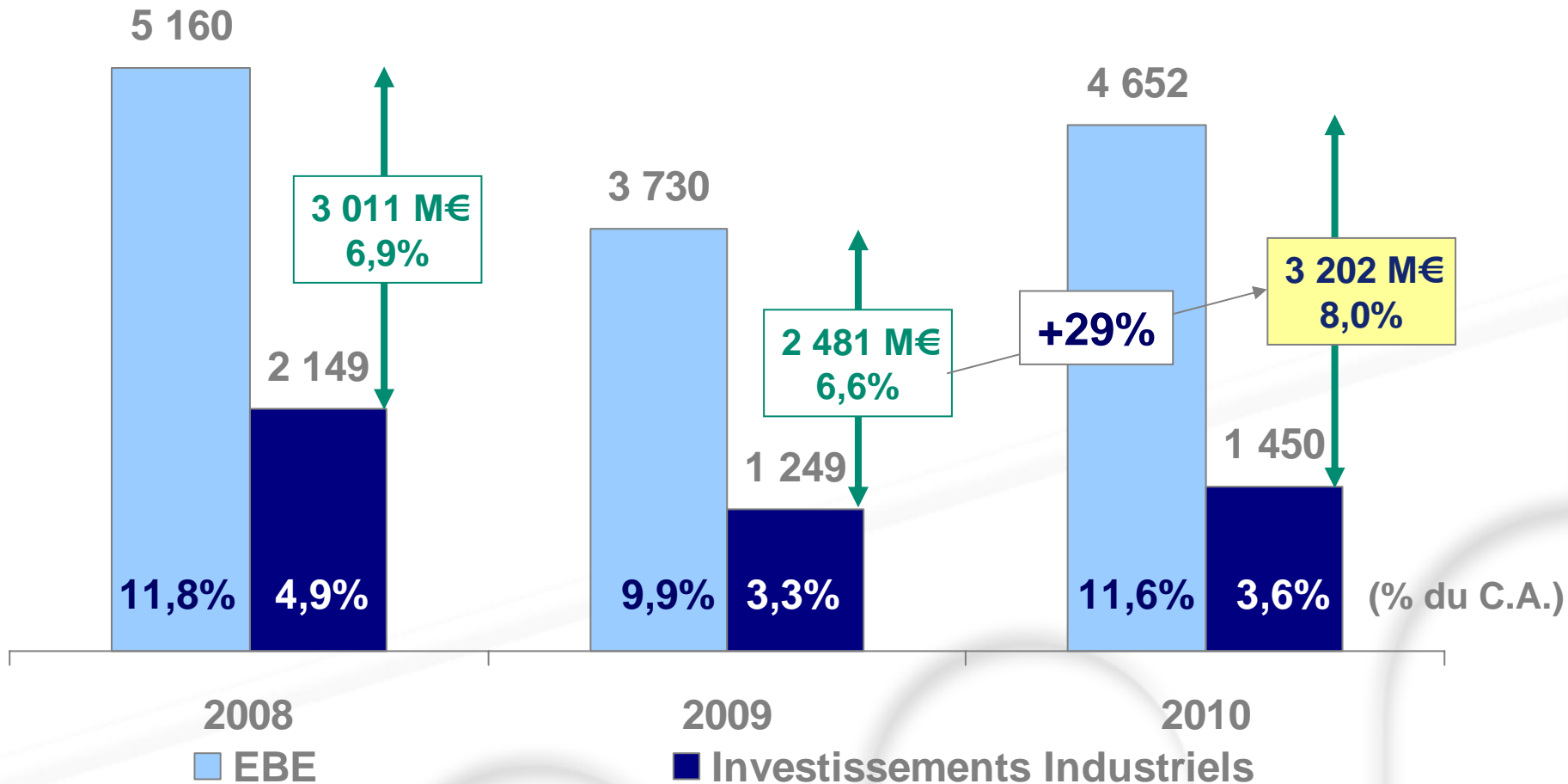
(en M€ et en % du chiffre d'affaires)



Autofinancement libre supérieur à 1,5 Md €, au-delà de l'objectif révisé (1,4 Md €)

EBE et Investissements industriels

(en M€ et en % du chiffre d'affaires)



EBE après investissements en forte progression

* EBE = Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation

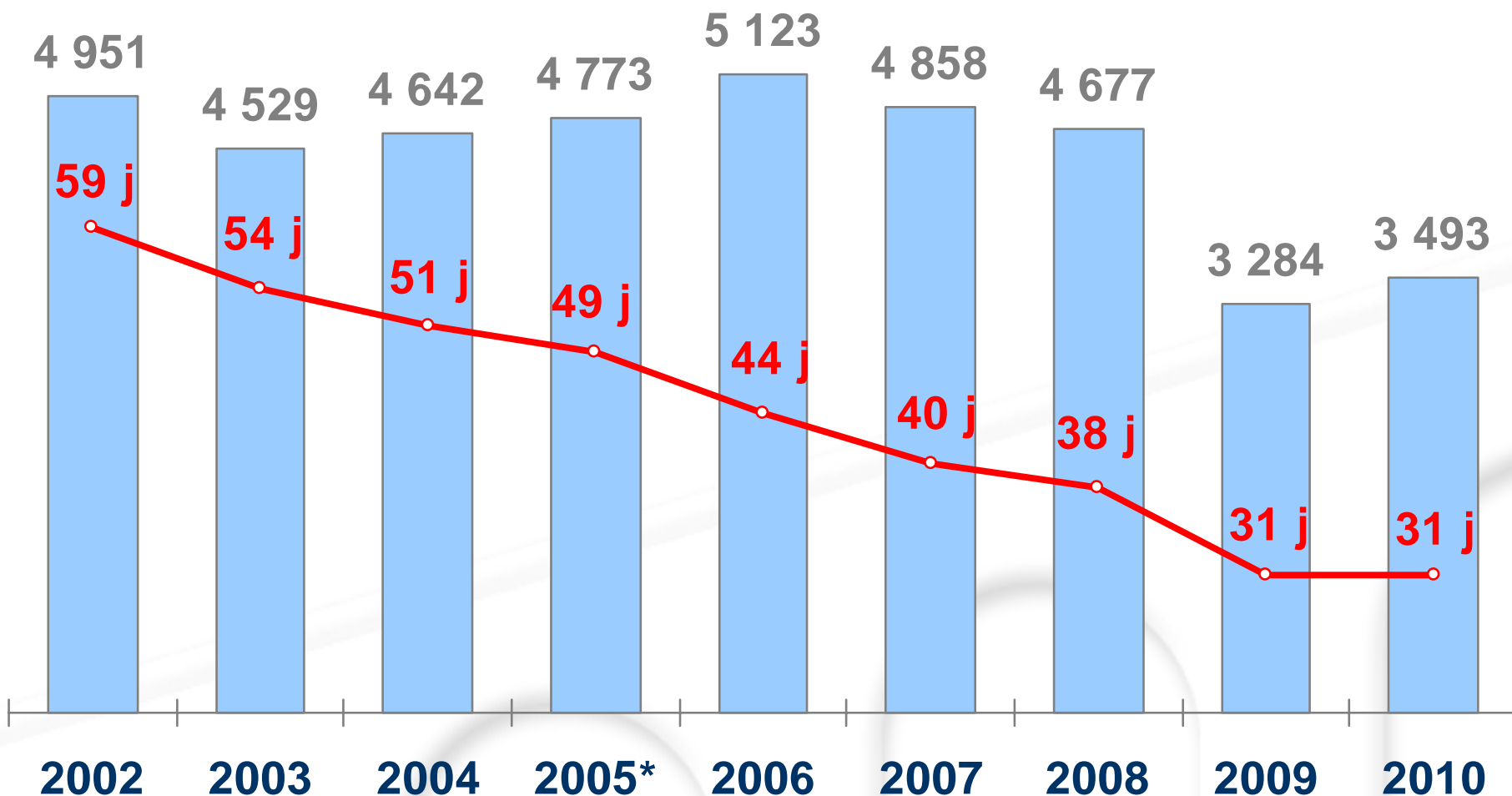
Des cessions et acquisitions ciblées

- > **Optimisation du portefeuille d'activités des MHP :**
 - **cession des 'Céramiques Avancées' :**
 - de très bonnes conditions financières :
 - prix de cession : **245 M\$ (soit 185 M€)**
 - multiple de cession : **1,5 x C.A. 2009**
 - plus-value brute : **~100 M€**
 - **acquisition de NY Wire** (production transférée au Mexique)

- > **Acquisitions principalement dans le solaire, l'efficacité énergétique et dans la zone Asie & pays émergents :**
 - **SAGE** (Verre électrochrome, Etats-Unis)
 - **MAG** (Isolation, Japon)
 - **Solarwood** (tuiles photovoltaïques)
 - **Nikkon, Difer** (Abrasifs, Brésil)
 - **KBS** (Mortiers, Suisse)

Stabilité du BFRE à 31 jours (+0,2 M€)

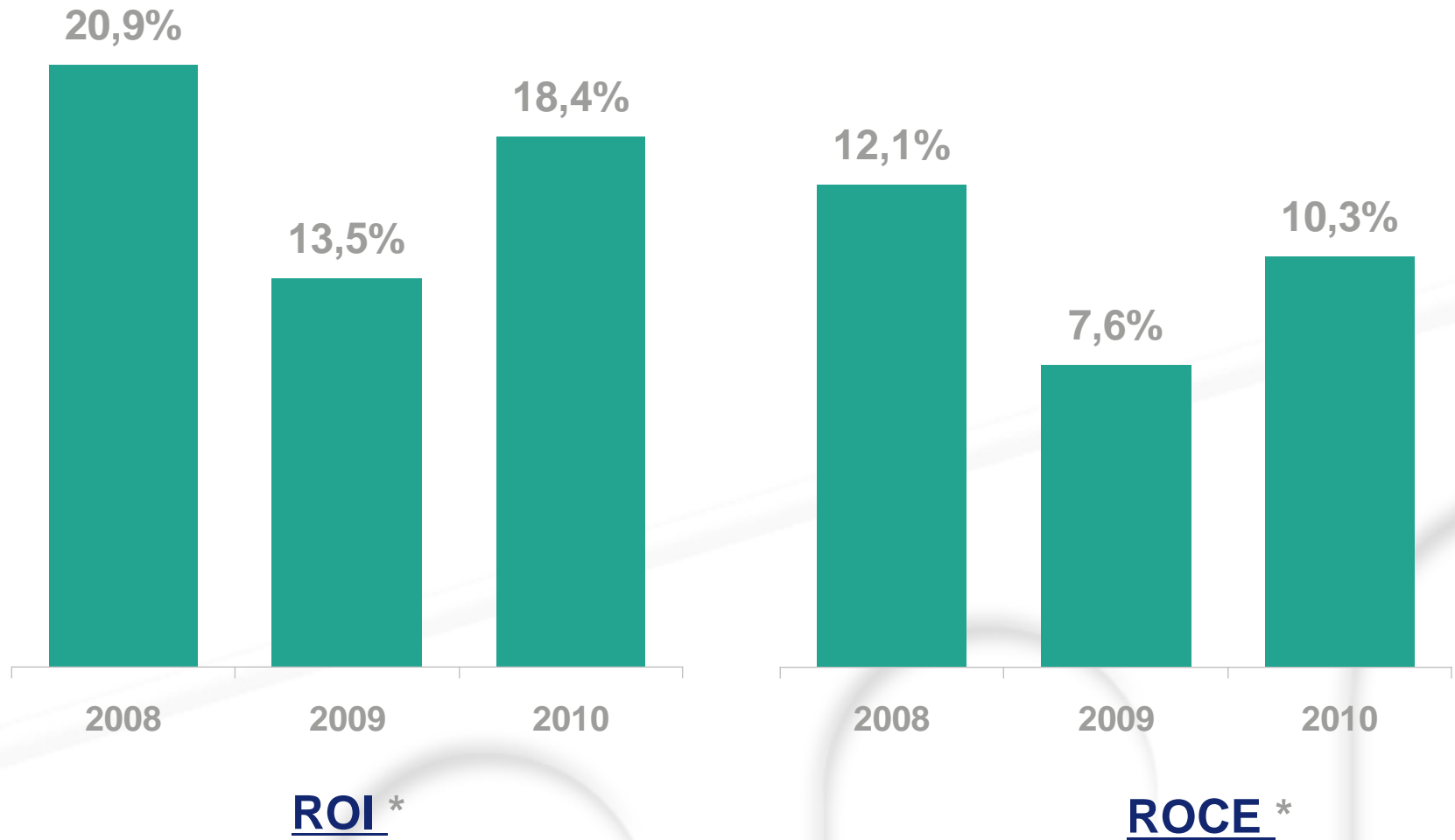
(au 31 décembre, en M€ et *en nb de jours*)



2002 et 2003 en normes françaises,
2004 et 2005 en IFRS
* 2005 hors Gypse

À fin 2010 : BFRE = 31 jours, malgré la loi LME

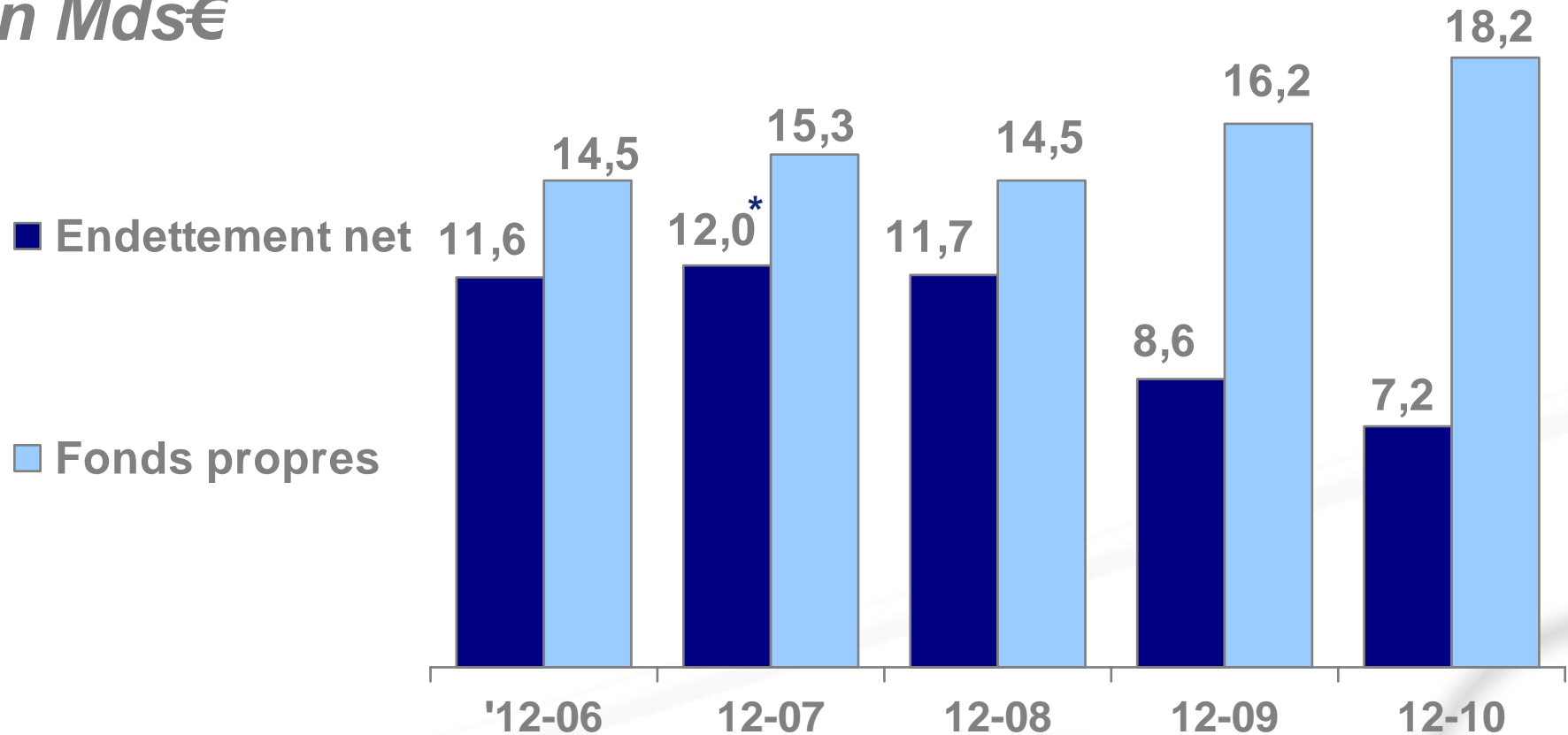
ROI et ROCE



* avant impôts

Endettement net & Fonds propres

en Mds€



Dette nette / Fonds Propres	80%	78%*	80%	53%	39%
Dette Nette / EBITDA**	2,2	2,1*	2,3	2,3	1,5

* après acquisition de Maxit

** EBITDA = Résultat d'exploitation (RE) + amortissements

2

Résultats 2010

Groupe

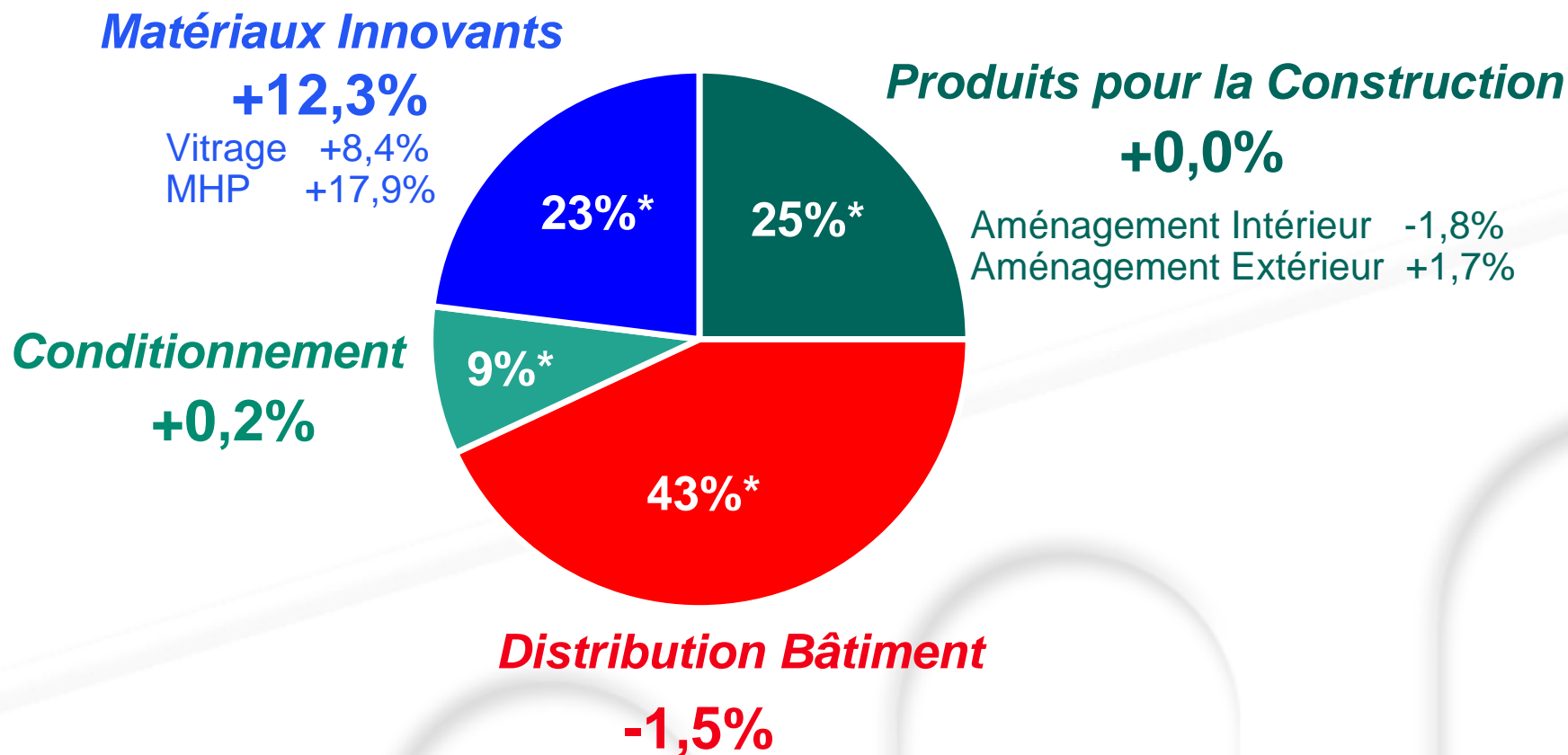
Pôles

Zones géographiques

Evolution de l'activité par pôle

% de variation 2010/2009 du chiffre d'affaires
à structure et taux de change comparables

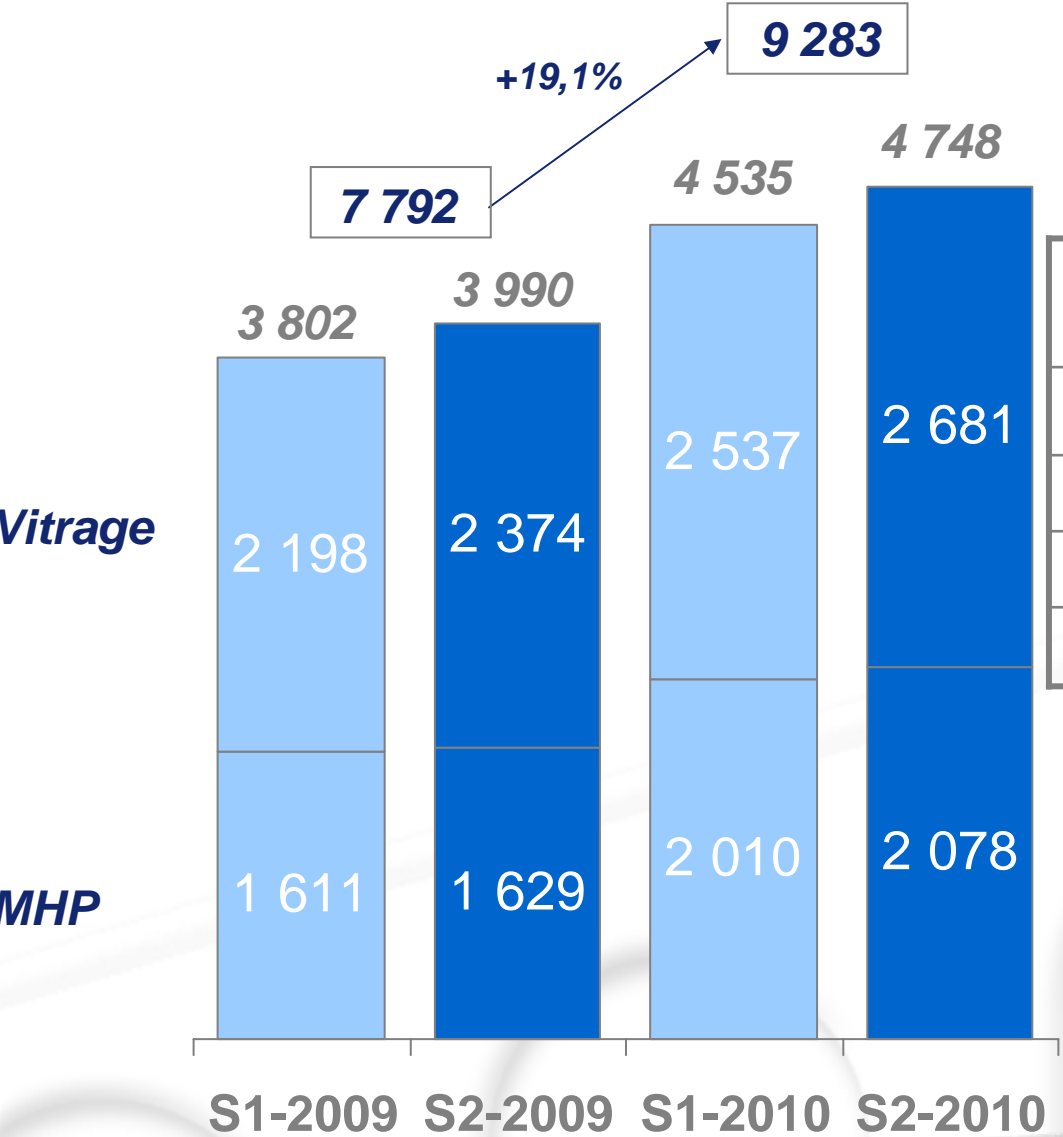
Groupe : +1,9%



* Répartition du chiffre d'affaires 2010

Matériaux Innovants (Vitrage - MHP) (en M€)

Chiffre d'Affaires



Croissance interne (à données comparables)			
	S1/S1	S2/S2	10/09
MI	+13,8%	+10,9%	+12,3%
Vitrage	+10,1%	+6,7%	+8,4%
MHP	+19,1%	+16,8%	+17,9%

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

Résultat d'exploitation

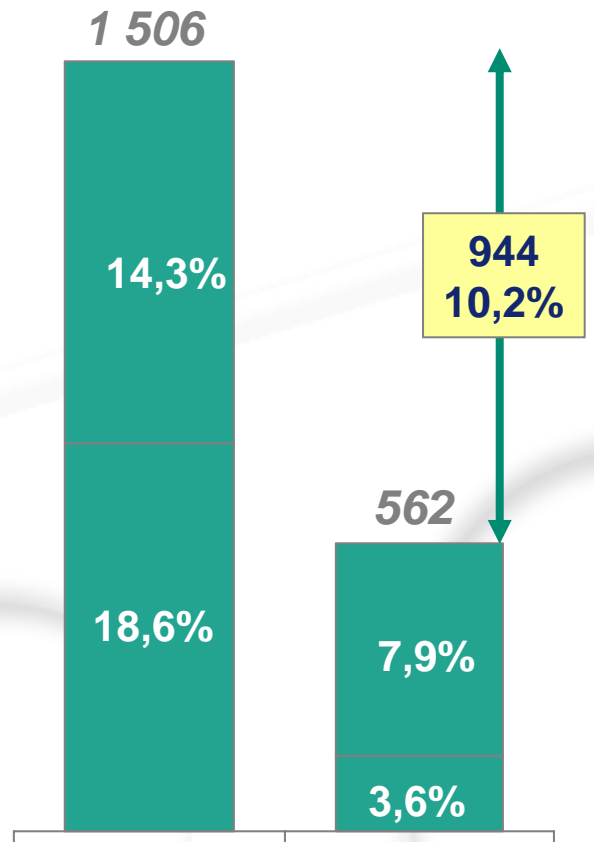
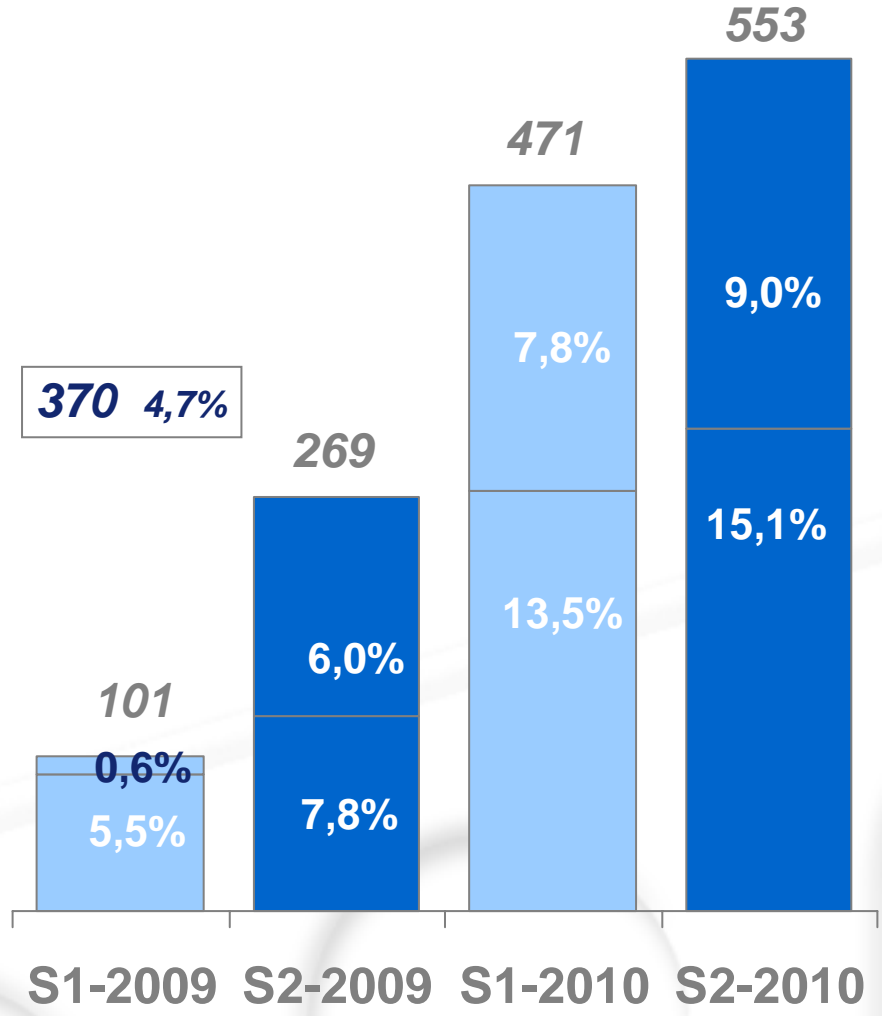
1 024 11,0%

EBE

& Investissements

Vitrage

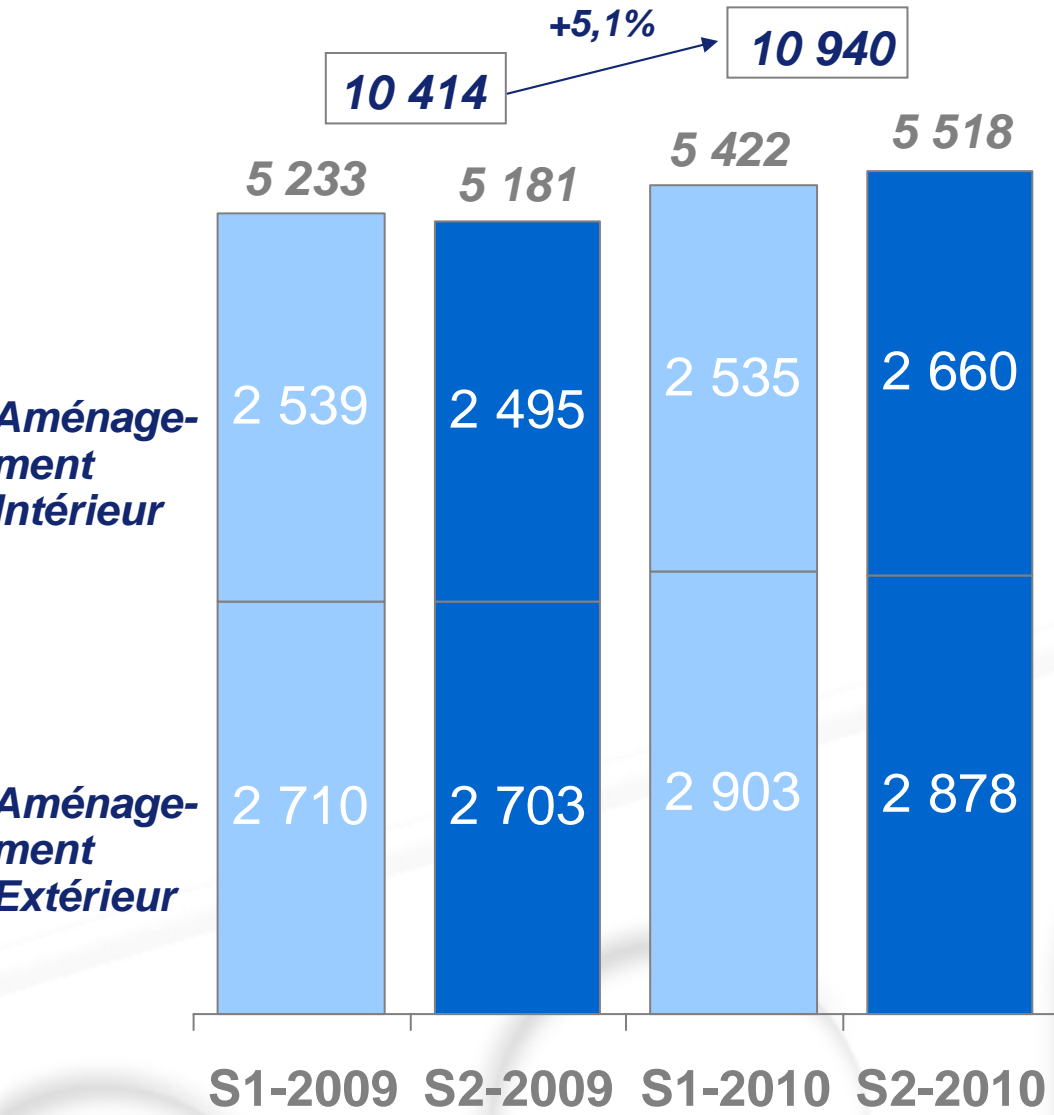
MHP



2010

Produits pour la Construction (en M€)

Chiffre d'Affaires



Croissance interne
(à données comparables)

	S1/S1	S2/S2	10/09
PPC	+0,0%	+0,2%	+0,0%
Am.int.	-3,6%	+0,1%	-1,8%
Am.ext.	+3,4%	+0,4%	+1,7%

Produits pour la Construction (en M€ et en % du C.A.)

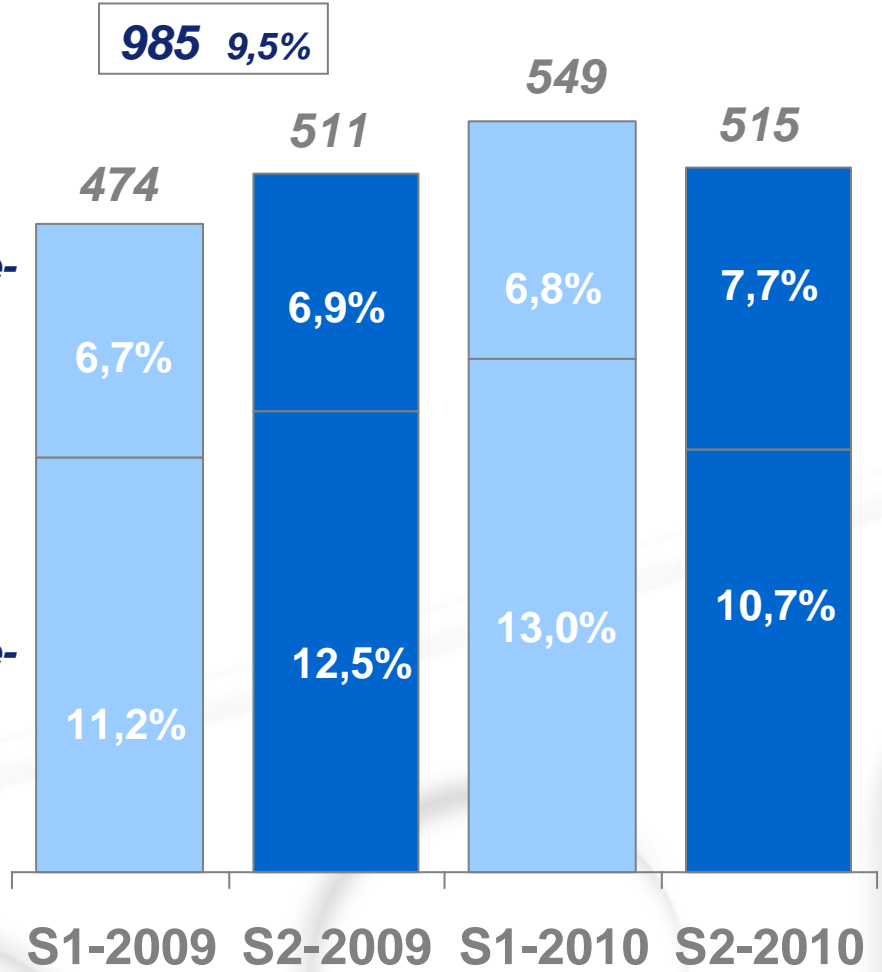
Résultat d'exploitation

1 064 9,7%

985 9,5%

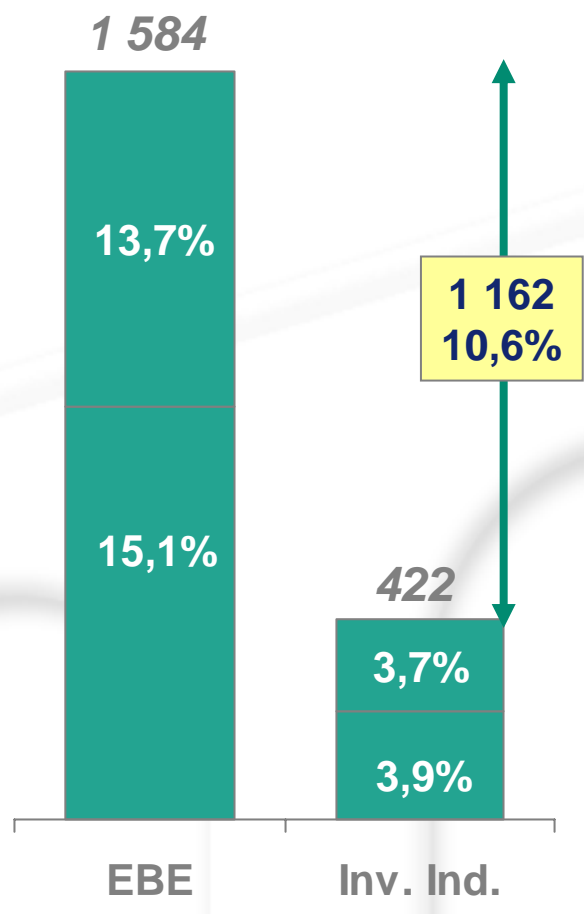
Aménagement Intérieur

Aménagement Extérieur



EBE

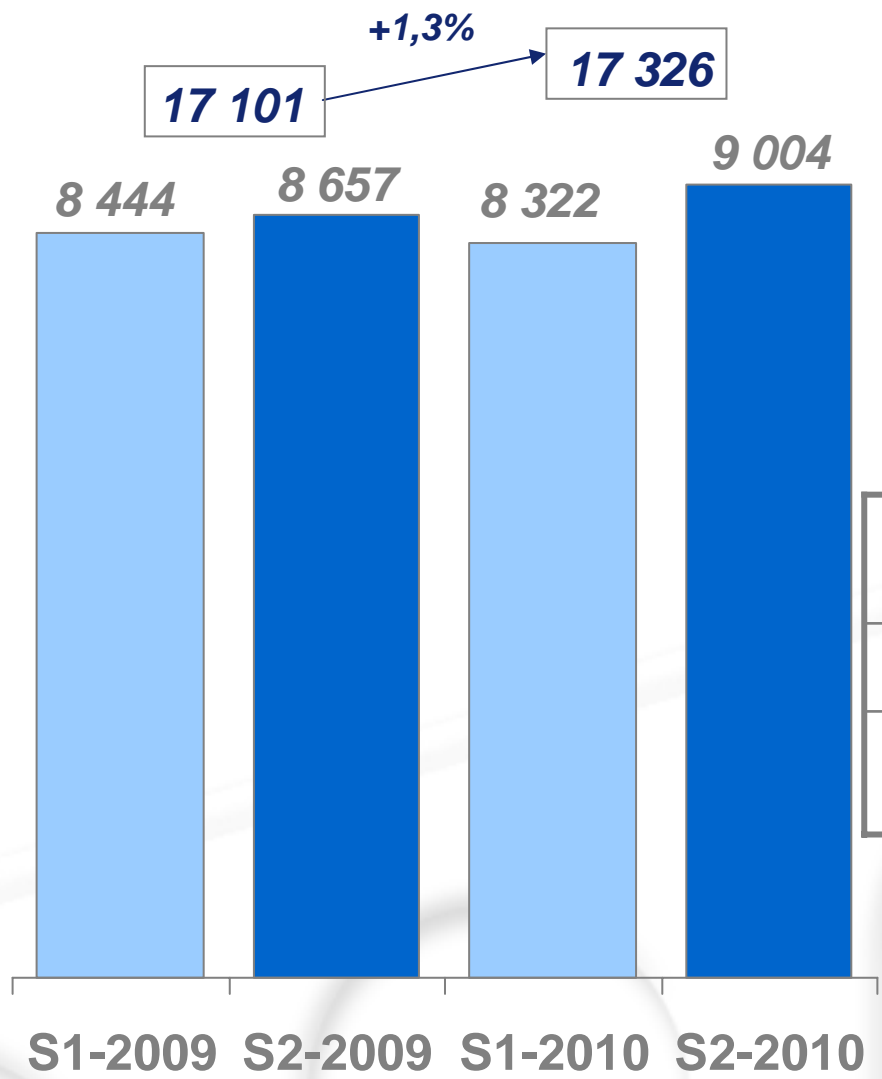
& Investissements



2010

Distribution Bâtiment (en M€)

Chiffre d'Affaires

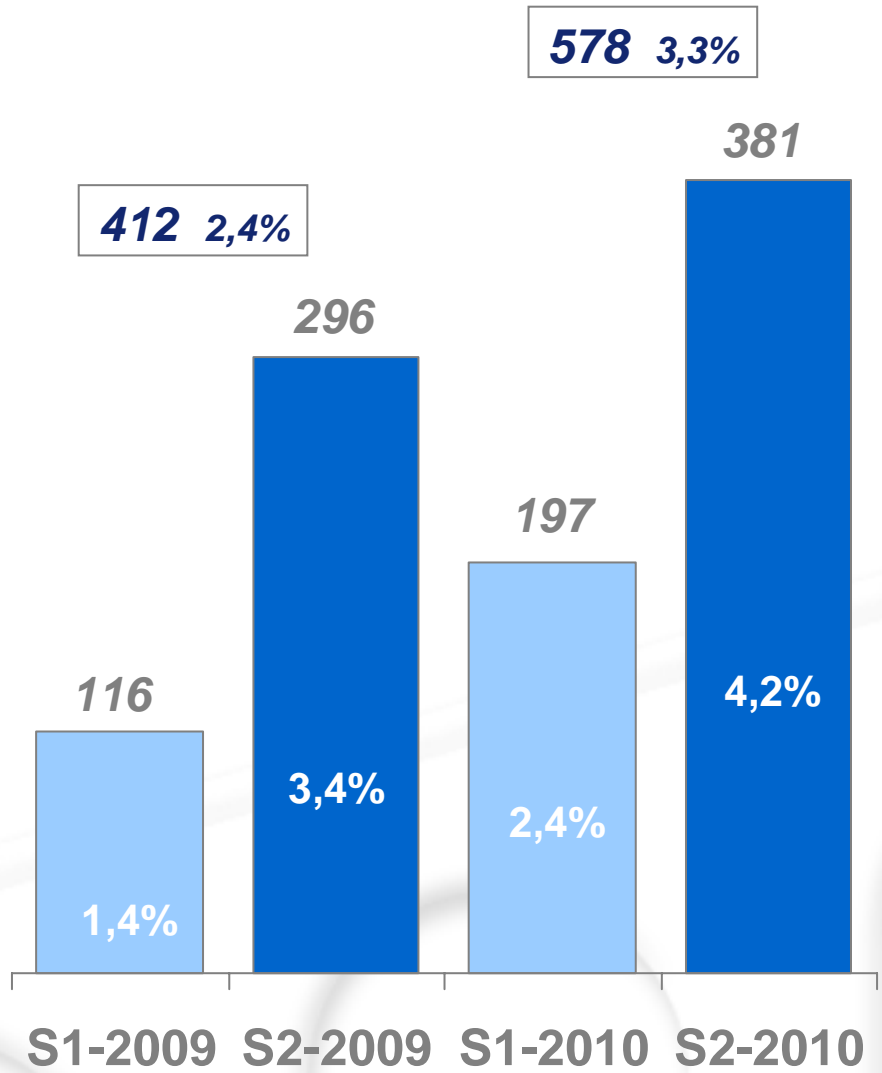


Croissance interne
(à données comparables)

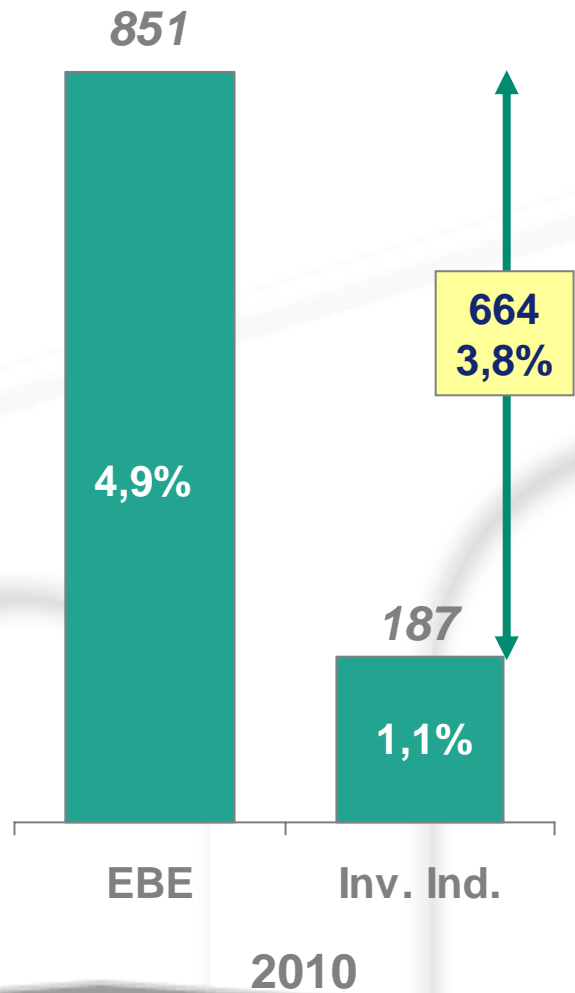
	S1/S1	S2/S2	10/09
Distrib. Bâtiment	-4,1%	+1,0%	-1,5%

Distribution Bâtiment *(en M€ et en % du C.A.)*

Résultat d'exploitation

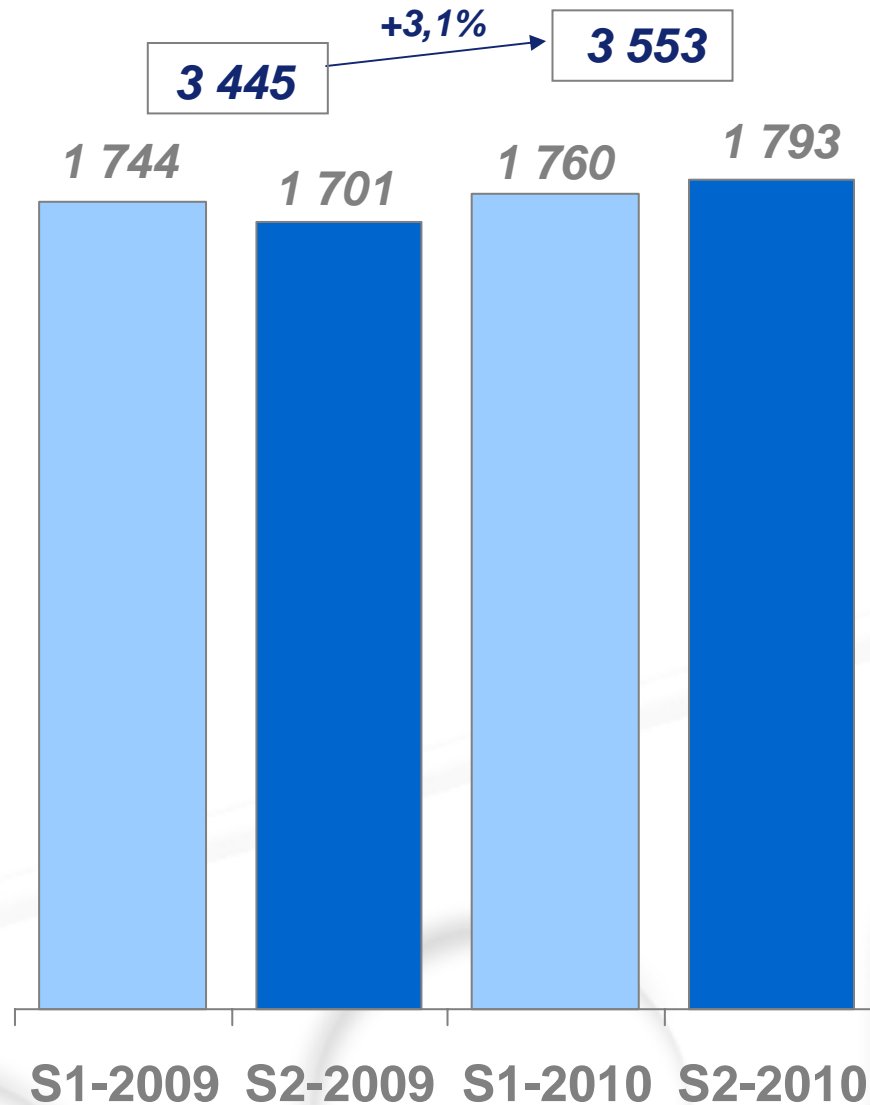


EBE & Investissements



Conditionnement (en M€)

Chiffre d'Affaires



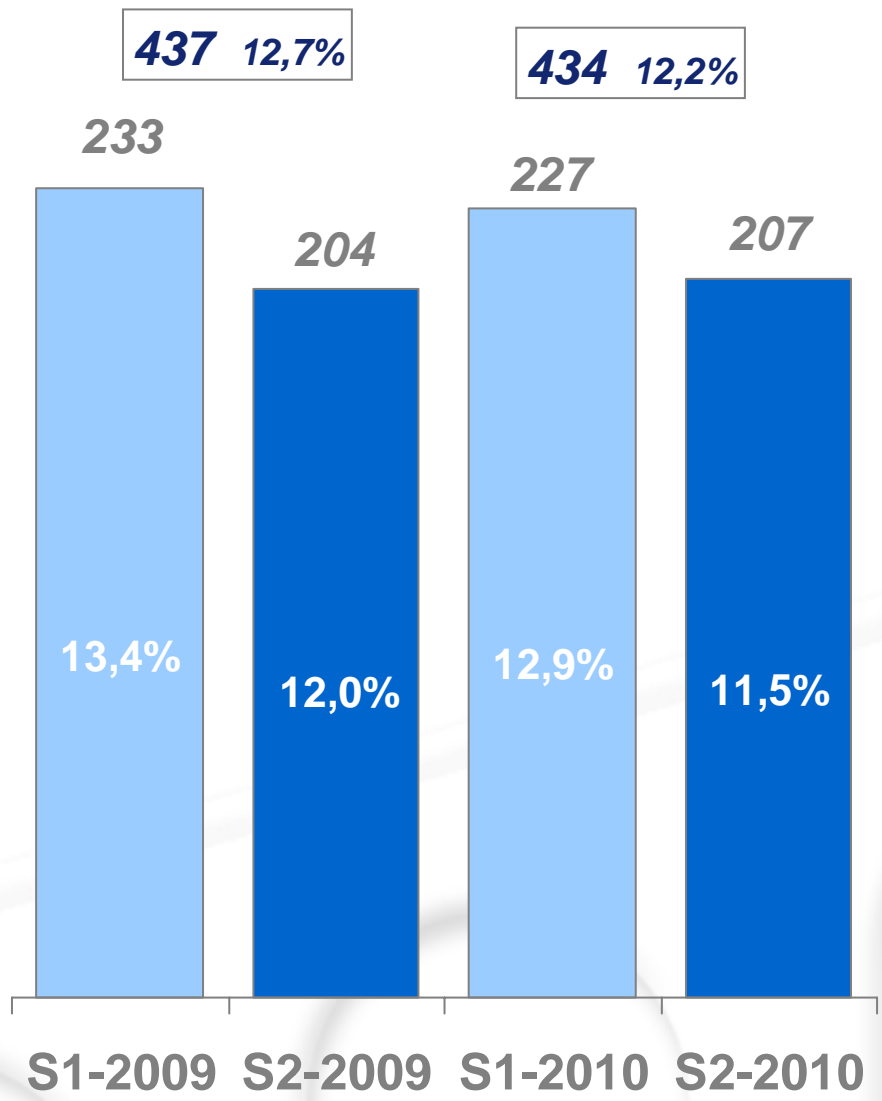
Croissance interne (à données comparables)

	S1/S1	S2/S2	10/09
Condt.	-0,2%	+0,7%	+0,2%

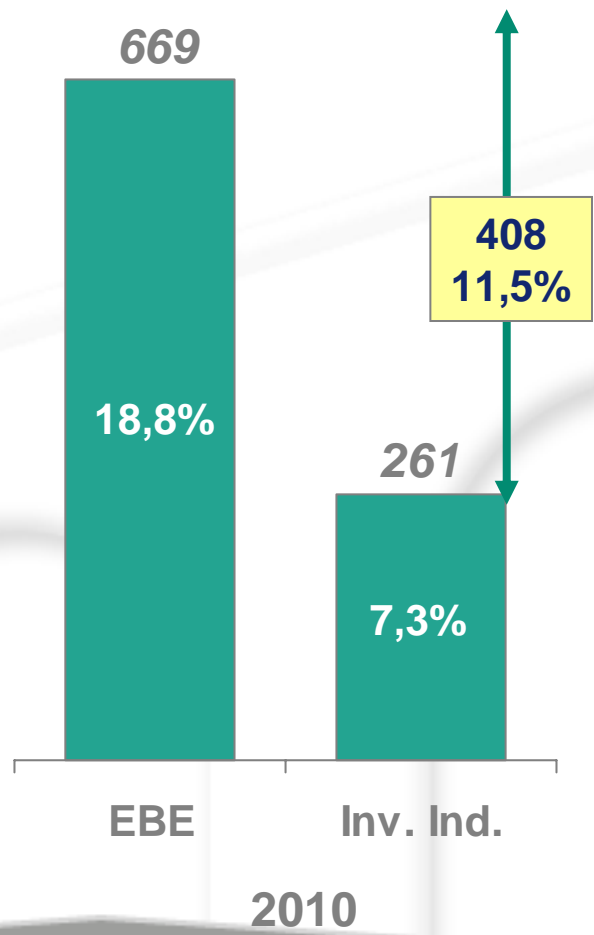
Conditionnement (en M€ et en % du C.A.)



Résultat d'exploitation



EBE & Investissements



2

Résultats 2010

Groupe

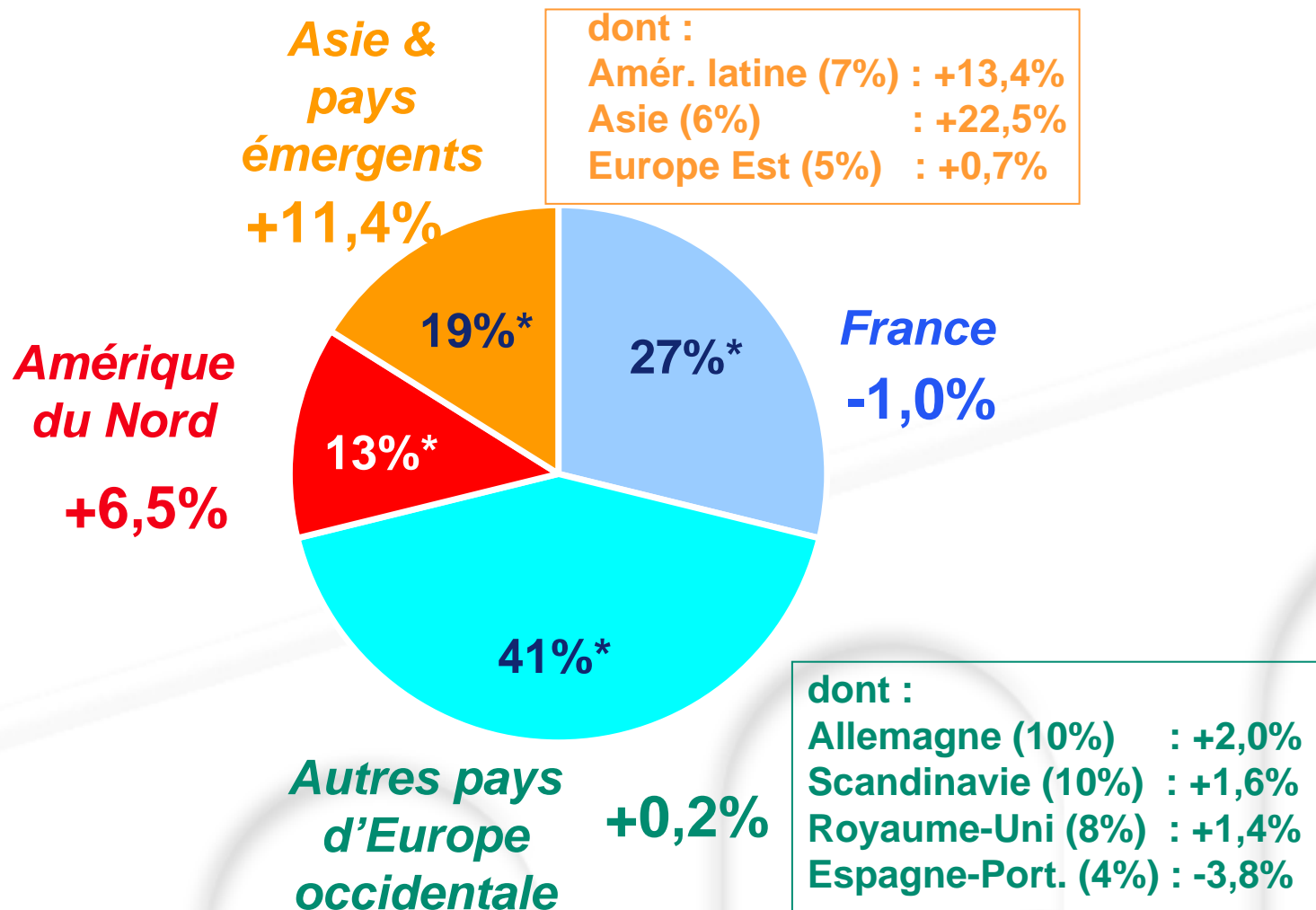
Pôles

Zones géographiques

Evolution de l'activité par zone

% de variation 2010/2009 du chiffre d'affaires
à structure et taux de change comparables

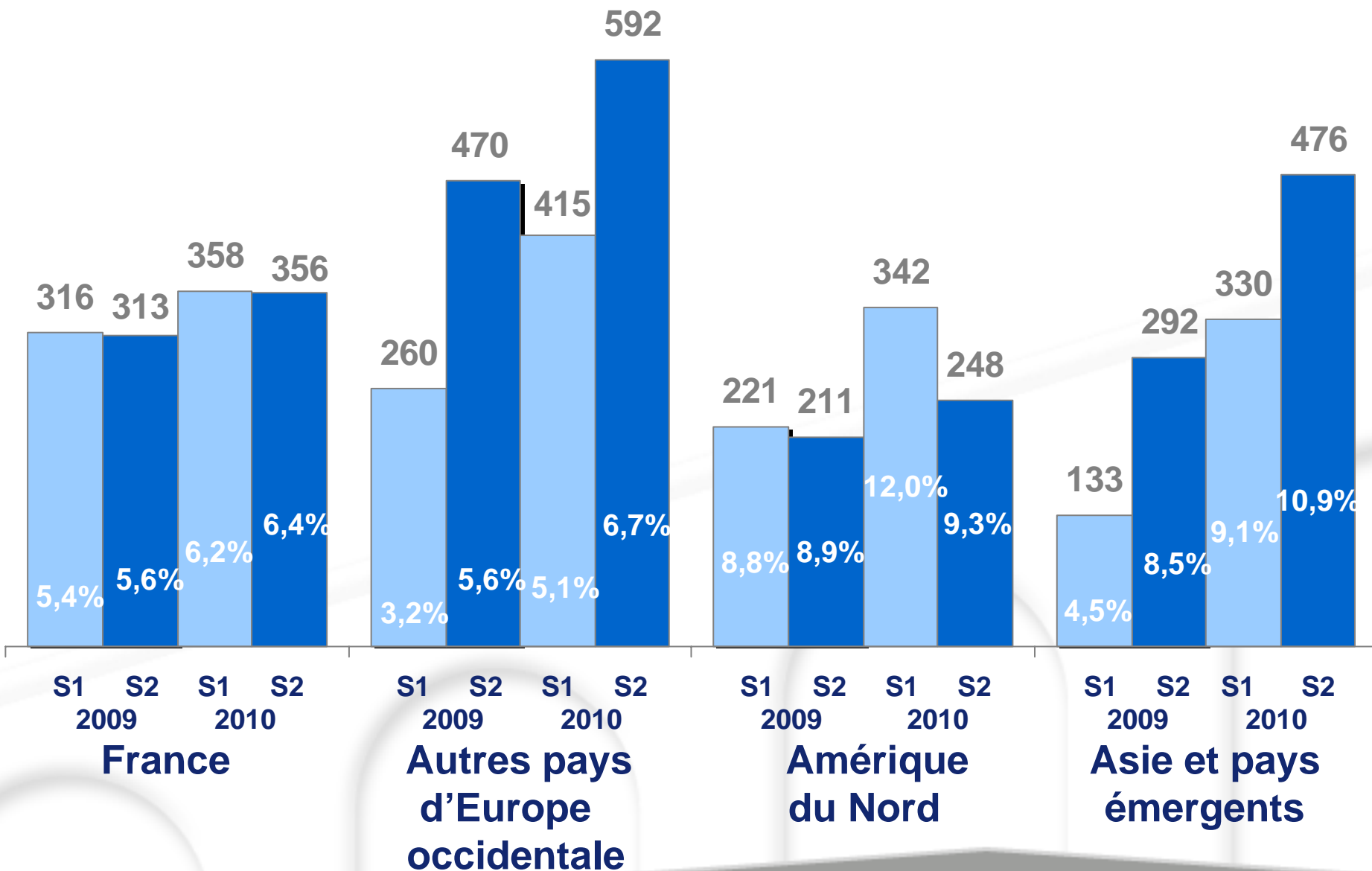
Groupe : +1,9%



* Répartition du chiffre d'affaires 2010

Résultat d'Exploitation par zone

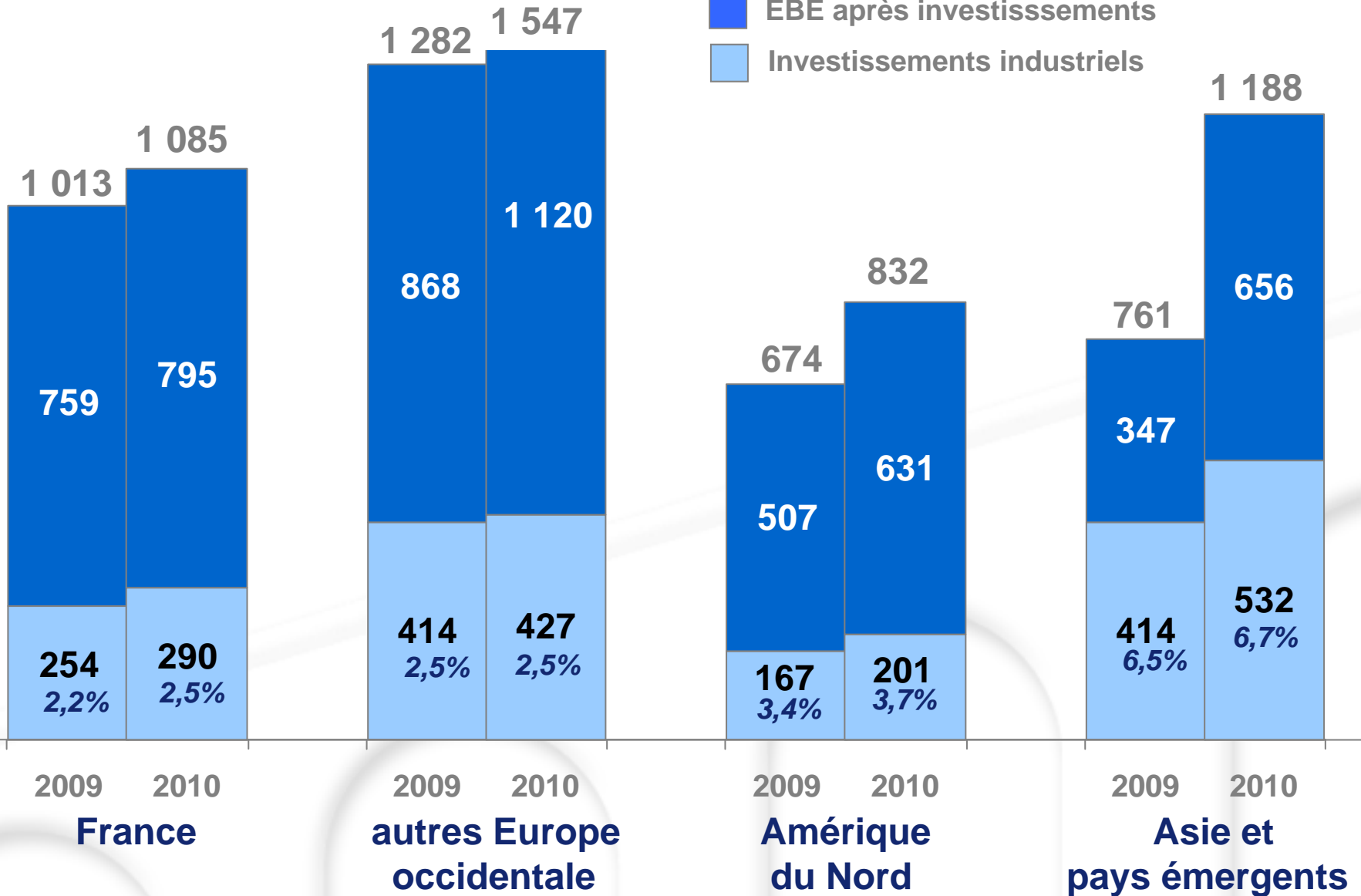
(en M€ et en % du C.A.)



EBE et Investissements par zone

(2009 et 2010, en M€ et en % du C.A.)

■ EBE après investissements
■ Investissements industriels



3

Stratégie 2011-2015

Une vision de Saint-Gobain



Leader mondial de l'habitat, apportant des solutions innovantes aux défis essentiels de notre temps : croissance, énergie, environnement



LA référence de l'Habitat durable

Une stratégie de croissance rentable et de conquête

- **Achever le recentrage du Groupe sur l'Habitat avec la sortie progressive du Conditionnement.**

Objectif d'une introduction en bourse minoritaire à partir du T2-2011



- **Renforcer le positionnement du Groupe sur les solutions à forte valeur ajoutée dans l'Habitat**
- **Accélérer le développement en Asie et pays émergents**

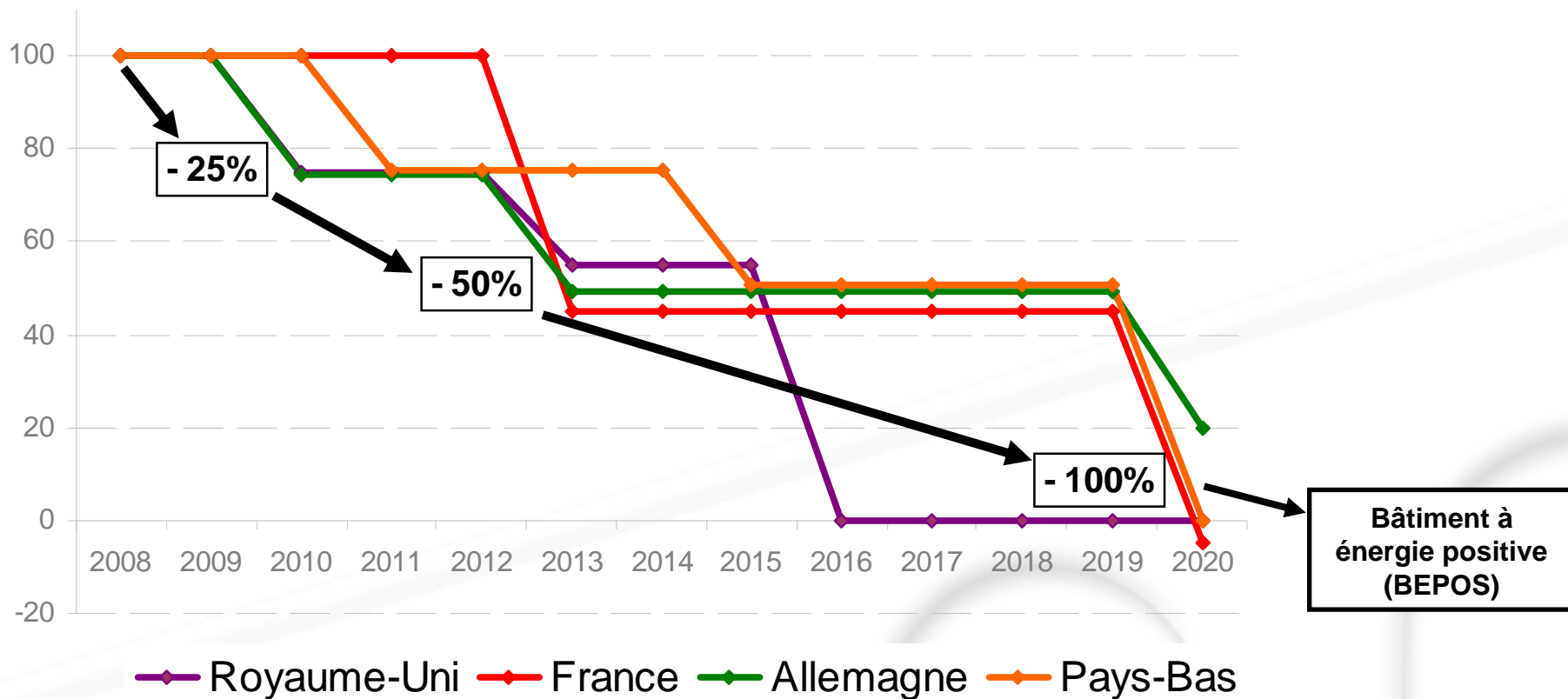
Renforcer le positionnement du Groupe sur les solutions à forte valeur ajoutée dans l'Habitat

Part dans le C.A. Groupe (%)	2010	2015
Nouveaux produits	~20%	25%
EEE*	32%	38%
Solutions à forte valeur ajoutée	51%	60%

* Efficacité énergétique, Energie, Environnement

Des marchés du neuf tirés par les exigences de performance énergétique en Europe de l'Ouest

Amélioration de l'efficacité énergétique dans les bâtiments neufs (%)



Une consommation énergétique des bâtiments neufs réduite de 50% en moyenne sur 5 ans (2008-2013)

L'impact de la RT 2012 en France

- > Objectif : réduction supérieure à 50% de la consommation énergétique des bâtiments neufs par rapport à aujourd'hui
- > Toute nouvelle construction neuve devra désormais respecter les critères **BBC***
- > Dates d'application :
 - le **28 octobre 2011** dans le tertiaire
 - le **1^{er} janvier 2013** dans le résidentiel
- > Un fort impact sur l'activité du Groupe en France, dès 2010 :
 - C.A. Isover France (en T) : **+8%**
 - C.A. Vitrages ITR France (Planitherm One, en m²) : **+7%**



Gamme G3 Isover



Planitherm One SG Glass

*Basse consommation: < 50 Kwh EP/m² /an en moyenne

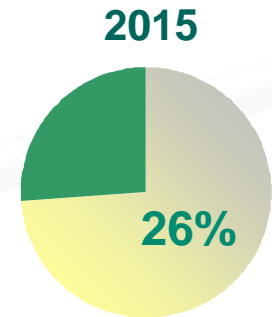
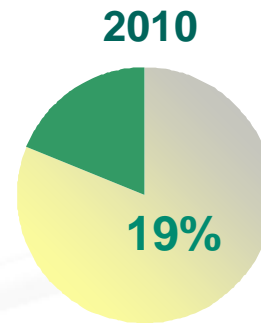
Un développement rentable en pays émergents

> **Priorité à la rentabilité**

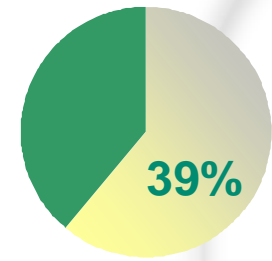
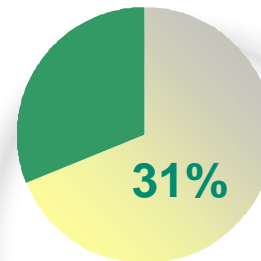
> **Développement prioritaire des Pôles Matériaux Innovants et Produits pour la Construction**

CA réalisé en Asie et pays émergents :

Groupe



MI + PPC



Accroître le potentiel de croissance interne du Groupe

> Croissance interne du C.A. 2011-2015 (hors Conditionnement)



> Augmentation ciblée des investissements industriels, dans la limite de 5% du C.A.

- 65% des inv. de croissance 2011-2015 en pays émergents
- 80% des inv. de croissance 2011-2015 en EEE et pays émergents

Politique d'acquisitions ciblées et rapidement créatrices de valeur

Priorités :

- pays émergents
- produits et solutions à forte valeur ajoutée dans les pays matures
- consolidation (pôles Distribution Bâtiment et PPC)



Croissance externe du C.A. : 3 à 4% par an en moyenne

Des objectifs ambitieux à l'horizon 2015

Chiffre d'Affaires	55 Mds€
Résultat d'Exploitation	5,5 Mds€ <i>(10% du C.A.)</i>
Résultat Net courant	3 Mds€
ROI* (Retour sur investissements)	25%
ROCE* (Retour sur capitaux engagés)	14-15%
Maintien d'une structure financière solide	

* avant impôts

4

Perspectives et Objectifs 2011

Perspectives économiques pour 2011

Sur le plan de la conjoncture

> **En Asie et pays émergents :**

- poursuite d'une croissance vigoureuse, avec une accélération de la reprise en Europe de l'Est (notamment en Pologne)

> **En Amérique du Nord :**

- maintien d'une dynamique favorable dans l'industrie
- faiblesse persistante dans la construction, mais début de reprise en cours d'année

> **En Europe de l'Ouest :**

- poursuite d'un bon niveau d'activité dans l'industrie
- dans la construction, poursuite de l'amélioration globale dans le résidentiel neuf et la rénovation, mais persistance de forts contrastes d'un pays à l'autre, avec une accélération de la reprise dans les pays les plus importants pour le Groupe (France, Allemagne, Royaume-Uni, Scandinavie)



Globalement, une accélération de l'amélioration observée en 2010

Perspectives économiques pour 2011

Pour les métiers du Groupe

> **Matériaux Innovants :**

- poursuite d'une dynamique favorable dans toutes les zones géographiques
- nouvelle amélioration des marges

> **Produits pour la Construction :**

- très forte croissance en Asie et en pays émergents
- poursuite de l'amélioration progressive dans les pays matures
- fort impact de l'augmentation des coûts des matières premières et de l'énergie dans l'Aménagement Extérieur

> **Distribution Bâtiment :**

- poursuite de l'amélioration progressive en Europe (de l'Ouest comme de l'Est)
- nouvelle progression des marges

> **Conditionnement (Verallia) :**

- maintien d'un bon niveau d'activité et de rentabilité



**Poursuite du redressement des performances,
dans tous les pôles du Groupe**

Perspectives économiques pour 2011

Pour l'ensemble du Groupe

- > Accélération de la reprise des volumes de vente
- > Confirmation de l'orientation positive des prix de vente avec l'objectif de maintenir un différentiel prix/coûts positif
- > Impact des hausses des coûts des matières premières et d'énergie



Au total : une poursuite du redressement de l'exploitation grâce à l'accélération de la croissance du C.A.

Nos priorités d'actions pour 2011 : une nouvelle dynamique de croissance dans le respect d'une grande discipline financière

- > Confirmation de la priorité aux prix de vente**
- > Maintien d'une grande vigilance sur les coûts**
- > Grande discipline en matière de gestion de trésorerie et de solidité financière**
- > Reprise d'une politique d'investissements (industriels et financiers) dynamique, ciblée sur les axes de croissance du Groupe**
- > Maintien de l'effort de R&D**



Une politique de développement volontariste et maîtrisée

Objectifs 2011

- > **Croissance interne soutenue**
- > **Croissance à 2 chiffres du Résultat d'Exploitation***
- > **Autofinancement libre de 1,3 Md€**
(après une augmentation de 500 M€ des investissements industriels)
- > **Maintien d'une structure financière solide**

* à taux de change constants

Dividende 2010*

- > Hausse significative **(+15%)** par rapport à 2009 :
1,15 euro par action
→ rendement sur cours au 31/12/2010 = 3,0%

- > Modalités de paiement : **en espèces**

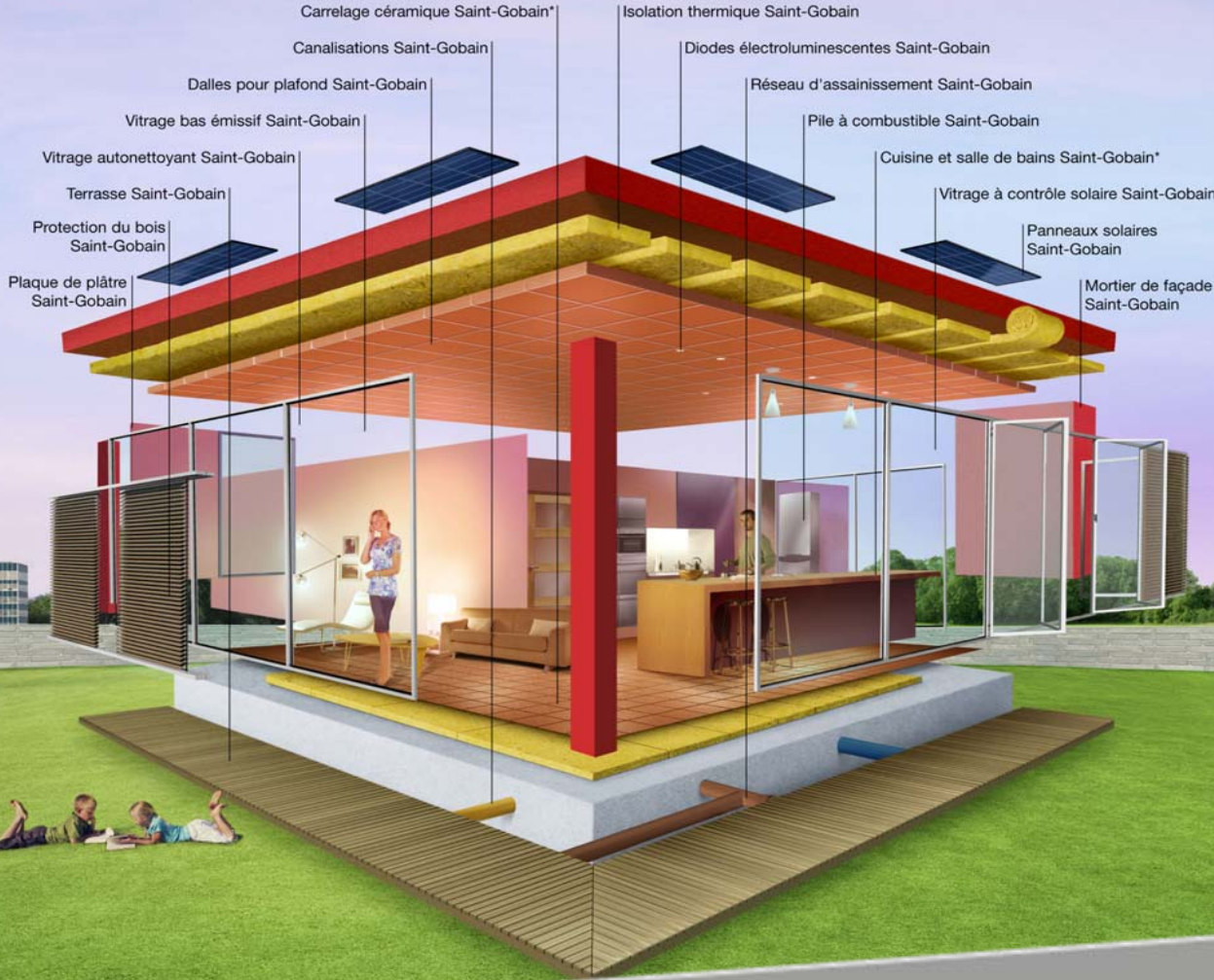
- > Calendrier :
 - **9 juin 2011 : Assemblée Générale**
 - **13 juin 2011 : date de détachement**
 - **15 juin 2011 : date d'arrêté des positions**
(*record date*)
 - **16 juin 2011 : date de paiement**

** Proposition du Conseil d'administration à l'Assemblée Générale du 9 juin 2011*

Conclusion : un Groupe solide qui entend bénéficier pleinement du retour de la croissance

- > Un positionnement stratégique porteur à la fois dans les pays émergents et dans les pays matures**
- > Une base de coûts désormais très allégée, permettant un fort levier opérationnel, néanmoins tempéré par la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie**
- > Une situation financière très solide permettant de renouer avec une politique de développement résolue et de saisir les opportunités de croissance**

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

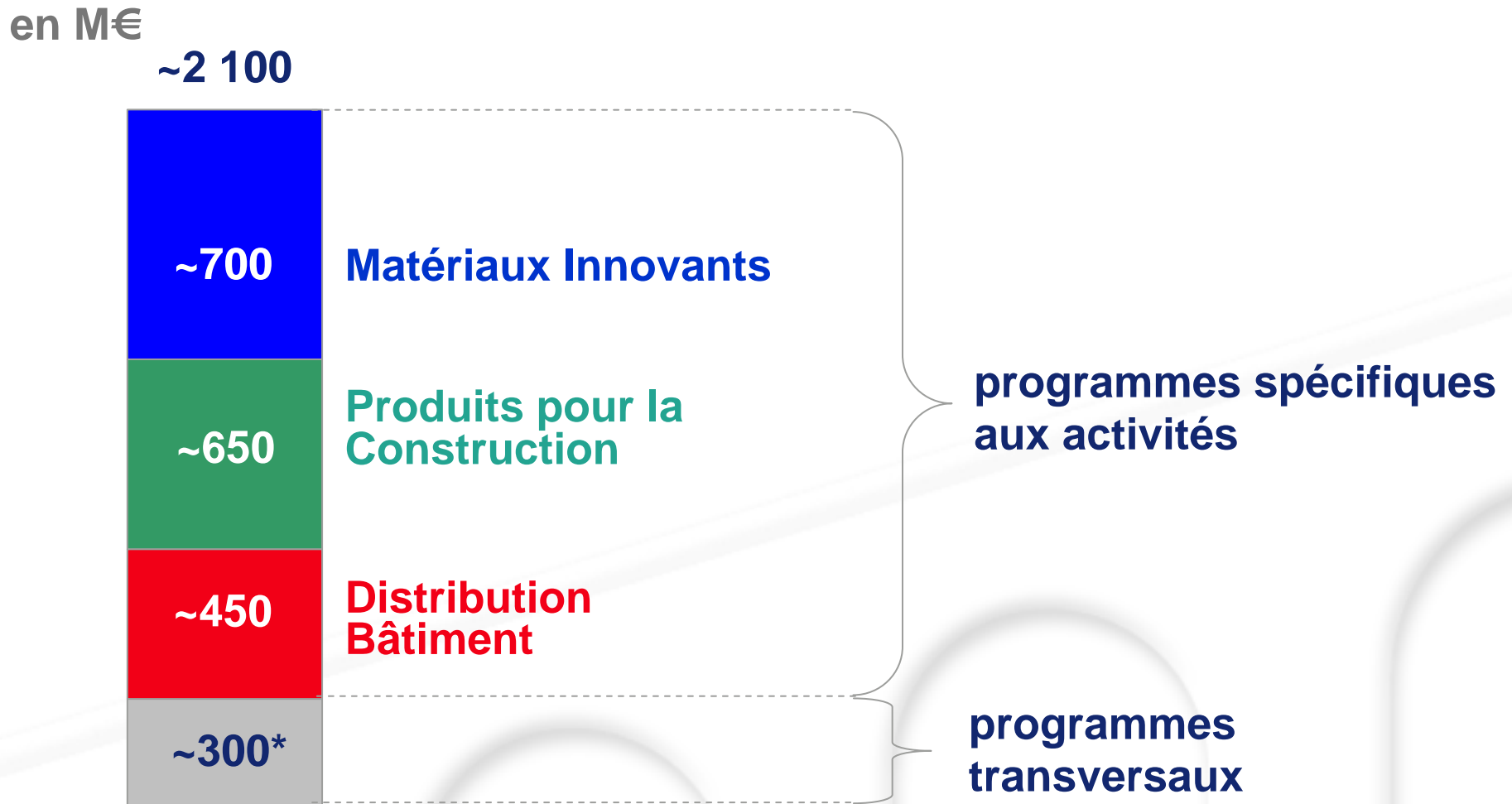


Résultats 2010 et Perspectives 2011

Réunion
Analystes-Investisseurs

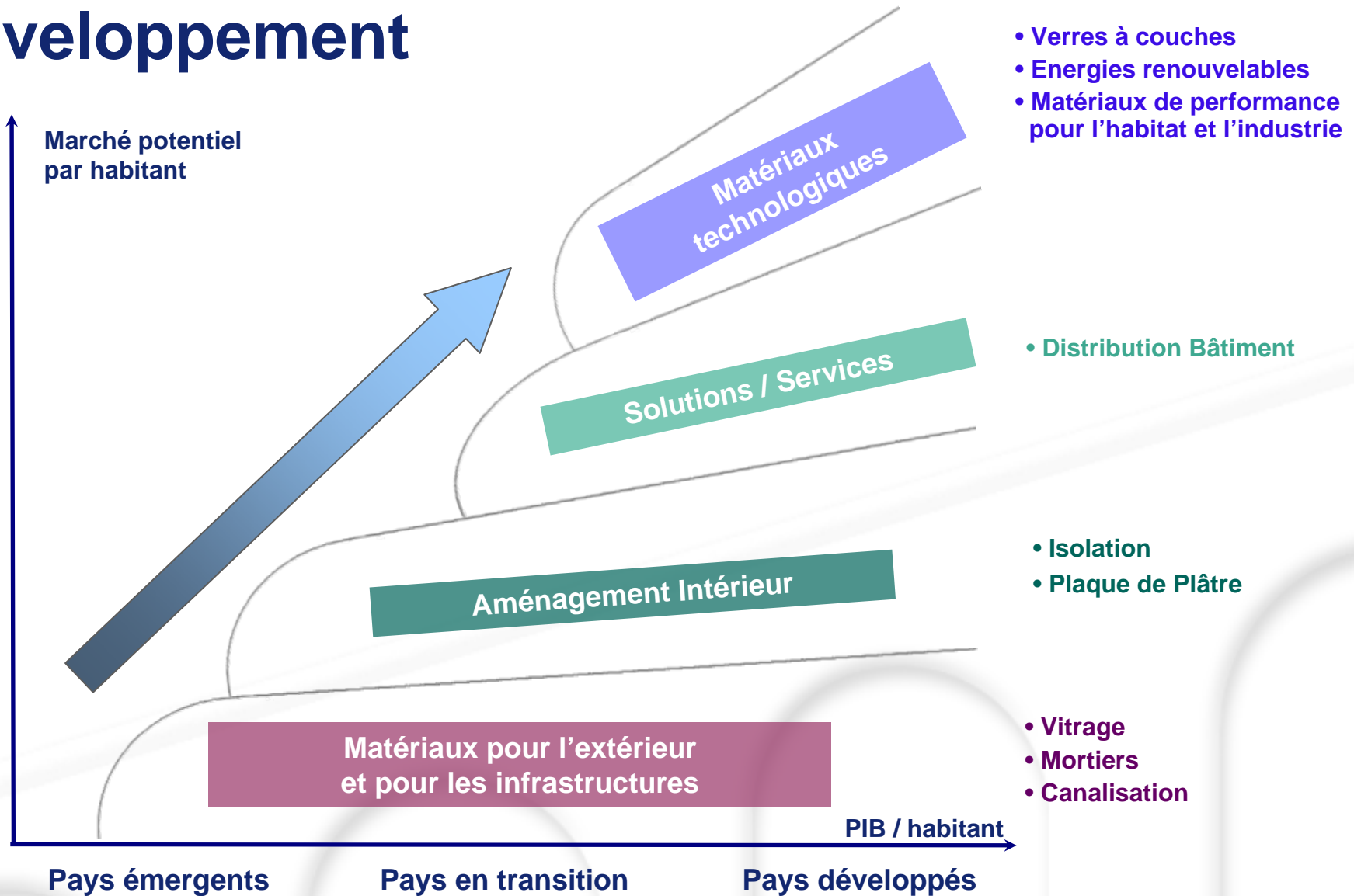
25 février 2011

2,1 Mds€ de réductions de coûts



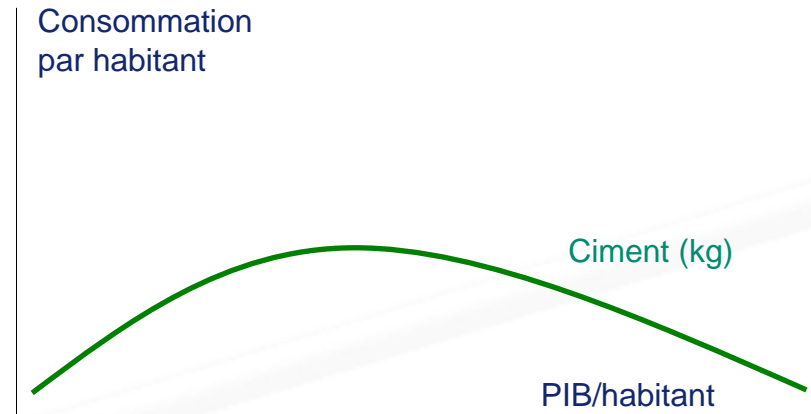
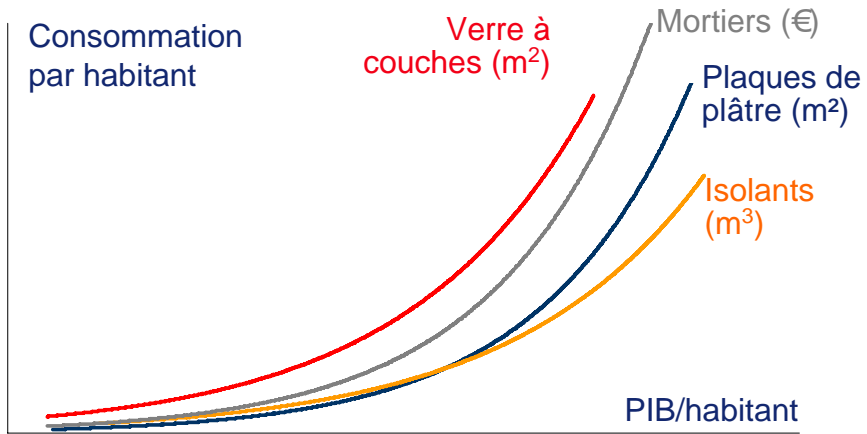
* Cf. objectif de 300 M€ fixé en juillet 2007

Des solutions à tous les stades du développement

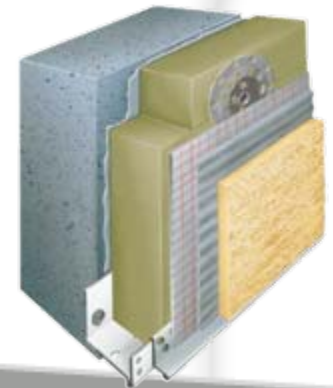
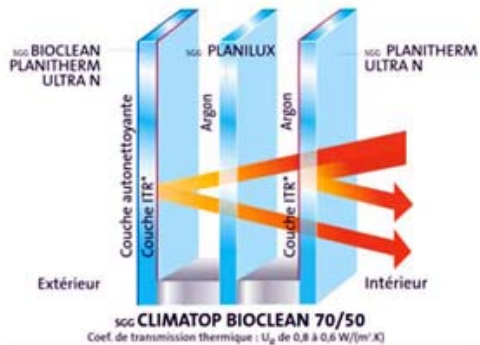


Des marchés croissants dans les pays matures...

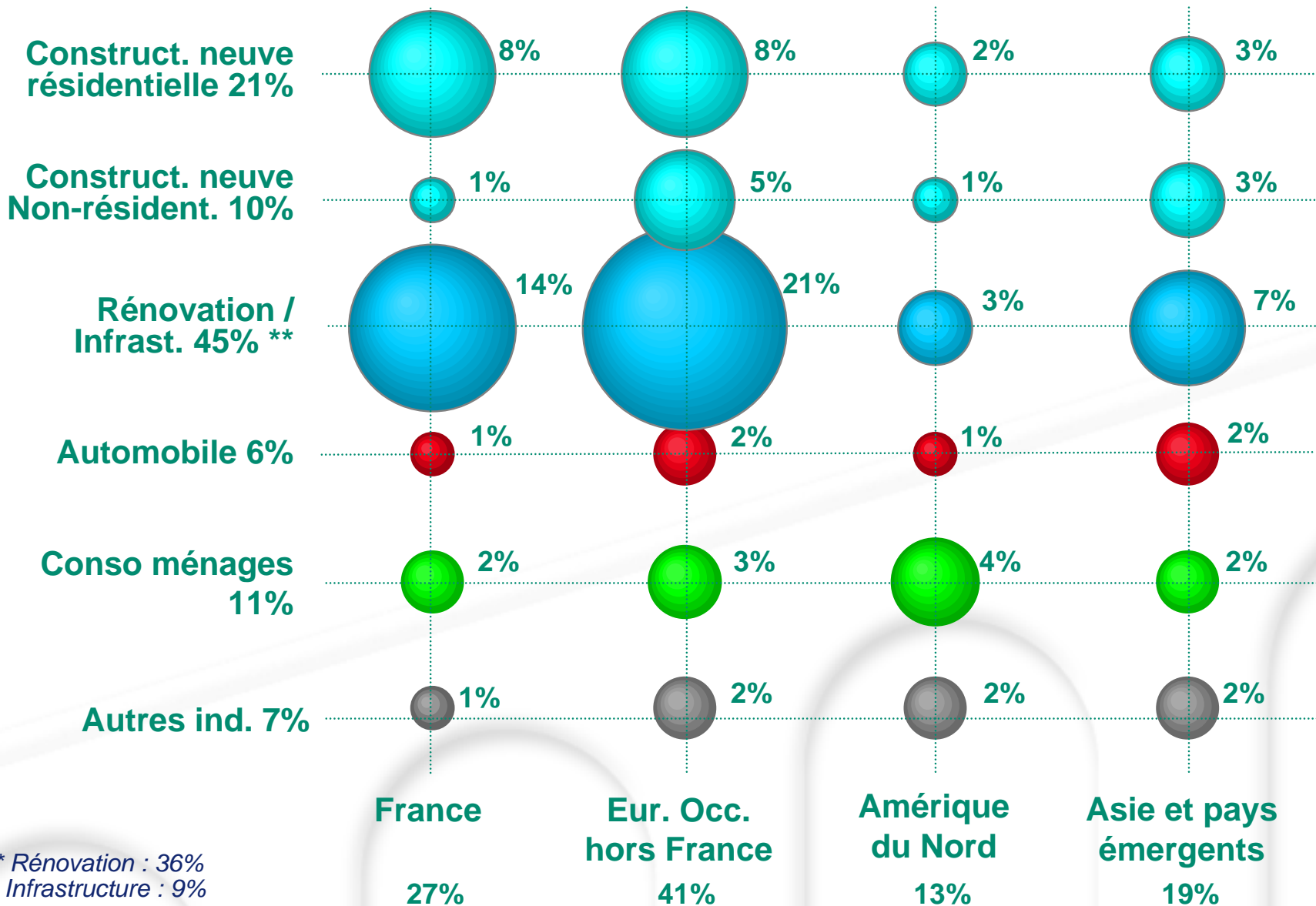
- > Des solutions techniques pour l'habitat de demain
Consommation par habitant en fonction de la richesse



- > Des solutions pour l'efficacité énergétique des bâtiments
Rénovation thermique : +8,7% / an en France sur 2006-2008



Un positionnement attractif, centré sur la construction résidentielle et la rénovation



** Rénovation : 36%
 Infrastructure : 9%