

## Résultats 2011 en forte hausse

Paris, le 16 février 2012 - Publication du chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2011 et des résultats annuels pour la période clôturée le 31 décembre 2011.

CHIFFRES CLES (en millions d'euros)	2010	2011	Variation 2011/2010
Chiffre d'affaires	40 119	42 116	+5,0%
Résultat d'exploitation	3 117	3 441	+10,4%
Résultat Net courant <sup>1</sup>	1 335	1 736	+30,0%
Résultat Net (part du Groupe)	1 129	1 284	+13,7%

**Dividende 2011 : 1,24 €** versé en espèces.

### Objectifs 2011 intégralement atteints :

- Croissance interne soutenue : **+5,0%**, avec une forte contribution des prix de vente : **+2,7%**,
- Croissance à 2 chiffres du Résultat d'exploitation (à taux de change constants<sup>2</sup>) : **+11%**,
- Autofinancement libre<sup>3</sup> d'**1,4 Md€** (pour un objectif d'1,3 Md€), après augmentation de **486 M€** des investissements industriels,
- Maintien d'une structure financière solide : dette nette / fonds propres : **44%** ; dette nette / EBITDA : **1,6**.

### Poursuite de la mise en œuvre de la stratégie :

- Accélération du développement en **pays à forte croissance** : **13** acquisitions pour **292 M€** et augmentation de **249 M€ (+47%)** des investissements industriels,
- Doublement de l'effort d'investissements (industriels et financiers) sur les marchés de **l'efficacité énergétique et de l'énergie**, pour le porter à près de **900 M€**,
- Renforcement de nos positions dans la Distribution Bâtiment (acquisitions de **Build Center** et de **Brossette**),
- Augmentation de **+7,2%** des dépenses de **R&D**, à **431 M€**

### **Pierre-André de Chalendar, Président-Directeur Général de Saint-Gobain, a commenté :**

« En 2011, dans une conjoncture économique volatile, marquée par une accélération de la reprise au premier semestre et par un ralentissement au second, nous avons poursuivi notre croissance et notre développement. Nous avons réussi à limiter l'impact de la très forte augmentation du coût des matières premières et de l'énergie, grâce à l'augmentation de nos prix de vente. Par voie de conséquence, nos résultats ont, cette année encore, fortement progressé.

**L'environnement économique de l'année 2012** s'annonce incertain à ce stade. En l'absence d'amplification de la crise économique et financière, nos principaux marchés devraient conserver un niveau d'activité satisfaisant. Les atouts que constituent notre positionnement stratégique porteur et la solidité de notre structure financière nous permettent d'envisager l'avenir avec confiance. **Nous visons une croissance interne modérée**, principalement tirée par l'augmentation des prix de vente nécessaire pour répercuter la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie, **ainsi qu'une bonne résistance de notre résultat d'exploitation et de notre rentabilité**.

Par ailleurs nous continuerons à faire preuve, en 2012, d'une grande capacité d'adaptation à l'évolution de nos marchés, tout en poursuivant le développement de nos principaux axes stratégiques (pays à forte croissance et marchés de l'efficacité énergétique), dans le respect d'une grande discipline financière ».

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

2. Taux de change moyens de 2010.

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

## Performances opérationnelles

Dans un environnement économique encore fragile, **le Groupe** a confirmé, en 2011, sa capacité de croissance, avec **une progression de 5,0% de son chiffre d'affaires à structure et taux de change comparables**. Cette croissance, à laquelle ont contribué toutes les grandes zones géographiques et tous les pôles du Groupe, a été tirée par le dynamisme des pays émergents et de l'Asie, et par la nouvelle progression des marchés liés à la production industrielle tant en Amérique du Nord qu'en Europe occidentale. En revanche, les marchés liés à l'investissement industriel ont ralenti au second semestre, notamment en Europe occidentale et en Asie et pays émergents. Cette croissance reflète également le redressement progressif de la construction résidentielle et de la rénovation dans la plupart des grands pays européens où le Groupe est implanté : France, Allemagne et Scandinavie. En particulier, la bonne dynamique du Groupe sur les marchés de la construction en Europe occidentale reste portée par les solutions à forte valeur ajoutée et notamment les métiers liés à l'efficacité énergétique dans l'Habitat, qui ont continué à réaliser une croissance soutenue sur l'ensemble de l'année, à la faveur des nouvelles réglementations en vigueur (notamment la Règlementation Thermique 2012 - RT 2012 - en France).

Quant au marché de la construction en Amérique du Nord, malgré un rebond temporaire du segment de la rénovation résultant de l'impact positif des intempéries de début d'année, il est resté stable, à un niveau historiquement bas.

Pour leur part, les métiers liés à la consommation des ménages (Pôle Conditionnement, Verallia) ont connu une croissance modérée, essentiellement tirée par les prix de vente.

Dans ce contexte d'amélioration globale des conditions de marché de l'ensemble du Groupe, et compte tenu de la très forte augmentation du coût des matières premières et de l'énergie, **les prix de vente** ont continué à constituer, pour le Groupe, une forte priorité. Ils ont progressé régulièrement tout au long de l'année et ressortent **en hausse de +2,7% sur l'ensemble de l'année, dont +3,0% au second semestre** (et +3,2% au 4<sup>ème</sup> trimestre).

Au total, la croissance interne du Groupe ressort à +5,0% (dont +2,3% en volumes et +2,7% en prix), dont +6,7% (+4,3% en volumes et +2,4% en prix) au premier semestre - porté par un premier trimestre exceptionnel - et +3,4% (+0,4% en volumes et +3,0% en prix) au second. En raison essentiellement d'un nombre de jours ouvrés inférieur à l'an dernier au 4<sup>ème</sup> trimestre (avec un impact estimé à -1,7%), la croissance interne a ralenti entre les 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> trimestres, passant de +4,1% à +2,8%. **A nombre de jours ouvrés constants, la croissance interne du Groupe est donc restée très proche au cours des trois derniers trimestres (entre +4,0% et +4,4%).**

### 1°) Par Pôle :

Le **Pôle Matériaux Innovants** réalise **la plus forte croissance interne du Groupe, à +5,8%** (dont +3,1% au second semestre, en dépit d'une base de comparaison nettement moins favorable). Le dynamisme des marchés liés à la production industrielle s'est confirmé tout au long de l'année sur toutes les zones géographiques. De plus, les prix de vente ont été bien orientés dans l'ensemble des activités du Pôle, et en particulier dans les Matériaux Haute Performance. Par voie de conséquence, et grâce à l'impact des programmes d'économies de coûts réalisés au cours des années précédentes, **la marge d'exploitation du Pôle continue à s'améliorer, et atteint 11,8%**, contre 11,0% en 2010.

- **Le Vitrage** affiche une croissance interne de **+4,7% sur l'année** (et de **+1,4% au 2<sup>ème</sup> semestre**). Cette croissance provient essentiellement, sur les deux périodes, de l'Asie et des pays émergents tandis que l'Europe occidentale reste stable sur l'année (mais en léger retrait au second semestre). Les prix de vente sont en hausse par rapport à l'an dernier (quoique moins fortement au second semestre qu'au premier) - tant pour les produits de base (*float*) que pour les produits transformés -, mais insuffisamment pour compenser totalement l'impact de l'augmentation du coût des matières premières et de l'énergie. **La marge d'exploitation poursuit néanmoins sa progression, et s'établit à 8,8% du chiffre d'affaires** (contre 8,4% en 2010).
- **Les Matériaux Haute Performance (MHP)** réalisent **une croissance interne de +7,2% sur l'année (et de +5,2% au 2<sup>ème</sup> semestre)**. La hausse des prix de vente au cours des 6 derniers mois a permis de contenir l'impact de la forte augmentation des coûts des matières premières et de l'énergie. Les

volumes de vente restent solides dans toutes les zones géographiques, en dépit d'un tassement en fin d'année, notamment en Europe occidentale. Alors que les volumes de l'Activité n'ont pas encore totalement retrouvé leur niveau du second semestre 2008, **la marge d'exploitation continue à bénéficier d'un très fort levier opérationnel et atteint 15,7% du chiffre d'affaires**, dépassant ainsi son plus haut historique de 2010 (14,3%).

**Le chiffre d'affaires du Pôle Produits pour la Construction (PPC)** est en hausse, à données comparables, de **4,4% sur l'année**, et de **3,9% au second semestre**. Cette croissance modérée résulte principalement - sur les deux périodes - d'une forte progression de l'activité en Asie et pays émergents et sur le marché de la rénovation aux Etats-Unis. En revanche, l'Europe occidentale est restée quasiment stable, avec de fortes disparités d'un pays à l'autre. A l'exception de la Canalisation, toutes les composantes du Pôle ont connu une croissance de leur activité sur l'année, tant en termes de volumes que de prix de vente. **La marge d'exploitation du Pôle baisse légèrement, à 9,5%** contre 9,7% en 2010, en raison, principalement, de la très forte hausse du coût des matières premières et de l'énergie dans l'Aménagement Extérieur, que la bonne dynamique des prix de vente (+3,2% pour l'ensemble du Pôle ; +3,4% pour l'Aménagement Extérieur) n'a pas permis de compenser dans son intégralité.

- **L'Activité Aménagement Intérieur** a réalisé une croissance interne soutenue, tant sur **l'année (+5,6%) qu'au second semestre (+5,2%)**. Les volumes de vente sont en hausse dans toutes les zones géographiques, et en particulier aux Etats-Unis et en Asie et pays émergents. En Europe occidentale, et notamment en France, l'activité continue à être soutenue par le renforcement des réglementations en matière d'efficacité énergétique dans l'habitat : ainsi, **l'Isolation continue à afficher une croissance interne à deux chiffres en France (+12,5%** sur l'année). **La marge d'exploitation de l'Activité poursuit son redressement, à 8,2% sur l'année**, contre 7,3% en 2010.
- **L'Activité Aménagement Extérieur** affiche une croissance interne modérée sur les deux périodes (**+3,5% sur l'année et +2,9% au 2<sup>ème</sup> semestre**). Outre l'amélioration ponctuelle des volumes de vente sur le marché de la rénovation aux Etats-Unis (activité Produits d'Extérieur) résultant des intempéries de début d'année, cette croissance interne reflète la vigueur de l'activité des Mortiers Industriels (en particulier en Amérique latine et en Europe de l'Est). A l'inverse, la Canalisation voit ses volumes de vente reculer sensiblement, sous l'impact combiné des mesures de restriction budgétaire en Europe, du resserrement économique en Chine et d'une moindre activité à l'exportation vers les pays du Moyen-Orient (impact du « Printemps arabe »). Les prix de vente de l'Activité restent favorablement orientés dans toutes ses composantes, sans toutefois parvenir à répercuter intégralement la très forte augmentation des coûts des matières premières (notamment dans la Canalisation et les Produits d'Extérieur). Par voie de conséquence, **la marge d'exploitation recule, à 10,7% du chiffre d'affaires** (contre 11,8% en 2010).

**Le Pôle Distribution Bâtiment** renoue, pour la première fois depuis 2007, avec une **croissance interne** annuelle positive (**+5,5%**, dont +3,9% au second semestre). Dans la continuité du premier semestre, cette croissance est surtout tirée par l'Allemagne (qui réalise une croissance à 2 chiffres sur l'année), la France et la Scandinavie ainsi que, dans une moindre mesure, par les Pays-Bas. La croissance est restée modeste en Europe de l'Est et au Royaume-Uni, tandis que l'Europe du Sud continue à faire face à un marché très difficile. Quant aux Etats-Unis, ils commencent à retrouver une dynamique plus favorable. Grâce, en particulier, aux mesures de rationalisation et aux économies de coûts mises en œuvre au cours des dernières années, ainsi qu'à la bonne tenue de la marge brute, **le résultat d'exploitation du Pôle progresse de 190 millions d'euros (+33%)**, et atteint 768 millions d'euros. **La marge d'exploitation s'améliore sensiblement et s'établit à 4,2% du chiffre d'affaires**, contre 3,3% l'an dernier. Sur le seul second semestre, **le résultat d'exploitation dépasse celui du second semestre 2008** et atteint 441 millions d'euros (4,7%), alors même que les volumes de vente sont inférieurs de près de 10% à ceux du second semestre 2008.

**Le Pôle Conditionnement (Verallia)** réalise une croissance interne de **3,0% sur l'année** (et de **1,7% au second semestre**) grâce, notamment, à une évolution favorable de ses prix de vente (+2,7%, sur l'année après +2,8% au second semestre). Quant aux volumes de vente, après un 3<sup>ème</sup> trimestre pénalisé par des déstockages, ils sont repartis à la hausse au 4<sup>ème</sup> trimestre, notamment en Europe et en Amérique latine. **La marge d'exploitation progresse légèrement, à 12,3% du chiffre d'affaires** (contre 12,2% en 2010), grâce notamment à l'accélération de la hausse des prix de vente au second semestre. Ces performances confirment la pertinence et la solidité du modèle de développement de Verallia, ainsi que sa capacité de génération de trésorerie : l'Excédent brut d'Exploitation (EBE) diminué des

investissements industriels atteint 418 millions d'euros, dépassant ainsi l'objectif (400 millions d'euros) annoncé au cours du 1<sup>er</sup> semestre.

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

Toutes les grandes zones géographiques du Groupe réalisent une **croissance interne soutenue** sur l'ensemble de l'année 2011. **La rentabilité s'est améliorée** dans la plupart des zones, à l'exception toutefois de l'Amérique du Nord, affectée, au premier semestre, par la très forte augmentation du coût des matières premières et de l'énergie, qui n'a pas pu être intégralement répercutée sur les prix de vente.

- **La France** a connu, sur l'ensemble de l'année, une croissance interne modérée (+3,6%), essentiellement tirée par les activités liées aux marchés de la construction, et en particulier l'Aménagement Intérieur, les Mortiers Industriels et, dans une moindre mesure, la Distribution Bâtiment. Ces activités ont été portées, d'une part, par l'amélioration du marché de la construction résidentielle (neuf et rénovation) et, d'autre part, par la nouvelle Réglementation Thermique RT 2012. Quant aux marchés industriels et aux marchés de la consommation des ménages, ils ont conservé un bon niveau d'activité, tandis que la Canalisation a vu son chiffre d'affaires reculer très sensiblement, en raison de la baisse de ses exportations vers les pays du Moyen-Orient (impact du « Printemps arabe »).  
Par voie de conséquence, **la marge d'exploitation de la France continue à s'améliorer, et représente 6,6% du chiffre d'affaires** (contre 6,3% en 2010).
- **Le chiffre d'affaires des autres pays d'Europe occidentale** affiche, à données comparables, une croissance soutenue sur l'ensemble de l'année (+4,1%), grâce à la vigueur des économies allemande et scandinave (52,1% du CA du Groupe sur cette zone), qui compense largement les difficultés persistantes de l'Europe du Sud. Le Royaume-Uni, pour sa part, a réalisé une année 2011 en demi-teinte. Globalement, la croissance interne du Groupe sur cette zone a été tirée par la poursuite du redressement des marchés de la construction résidentielle, tandis que les marchés industriels et de la consommation des ménages sont restés vigoureux.  
Grâce aux économies de coûts réalisées au cours des dernières années, **la marge d'exploitation de la zone est en forte hausse, à 6,7%** (contre 5,9% en 2010).
- **L'Amérique du Nord** réalise une **croissance interne de 5,5%** sur l'année grâce, essentiellement, aux nouveaux progrès des Matériaux Haute Performance, et à la croissance des volumes de ventes des Produits pour la Construction, résultant de la reprise temporaire du marché de la rénovation à la suite des intempéries survenues aux Etats-Unis en début d'année.  
**La marge d'exploitation** s'érode légèrement, pénalisée au premier semestre par la très forte augmentation du coût des matières premières et de l'énergie, et atteint sur l'année **10,4% du chiffre d'affaires** (contre 10,7% l'an dernier).
- **Les pays émergents et l'Asie** (19% du chiffre d'affaires du Groupe) continuent à réaliser la meilleure croissance interne du Groupe (8,5%), en dépit d'un ralentissement en Asie au second semestre.  
**La marge d'exploitation s'améliore légèrement, à 10,2% du chiffre d'affaires**, contre 10,1% un an plus tôt.

## Analyse des comptes consolidés de 2011

Le Conseil d'administration de Saint-Gobain, réuni le 16 février 2012, a arrêté les comptes consolidés du Groupe et les comptes sociaux de la Compagnie de Saint-Gobain, société-mère du Groupe, pour l'exercice 2011. Ces comptes sont certifiés par les commissaires aux comptes. Les principales données consolidées sont présentées ci-dessous :

	2010 M€	2011 M€	Variation %
<b>Chiffre d'affaires et produits accessoires</b>	<b>40 119</b>	<b>42 116</b>	<b>+5,0%</b>
<b>Résultat d'exploitation (RE)</b>	<b>3 117</b>	<b>3 441</b>	<b>+10,4%</b>
Amortissements d'exploitation	1 535	1 511	-1,6%
<b>EBE (RE+ amortissements d'exploitation)</b>	<b>4 652</b>	<b>4 952</b>	<b>+6,4%</b>
Pertes et profits hors exploitation	-446	-395	-11,4%
Plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et frais d'acquisition de sociétés et compléments de prix	-147	-400	+172,1%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 524</b>	<b>2 646</b>	<b>+4,8%</b>
Résultat financier	-739	-638	-13,7%
Impôts sur les résultats	-577	-656	+13,7%
Sociétés mises en équivalence	5	8	+60,0%
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 213</b>	<b>1 360</b>	<b>+12,1%</b>
Intérêts minoritaires	-84	-76	-9,5%
<b>Résultat net courant <sup>1</sup></b>	<b>1 335</b>	<b>1 736</b>	<b>+30,0%</b>
<b>BNPA (Bénéfice Net Par Action)<sup>2</sup> courant<sup>1</sup> (en €)</b>	<b>2,54</b>	<b>3,30</b>	<b>+29,9%</b>
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>1 129</b>	<b>1 284</b>	<b>+13,7%</b>
<b>BNPA (Bénéfice Net Par Action)<sup>2</sup> (en €)</b>	<b>2,15</b>	<b>2,44</b>	<b>+13,5%</b>
Autofinancement <sup>3</sup>	3 004	3 421	+13,9%
<b>Autofinancement hors impôt / plus-values<sup>4</sup></b>	<b>2 987</b>	<b>3 349</b>	<b>+12,1%</b>
Investissements industriels	1 450	1 936	+33,5%
<b>Autofinancement libre (hors impôt / plus-values) <sup>4</sup></b>	<b>1 537</b>	<b>1 413</b>	<b>-8,1%</b>
Investissements en titres	129	702	n.s.
<b>Endettement net</b>	<b>7 168</b>	<b>8 095</b>	<b>+12,9%</b>

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 31 décembre (526 205 696 actions en 2011 contre 525 722 544 en 2010). Sur la base du nombre de titres composant le capital au 31 décembre (535 563 723 actions en 2011 contre 530 836 441 en 2010), le BNPA courant serait de 3,24 € (contre 2,51 € en 2010), et le BNPA serait de 2,40 € (contre 2,13 € en 2010).

3 Hors provisions non récurrentes significatives.

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

**Le chiffre d'affaires** progresse de **5,0%**, tant à données réelles qu'à données comparables (structure et taux de change comparables). L'**effet périmètre** est légèrement positif (**+0,3%**), et reflète essentiellement l'impact des acquisitions réalisées dans les pôles Produits pour la Construction et Distribution Bâtiment (dont Build Center au 1<sup>er</sup> novembre 2011). Il est intégralement compensé par un **effet de change** négatif équivalent (**-0,3%**), qui résulte principalement de la dépréciation, par rapport à l'euro, du dollar américain et de la plupart des devises des pays émergents où le Groupe est implanté. A taux de change constants\*, le chiffre d'affaires augmente donc de 5,3%. **Les volumes** sont en hausse de **2,3%** et **les prix** de **2,7%**.

Conformément à l'objectif, et malgré l'impact de la forte hausse du coût des matières premières et de l'énergie, **le résultat d'exploitation** du Groupe connaît une **progression à deux chiffres** (+10,4%, et **+10,9%** à taux de change constants<sup>1</sup>). Par voie de conséquence, **la marge d'exploitation** continue à s'améliorer, à **8,2%** du chiffre d'affaires (**10,9% hors Distribution Bâtiment**), contre 7,8% (10,7% hors Distribution Bâtiment) en 2010. Elle retrouve ainsi quasiment son niveau de 2008 (8,3% pour l'ensemble du Groupe et 11,0% hors Distribution Bâtiment), alors même que les volumes de vente sont encore inférieurs de 11,0% à ceux de 2008.

**Au second semestre, la marge d'exploitation** du Groupe est **stable, à 8,1%** du chiffre d'affaires. **Hors Distribution Bâtiment**, elle s'érode légèrement, à **10,5%** contre 10,8% au second semestre 2010, en raison de l'impact de la forte hausse du coût des matières premières et de l'énergie, non intégralement répercutée sur les prix de vente.

**L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE = Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation)** progresse de 6,4%. La marge d'EBE du Groupe s'établit à **11,8%** du chiffre d'affaires (16,0% hors Distribution Bâtiment), contre 11,6% (16,1% hors Distribution Bâtiment) en 2010.

**Les pertes et profits hors exploitation** reculent de 11,4%, en raison de la baisse des charges de restructuration, et ressortent à 395 millions d'euros (contre 446 millions d'euros en 2010). Ce montant comprend par ailleurs une dotation de 90 millions d'euros au titre de la provision sur les litiges liés à l'amiante aux Etats-Unis, en baisse par rapport à 2010 pour tenir compte de la diminution des indemnités versées au cours des 12 derniers mois (cf § « litiges liés à l'amiante aux Etats-Unis » en p.7).

**Les plus et moins-values de cessions, les dépréciations d'actifs et les frais d'acquisitions de sociétés** s'élèvent, en net, à -400 millions d'euros, dont -383 millions d'euros de dépréciations d'actifs. Ce montant comprend notamment - pour -201 millions d'euros - la dépréciation d'une partie des écarts d'acquisition de l'activité Gypse aux Etats-Unis. Le solde correspond, pour l'essentiel, aux plans de restructuration et aux fermetures de sites engagés sur la période dans certaines activités du Pôle Distribution Bâtiment en Europe du Sud et de l'Est, à la suite des réorganisations engagées en cours d'année 2011 dans ces sociétés.

**Le résultat opérationnel** augmente de **4,8%** et s'établit à 2 646 millions d'euros, après les éléments mentionnés ci-dessus (pertes et profits hors exploitation et plus et moins-values de cessions et dépréciations d'actifs).

**Le résultat financier** s'améliore sensiblement, à -638 (contre -739 millions d'euros en 2010), le coût moyen de la dette brute restant stable, à 4,8%.

**Les impôts sur les résultats** augmentent de 13,7%, passant de 577 millions d'euros à 656 millions d'euros. Cette progression résulte essentiellement de l'augmentation des résultats avant impôts (+12,6%). Le taux d'impôt sur le résultat net courant est stable, à 29%.

**Le résultat net courant** (hors plus et moins-values, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives) s'établit à **1 736 millions d'euros**, en progression de **30,0% par rapport à 2010**. Rapporté au nombre de titres en circulation (hors autodétention) au 31 décembre 2011 (526 205 696 actions contre 525 722 544 actions au 31 décembre 2010), il représente un **bénéfice net par action (BNPA) courant** de **3,30€**, en augmentation de **29,9%** par rapport à 2010 (2,54 €).

**Le résultat net (part du Groupe)** s'élève à **1 284 millions d'euros, en augmentation de 13,7%** sur celui de 2010. Rapporté au nombre de titres en circulation (hors autodétention) au 31 décembre 2011 (526 205 696 actions contre 525 722 544 actions au 31 décembre 2010), il représente un **bénéfice net par action (BNPA)** de **2,44 €**, en hausse de **13,5%** par rapport à 2010 (2,15 €).

1. Conversion sur la base des taux de change moyens de 2010.

Comme annoncé en début d'année 2011, **les investissements industriels** augmentent de 33,5% (+486 millions d'euros), à **1 936 millions d'euros** (contre 1 450 millions d'euros en 2010), et représentent **4,6% des ventes** (contre 3,6% en 2010). L'essentiel de cette hausse résulte de **la forte accélération du développement du Groupe en Asie et pays émergents** et sur les marchés de **l'efficacité énergétique et de l'énergie** (principalement Vitrage - dont Solaire -, et PPC). Au total, les investissements industriels réalisés par le Groupe sur ces deux moteurs de croissance représentent **la quasi-totalité des investissements de croissance** du Groupe en 2011.

**L'autofinancement** s'établit à **3 421 millions d'euros**, en augmentation de 13,9% par rapport à 2010 ; avant impact fiscal des plus et moins-values de cessions et dépréciations d'actifs, **il progresse de 12,1%**, à 3 349 millions d'euros contre 2 987 millions d'euros en 2010.

Après la forte augmentation des investissements industriels :

- **l'autofinancement libre (autofinancement - investissements industriels)** atteint 1 485 millions d'euros. Avant impact fiscal des plus et moins-values de cessions et dépréciations d'actifs, il s'élève à **1 413 millions d'euros** et représente **3,4% du chiffre d'affaires** (contre 3,8% en 2010). Il est en retrait de 8,1% par rapport à 2010 (1 537 millions d'euros) en raison de la forte augmentation des investissements industriels, principalement dans les pays à forte croissance, mais **dépasse significativement l'objectif** (1,3 milliard d'euros) fixé par le Groupe en début d'année,
- **la différence entre l'EBE (Excédent Brut d'Exploitation) et les investissements industriels** atteint **3 016 millions d'euros**, contre 3 202 millions d'euros en 2010, et représente 7,2% du chiffre d'affaires, contre 8,0% l'an dernier.

Après 8 années d'amélioration continue, **le BFRE (Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation)** augmente de 3 jours, à 34 jours de chiffre d'affaires au 31 décembre 2011 et s'établit à un niveau intermédiaire entre celui du 31 décembre 2010 (31 jours) et celui du 31 décembre 2008 (38 jours). Cette évolution s'explique principalement par la reprise de l'activité et, dans une moindre mesure, par l'augmentation des stocks de matières premières, dans un contexte de forte augmentation des coûts.

Conformément à la politique de relance des acquisitions annoncée en début d'année 2011, et parallèlement à l'augmentation des investissements industriels, **les investissements en titres** progressent très fortement, et représentent **702 millions d'euros**, soit cinq fois plus qu'en 2010 (129 millions d'euros). Ils correspondent, pour l'essentiel, à des **acquisitions ciblées sur les axes de croissance du Groupe** : Asie et en pays émergents, efficacité énergétique et consolidation dans les pôles Produits pour la Construction et Distribution Bâtiment (avec notamment l'acquisition de Build Center au 1<sup>er</sup> novembre 2011).

En raison de la forte augmentation des investissements industriels et financiers (+1 059 millions d'euros au total), et compte tenu des rachats d'actions réalisés au cours des 12 derniers mois (+186 millions d'euros), **l'endettement net** augmente de 12,9% (927 millions d'euros) et s'établit à **8,1 milliards d'euros** au 31 décembre 2011. Il représente **44% des fonds propres** (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 39% au 31 décembre 2010. **Le ratio « dette nette sur EBE (EBITDA) » s'établit à 1,6, légèrement supérieur au 31 décembre 2010 (1,5).**

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

Le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed en 2011 est de 4 000 environ, contre 5 000 en 2010. Dans le même temps, 8 000 plaintes ont fait l'objet de transactions (contre 13 000 en 2010), ce qui porte le stock de litiges en cours au 31 décembre 2011 à **52 000**, contre 56 000 au 31 décembre 2010.

Le montant total des indemnités versées au cours des douze derniers mois s'élève à 82 millions de dollars à fin décembre 2011, en baisse sensible par rapport à 2010 (103 millions de dollars).

Compte tenu de l'ensemble de ces évolutions, et notamment la baisse des indemnités versées, et de la dotation à la provision constituée en 2011 (cf p.6), la provision totale de CertainTeed afférente à ces litiges a été portée à environ 504 millions de dollars au 31 décembre 2011, soit un montant quasiment stable par rapport au 31 décembre 2010 (501 millions de dollars).

## Priorités d'actions 2011 : objectifs atteints

Le Groupe a mis en œuvre avec détermination ses priorités d'actions, et a atteint ses objectifs 2011, malgré une conjoncture plus difficile au second semestre. Ainsi, en 2011, le Groupe a :

- continué à donner une priorité opérationnelle claire aux **prix de vente : +2,7% sur l'année, avec une accélération tout au long de l'année** (de +2,0% au 1<sup>er</sup> trimestre à +3,2% au 4<sup>ème</sup> trimestre). Le Groupe a ainsi été capable de contenir, globalement sur l'année, l'impact de l'augmentation du coût des matières premières et de l'énergie,

- réalisé une croissance à deux chiffres de son résultat d'exploitation (à taux de change constants<sup>1</sup>), malgré l'impact de la forte hausse du coût des matières premières et de l'énergie : **+11,0%**, à 3 456 millions d'euros (contre 3 117 millions d'euros en 2010),

- continué à maîtriser ses coûts,

- renforcé l'optimisation de sa **génération de trésorerie**, par la génération de **1,4 milliard d'euros d'autofinancement libre<sup>2</sup>, supérieur à l'objectif** (1,3 milliard d'euros), après augmentation de 486 millions d'euros des investissements industriels,

- enfin, **le Groupe a conservé une structure financière solide, avec un taux d'endettement sur fonds propres de 44%**, et un ratio « dette nette sur EBE (EBITDA) » de **1,6**,

- parallèlement, le Groupe a **renoué avec sa politique de développement et d'acquisitions sélective** dans les métiers et/ou les zones géographiques en croissance, en :

- augmentant de 486 millions d'euros (+33,5%) ses investissements industriels et de 573 millions d'euros ses investissements financiers, soit une augmentation de plus d'1 milliard (1 059 millions d'euros, ou +67%) du total de ses investissements (industriels et financiers), pour le porter à 2,6 milliards d'euros,
- ciblant ces investissements sur les axes stratégiques que constituent :
  - les pays à forte croissance, pour environ 1 milliard d'euros,
  - les marchés de l'efficacité énergétique et de l'énergie (EEE) pour environ 900 millions d'euros,
  - le renforcement de ses points forts, en saisissant les opportunités de consolidation, pour environ 300 millions d'euros.

- augmenté de 7,2% ses dépenses de R&D, pour les porter à 431 millions d'euros.

1. Conversion sur la base des taux de change moyens de 2010.

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

## Perspectives et objectifs 2012

Après un second semestre 2011 marqué par la crise de la dette souveraine en Europe occidentale et par l'annonce, dans les principaux pays occidentaux, de mesures d'austérité destinées à juguler leur déficit budgétaire, l'année 2012 débute dans un climat de forte incertitude. Cependant, en l'absence d'amplification de la crise économique et financière, le Groupe se montre relativement confiant sur l'évolution de ses principaux marchés :

- **en Asie et dans les pays émergents**, la croissance devrait être plus modérée au premier semestre, mais repartir plus vigoureusement en seconde partie d'année,
- **en Amérique du Nord**, les marchés industriels devraient conserver une dynamique favorable, tandis que les marchés de la construction devraient connaître un début de reprise, à partir d'un niveau très bas,
- **en Europe occidentale**, le marché de l'automobile devrait reculer, tandis que les autres marchés industriels devraient conserver un bon niveau d'activité. Les marchés de la construction résidentielle, pour leur part, devraient poursuivre leur amélioration, notamment

au premier semestre, avec néanmoins la persistance de fortes disparités d'un pays à l'autre : nouveaux progrès en France, Allemagne, Scandinavie, et Benelux, mais poursuite d'une situation difficile en Europe du Sud et au Royaume-Uni,

- enfin, **les marchés de la consommation des ménages** devraient rester bien orientés dans toutes les zones géographiques.

Dans ce contexte, en l'absence d'aggravation de la crise économique et financière, **le Groupe devrait maintenir un niveau d'activité satisfaisant.**

Parallèlement, **le Groupe fera preuve, en 2012, d'une grande capacité d'adaptation à l'évolution de ses marchés**, à la fois en mettant en œuvre **avec réactivité les mesures d'adaptation** nécessaires dans les pays et/ou les activités où la conjoncture est plus difficile (notamment les pays d'Europe du Sud), mais aussi **en poursuivant le développement de ses principaux moteurs de croissance** (pays en forte croissance, marchés de l'efficacité énergétique et de l'énergie, consolidation dans la Distribution Bâtiment et les Produits pour la Construction) avec le souci permanent de la rentabilité, et dans le respect d'une grande discipline financière. Ainsi, ses priorités d'actions seront les suivantes :

- l'augmentation des prix de vente, avec l'objectif de répercuter la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie,
- le maintien d'une grande vigilance sur les coûts. Dans cette période de conjoncture incertaine, le Groupe continuera notamment à adapter sa structure de coûts à l'évolution de ses marchés,
- le maintien d'une grande discipline en matière de gestion de trésorerie et de solidité financière,
- la poursuite du développement des moteurs de croissance du Groupe, à travers une politique sélective d'investissements (industriels et financiers),
- le maintien de l'effort de R&D.

**En conséquence, le Groupe vise, pour 2012 :**

- **une croissance interne modérée**, essentiellement tirée par **les prix de vente**,
- **une bonne résistance de son résultat d'exploitation** et de sa rentabilité,
- **un autofinancement libre élevé**, et la stabilisation des investissements industriels au niveau de 2011 (environ 2 milliards d'euros),
- **le maintien d'une structure financière solide.**

S'agissant de **la politique de dividende**, le Conseil d'administration de la Compagnie a décidé, lors de sa réunion du 16 février, de proposer à l'Assemblée Générale du 7 juin 2012 de distribuer 653 millions d'euros<sup>1</sup> de dividendes, ce qui représente 38% du résultat net courant et 51% du résultat net, soit **un dividende par action de 1,24 euro, en augmentation de 8%** sur celui de l'an dernier. Sur la base du cours de clôture au 31 janvier 2012 (34,02€) ce dividende représenterait **un rendement de 3,65%**. La mise en paiement du dividende, intégralement en espèces interviendra **le 14 juin 2012**, la date de détachement du coupon (*ex-date*) étant prévue le 11 juin 2012.

1. Le montant du dividende s'entend sur la base du nombre d'actions donnant droit à dividende à la date du 31 janvier 2012.

### Prochaine publication de résultat

- Chiffre d'affaires du premier trimestre 2012 : **3 mai 2012**, après bourse.

Contacts analystes, investisseurs	Contacts presse
<b>Florence TRIOU-TEIXEIRA</b> +33 1 47 62 45 19 <b>Vivien DARDEL</b> +33 1 47 62 44 29 <b>Alexandra BAUBIGEAT</b> +33 1 47 62 30 93	<b>Sophie CHEVALLON</b> +33 1 47 62 30 48 <b>Susanne TRABITZSCH</b> +33 1 47 62 43 25

**Informations pratiques : Réunion pour les Analystes**

**Une réunion d'information pour les analystes aura lieu le 17 février 2012 à 8h30 (heure française)** chez Saint-Gobain aux 'Miroirs' PARIS-LA DEFENSE. La présentation se tiendra en français avec traduction simultanée en anglais et à partir d'un support visuel, disponible sur le site internet de Saint-Gobain [www.saint-gobain.com](http://www.saint-gobain.com).

Cette réunion sera retransmise en direct sur le site internet de Saint-Gobain et pourra être également suivie par téléphone en composant les numéros suivants :

+33 (0)1 70 77 09 30, en langue française

+33 (0)1 70 77 09 41, en langue anglaise

Vous aurez la possibilité de réécouter cette conférence sur le site internet de Saint-Gobain.

## Annexe 1 : Résultats par pôle et grande zone géographique

<b>I. CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	2010 (en M€)	2011 (en M€)	variation à structure réelle	variation à structure comparable	variation à structure et change comparables
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants (1)</b>	<b>9 283</b>	<b>9 596</b>	<b>+3,4%</b>	<b>+4,8%</b>	<b>+5,8%</b>
Vitrage	5 218	5 460	+4,6%	+4,3%	+4,7%
Matériaux Haute Performance	4 088	4 163	+1,8%	+5,5%	+7,2%
<b>Pôle Produits pour la Construction (1)</b>	<b>10 940</b>	<b>11 426</b>	<b>+4,4%</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+4,4%</b>
Aménagement Intérieur	5 195	5 511	+6,1%	+5,0%	+5,6%
Aménagement Extérieur	5 781	5 967	+3,2%	+2,3%	+3,5%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>17 326</b>	<b>18 492</b>	<b>+6,7%</b>	<b>+6,1%</b>	<b>+5,5%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>3 553</b>	<b>3 628</b>	<b>+2,1%</b>	<b>+1,1%</b>	<b>+3,0%</b>
<i>Ventes internes et divers</i>	-983	-1 026	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>40 119</b>	<b>42 116</b>	<b>+5,0%</b>	<b>+4,7%</b>	<b>+5,0%</b>

(1) y compris les éliminations intra-pôles

<b>par grande zone :</b>	2010 (en M€)	2011 (en M€)	variation à structure réelle	2010 (en % du C.A.)	2011 (en % du C.A.)
<b>France</b>	<b>11 388</b>	<b>11 802</b>	<b>+3,6%</b>	<b>+3,6%</b>	<b>+3,6%</b>
Autres pays d'Europe occidentale	17 063	18 049	+5,8%	+5,3%	+4,1%
Amérique du Nord	5 516	5 505	-0,2%	+0,8%	+5,5%
Pays émergents et Asie	7 983	8 643	+8,3%	+7,3%	+8,5%
<i>Ventes internes</i>	-1 831	-1 883	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>40 119</b>	<b>42 116</b>	<b>+5,0%</b>	<b>+4,7%</b>	<b>+5,0%</b>

<b>II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	2010 (en M€)	2011 (en M€)	variation à structure réelle	2010 (en % du C.A.)	2011 (en % du C.A.)
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>1 024</b>	<b>1 130</b>	<b>+10,4%</b>	<b>11,0%</b>	<b>11,8%</b>
Vitrage	439	478	+8,9%	8,4%	8,8%
Matériaux Haute Performance	585	652	+11,5%	14,3%	15,7%
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>1 064</b>	<b>1 086</b>	<b>+2,1%</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,5%</b>
Aménagement Intérieur	379	450	+18,7%	7,3%	8,2%
Aménagement Extérieur	685	636	-7,2%	11,8%	10,7%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>578</b>	<b>768</b>	<b>+32,9%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>434</b>	<b>448</b>	<b>+3,2%</b>	<b>12,2%</b>	<b>12,3%</b>
Divers	17	9	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>3 117</b>	<b>3 441</b>	<b>+10,4%</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,2%</b>

<b>par grande zone :</b>	2010 (en M€)	2011 (en M€)	variation à structure réelle	2010 (en % du C.A.)	2011 (en % du C.A.)
<b>France</b>	<b>714</b>	<b>781</b>	<b>+9,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,6%</b>
Autres pays d'Europe occidentale	1 007	1 205	+19,7%	5,9%	6,7%
Amérique du Nord	590	574	-2,7%	10,7%	10,4%
Pays émergents et Asie	806	881	+9,3%	10,1%	10,2%
<b>Total Groupe</b>	<b>3 117</b>	<b>3 441</b>	<b>+10,4%</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,2%</b>

<b>III. RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	2010 (en M€)	2011 (en M€)	variation à structure réelle	2010 (en % du C.A.)	2011 (en % du C.A.)
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>883</b>	<b>928</b>	<b>+5,1%</b>	<b>9,5%</b>	<b>9,7%</b>
Vitrage	289	340	+17,6%	5,5%	6,2%
Matériaux Haute Performance	594	588	-1,0%	14,5%	14,1%
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>928</b>	<b>752</b>	<b>-19,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>6,6%</b>
Aménagement Intérieur	305	211	-30,8%	5,9%	3,8%
Aménagement Extérieur	623	541	-13,2%	10,8%	9,1%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>403</b>	<b>598</b>	<b>+48,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,2%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>404</b>	<b>437</b>	<b>+8,2%</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,0%</b>
Divers	-94 (a)	-69 (a)	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>2 524</b>	<b>2 646</b>	<b>+4,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>

<b>par grande zone :</b>	2010 (en M€)	2011 (en M€)	variation à structure réelle	2010 (en % du C.A.)	2011 (en % du C.A.)
<b>France</b>	<b>607</b>	<b>707</b>	<b>+16,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,0%</b>
Autres pays d'Europe occidentale	779	926	+18,9%	4,6%	5,1%
Amérique du Nord	422 (a)	173 (a)	-59,0%	7,7%	3,1%
Pays émergents et Asie	716	840	+17,3%	9,0%	9,7%
<b>Total Groupe</b>	<b>2 524</b>	<b>2 646</b>	<b>+4,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>

(a) après charge-amiante (avant impôts) de 97 millions d'euros en 2010 et 90 millions d'euros en 2011

<b>IV. AUTOFINANCEMENT</b>	2010 (en M€)	2011 (en M€)	variation à structure réelle	2010 (en % du C.A.)	2011 (en % du C.A.)
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>958</b>	<b>1 102</b>	<b>+15,0%</b>	<b>10,3%</b>	<b>11,5%</b>
Vitrage	505	521	+3,2%	9,7%	9,5%
Matériaux Haute Performance	453	581	+28,3%	11,1%	14,0%
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>834</b>	<b>888</b>	<b>+6,5%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,8%</b>
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>447</b>	<b>566</b>	<b>+26,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>488</b>	<b>512</b>	<b>+4,9%</b>	<b>13,7%</b>	<b>14,1%</b>
Divers	277 (a)	353 (a)	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>3 004</b>	<b>3 421</b>	<b>+13,9%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,1%</b>

<b>par grande zone :</b>					
France	431	568	+31,8%	3,8%	4,8%
Autres pays d'Europe occidentale	1 167	1 314	+12,6%	6,8%	7,3%
Amérique du Nord	501 (a)	594 (a)	+18,6%	9,1%	10,8%
Pays émergents et Asie	905	945	+4,4%	11,3%	10,9%
<b>Total Groupe</b>	<b>3 004</b>	<b>3 421</b>	<b>+13,9%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,1%</b>

(a) après charge-amiante (après impôts) de 59 millions d'euros en 2010 et 55 millions d'euros en 2011

<b>V. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS</b>	2010 (en M€)	2011 (en M€)	variation à structure réelle	2010 (en % du C.A.)	2011 (en % du C.A.)
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>562</b>	<b>880</b>	<b>+56,6%</b>	<b>6,1%</b>	<b>9,2%</b>
Vitrage	413	682	+65,1%	7,9%	12,5%
Matériaux Haute Performance	149	198	+32,9%	3,6%	4,8%
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>422</b>	<b>553</b>	<b>+31,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,8%</b>
Aménagement Intérieur	194	330	+70,1%	3,7%	6,0%
Aménagement Extérieur	228	223	-2,2%	3,9%	3,7%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>187</b>	<b>210</b>	<b>+12,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>261</b>	<b>267</b>	<b>+2,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,4%</b>
Divers	18	26	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>1 450</b>	<b>1 936</b>	<b>+33,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,6%</b>

<b>par grande zone :</b>					
France	290	313	+7,9%	2,5%	2,7%
Autres pays d'Europe occidentale	427	547	+28,1%	2,5%	3,0%
Amérique du Nord	201	295	+46,8%	3,6%	5,4%
Pays émergents et Asie	532	781	+46,8%	6,7%	9,0%
<b>Total Groupe</b>	<b>1 450</b>	<b>1 936</b>	<b>+33,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,6%</b>

<b>VI. EBE</b>	2010 (en M€)	2011 (en M€)	variation à structure réelle	2010 (en % du C.A.)	2011 (en % du C.A.)
<i>(Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation)</i>					
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>1 506</b>	<b>1 605</b>	<b>+6,6%</b>	<b>16,2%</b>	<b>16,7%</b>
Vitrage	746	793	+6,3%	14,3%	14,5%
Matériaux Haute Performance	760	812	+6,8%	18,6%	19,5%
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>1 584</b>	<b>1 590</b>	<b>+0,4%</b>	<b>14,5%</b>	<b>13,9%</b>
Aménagement Intérieur	711	769	+8,2%	13,7%	14,0%
Aménagement Extérieur	873	821	-6,0%	15,1%	13,8%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>851</b>	<b>1 041</b>	<b>+22,3%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>669</b>	<b>685</b>	<b>+2,4%</b>	<b>18,8%</b>	<b>18,9%</b>
Divers	42	31	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>4 652</b>	<b>4 952</b>	<b>+6,4%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,8%</b>

<b>par grande zone :</b>					
France	1 085	1 143	+5,3%	9,5%	9,7%
Autres pays d'Europe occidentale	1 547	1 743	+12,7%	9,1%	9,7%
Amérique du Nord	832	797	-4,2%	15,1%	14,5%
Pays émergents et Asie	1 188	1 269	+6,8%	14,9%	14,7%
<b>Total Groupe</b>	<b>4 652</b>	<b>4 952</b>	<b>+6,4%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,8%</b>

## Annexe 2 : Résultats par pôle et grande zone géographique - 2<sup>ème</sup> semestre

<b>I. CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>S2 2010 (en M€)</b>	<b>S2 2011 (en M€)</b>	<b>variation à structure réelle</b>	<b>variation à structure comparable</b>	<b>variation à structure et change comparables</b>
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants (1)</b>	<b>4 748</b>	<b>4 769</b>	<b>+0,4%</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+3,1%</b>
Vitrage	2 681	2 696	+0,6%	-0,1%	+1,4%
Matériaux Haute Performance	2 078	2 081	+0,1%	+3,0%	+5,2%
<b>Pôle Produits pour la Construction (1)</b>	<b>5 518</b>	<b>5 713</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+2,4%</b>	<b>+3,9%</b>
Aménagement Intérieur	2 660	2 790	+4,9%	+3,9%	+5,2%
Aménagement Extérieur	2 878	2 950	+2,5%	+1,3%	+2,9%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>9 004</b>	<b>9 449</b>	<b>+4,9%</b>	<b>+4,0%</b>	<b>+3,9%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>1 793</b>	<b>1 810</b>	<b>+0,9%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>+1,7%</b>
<b>Ventes internes et divers</b>	<b>-473</b>	<b>-500</b>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
<b>Total Groupe</b>	<b>20 590</b>	<b>21 241</b>	<b>+3,2%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>+3,4%</b>

(1) y compris les éliminations intra-pôles

<b>par grande zone :</b>					
France	5 602	5 664	+1,1%	+1,0%	+1,0%
Autres pays d'Europe occidentale	8 902	9 221	+3,6%	+2,7%	+2,1%
Amérique du Nord	2 670	2 733	+2,4%	+3,2%	+7,3%
Pays émergents et Asie	4 352	4 494	+3,3%	+1,9%	+5,3%
<b>Ventes internes</b>	<b>-936</b>	<b>-871</b>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
<b>Total Groupe</b>	<b>20 590</b>	<b>21 241</b>	<b>+3,2%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>+3,4%</b>

<b>II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>S2 2010 (en M€)</b>	<b>S2 2011 (en M€)</b>	<b>variation à structure réelle</b>	<b>S2 2010 (en % du C.A.)</b>	<b>S2 2011 (en % du C.A.)</b>
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>553</b>	<b>528</b>	<b>-4,5%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,1%</b>
Vitrage	240	217	-9,6%	9,0%	8,0%
Matériaux Haute Performance	313	311	-0,6%	15,1%	14,9%
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>515</b>	<b>534</b>	<b>+3,7%</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,3%</b>
Aménagement Intérieur	206	234	+13,6%	7,7%	8,4%
Aménagement Extérieur	309	300	-2,9%	10,7%	10,2%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>381</b>	<b>441</b>	<b>+15,7%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,7%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>207</b>	<b>222</b>	<b>+7,2%</b>	<b>11,5%</b>	<b>12,3%</b>
Divers	16	-4	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
<b>Total Groupe</b>	<b>1 672</b>	<b>1 721</b>	<b>+2,9%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,1%</b>

<b>par grande zone :</b>					
France	356	339	-4,8%	6,4%	6,0%
Autres pays d'Europe occidentale	592	654	+10,5%	6,7%	7,1%
Amérique du Nord	248	264	+6,5%	9,3%	9,7%
Pays émergents et Asie	476	464	-2,5%	10,9%	10,3%
<b>Total Groupe</b>	<b>1 672</b>	<b>1 721</b>	<b>+2,9%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,1%</b>

<b>III. RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>S2 2010 (en M€)</b>	<b>S2 2011 (en M€)</b>	<b>variation à structure réelle</b>	<b>S2 2010 (en % du C.A.)</b>	<b>S2 2011 (en % du C.A.)</b>
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>501</b>	<b>453</b>	<b>-9,6%</b>	<b>10,6%</b>	<b>9,5%</b>
Vitrage	136	151	+11,0%	5,1%	5,6%
Matériaux Haute Performance	365	302	-17,3%	17,6%	14,5%
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>445</b>	<b>248</b>	<b>-44,3%</b>	<b>8,1%</b>	<b>4,3%</b>
Aménagement Intérieur	183	16	-91,3%	6,9%	0,6%
Aménagement Extérieur	262	232	-11,5%	9,1%	7,9%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>243</b>	<b>331</b>	<b>+36,2%</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,5%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>187</b>	<b>217</b>	<b>+16,0%</b>	<b>10,4%</b>	<b>12,0%</b>
Divers	-53 (a)	-59 (a)	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
<b>Total Groupe</b>	<b>1 323</b>	<b>1 190</b>	<b>-10,1%</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,6%</b>

<b>par grande zone :</b>					
France	297	289	-2,7%	5,3%	5,1%
Autres pays d'Europe occidentale	443	494	+11,5%	5,0%	5,4%
Amérique du Nord	165 (a)	-35 (a)	<i>n.s.</i>	6,2%	<i>n.s.</i>
Pays émergents et Asie	418	442	+5,7%	9,6%	9,8%
<b>Total Groupe</b>	<b>1 323</b>	<b>1 190</b>	<b>-10,1%</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,6%</b>

(a) après charge-amiante (avant impôts) de 59,5 millions d'euros au S2 2010 et 41,5 millions d'euros au S2 2011

#### IV. AUTOFINANCEMENT

	S2 2010 (en M€)	S2 2011 (en M€)	variation à structure réelle	S2 2010 (en % du C.A.)	S2 2011 (en % du C.A.)
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>495</b>	<b>502</b>	<b>+1,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,5%</b>
Vitrage	270	236	-12,6%	10,1%	8,8%
Matériaux Haute Performance	225	266	+18,2%	10,8%	12,8%
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>431</b>	<b>464</b>	<b>+7,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,1%</b>
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>298</b>	<b>314</b>	<b>+5,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>238</b>	<b>251</b>	<b>+5,5%</b>	<b>13,3%</b>	<b>13,9%</b>
Divers	111 (a)	169 (a)	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>1 573</b>	<b>1 700</b>	<b>+8,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,0%</b>
<b>par grande zone :</b>					
France	202	235	+16,3%	3,6%	4,1%
Autres pays d'Europe occidentale	667	669	+0,3%	7,5%	7,3%
Amérique du Nord	211 (a)	303 (a)	+43,6%	7,9%	11,1%
Pays émergents et Asie	493	493	+0,0%	11,3%	11,0%
<b>Total Groupe</b>	<b>1 573</b>	<b>1 700</b>	<b>+8,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,0%</b>

(a) après charge-amiante (après impôts) de 36 millions d'euros au S2 2010 et 25 millions d'euros au S2 2011

#### V. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS

	S2 2010 (en M€)	S2 2011 (en M€)	variation à structure réelle	S2 2010 (en % du C.A.)	S2 2011 (en % du C.A.)
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>411</b>	<b>557</b>	<b>+35,5%</b>	<b>8,7%</b>	<b>11,7%</b>
Vitrage	297	431	+45,1%	11,1%	16,0%
Matériaux Haute Performance	114	126	+10,5%	5,5%	6,1%
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>325</b>	<b>406</b>	<b>+24,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,1%</b>
Aménagement Intérieur	151	242	+60,3%	5,7%	8,7%
Aménagement Extérieur	174	164	-5,7%	6,0%	5,6%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>124</b>	<b>141</b>	<b>+13,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>147</b>	<b>175</b>	<b>+19,0%</b>	<b>8,2%</b>	<b>9,7%</b>
Divers	11	16	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>1 018</b>	<b>1 295</b>	<b>+27,2%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,1%</b>
<b>par grande zone :</b>					
France	213	235	+10,3%	3,8%	4,1%
Autres pays d'Europe occidentale	294	356	+21,1%	3,3%	3,9%
Amérique du Nord	135	182	+34,8%	5,1%	6,7%
Pays émergents et Asie	376	522	+38,8%	8,6%	11,6%
<b>Total Groupe</b>	<b>1 018</b>	<b>1 295</b>	<b>+27,2%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,1%</b>

#### VI. EBE

(Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation)

	S2 2010 (en M€)	S2 2011 (en M€)	variation à structure réelle	S2 2010 (en % du C.A.)	S2 2011 (en % du C.A.)
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>791</b>	<b>763</b>	<b>-3,5%</b>	<b>16,7%</b>	<b>16,0%</b>
Vitrage	394	372	-5,6%	14,7%	13,8%
Matériaux Haute Performance	397	391	-1,5%	19,1%	18,8%
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>773</b>	<b>787</b>	<b>+1,8%</b>	<b>14,0%</b>	<b>13,8%</b>
Aménagement Intérieur	370	395	+6,8%	13,9%	14,2%
Aménagement Extérieur	403	392	-2,7%	14,0%	13,3%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>515</b>	<b>579</b>	<b>+12,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>325</b>	<b>338</b>	<b>+4,0%</b>	<b>18,1%</b>	<b>18,7%</b>
Divers	28	6	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>2 432</b>	<b>2 473</b>	<b>+1,7%</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,6%</b>
<b>par grande zone :</b>					
France	538	521	-3,2%	9,6%	9,2%
Autres pays d'Europe occidentale	860	924	+7,4%	9,7%	10,0%
Amérique du Nord	366	372	+1,6%	13,7%	13,6%
Pays émergents et Asie	668	656	-1,8%	15,3%	14,6%
<b>Total Groupe</b>	<b>2 432</b>	<b>2 473</b>	<b>+1,7%</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,6%</b>

## Annexe 3 : C.A. par pôle et grande zone géographique 4<sup>ème</sup> trimestre 2011

<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>T4 2010 (en M€)</b>	<b>T4 2011 (en M€)</b>	<b>variation à structure réelle</b>	<b>variation à structure comparable</b>	<b>variation à structure et change comparables</b>
<b>par pôle et activité :</b>					
<b>Pôle Matériaux Innovants (1)</b>	<b>2 365</b>	<b>2 366</b>	<b>+0,0%</b>	<b>+0,2%</b>	<b>+1,3%</b>
Vitrage	1 364	1 339	-1,8%	-2,3%	-0,5%
Matériaux Haute Performance	1 010	1 030	+2,0%	+3,1%	+3,2%
<b>Pôle Produits pour la Construction (1)</b>	<b>2 671</b>	<b>2 723</b>	<b>+1,9%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+0,9%</b>
Aménagement Intérieur	1 323	1 389	+5,0%	+3,9%	+4,5%
Aménagement Extérieur	1 357	1 347	-0,7%	-2,2%	-2,4%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>4 434</b>	<b>4 729</b>	<b>+6,7%</b>	<b>+5,1%</b>	<b>+4,7%</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>870</b>	<b>910</b>	<b>+4,6%</b>	<b>+3,4%</b>	<b>+3,5%</b>
<i>Ventes internes et divers</i>	<i>-228</i>	<i>-241</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
<b>Total Groupe</b>	<b>10 112</b>	<b>10 487</b>	<b>+3,7%</b>	<b>+2,7%</b>	<b>+2,8%</b>

(1) y compris les éliminations intra-pôles

<b>par grande zone :</b>					
France	2 868	2 880	+0,4%	+0,3%	+0,3%
Autres pays d'Europe occidentale	4 339	4 552	+4,9%	+3,5%	+2,4%
Amérique du Nord	1 229	1 291	+5,0%	+4,9%	+3,2%
Pays émergents et Asie	2 152	2 177	+1,2%	-0,5%	+3,4%
<i>Ventes internes</i>	<i>-476</i>	<i>-413</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
<b>Total Groupe</b>	<b>10 112</b>	<b>10 487</b>	<b>+3,7%</b>	<b>+2,7%</b>	<b>+2,8%</b>

## Annexe 4 : Bilan consolidé

(en millions d'euros)	31 déc 2011	31 déc 2010
<b>ACTIF</b>		
Ecarts d'acquisition	11 041	11 030
Autres immobilisations incorporelles	3 148	3 067
Immobilisations corporelles	14 225	13 727
Titres mis en équivalence	167	137
Impôts différés actifs	949	700
Autres actifs non courants	347	272
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>29 877</b>	<b>28 933</b>
Stocks	6 477	5 841
Créances clients	5 341	5 038
Créances d'impôts courants	182	175
Autres créances	1 408	1 248
Disponibilités et équivalents de trésorerie	2 949	2 762
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>16 357</b>	<b>15 064</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>46 234</b>	<b>43 997</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital	2 142	2 123
Primes et réserve légale	5 920	5 781
Réserves et résultat consolidés	10 654	10 614
Ecarts de conversion	(476)	(383)
Réserves de juste valeur	(22)	(43)
Actions propres	(403)	(224)
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>17 815</b>	<b>17 868</b>
Intérêts minoritaires	403	364
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>18 218</b>	<b>18 232</b>
Dettes financières	8 326	7 822
Provisions pour retraites et avantages au personnel	3 458	2 930
Impôts différés passifs	893	909
Autres provisions et passifs non courants	2 143	2 228
<b>Total des dettes non courantes</b>	<b>14 820</b>	<b>13 889</b>
Partie court terme des dettes financières	1 656	1 094
Partie court terme des autres passifs	733	527
Dettes fournisseurs	6 018	5 690
Dettes d'impôts courants	165	156
Autres dettes	3 562	3 395
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	1 062	1 014
<b>Total des dettes courantes</b>	<b>13 196</b>	<b>11 876</b>
<b>Total du passif</b>	<b>46 234</b>	<b>43 997</b>

## Annexe 5 : Tableau de financement

(en millions d'euros)

	exercice 2011	exercice 2010
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 284</b>	<b>1 129</b>
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	76	84
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	(1)	(5)
Dotations aux amortissements et dépréciations d'actifs	1 892	1 755
Résultat des réalisations d'actifs	(1)	(87)
Résultats latents liés aux variations de juste valeur et aux paiements en actions	48	53
Variation des stocks	(551)	(404)
Variation des créances clients, des dettes fournisseurs et des autres créances et dettes	18	299
Variation des créances et dettes d'impôt	(6)	179
Variation des provisions pour autres passifs et des impôts différés	(374)	(230)
<b>Trésorerie provenant de l'activité</b>	<b>2 385</b>	<b>2 773</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles [ en 2011 : (1 936), en 2010 : (1 450) ] et incorporelles	(2 028)	(1 520)
Acquisitions d'immobilisations corporelles en location financement	(18)	(2)
Augmentation (diminution) des dettes sur immobilisations	18	48
Acquisitions de titres de sociétés consolidées [ en 2011 : (688), en 2010 : (113) ] nettes de l'endettement acquis	(710)	(121)
Acquisitions d'autres titres de participation	(8)	(5)
Augmentation des dettes sur investissements	0	17
Diminution des dettes sur investissements	(17)	(4)
<b>Investissements</b>	<b>(2 763)</b>	<b>(1 587)</b>
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	90	99
Cessions de titres de sociétés consolidées, nettes de l'endettement cédé	9	197
Cessions d'autres titres de participation	2	3
<b>Désinvestissements</b>	<b>101</b>	<b>299</b>
Augmentation des prêts, dépôts et prêts court terme	(38)	(77)
Diminution des prêts, dépôts et prêts court terme	53	63
<b>Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations d'investissement et désinvestissement</b>	<b>(2 647)</b>	<b>(1 302)</b>
Augmentation de capital	158	511
Part des minoritaires dans les augmentations de capital des filiales	4	2
Acquisitions d'intérêts minoritaires	(6)	(11)
Variation des dettes sur investissements suite aux exercices de put options de minoritaires	(20)	(12)
(Augmentation) diminution des actions propres	(186)	(24)
Dividendes mis en distribution	(603)	(509)
Dividendes versés aux minoritaires par les sociétés intégrées et variation des dividendes à payer	(20)	(64)
<b>Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations de financement</b>	<b>(673)</b>	<b>(107)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'endettement</b>	<b>(935)</b>	<b>1 364</b>
Incidence des variations monétaires sur l'endettement net	(24)	7
Incidence des variations de juste valeur sur l'endettement net	32	15
<b>Endettement net en début de période</b>	<b>(7 168)</b>	<b>(8 554)</b>
<b>Endettement net en fin de période</b>	<b>(8 095)</b>	<b>(7 168)</b>

## Annexe 6 : Dette au 31 décembre 2011

Montants ci-dessous en Md€

Commentaires

Montant et structure de la dette nette	Md€	
Dette Brute	11,0	
Disponibilités	2,9	
Dette Nette	8,1	La dette brute au 31 décembre est à <b>taux fixe pour</b> 85% ; le <b>coût moyen</b> de la dette brute au 31/12/2011 est de 4,8%

### Détail de la dette brute 11,0

<b>Dette obligatoire et perpétuelle</b>	<b>9,1</b>	Montants et échéances ci-dessous
Avril 2012	1,2	
Mai 2013	0,6	
Septembre 2013	0,6	
Avril 2014	0,5	
Juillet 2014	0,7	
Septembre 2015	1,0	
Mai 2016	0,7	
Décembre 2016	0,4	(0.3M.GBP)
Au-delà de 2016	3,4	En janvier 2012 Saint-Gobain a abondé de 200M€ sa souche obligatoire d'échéance septembre 2019
<b>Autres dettes à long terme</b>	<b>0,4</b>	
<b>Dette à court terme</b>	<b>1,5</b>	(Hors obligatoire)
Billets de Trésorerie (< 3 mois)	0,1	Plafond du programme d'émission : 3 Mds€
Titrisations	0,4	USD (0,2 Md€) et GBP (0,2 Md€)
Dettes locales et intérêts courus	1,0	Renouvellement annuel ; plusieurs centaines de sources de financement différentes

### Lignes de crédit et disponibilités 6,9

Disponibilités	2,9	
Lignes de crédit "back-up"	4,0	Cf. détail ci-dessous

### Détail des lignes de crédit "back-up" 4,0

Toutes les lignes sont confirmées, **non tirées, sans "Material Adverse Change" (MAC) clause**

	Échéance	Covenants financiers	Position à fin déc. 2011
Crédit syndiqué : 3,0 Mds€	Décembre 2015	Aucun	
Crédit syndiqué : 1,0 Md€	Juin 2013	Dette nette / EBE < 3,75	1,6