

communiqué de presse

. RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2003 :

. DES RESULTATS FORTEMENT AFFECTES PAR LES EFFETS DE CHANGE :

- **Chiffre d'Affaires** : 14 650 millions d'euros, soit **-4,6%**,
- dont **-7,7%** d'effet de change,
- **Résultat d'Exploitation** : 1 187 millions d'euros, soit **-8,1%**,
- dont **-9,1%** d'effet de change,
- **Résultat Net** : 470 millions d'euros, soit **-5,6%**,
- **Résultat Net hors plus-values** : 471 millions d'euros, soit **-8,5%**,

. UNE CROISSANCE MODEREE DE L'EXPLOITATION, A STRUCTURE ET TAUX DE CHANGE COMPARABLES

- **Chiffre d'Affaires** : **+2,0%**
- **Résultat d'Exploitation** : **+0,6%**

. OBJECTIF 2003: LEGERE PROGRESSION DU RESULTAT D'EXPLOITATION, A TAUX DE CHANGE CONSTANTS

□ **Résultat net :**

Le résultat net consolidé du Groupe Saint-Gobain s'élève à 470 millions d'euros, en recul de 5,6% par rapport au premier semestre 2002. Hors plus-values de cession, il ressort à 471 millions d'euros, en repli de 8,5%. Cette baisse reflète l'impact négatif des effets de change (dollar américain:-19% ; réal brésilien :-39% ; livre britannique:-9%), qui ont fortement pénalisé les principaux postes du compte de résultat consolidé du Groupe. **A taux de change constants***, le **résultat net serait comparable à celui du premier semestre 2002.**

* conversion sur la base des taux de change moyens du 1^{er} semestre 2002

- **Performances des pôles et des branches : à données comparables, une croissance modérée de l'activité (+2,0%) et du résultat d'exploitation (+0,6%)**

A structure et taux de change constants, le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 2,0% par rapport au premier semestre de 2002. Si l'incidence des taux de change a été négative pour toutes les branches du Groupe (voir annexe 1), néanmoins, **à structure et taux de change constants, l'activité (et en particulier les prix de vente) progresse dans les trois pôles.**

Le pôle Verre affiche une croissance interne modérée de ses ventes (+1,6% à structure et change comparables), et une légère érosion de sa marge d'exploitation, à 10,2% contre 10,6%. Celle-ci résulte d'un tassement des marges dans les branches Conditionnement et Isolation et Renforcement en raison, respectivement, de la très forte augmentation du coût de l'énergie aux Etats-Unis, et de nouvelles tensions sur les prix de vente. La Branche Vitrage réalise, en résultat d'exploitation, la meilleure performance du Groupe à structure et taux de change comparables. Ces bons résultats s'expliquent, pour l'essentiel, par un niveau d'activité soutenu dans les pays émergents et sur le marché automobile européen, alors que le bâtiment en Europe continue à ralentir.

Le pôle Matériaux Haute Performance affiche une légère progression de son activité (+1,1% à structure et taux de change comparables), et un net redressement de sa marge d'exploitation (à 9% contre 7,2%) grâce, essentiellement, à l'impact des programmes de réduction de coûts réalisés en 2001 et 2002. L'activité manufacturière reste déprimée aux Etats-Unis comme en Europe, et l'investissement industriel ne montre pas encore de signe tangible de redémarrage.

Le pôle Habitat enregistre la meilleure croissance interne du Groupe (+2,7% à structure et taux de change comparables), grâce à la très forte progression (+12,9%) des ventes de la Branche Canalisation, favorablement influencées par d'importants contrats à la grande exportation. Cependant, la rentabilité du pôle recule légèrement (à 6,0% contre 6,7%), en raison de la très forte augmentation du coût des matières premières dans la Branche Matériaux de Construction aux Etats-Unis. La Branche Distribution Bâtiment poursuit son développement sur ses principaux marchés, tant par croissance interne que par acquisitions, et a de nouveau amélioré sa rentabilité, malgré un contexte allemand toujours très défavorable.

* * *

□ **Analyse des comptes consolidés du semestre :**

Les comptes consolidés du semestre, qui ont été examinés par le Conseil d'administration réuni le 24 juillet 2003, se présentent ainsi :

	S1 2002 Meuro	S1 2003 Meuro	Variation %
	(1)	(2)	(2)/(1)
Chiffre d'affaires	15 350	14 650	-4,6%
Résultat d'exploitation	1 292	1 187	-8,1%
Revenus des participations	17	4	-76,5%
Charge nette de financement	(274)	(242)	-11,7%
Charges hors exploitation	(99)	(124)	+25,3%
Résultat courant des sociétés intégrées	936	825	-11,9%
Résultat des réalisations d'actifs	(24)	2	n.s.
Impôts sur les bénéfices	(321)	(271)	-15,6%
Amortissement des écarts d'acquisition	(78)	(74)	-5,1%
Sociétés mises en équivalence	1	2	+100%
Résultat net de l'ensemble consolidé	514	484	-5,8%
Intérêts minoritaires	(16)	(14)	-12,5%
Résultat net (part du Groupe)	498	470	-5,6%
B N P A (en €)	1,44	1,38	-4,2%
Résultat net hors plus-values	515	471	-8,5%
B N P A hors plus-values (en €)	1,49	1,38	-7,4%
Autofinancement	1 357	1 243	-8,4%
Autofinancement hors impôts sur plus-values	1 350	1 247	-7,6%
Investissements industriels	575	501	-12,9%
Investissements en titres	480	251	-47,7%
Endettement net	8 009	7 099	-11,4%

Le chiffre d'affaires recule de 4,6% à structure réelle, et de 5,9% à structure comparable. Cette baisse est intégralement due aux effets de change (dont l'impact négatif représente 7,7% du chiffre d'affaires sur la période) compte tenu, en particulier, de la forte dépréciation, par rapport à l'euro, du dollar américain, de la livre britannique et du réal brésilien. A taux de change constants, le chiffre d'affaires progresse de 3,4% à structure réelle, et de 2,0% à structure comparable. Les volumes de vente augmentent de 0,8%, tandis que les prix affichent une nouvelle progression de 1,2%.

Par grandes zones géographiques, les ventes se répartissent ainsi : France 32,9%; autres pays d'Europe 41,3% ; Amérique du Nord 19,0% et reste du monde 6,8%.

Le résultat d'exploitation recule de 8,1%. A taux de change constants, il progresse de 1,0% à structure réelle et de 0,6% à structure comparable. Il représente 8,1% du chiffre d'affaires, contre 8,4% au premier semestre 2002. Cette érosion de la rentabilité résulte du tassement des marges dans les branches Isolation et Renforcement et Matériaux de Construction, en raison, pour cette dernière, de la très forte augmentation, aux Etats-Unis, des coûts de certaines matières premières.

La rentabilité progresse en France et dans les pays émergents, mais recule dans les autres pays européens et en Amérique du Nord.

Les dividendes reçus des participations non consolidées diminuent sensiblement, à 4 millions d'euros contre 17 millions d'euros au 1^{er} semestre 2002, en raison de l'absence de distribution, par Vivendi Universal, d'un dividende au titre de l'exercice 2002.

La charge nette de financement recule de 11,7%, à 242 millions d'euros contre 274 millions d'euros au 1^{er} semestre 2002 grâce, en particulier, à la diminution de l'endettement et à l'impact des effets de change sur la conversion en euros des intérêts financiers sur les emprunts libellés en dollars.

Les charges hors exploitation ressortent à 124 millions d'euros, et comprennent une charge de 50 millions d'euros au titre des litiges liés à l'amiante chez CertainTeed (identique à celle du premier semestre 2002). Elles représentent la moitié des charges hors exploitation constatées sur l'ensemble de l'année 2002.

Le résultat des réalisations d'actifs représente 2 millions d'euros, les plus-values de cession constatées ayant été presque intégralement compensées par des dépréciations permanentes d'actifs.

L'amortissement des écarts d'acquisition s'élève à 74 millions d'euros, contre 78 millions d'euros au 1^{er} semestre 2002.

La part des minoritaires diminue légèrement en raison des effets de change liés à la consolidation des filiales brésiliennes : elle représente 14 millions d'euros contre 16 millions au premier semestre 2002.

Le résultat net (part du groupe) atteint 470 millions d'euros, en baisse de 5,6% sur celui du premier semestre 2002. Rapporté au nombre total de titres émis au 30 juin 2003 (341 010 680 actions), il représente un bénéfice net par action de 1,38 euro, contre 1,44 euro au 1^{er} semestre 2002. A taux de change constants, le résultat net serait comparable à celui du premier semestre 2002.

Hors plus et moins-values, le résultat net s'élève à 471 millions d'euros contre 515 millions d'euros au premier semestre 2002, soit une diminution de 8,5%. Rapporté au nombre total de titres émis au 30 juin 2003 (341 010 680 actions), il représente un **bénéfice net par action de 1,38 euro, contre 1,49 euro au 1^{er} semestre 2002**. A taux de change constants, le résultat net hors plus et moins-values serait quasiment stable par rapport à celui du premier semestre 2002.

L'autofinancement s'établit à 1 243 millions d'euros, en baisse de 8,4% par rapport au premier semestre 2002. Avant impact fiscal des plus-values (4 millions), il atteint 1 247 millions d'euros contre 1 350 millions d'euros, en recul de 7,6%. A taux de change constants, l'autofinancement serait comparable à celui du premier semestre 2002.

Les investissements industriels s'élèvent à 501 millions d'euros, contre 575 millions d'euros au premier semestre 2002. Ils représentent 3,4% du chiffre d'affaires, contre 3,7% au premier semestre 2002.

Les investissements en titres s'élèvent à 251 millions d'euros, dont 159 millions d'euros d'acquisitions de proximité dans la Distribution Bâtiment.

L'endettement net (hors instruments financiers) s'établit, après versement du dividende, à 7,1 milliards d'euros au 30 juin 2003, en baisse sensible par rapport au 30 juin 2002 (8,0 milliards d'euros). Il représente 61% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé augmentés des titres participatifs), contre 67% au 30 juin 2002.

* * *

□ **Point sur les litiges liés à l'amiante aux Etats-Unis** : le nombre de nouvelles plaintes mettant en cause CertainTeed au 1^{er} semestre 2003 est d'environ 48 000, dont 28 000 dans le seul

Etat du Mississippi. Comme annoncé en début d'année, l'Etat du Mississippi a connu, à la fin de l'année 2002, un afflux exceptionnel de plaintes, consécutif à l'adoption d'une nouvelle loi rendant plus restrictives, à partir du 1^{er} janvier 2003, les conditions de recevabilité des plaintes. La plupart des plaintes reçues au cours du premier semestre dans l'Etat du Mississippi ont été déposées avant le 1^{er} janvier 2003, date à laquelle la nouvelle loi est entrée en vigueur, mais n'ont été notifiées à la société qu'après le 1^{er} janvier. Cependant, le nombre de plaintes reçues au mois de juin dans cet Etat a considérablement diminué, ce qui permet de penser que le phénomène d'afflux est en voie de résorption.

Le nombre de nouvelles plaintes reçues au cours du semestre dans les autres Etats s'élève à 20 000 environ, contre 21 400 au second semestre 2002. En faisant abstraction de la situation particulière au Mississippi, ce nombre ne montre donc pas d'aggravation, et représente une moyenne mensuelle inférieure à 4 000, en ligne avec le second semestre 2002.

Dans le même temps, 25 000 plaintes ont été réglées par transactions (contre 24 000 au second semestre 2002). En conséquence, et compte tenu des 7 000 plaintes transférées en dossiers inactifs, le stock de litiges au 30 juin 2003 ressort à environ 123 000.

Le coût moyen de règlement des litiges s'est élevé, en moyenne sur le semestre, à 2 100 dollars par cas, inchangé depuis septembre 2002.

Pour les prochains mois, le nombre de nouveaux litiges enregistrés dans l'Etat du Mississippi devrait rester très faible. Au Texas, ils pourraient faire l'objet d'un afflux exceptionnel, car cet Etat envisage également d'adopter une loi rendant plus restrictives les conditions de recevabilité des plaintes.

Par ailleurs, une proposition de création d'un fonds fédéral d'indemnisation en matière d'amiante (projet du sénateur Hatch) permet d'envisager une solution pour traiter, au niveau national, l'ensemble des litiges actuels et futurs.

* * *

□ **Perspectives et objectifs:** en raison de la forte appréciation, depuis le début de l'année, de l'euro par rapport à la plupart des autres devises, le résultat d'exploitation et le résultat net du Groupe seront en baisse sur l'ensemble de l'année. A taux de change constants (taux moyens de l'année 2002), le Groupe vise une légère progression de son résultat d'exploitation.

Le 24 juillet 2003.

Prochaine publication de résultats :

- chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2003: 28 octobre 2003, après bourse.

Direction de la Communication Financière

Florence TRIOU-TEIXEIRA
Alexandre ETUY

Tel. :+33 1 47 62 45 19 – mailto: florence.triou@saint-gobain.com
Tel.: +33 1 47 62 37 15 – mailto: alexandre.etuy@saint-gobain.com
Fax : +33 1 47 62 50 62

Annexe 1

Résultats par pôle, branche et grande zone géographique

(en millions d'euros)

I. CHIFFRE D'AFFAIRES	S1 2002	S1 2003	variation à structure réelle	variation à structure comparable	variation à structure et change comparables
<u>par pôle et branche :</u>					
Pôle Verre (1)	6 018	5 642	-6.2%	-7.0%	+1.6%
Vitrage	2 244	2 159	-3.8%	-4.3%	+3.2%
Isolation et Renforcement	1 678	1 534	-8.6%	-10.4%	-1.9%
Conditionnement	2 101	1 955	-6.9%	-6.9%	+2.7%
Pôle Matériaux Haute Performance (1)	1 913	1 640	-14.3%	-12.6%	+1.1%
Céramiques et Plastiques & Abrasifs	1 913	1 640	-14.3%	-12.6%	+1.1%
Pôle Habitat (1)	7 565	7 515	-0.7%	-3.2%	+2.7%
Matériaux de Construction	1 644	1 436	-12.7%	-13.0%	+1.0%
Distribution Bâtiment	5 371	5 477	+2.0%	-1.4%	+2.0%
Canalisation	690	750	+8.7%	+8.1%	+12.9%
<i>Ventes internes</i>	<i>-146</i>	<i>-147</i>	<i>n.s.</i>		
Total Groupe	15 350	14 650	-4.6%	-5.9%	+2.0%

<u>par grande zone :</u>					
France	4 793	5 022	+4.8%	+2.2%	+2.2%
Autres pays d'Europe	6 420	6 321	-1.5%	-3.2%	-0.1%
Amérique du Nord	3 614	2 894	-19.9%	-18.4%	+0.2%
Reste du monde	1 127	1 031	-8.5%	-12.1%	+23.2%
<i>Ventes internes</i>	<i>-604</i>	<i>-618</i>	<i>n.s.</i>		
Total Groupe	15 350	14 650	-4.6%	-5.9%	+2.0%

(1) y compris les éliminations inter-branches

II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION	S1 2002	S1 2003	variation à structure réelle
<u>par pôle et branche :</u>			
Pôle Verre	641	574	-10.5%
Vitrage	227	227	+0.0%
Isolation et Renforcement	176	134	-23.9%
Conditionnement	238	213	-10.5%
Pôle Matériaux Haute Performance	137	147	+7.3%
Céramiques et Plastiques & Abrasifs	137	147	+7.3%
Pôle Habitat	511	453	-11.4%
Matériaux de Construction	199	125	-37.2%
Distribution Bâtiment	244	250	+2.5%
Canalisation	68	78	+14.7%
Divers	3	13	n.s.
Total Groupe	1 292	1 187	-8.1%

<u>par grande zone :</u>			
France	445	470	+5.6%
Autres pays d'Europe	417	384	-7.9%
Amérique du Nord	328	223	-32.0%
Reste du Monde	102	110	+7.8%
Total Groupe	1 292	1 187	-8.1%

III. AUTOFINANCEMENT	S1 2002	S1 2003	variation à structure réelle
<u>par pôle et branche :</u>			
Pôle Verre	770	696	-9.6%
Vitrage	292	266	-8.9%
Isolation et Renforcement	205	179	-12.7%
Conditionnement	273	251	-8.1%
Pôle Matériaux Haute Performance	131	153	+16.8%
Céramiques et Plastiques & Abrasifs	131	153	+16.8%
Pôle Habitat	387	336	-13.2%
Matériaux de Construction	149*	90	-39.6%
Distribution Bâtiment	166	172	+3.6%
Canalisation	72	74	+2.8%
Divers	69	58*	-15.9%
Total Groupe	1 357	1 243	-8.4%

<u>par grande zone :</u>			
France	445	487	+9.4%
Autres pays d'Europe	472	416	-11.9%
Amérique du Nord	295*	212*	-28.1%
Reste du Monde	145	128	-11.7%
Total Groupe	1 357	1 243	-8.4%

* après charge-amiante (nette d'impôts) de 34 millions d'euros

IV. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	S1 2002	S1 2003	variation à structure réelle
<u>par pôle et branche :</u>			
Pôle Verre	345	286	-17.1%
Vitrage	158	102	-35.4%
Isolation et Renforcement	78	86	+10.3%
Conditionnement	109	98	-10.1%
Pôle Matériaux Haute Performance	58	42	-27.6%
Céramiques et Plastiques & Abrasifs	58	42	-27.6%
Pôle Habitat	171	172	+0.6%
Matériaux de Construction	52	57	+9.6%
Distribution Bâtiment	105	95	-9.5%
Canalisation	14	20	+42.9%
Divers	1	1	+0.0%
Total Groupe	575	501	-12.9%

<u>par grande zone :</u>			
France	104	126	+21.2%
Autres pays d'Europe	242	214	-11.6%
Amérique du Nord	114	87	-23.7%
Reste du monde	115	74	-35.7%
Total Groupe	575	501	-12.9%

Annexe 2 : BILAN CONSOLIDE
(en millions d'euros)

<u>ACTIF</u>	30 juin 2003	31 déc. 2002
Ecarts d'acquisition	5 205	5 521
Autres immobilisations incorporelles nettes	1 863	1 914
	7 068	7 435
Immobilisations corporelles	21 806	22 069
Moins : amortissements	-12 864	-12 687
	8 942	9 382
Titres mis en équivalence	104	114
Autres titres de participation	139	144
Titres immobilisés	147	175
Autres actifs immobilisés	1 514	1 590
	1 904	2 023
Total de l'actif immobilisé	17 914	18 840
Stocks	4 873	4 664
Clients et comptes rattachés	4 986	4 264
Autres créances	1 236	1 010
Prêts à court terme	140	162
Valeurs mobilières de placement	760	469
Disponibilités	955	739
	12 950	11 308
Total de l'actif circulant	12 950	11 308
	30 864	30 148
Total de l'actif	30 864	30 148
<u>PASSIF</u>		
Capital (composé, au 30/06/2003 et au 31/12/2002, de 341 010 680 actions au nominal de 4 euros)	1 364	1 364
Primes et réserve légale	2 264	2 264
Réserves et résultat consolidé	9 295	9 204
Ecarts de conversion	-1 808	-1 438
Actions conservées	-87	-79
	11 028	11 315
Capitaux propres du Groupe	11 028	11 315
Intérêts minoritaires	216	227
	11 244	11 542
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	11 244	11 542
Titres participatifs	391	391
Provisions pour retraites	2 290	2 353
Impôts différés	554	696
Autres passifs	1 059	1 084
Dettes long terme	6 759	6 238
	22 297	22 304
Total capitaux propres du Groupe et passifs à long terme	22 297	22 304
Fournisseurs et comptes rattachés	3 740	3 352
Autres dettes	2 632	2 348
Partie court terme des dettes long terme	651	487
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	1 544	1 657
	8 567	7 844
Total des dettes à court terme	8 567	7 844
	30 864	30 148
Total du passif et des capitaux propres	30 864	30 148