

communiqué de

presse

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2004 :

> FORTE PROGRESSION DES PERFORMANCES OPERATIONNELLES

- **Chiffre d'Affaires: +7,1%** (15 696 millions d'euros),
- **Résultat d'Exploitation: +6%** (1 258 millions d'euros),
soit **+7,5% à taux de change constants*** (hors Dahl)

A données comparables :

- **Chiffre d'Affaires: +5,5%**
- **Résultat d'Exploitation: +7,8%**

> CROISSANCE DE 8,3% DU RESULTAT NET HORS PLUS- VALUES, à 510 millions d'euros

REVISION A LA HAUSSE DE L'OBJECTIF 2004:

**> SAINT GOBAIN porte à + 7% son objectif de CROISSANCE
DU RESULTAT D'EXPLOITATION, à taux de change constants, hors
Dahl.**

* conversion sur la base des taux de change moyens du 1^{er} semestre 2003

Le chiffre d'affaires du Groupe Saint-Gobain au 30 juin 2004 ressort à 15 696 millions d'euros, en progression de 7,1% après un effet de change négatif de 2,4%. La contribution des acquisitions à la croissance, nette des cessions, s'élève à 593 millions d'euros, soit +4,0%. **La croissance à données comparables (périmètre et taux de change comparables) s'établit à +5,5%**, dont +6,1% au second trimestre (et +5,1% au premier).

Le Résultat net consolidé du Groupe au 30 juin s'élève à 487 millions d'euros, en augmentation de 3,6% par rapport au premier semestre 2003. Hors plus-values de cession, il ressort à 510 millions d'euros, en hausse de 8,3%. Cette progression résulte, pour l'essentiel, de l'amélioration du résultat d'exploitation et de la réduction de la charge nette de financement.

□ **Performances des pôles et des branches :**

D'une façon générale, **à l'exception de la Branche Canalisation, toutes les branches du Groupe voient leurs ventes progresser au premier semestre avec, pour la plupart d'entre elles, une accélération au second trimestre.** Ainsi, à données comparables, le chiffre d'affaires du second trimestre est en hausse de 6,1% (dont 1,3% en prix), après une croissance de +5,1% sur le premier trimestre. Au total sur le semestre, le résultat d'exploitation progresse de 7,8% (à données comparables) et l'activité de 5,5% (dont +4,8% en volumes et +0,7% en prix). Conformément au scénario économique envisagé en début d'année, et dans la continuité du premier trimestre, ce sont les métiers nouveaux (Distribution Bâtiment, Matériaux Haute Performance) et, d'une façon générale, les pays émergents, qui tirent la croissance et la rentabilité du Groupe.

Ces chiffres démontrent la pertinence du modèle de développement et la capacité du Groupe Saint-Gobain à tirer parti à la fois de la reprise économique, notamment dans les marchés liés à la production et à l'investissement industriels, et de la croissance des pays émergents.

- **Le pôle Verre réalise une croissance interne satisfaisante (+4,0% à structure et change comparables),** et une légère progression de son résultat d'exploitation. Les branches Isolation et Conditionnement, qui continuent à bénéficier de conditions de marché favorables, améliorent leur rentabilité. La Branche Renforcement reste affectée par le recul de ses prix de vente tout au long de l'année 2003, malgré les hausses intervenues au cours du second trimestre 2004. Quant à la Branche Vitrage, elle poursuit sa croissance (+4,1% à données comparables), mais voit sa rentabilité s'éroder en raison de la baisse des prix de vente enregistrée au premier trimestre sur le marché du Bâtiment en Europe.
- **Le pôle Matériaux Haute Performance affiche, dans la continuité du premier trimestre, la plus forte croissance du Groupe (+9,0% à données comparables), et un net redressement de sa marge d'exploitation (à 11,1% contre 9% au premier semestre 2003).** La reprise de l'activité manufacturière et de l'investissement industriel s'est confirmée et accentuée au cours du second trimestre, et le pôle continue à bénéficier de l'impact des programmes de réduction de coûts réalisés au cours des dernières années.
- **Le pôle Habitat connaît également un très bon niveau d'activité (+6,1% à données comparables),** mais enregistre une augmentation plus modeste de son résultat d'exploitation (+3,0% à données comparables) en raison de la baisse des résultats de la Branche Canalisation, affectée par la forte hausse du coût des matières premières. La Branche Matériaux de Construction, dont le périmètre a diminué en raison des cessions, en 2003, des sociétés Terreal et CertainTeed Ventilation, continue à bénéficier de la vigueur du marché de la construction résidentielle aux Etats-Unis. La Branche Distribution, quant à elle, poursuit son développement, tant par croissance interne (+6,6% sur le semestre) que par acquisitions (avec notamment l'intégration de la société Dahl à partir du 1^{er} mai). Elle améliore de nouveau sa marge d'exploitation, à 4,9% contre 4,6% au premier semestre 2003.

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

Les comptes consolidés du semestre, qui ont été examinés par le Conseil d'administration réuni le 29 juillet 2004, se présentent ainsi :

	S1 2003 M€	S1 2004 M€	Variation %
	(1)	(2)	(2)/(1)
Chiffre d'affaires	14650	15 696	+7,1%
Résultat d'exploitation	1 187	1 258	
Revenus des participations	4	2	-50%
Charge nette de financement	(242)	(213)	-12%
Charges hors exploitation	(124)	(135)	+8,9%
Résultat courant des sociétés intégrées	825	912	+10,5%
Résultat des réalisations d'actifs	2	(33)	n.s.
Impôts sur les résultats	(271)	(307)	+13,3%
Amortissement des écarts d'acquisition	(74)	(68)	-8,1%
Sociétés mises en équivalence	2	3	+50%
Résultat net de l'ensemble consolidé	484	507	+4,8%
Intérêts minoritaires	(14)	(20)	+42,9%
Résultat net (part du Groupe)	470	487	+3,6%
B N P A (en €)	1,38	1,41	+2,2%
Résultat net hors plus-values	471	510	+8,3%
B N P A hors plus-values (en €)	1,38	1,48	+7,2%
Autofinancement	1 243	1 253	+0,8%
Autofinancement hors impôts sur plus-values	1 247	1 242	-0,4%
Investissements industriels	501	546	+9,0%
Investissements en titres	251	512	+104%
Endettement net	7 099	6 674	-6,0%

Le chiffre d'affaires augmente de 7,1% à structure réelle, et de 3,1% à structure comparable. **A taux de change constants*, le chiffre d'affaires progresse de 9,5% à structure réelle, et de 5,5% à structure comparable.** Les volumes de vente augmentent de 4,8%, tandis que les prix affichent une progression de 0,7%.

Par grandes zones géographiques, les ventes se répartissent ainsi: France 33,1%; autres pays d'Europe Occidentale 39,6% ; Amérique du Nord 17,2% et pays émergents et Asie-Pacifique 10,1%.

Le résultat d'exploitation est en hausse de 6,0%. **A taux de change constants, il progresse de 8,9%**, et de 7,5% hors Dahl. **A données comparables, il augmente de 7,8%**. Il représente 8,0% du chiffre d'affaires, contre 8,1% au premier semestre 2003. Cette légère baisse de la rentabilité résulte de l'augmentation du poids relatif de la Branche Distribution Bâtiment au sein du Groupe, malgré la forte augmentation de sa rentabilité, à 4,9% contre 4,6% au premier semestre 2003. En effet, hors Distribution, la marge d'exploitation du Groupe reste stable, à 10,0%; La rentabilité s'améliore dans toutes les zones géographiques, à l'exception de la France, en raison, pour cette dernière, du recul des résultats de la Branche Canalisation, affectée par la très forte augmentation du coût des matières premières.

* conversion sur la base des taux de change moyens du 1^{er} semestre 2003

La charge nette de financement recule de 12%, à 213 millions contre 242 millions d'euros au 1^{er} semestre 2003 grâce, en particulier, à la réduction 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 augmentent légèrement, à 135 millions (contre 124 millions d'euros au 1^{er} semestre 2003), 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 2003). Elles représentent la moitié des charges hors exploitation constatées sur l'ensemble de l'année 2003.

Le résultat des réalisations d'actifs est négatif, à -33 millions d'euros, en raison de dépréciations et de moins-values constatées sur la vente de certains actifs.

L'amortissement des écarts d'acquisition s'élève à 68 millions d'euros, contre 74 millions d'euros au 1^{er} semestre 2003. Cette baisse résulte de la reprise d'écarts d'acquisition négatifs (« badwills ») supérieurs à ceux de 2003.

La part des minoritaires progresse légèrement en raison de l'amélioration des résultats des filiales brésiliennes : elle représente 20 millions d'euros contre 14 millions au premier semestre 2003.

Le résultat net (part du Groupe) atteint 487 millions d'euros, en hausse de 3,6% sur celui du premier semestre 2003. Rapporté au nombre total de titres émis au 30 juin 2004 (345 124 327), il représente un bénéfice net par action de 1,41 euro, contre 1,38 euro au 1^{er} semestre 2003 (pour 341 010 680 actions).

L'augmentation du nombre d'actions par rapport au 30 juin 2003 résulte de la création, en juin 2004, de 4 099 192 actions pour les besoins du Plan d'Épargne Groupe. L'intégralité de ces actions fera l'objet, en cours d'année, du rachat puis de l'annulation d'un nombre équivalent de titres, de telle sorte que le capital total du Groupe reste stable au 31 décembre 2004.

Hors plus et moins-values, le résultat net s'élève à 510 millions d'euros contre 471 millions d'euros au premier semestre 2003, soit une progression de 8,3%. Rapporté au nombre total de titres émis au 30 juin 2004 (345 124 327 actions), il représente un bénéfice net par action de 1,48 euro, contre 1,38 euro au 1^{er} semestre 2003, soit une croissance de 7,2%.

L'autofinancement s'établit à 1 253 millions d'euros, en progression de 0,8% par rapport au premier semestre 2003. Avant impact fiscal des plus et moins-values (-11 millions), il est quasiment stable, à 1 242 millions d'euros contre 1 247 millions d'euros.

Les investissements industriels augmentent de 9%, à 546 millions d'euros, contre 501 millions d'euros au premier semestre 2003. Ils représentent 3,5% du chiffre d'affaires, contre 3,4% au premier semestre 2003. Cette progression résulte de la montée en puissance du programme d'investissements industriels dans les pays émergents, et en particulier en Asie et dans la Branche Vitrage.

Les investissements en titres s'élèvent à 512 millions d'euros, dont, en particulier, 381 millions d'euros pour Dahl et 84 millions d'euros d'acquisitions de proximité dans la Distribution Bâtiment et les Céramiques et Composites

L'endettement net (hors instruments financiers) s'établit, après versement du dividende, à 6,7 milliards d'euros au 30 juin 2004, en baisse sensible par rapport au 30 juin 2003 (7,1 milliards d'euros). Il représente 56% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé augmentés des titres participatifs).

□ **Point sur les litiges liés à l’amiante aux Etats-Unis :** le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed au 1^{er} semestre 2004 est de 9 000 environ (dont 800 dans l’Etat du Mississippi), soit 5 fois moins qu’au premier semestre 2003 (48 000 plaintes dont 28 000 au Mississippi). Dans le même temps, 11 000 plaintes ont été réglées. En conséquence, le nombre de litiges en cours au 30 juin 2004 est en léger retrait par rapport au 31 décembre 2003, à 106 000 plaintes contre 108 000 (123 000 au 30 juin 2003). Le coût moyen de règlement des litiges s’est élevé, sur les 12 derniers mois, à 2 700 dollars par cas, en augmentation par rapport à 2003 (2 100 dollars) en raison de l’augmentation de la proportion de litiges réglés et en cours de règlement portant sur des cas graves.

Sur le plan législatif, des efforts importants ont été déployés au cours du premier semestre 2004. La majorité républicaine du Sénat américain a soumis à un débat en séance plénière le projet de loi portant création d’un fonds fédéral d’indemnisation en matière d’amiante le 22 avril dernier. Les 60 voix (sur 100) requises pour poursuivre l’examen du projet n’ont pas été obtenues. Une procédure de médiation a été lancée, à la demande des leaders républicain et démocrate du Sénat afin de tenter de parvenir à un accord (notamment sur le montant du fonds) entre les différentes parties prenantes. Cette négociation a abouti favorablement sur de nombreux points, à l’exception de deux d’entre eux: le montant total du fonds et le barème d’indemnisation des maladies. Depuis lors, les leaders républicain et démocrate ont échangé des propositions sur les points en suspens. Avec le soutien des industriels et des assureurs, le leader républicain a fait, il y a quelques semaines, une nouvelle proposition pour un fonds d’indemnisation d’un montant total de 140 milliards de dollars. Les discussions se poursuivent, mais le Sénat ne siégeant pas au mois d’août, les négociations sur cette nouvelle proposition n’auront pas lieu avant septembre.

* * *

□ **Perspectives et objectifs:** compte tenu des performances obtenues au premier semestre, et des perspectives encourageantes de ses métiers pour la seconde partie de l’année, le Groupe revoit à la hausse son objectif de croissance sur l’ensemble de l’année 2004. A taux de change constants (taux moyens de l’année 2003), il vise désormais une progression de 7% de son résultat d’exploitation (hors effet positif de Dahl).

Le 29 juillet 2004.

Prochaine publication de résultats :

- chiffre d’affaires des 9 premiers mois de 2004: 26 octobre 2004, après bourse.

* * *

Direction de la Communication Financière

Mme Florence TRIOU-TEIXEIRA Tel. : +33 1 47 62 45 19
 M. Alexandre ETUY Tel. : +33 1 47 62 37 15
 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 2003	S1 2004	variation à structure réelle	variation à structure comparable	variation à structure et change comparables
<u>par pôle et branche :</u>					
Pôle Verre (1)	5 642	5 733	+1,6%	+0,8%	+4,0%
Vitrage	2 159	2 219	+2,8%	+2,2%	+4,1%
Isolation et Renforcement	1 534	1 593	+3,8%	+2,3%	+6,4%
Conditionnement	1 955	1 928	-1,4%	-1,8%	+2,2%
Pôle Matériaux Haute Performance (1)	1 640	1 749	+6,6%	+3,1%	+9,0%
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	1 640	1 749	+6,6%	+3,1%	+9,0%
Pôle Habitat (1)	7 515	8 378	+11,5%	+5,0%	+6,1%
Matériaux de Construction	1436*	1 294	-9,9%	+3,0%	+10,1%
Distribution Bâtiment	5 477	6 484	+18,4%	+6,8%	+6,6%
Canalisation	750	726	-3,2%	-4,0%	-3,8%
<i>Ventes internes et divers</i>	<i>-147</i>	<i>-164</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Total Groupe	14 650	15 696	+7,1%	+3,1%	+5,5%

<u>par grande zone :</u>					
France	5 022	5 474	+9,0%	+5,6%	+5,6%
Autres pays d'Europe Occidentale	6 011	6 550	+9,0%	+2,7%	+2,3%
Amérique du Nord	2 894	2 848	-1,6%	-0,9%	+10,0%
Pays émergents et Asie	1 425	1 660	+16,5%	+10,3%	+16,2%
<i>Ventes internes</i>	<i>-702</i>	<i>-836</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Total Groupe	14 650	15 696	+7,1%	+3,1%	+5,5%

(1) y compris les éliminations inter-branches

* dont sociétés cédées en cours d'année 2003: 188 ME

II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION	S1 2003	S1 2004	variation à structure réelle
<u>par pôle et branche :</u>			
Pôle Verre	574	587	+2,3%
Vitrage	227	217	-4,4%
Isolation et Renforcement	134	140	+4,5%
Conditionnement	213	230	+8,0%
Pôle Matériaux Haute Performance	147	195	+32,7%
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	147	195	+32,7%
Pôle Habitat	453	457	+0,9%
Matériaux de Construction	125*	92	-26,4%
Distribution Bâtiment	250	317	+26,8%
Canalisation	78	48	-38,5%
Divers	13	19	n.s.
Total Groupe	1 187	1 258	+6,0%

<u>par grande zone :</u>			
France	470	428	-8,9%
Autres pays d'Europe Occidentale	355	401	+13,0%
Amérique du Nord	223	236	+5,8%
Pays émergents et Asie	139	193	+38,8%
Total Groupe	1 187	1 258	+6,0%

* dont sociétés cédées en cours d'année 2003: 37 ME

III. AUTOFINANCEMENT	S1 2003	S1 2004	variation à structure réelle
par pôle et branche :			
Pôle Verre	696	688	-1,1%
Vitrage	266	247	-7,1%
Isolation et Renforcement	179	183	+2,2%
Conditionnement	251	258	+2,8%
Pôle Matériaux Haute Performance	153	176	+15,0%
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	153	176	+15,0%
Pôle Habitat	336	360	+7,1%
Matériaux de Construction	90*	95	+5,6%
Distribution Bâtiment	172	223	+29,7%
Canalisation	74	42	-43,2%
Divers	58**	29**	-50,0%
Total Groupe	1 243	1 253	+0,8%

par grande zone :			
France	487	418	-14,2%
Autres pays d'Europe Occidentale	367	390	+6,3%
Amérique du Nord	212**	222**	+4,7%
Pays émergents et Asie	177	223	+26,0%
Total Groupe	1 243	1 253	+0,8%

* dont sociétés cédées en cours d'année 2003: 36 ME

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

IV. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	S1 2003	S1 2004	variation à structure réelle
par pôle et branche :			
Pôle Verre	286	343	+19,9%
Vitrage	102	149	+46,1%
Isolation et Renforcement	86	93	+8,1%
Conditionnement	98	101	+3,1%
Pôle Matériaux Haute Performance	42	44	+4,8%
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	42	44	+4,8%
Pôle Habitat	172	157	-8,7%
Matériaux de Construction	57*	34	-40,4%
Distribution Bâtiment	95	107	+12,6%
Canalisation	20	16	-20,0%
Divers	1	2	+100,0%
Total Groupe	501	546	+9,0%

par grande zone :			
France	126	114	-9,5%
Autres pays d'Europe Occidentale	159	183	+15,1%
Amérique du Nord	87	100	+14,9%
Pays émergents et Asie	129	149	+15,5%
Total Groupe	501	546	+9,0%

* dont sociétés cédées en cours d'année 2003: 6 ME

Annexe 2: BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)

ACTIF	30 juin 2004	31 déc 2003
Ecarts d'acquisition	5 483	4 902
Autres immobilisations incorporelles nettes	1 894	1 836
	7 377	6 738
Immobilisations corporelles	21 897	21 199
Moins : amortissements	(13 043)	(12 513)
	8 854	8 686
Titres mis en équivalence	57	75
Autres titres de participation	142	139
Titres immobilisés	74	78
Autres actifs immobilisés	1 532	1 521
	1 805	1 813
Total de l'actif immobilisé	18 036	17 237
Stocks	5 039	4 509
Clients et comptes rattachés	5 368	4 240
Autres créances	1 266	1 035
Prêts à court terme	99	160
Valeurs mobilières de placement	805	1 387
Disponibilités	1 359	1 527
	13 936	12 858
Total de l'actif circulant	13 936	12 858
Total de l'actif	31 972	30 095
PASSIF		
Capital (composé, au 30/06/2004, de 345 124 327 actions, et au 31/12/2003, de 347 824 967 actions, au nominal de 4 €)	1 380	1 391
Primes et réserve légale	2 283	2 381
Réserves et résultat consolidés	9 964	9 869
Ecarts de conversion	(2 036)	(2 241)
Actions conservées	(65)	(313)
Capitaux propres du Groupe	11 526	11 087
Intérêts minoritaires	253	223
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	11 779	11 310
Titres participatifs	170	170
Provisions pour retraites	2 322	2 305
Impôts différés	587	599
Autres passifs	996	1 032
Dettes long terme	6 032	6 518
Total capitaux propres du Groupe et passifs à long terme	21 886	21 934
Fournisseurs et comptes rattachés	4 328	3 592
Autres dettes	2 853	2 356
Partie court terme des dettes long terme	897	550
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	2 008	1 663
Total des dettes à court terme	10 086	8 161
Total du passif et des capitaux propres	31 972	30 095