

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 30 juillet 2020 à 18h15

Résultats du 1^{er} semestre 2020

Dans le contexte de crise du coronavirus,

- **Reprise de la croissance des ventes et du résultat d'exploitation en juin après un repli du chiffre d'affaires de -12,3% sur le semestre¹**
- **Forte progression du cash flow libre² de +143% à 1 678 M€**
- Chiffre d'affaires à données comparables en baisse de -12,3% au S1 2020, dont -19,2% au T2 en raison de la pandémie de coronavirus avec des disparités importantes selon les pays et les marchés
- Résultat d'exploitation de 827 M€ en repli de -49,2% à données comparables, conduisant à un recul de la marge d'exploitation³ de 7,6% à 4,7%
- EBITDA de 1 635 M€ en repli de -32,4%
- Fortes actions sur les coûts, à hauteur de 395 M€ au S1 2020 :
 - (1) 160 M€ pour atténuer l'impact de la crise sanitaire pendant les mois de confinement, grâce à la baisse temporaire des dépenses discrétionnaires et aux mesures de chômage partiel, qui ne seront pas récurrentes au-delà du 1^{er} semestre ;
 - (2) 80 M€ d'économies nettes récurrentes du programme « Transform & Grow », dont l'objectif d'économies nettes de 250 M€ sera atteint fin 2020 avec un an d'avance ;
 - (3) 155 M€ à fin juin provenant de la poursuite du programme d'excellence opérationnelle, qui vise à compenser les divers effets d'inflation de coûts ;
- Lancement d'actions supplémentaires d'adaptation pour baisser le point mort d'activités dont la reprise est différée ou incertaine, avec un effet de 50 M€ au S2 2020 et 200 M€ en année pleine d'ici 2021 ;
- Cash flow libre en forte hausse de 143% à 1 678 M€, avec un taux de conversion⁴ en amélioration significative à 129%
- Forte baisse de l'endettement net à 9,8 Mds€ contre 12,8 Mds€ à fin juin 2019
- Le Groupe réalisera à fin 2020 son objectif moyen terme d'une réduction du nombre de titres en circulation à 530 millions

(en millions d'euros)	S1 2019	S1 2020	Variation	Variation à données comp.
Chiffre d'affaires	21 677	17 764	-18,1%	-12,3%
EBITDA⁵	2 417	1 635	-32,4%	
Résultat d'exploitation	1 638	827	-49,5%	-49,2%
Résultat net courant⁶	944	272	-71,2%	
Cash flow libre	690	1 678	143,2%	

1. A structure et taux de change comparables

2. Cash flow libre = EBITDA - amortissements des droits d'usage + résultat financier hors dividende Sika + impôts sur les résultats - investissements corporels et incorporels hors capacités additionnelles + variation du besoin en fonds de roulement 12 mois glissants

3. Marge d'exploitation = Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires

4. Taux de conversion de cash flow libre = cash flow libre / EBITDA hors amortissements des droits d'usage

5. EBITDA : résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation - pertes et profits hors exploitation

6. Résultat net courant : résultat net (part du Groupe) hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs, provisions non récurrentes significatives

Pierre-André de Chalendar, Président-Directeur Général de Saint-Gobain, a déclaré :

« Dans le contexte inédit de la pandémie de coronavirus, Saint-Gobain s'est fixé quatre priorités : la santé et la sécurité de tous, le renforcement de la liquidité et du bilan, l'adaptation des coûts et la préparation du rebond. Nos actions de préservation de la trésorerie ont permis d'enregistrer au premier semestre une forte génération de cash flow libre.

Dans un environnement macroéconomique et sanitaire encore marqué par des incertitudes, les résultats en croissance du mois de juin et les perspectives du troisième trimestre laissent envisager une forte amélioration du résultat d'exploitation au second semestre 2020 par rapport au premier semestre 2020. Les perspectives à moyen et long terme de Saint-Gobain sont très solides grâce à des choix stratégiques et organisationnels payants. Le portefeuille complet de solutions innovantes de Saint-Gobain pour l'efficacité énergétique, ainsi que sa forte exposition au marché de la rénovation, positionnent idéalement le Groupe pour bénéficier des plans de relances nationaux et européens en faveur de la transition énergétique. »

Benoit Bazin, Directeur Général Délégué de Saint-Gobain, a déclaré :

« Notre nouvelle organisation a démontré toute son efficacité au cours de cette crise en s'appuyant sur une excellente coordination mondiale et sur l'agilité de nos directeurs généraux de pays et de marchés, qui ont pris très vite les meilleures décisions locales pour leurs clients et leurs équipes. En adaptant nos coûts rapidement, nous avons réalisé des économies de 395 millions d'euros au premier semestre, avec notamment une accélération de notre programme « Transform & Grow », qui a généré 80 millions d'euros d'économies nettes au premier semestre 2020 et pour lequel nous atteindrons l'objectif initial de 250 millions d'euros dès fin 2020, soit avec une année d'avance. Par ailleurs, nous avons déjà lancé les mesures supplémentaires nécessaires d'adaptation pour baisser le point mort d'activités partout où la reprise est différée ou plus incertaine avec un effet de 200 millions d'euros en année pleine 2021, dont 50 millions d'euros au second semestre 2020. Enfin, notre stratégie d'optimisation du portefeuille du Groupe, visant à améliorer son profil de croissance et de rentabilité, sera reprise progressivement en fonction des conditions de marché. Nous sommes très confiants que le Groupe sortira renforcé de cette crise et nous saluons l'engagement exemplaire de toutes nos équipes. »

Performances opérationnelles

Le Groupe réalise au premier semestre un **chiffre d'affaires de 17 764 millions d'euros** en repli de -18,1% à données réelles et **-12,3% à données comparables** par rapport au premier semestre 2019. Après un bon début d'année dans les Régions d'Europe et en Amériques, l'impact du coronavirus s'est étendu en mars de l'Asie-Pacifique au reste du monde. Le point bas d'activité du Groupe a été touché en avril avec un niveau de 60% par rapport à l'an passé, pour ensuite rebondir avec un fort redressement en juin, en croissance de +3,7% à données comparables, bénéficiant également de deux jours ouvrés supplémentaires.

Les **volumes** reculent de -12,7% sur le semestre, de -19,4% au deuxième trimestre (pas d'impact jours ouvrés) et **rebondissent à +3,3% en juin**. Dans un contexte légèrement déflationniste, les prix enregistrent une bonne tenue à +0,4% au premier semestre, permettant de dégager un écart prix-coûts positif.

L'effet périmètre de -4,5% du chiffre d'affaires résulte des cessions réalisées dans le cadre de « *Transform & Grow* » en 2019, avec -11,4% en Europe du Nord (Distribution en Allemagne et Optimera au Danemark), -3,1% en Europe du Sud - Moyen-Orient & Afrique (en France avec DMTP et K par K dans la Distribution et avec l'activité polystyrène expansé ; Glassolutions aux Pays-Bas) et -9,0% en Asie-Pacifique (Hankuk Glass Industries en Corée du Sud). L'effet périmètre traduit également les acquisitions réalisées, en termes de consolidation de nos positions fortes (Continental Building Products en Amérique du Nord à compter du mois de février), de nouvelles niches technologiques ou de services (HTMS), ou de développement en pays émergents (gypse et mortiers en Amérique latine). A la suite du classement de l'Argentine en hyperinflation, ce pays, qui représente moins de 1% du chiffre d'affaires du Groupe, a été retiré de l'analyse à données comparables.

L'effet de change de -1,3% du chiffre d'affaires reflète principalement la dépréciation des couronnes des pays nordiques, du réal brésilien et d'autres devises en pays émergents.

Le résultat d'exploitation du Groupe recule de -49,2% à données comparables. **La marge d'exploitation se replie de 7,6% à 4,7%**, en raison du recul des volumes du deuxième trimestre, habituellement fortement contributeur aux résultats du semestre, sous l'effet des perturbations liées à la pandémie. Au global, les actions sur les coûts atteignent 395 millions d'euros au premier semestre :

- (1) 160 millions d'euros pour atténuer l'impact de la crise sanitaire pendant les mois de confinement, grâce à la baisse temporaire des dépenses discrétionnaires et aux mesures de chômage partiel, qui ne seront pas récurrentes au-delà du 1^{er} semestre ;
- (2) 80 millions d'euros d'économies nettes récurrentes du programme « *Transform & Grow* », dont l'objectif d'économies nettes de 250 millions d'euros sera atteint fin 2020 avec un an d'avance ;
- (3) 155 millions d'euros à fin juin provenant de la poursuite du programme d'excellence opérationnelle, qui vise à compenser l'inflation salariale et des autres coûts fixes.

Performance par segment (chiffre d'affaires à données comparables)

Solutions de Haute Performance (SHP) : reprise progressive en juin

Le chiffre d'affaires des SHP se replie de -18,0%, dont -27,0% au deuxième trimestre affecté par l'arrêt parfois total durant plusieurs semaines de certaines industries, notamment automobile, dans la plupart des zones géographiques. En juin, la reprise progressive de l'ensemble des marchés industriels limite le repli à -8,2%. Dans ce contexte, la marge d'exploitation s'établit à 7,4% contre 13,0% au premier semestre 2019, affectée par les moindres volumes du deuxième trimestre dans la plupart des marchés, notamment automobile, mais en partie compensée par une baisse rapide des coûts.

- L'activité **Mobilité** a particulièrement souffert de l'arrêt des usines des constructeurs automobiles dans le monde entier à partir du mois de mars. Au deuxième trimestre, l'activité Mobilité a reculé de près de 45% dans le monde, tout particulièrement en Europe ; seule la Chine a enregistré une amélioration. En juin, les ventes se sont progressivement redressées à environ 85% du niveau de l'an dernier. L'activité Mobilité a continué à surperformer le marché automobile dans toutes les régions sur le semestre, notamment en raison de son exposition croissante aux produits à forte valeur ajoutée et aux véhicules électriques.
- L'**Industrie** a également été pénalisée au deuxième trimestre par le ralentissement généralisé des marchés industriels dans l'ensemble des zones géographiques. En juin, l'activité s'est redressée et a atteint environ 90% du niveau de l'an passé.
- Les activités servant l'**Industrie de la construction** ont bien résisté au cours du premier semestre, avec seulement une légère décroissance du chiffre d'affaires, bénéficiant de gains de parts de marché au cours du deuxième trimestre, ainsi que des bonnes tendances des solutions d'isolation thermique par l'extérieur (ETICS).
- Les **Sciences de la vie** poursuivent leur dynamique de croissance dans le secteur pharmaceutique et médical, bénéficiant de leurs récents investissements de capacités. L'activité est également engagée dans la lutte contre le coronavirus en donnant la priorité à des composants de dispositifs médicaux vitaux (membranes de silicone, tubes flexibles, filtres, connecteurs et fixations) intégrés notamment dans les respirateurs, ventilateurs et pompes à perfusion.

Europe du Nord : nette amélioration en juin et marge semestrielle en hausse hors Royaume-Uni

Les ventes se replient de -8,2%, dont -15,6% au deuxième trimestre après un bon début d'année en janvier et février. En juin, l'activité progresse de +4,9%.

Les pays nordiques affichent une belle croissance sur le semestre, en particulier dans la Distribution qui poursuit ses gains de parts de marché grâce aux investissements passés dans le digital et la logistique. Le chiffre d'affaires progresse également au deuxième trimestre, avec un mois de juin en nette croissance bénéficiant d'un marché de la rénovation dynamique. L'Allemagne et l'Europe de l'Est résistent bien sur le semestre avec une baisse modérée de leur chiffre d'affaires, malgré un impact plus marqué en volumes et en prix au deuxième trimestre dans le dispositif industriel servant les marchés de la Mobilité. A contrario, les ventes du Royaume-Uni souffrent fortement avec un deuxième trimestre amputé de près de moitié : l'ensemble des activités étaient quasiment à l'arrêt sur tout le mois d'avril, avant un redémarrage lent en mai et plus marqué au mois de juin.

La marge d'exploitation de la Région affiche une performance remarquable avec une légère hausse hors Royaume-Uni, dont l'impact seul réduit la marge de l'ensemble de la Région à 4,2% contre 6,0% au premier semestre 2019, malgré un différentiel prix-coûts matières premières et énergie positif dans la Région.

Europe du Sud - Moyen-Orient & Afrique : reprise marquée en juin, tout particulièrement en France

L'Europe du Sud - Moyen-Orient & Afrique enregistre au deuxième trimestre une amélioration mois après mois des chiffres à données comparables, avec une progression de +7% en juin par rapport à 2019. Au global le trimestre est en repli de -22,7%, avec un recul nettement plus marqué dans le dispositif industriel servant les marchés de la Mobilité compte tenu de la moindre utilisation des usines. Le semestre recule de -16,0% grâce à un très bon début d'année pré-coronavirus.

La France tire la dynamique de l'ensemble de la Région, avec une reprise forte en fin de période : après un arrêt total de quelques jours fin mars, l'activité s'est améliorée à 50% mi-avril, plus de 80% en mai, avant de retrouver un niveau quasiment normal sur l'ensemble du mois de juin à jours comparables. La Distribution bénéficie des investissements passés dans le digital et de la dynamique favorable du marché de la rénovation, tandis que les solutions d'efficacité énergétique retrouvent elles aussi la croissance. L'Espagne, l'Italie, le Moyen-Orient et l'Afrique enregistrent également une nette amélioration au mois de juin, faisant suite à un début de deuxième trimestre où ces pays ont été plus pénalisés que la moyenne de la Région par les mesures de restriction. Seuls les Pays-Bas ont maintenu tout au long du semestre un niveau d'activité peu affecté par le coronavirus.

La marge d'exploitation de la Région s'inscrit à 1,7% contre 5,0% au premier semestre 2019 affectée par les faibles volumes dans la plupart des pays de la Région pendant plusieurs semaines au deuxième trimestre, habituellement fortement contributeur au résultat, et malgré un différentiel prix-coûts matières premières et énergie positif.

Amériques : retour à la croissance en juin, marge semestrielle de l'Amérique du Nord en hausse

Les Amériques enregistrent un chiffre d'affaires en repli de -6,5%, dont -11,9% au deuxième trimestre après un bon début d'année en janvier et février. En juin, la Région croît de +6,7%, à la fois au Nord et au Sud.

L'Amérique du Nord affiche un premier semestre en baisse modérée, principalement affecté par le mois d'avril en volumes et par des mesures de restriction dans certains Etats limitant l'activité. En juin, les Etats-Unis et le Canada affichent une belle croissance, malgré des conditions sanitaires encore incertaines, tirée par les solutions d'extérieur et le gypse en croissance à deux chiffres en volumes. Grâce à l'intégration réussie de Continental Building Products, l'activité du gypse profite du redressement des volumes en juin et retrouve la dynamique favorable du début d'année.

Après un bon démarrage en janvier-février, l'Amérique latine a vu les marchés de la construction fortement perturbés en mars et avril par la mise en quarantaine de nombreux pays, ou Etats au sein du Brésil, avec un secteur de la construction généralement non autorisé à opérer. Après avoir touché un point bas mi-avril à 40% d'activité, la reprise a été dynamique, atteignant 80% en mai et retrouvant la croissance en juin. Sur l'ensemble du semestre, le Brésil continue de bénéficier de synergies commerciales lui permettant d'afficher une croissance au-delà de la tendance du marché, avec par exemple le gypse en croissance à deux chiffres.

La marge d'exploitation de la Région s'inscrit à 7,1% au premier semestre 2020 contre 9,0% au premier semestre 2019, en raison de la baisse d'activité en Amérique latine. L'Amérique du Nord voit sa marge d'exploitation progresser, grâce à de fortes mesures de productivité, à un différentiel prix-coûts matières premières et énergie positif et à une excellente intégration de Continental Building Products.

Asie-Pacifique : progression en Chine au deuxième trimestre, forte hausse de la marge semestrielle hors Inde

En Asie-Pacifique, les ventes se replient de -17,5%, dont -21,9% au deuxième trimestre en raison des mesures de confinement en Asie du Sud-Est et en Inde. Le mois de juin s'améliore à -7,8%, avec une croissance à deux chiffres en Chine, une stabilisation en Asie du Sud-Est et un moindre recul en Inde.

En tant que premier pays affecté par le coronavirus, l'activité du Groupe en Chine a connu son point le plus bas en février, avant de retrouver début mars l'ensemble de ses capacités productives et être ainsi en mesure d'accompagner l'amélioration progressive de la demande. Le deuxième trimestre s'inscrit ainsi en croissance dynamique, tirée par le gypse en progression à deux chiffres qui bénéficie de la nouvelle usine de plâtre ouverte l'an passé tournant à pleine capacité. En Inde, après une croissance à deux chiffres en janvier-février soutenue par les solutions de productivité (plâtre et mortiers), le pays a été mis à l'arrêt fin mars avec un confinement strict, levé progressivement en mai et juin malgré des perturbations qui restent fortes ; en juin, l'activité a atteint environ 70% avec, malgré des conditions sanitaires qui restent difficiles, une amélioration notable semaine après semaine et des gains de parts de marché significatifs. Les autres pays d'Asie ont affiché des perturbations variables sur le semestre, très limitées au Japon, plus marquées en Thaïlande, tandis que le Vietnam a connu une croissance largement au-delà de la tendance du marché, soulignant le succès de sa stratégie locale dans le cadre de « *Transform & Grow* ».

La marge d'exploitation de la région s'inscrit à 7,0% contre 9,5% au premier semestre 2019, affectée par le fort recul de l'Inde au deuxième trimestre 2020 et malgré la forte hausse par ailleurs.

Mesures mises en œuvre pour s'adapter face à la pandémie

Dès le début de la pandémie, Saint-Gobain a pris en temps réel toutes les mesures nécessaires pour en limiter les effets. La nouvelle organisation par pays et marché, mise en œuvre dans le cadre de « *Transform & Grow* », apporte l'agilité et la flexibilité requises, avec des décisions rapides prises localement. Les priorités du Groupe ont été les suivantes :

La santé et la sécurité des collaborateurs :

Dès le début de la crise sanitaire en Chine, le Groupe s'est donné tous les moyens pour préserver la santé de ses employés et autres parties prenantes, en mettant en place les mesures barrières strictes adaptées à ses différentes activités, en encourageant le télétravail et en coopérant avec les autorités de chaque pays.

Le renforcement de la liquidité et du bilan :

Le Groupe bénéficie d'une situation financière très solide en termes de trésorerie et de moyens de financement. Au 30 juin 2020, le Groupe disposait d'un montant de disponibilités et équivalents de trésorerie de 7,1 milliards d'euros, après remboursements de 1 milliard d'euros de la ligne de crédit syndiquée tirée en mars et de 1,5 milliard d'euros d'obligations au cours du premier semestre 2020. Au cours du semestre, les sources de financement du Groupe ont été renforcées :

- Emission obligataire réalisée le 26 mars de 1,5 milliard d'euros : 750 millions d'euros à 3 ans avec un coupon de 1,75% et 750 millions d'euros à 7 ans et demi avec un coupon de 2,375% ;
- Sécurisation d'une ligne de crédit syndiquée d'un montant de 2,5 milliards d'euros en mars, réduite à 1,0 milliard d'euros à fin juin 2020, qui s'ajoute aux lignes de crédit de « back-up » confirmées et non utilisées de 4,0 milliards d'euros ;
- Accès au nouveau programme d'achat d'urgence de billets de trésorerie contre la pandémie (« *Pandemic Emergency Purchase Program* » ou PEPP) lancé par la Banque centrale européenne le 18 mars 2020 ;
- Baisse des investissements industriels de -34,5% au premier semestre 2020 à 447 millions d'euros avec pour objectif annuel une diminution de plus de 500 millions d'euros par rapport à 2019 ;
- Forte baisse du besoin en fonds de roulement de 1,2 milliard d'euros sur 12 mois grâce à un contrôle strict des stocks et à un suivi quotidien des encaissements de créances clients ;
- Cession fin mai des titres Sika pour 2,4 Mds€ avec un gain net en cash¹ de 1,5 Md€.

L'adaptation des coûts pour préserver la trésorerie :

- Adaptation rapide de l'outil industriel à la demande locale, site par site ;
- Actions sur les coûts pour un total de 395 millions d'euros au premier semestre :
 - (1) 160 millions d'euros pour atténuer l'impact de la crise sanitaire pendant les mois de confinement, grâce à la baisse temporaire des dépenses discrétionnaires et aux mesures de chômage partiel, qui ne seront pas récurrentes au-delà du 1^{er} semestre ;
 - (2) 80 millions d'euros d'économies nettes récurrentes du programme « *Transform & Grow* », dont l'objectif d'économies nettes de 250 millions d'euros sera atteint fin 2020 avec un an d'avance ;
 - (3) 155 millions d'euros à fin juin provenant de la poursuite du programme d'excellence opérationnelle, qui vise à compenser l'inflation salariale et des autres coûts fixes.
- Grande discipline en termes de prix générant un spread prix-coûts positif de 50 millions d'euros au premier semestre 2020.

Dans le contexte de la pandémie, les pays et marchés où la reprise est différée ou plus incertaine ont accéléré les **mesures d'adaptation** avec un ajustement de capacité, tout particulièrement :

- Au Royaume-Uni avec des restructurations et des fermetures de magasins dans la Distribution ;
- Dans le dispositif industriel servant les marchés de la Mobilité en Europe et au sein de certaines activités servant les marchés industriels.

Ces mesures apporteront des économies additionnelles de **200 millions d'euros en année pleine d'ici 2021**, dont 50 millions d'euros dès le second semestre 2020.

¹ Calculé comme la différence en trésorerie entre les encaissements sur cessions (mai 2020 et mai 2018), les dividendes reçus (61 millions d'euros) et le montant payé pour l'acquisition de la participation en mai 2018.

Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2020

Les comptes consolidés non audités du premier semestre 2020 ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes et ont été arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 30 juillet 2020.

En millions d'euros	S1 2019 (A)	S1 2020 (B)	Variation % (B)/(A)
Chiffre d'affaires et produits accessoires	21 677	17 764	-18,1%
Résultat d'exploitation (RE)	1 638	827	-49,5%
Amortissements d'exploitation	947	950	0,3%
Pertes et profits hors exploitation	-168	-142	-15,5%
EBITDA	2 417	1 635	-32,4%
Plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et impacts liés aux variations de périmètre	-217	-734	n.s.
Résultat opérationnel	1 253	-49	-103,9%
Résultat financier	-250	-234	-6,4%
Dividendes Sika	28	34	21,4%
Impôts sur les résultats	-318	-183	-42,5%
Sociétés mises en équivalence	1	-1	n.s.
Résultat net de l'ensemble consolidé	714	-433	-160,6%
Part revenant aux intérêts minoritaires	25	1	-96,0%
Résultat net de l'ensemble consolidé part du Groupe	689	-434	-163,0%
BNPA (Bénéfice Net Par Action)² (en €)	1,27	-0,81	-163,8%
Résultat net courant¹	944	272	-71,2%
BNPA (Bénéfice Net Par Action)² courant¹ (en €)	1,74	0,51	-70,7%
EBITDA	2 417	1 635	-32,4%
Amortissements des droits d'usage	-340	-336	-1,2%
Résultat financier	-250	-234	-6,4%
Impôts sur les résultats	-318	-183	-42,5%
Investissements corporels et incorporels	-682	-447	-34,5%
<i>dont capacités additionnelles</i>	220	155	-29,5%
Variation du Besoin en fonds de roulement ³	-357	1 088	-404,8%
Cash flow libre⁴	690	1 678	143,2%
Taux de conversion de cash flow libre⁵	33,2%	129,2%	
Investissements en location	353	409	15,9%
Investissements en titres ⁶	158	1 256	n.s.
Désinvestissements	227	2 434	n.s.
Endettement net de l'ensemble consolidé⁷	12 799	9 841	-23,1%

- Résultat net courant : résultat net (part du Groupe) hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives
- Calculé sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation au 30 juin (538 242 661 actions en 2020, contre 542 350 708 en 2019)
- Variation du besoin en fonds de roulement : sur 12 mois (Cf. Annexe 4, en bas du tableau de financement)
- Cash flow libre = EBITDA - amortissements des droits d'usage + résultat financier hors dividende Sika + impôts sur les résultats - investissements corporels et incorporels hors capacités additionnelles + variation du besoin en fonds de roulement 12 mois glissants
- Taux de conversion de cash flow libre = cash flow libre / EBITDA hors amortissements des droits d'usage
- Investissements en titres : 1 256 millions d'euros en 2020, principalement Continental Building Products
- Endettement net 2019 retraité de la décision de l'IFRIC de novembre 2019

Le **chiffre d'affaires** du Groupe recule à données comparables de -12,3% avec des volumes en baisse de -12,7% dans un contexte de bonne tenue des prix à +0,4%. En réel, le chiffre d'affaires s'inscrit en repli de -18,1% avec un **effet de change** de -1,3% et un **effet périmètre** de -4,5% qui résulte des cessions réalisées dans le cadre de « *Transform & Grow* » courant 2019 et des acquisitions, dont Continental Building Products en février 2020.

Le **résultat d'exploitation** du Groupe se replie de -49,5% en réel et de -49,2% à données comparables, conduisant à un recul de la marge d'exploitation de 7,6% à 4,7%. L'**EBITDA** baisse de -32,4% à 1 635 millions d'euros et la marge d'EBITDA s'inscrit à 9,2% contre 11,2% au premier semestre 2019.

Les pertes et profits hors exploitation baissent à -142 millions d'euros contre -168 millions d'euros au premier semestre 2019 principalement en raison de l'arrêt de la dotation de 45 millions d'euros au titre de la provision sur les litiges amiante chez CertainTeed aux Etats-Unis. Le montant du premier semestre 2020 intègre environ 30 millions d'euros de charges de restructuration liées au programme « *Transform & Grow* » et 40 millions d'euros de coûts de restructurations liés aux mesures d'économies supplémentaires décidées pour répondre à la crise du coronavirus.

Les plus et moins-values de cessions, les dépréciations d'actifs et impacts liés aux variations de périmètre s'inscrivent, en net, à -734 millions d'euros contre -217 millions d'euros au premier semestre 2019. Au premier semestre 2020, ce poste comprend principalement – pour un montant de 581 millions d'euros – la dépréciation des actifs incorporels de la Distribution au Royaume-Uni, qui fait face à un contexte dégradé. Le Groupe a lancé un nouveau programme de réduction de coûts important comprenant la fermeture des points de vente les moins rentables. A noter que la cession de la participation de 10,75% du capital de Sika pour un montant de 2,4 milliards d'euros s'est traduite par un gain net en cash de 1,5 milliard d'euros, ne générant pas de gain sur cession au compte de résultat compte tenu de la méthode comptable choisie (option d'IFRS 9 pour la reconnaissance des variations de juste valeur en capitaux propres). Après le bénéfice de 781 millions d'euros d'ores et déjà enregistré dans le compte de résultat au premier semestre 2018, le gain complémentaire, qui a été constaté au fur et à mesure directement au sein des capitaux propres, atteint environ 640 millions d'euros.

Le résultat opérationnel s'établit à -49 millions d'euros.

Le résultat financier hors dividende Sika baisse légèrement à -234 millions d'euros contre -250 millions d'euros au premier semestre 2019. Le dividende reçu de Sika atteint 34 millions d'euros.

Le taux d'impôt sur le résultat net courant s'inscrit à 45%, qui n'est pas comparable au taux de 25% du premier semestre 2019, compte tenu de certains éléments exceptionnels comme le report variable au Royaume-Uni, les retenues à la source et les pertes enregistrées dans certains pays qui n'ont pas généré de crédits d'impôts. **Les impôts sur les résultats** s'élèvent à -183 millions d'euros (-318 millions d'euros au premier semestre 2019).

Le résultat net courant (hors plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives) ressort à 272 millions d'euros, contre 944 millions d'euros au premier semestre 2019.

Le résultat net part du Groupe s'inscrit à -434 millions d'euros.

Les investissements corporels et incorporels (industriels) sont en baisse de -34,5% à 447 millions d'euros et reculent en pourcentage des ventes à 2,5% contre 3,1% au premier semestre 2019. Les trois quarts de la baisse sont imputables à l'optimisation des investissements de maintenance. Les investissements de croissance prévus ont été pour l'essentiel préservés et représentent 155 millions d'euros, principalement dans les domaines suivants : Industrie de la construction, solutions de façade et de productivité en pays émergents (Mexique, Inde et Chine), Sciences de la vie.

Le **cash flow libre** s'accroît de 143% à 1 678 millions d'euros, soit un triplement en pourcentage du chiffre d'affaires (9,4% contre 3,2% au premier semestre 2019), avec un taux de conversion de cash flow libre en forte hausse à 129% (contre 33% au premier semestre 2019), notamment grâce à une nette baisse du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et des investissements industriels. Le BFR d'exploitation s'établit à 32 jours de chiffre d'affaires à fin juin 2020, contre 41 jours à fin juin 2019.

Les investissements en titres s'élèvent à 1 256 millions d'euros (contre 158 millions d'euros au premier semestre 2019) avec principalement l'acquisition de Continental Building Products. Sur les 6 premiers mois de l'année 2020, Continental Building Products a réalisé un chiffre d'affaires de 240 millions de dollars pour un EBITDA de 50 millions de dollars, soit une marge d'EBITDA de 20,8% malgré l'impact du coronavirus. Sur l'ensemble de l'année 2020, l'EBITDA devrait dépasser 110 millions de dollars (contre 125 millions de dollars en 2019) grâce à l'accélération des synergies qui devraient s'élever à plus de 15 millions de dollars (dont 3 millions de dollars au premier semestre 2020). La création de valeur prévisionnelle est confirmée en année 3.

Les désinvestissements s'élèvent à 2 434 millions d'euros (contre 227 millions d'euros au premier semestre 2019), avec principalement la cession des titres Sika.

L'endettement net s'inscrit en nette baisse à 9,8 milliards d'euros fin juin 2020, contre 12,8 milliards d'euros fin juin 2019 (retraité à la suite de la décision de l'IFRIC de novembre 2019 qui impose de revoir les durées retenues de certains contrats de location), principalement grâce au montant des cessions nettes des acquisitions pour environ 1,5 milliard d'euros, ainsi qu'à la baisse du BFR et des investissements industriels. Hors IFRS 16, l'endettement net se replie à 6,7 milliards d'euros fin juin 2020, contre 9,8 milliards d'euros fin juin 2019. L'endettement net s'élève à 54% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 69% au 30 juin 2019 retraité. **Le ratio « dette nette sur EBITDA des 12 derniers mois glissants »** s'établit à 2,4 (2,0 hors IFRS 16) contre 2,6 (2,4 hors IFRS 16) au 30 juin 2019.

Perspectives 2020

Au second semestre 2020, malgré un contexte marqué par des incertitudes sur l'impact de la crise liée au coronavirus et par des reprises différenciées selon les pays, Saint-Gobain devrait bénéficier au troisième trimestre d'une amélioration sensible de ses marchés telle qu'engagée en fin de deuxième trimestre. Alors que la plupart des marchés industriels, notamment automobile, devraient rester inférieurs à l'an passé, les marchés de la construction, qui représentent environ 85% des ventes du Groupe, devraient être sur une tendance favorable, tout particulièrement la rénovation en Europe, qui représente environ la moitié de l'activité du Groupe et sur laquelle il est stratégiquement très bien positionné.

Priorités d'actions :

1) Assurer la santé et la sécurité de tous dans un contexte sanitaire qui reste incertain.

2) Poursuivre les actions d'adaptation et bonne génération de cash flow libre grâce à :

- l'attention permanente au spread prix-coûts ;
- la **baisse des coûts dans le cadre de mesures d'adaptation additionnelles post-coronavirus** qui devraient générer 200 millions d'euros d'économies en année pleine d'ici 2021, dont 50 millions d'euros au second semestre 2020 ;
- le succès du **programme d'économies de coûts** dans le cadre de « *Transform & Grow* » générant **130 millions d'euros supplémentaires en 2020** (dont 50 millions d'euros au second semestre), après 120 millions d'euros en 2019, permettant d'atteindre l'objectif de 250 millions d'euros avec un an d'avance ;
- la **baisse des investissements industriels en 2020 de plus de 500 millions d'euros** par rapport à 2019 après un pic d'investissement et grâce à une poursuite de l'optimisation des investissements de maintenance dans le contexte de la pandémie ;
- la poursuite de l'**optimisation du besoin en fonds de roulement** ;
- la poursuite du **programme d'excellence opérationnelle** visant à compenser l'inflation salariale et des autres coûts fixes : environ **300 millions d'euros** d'économies supplémentaires en 2020 (dont 155 millions d'euros au premier semestre) par rapport à la base des coûts de 2019 ; poursuite de la discipline sur les coûts de structure.

3) Conserver un bilan très solide et réaliser à fin 2020 l'objectif moyen terme de réduction du nombre de titres en circulation à 530 millions, contre 542 millions à fin décembre 2019.

4) Améliorer le profil de croissance rentable du Groupe grâce à :

- la **poursuite de l'optimisation du portefeuille** dans le cadre de « *Transform & Grow* » (cessions et acquisitions), en fonction de l'évolution des conditions de marché ;
- la **stratégie de différenciation et d'innovation** avec encore plus de données, de digital et de productivité client, ainsi que des nouveaux services pour adapter nos solutions aux besoins post-coronavirus ;
- la **relance verte**, au cœur du positionnement stratégique de Saint-Gobain sur les marchés de la rénovation énergétique avec son portefeuille complet de solutions innovantes pour réduire la consommation d'énergie des bâtiments.

Dans un environnement macroéconomique et sanitaire encore marqué par des incertitudes, les résultats en croissance du mois de juin et les perspectives du troisième trimestre laissent envisager une forte amélioration du résultat d'exploitation au second semestre 2020 par rapport au premier semestre 2020.

Les perspectives à moyen et long terme de Saint-Gobain sont très solides grâce à des choix stratégiques et organisationnels payants. La stratégie de différenciation et d'innovation positionne au mieux Saint-Gobain pour bénéficier de ses leviers de croissance rentable : développement durable et confort, amélioration de la performance et de la productivité de nos clients. Grâce à sa forte exposition au marché de la rénovation, le Groupe est idéalement placé pour bénéficier des plans de relances nationaux et européens en faveur de la transition énergétique.

Calendrier financier

- Une réunion d'information pour les analystes et investisseurs aura lieu le *31 juillet 2020 à 8h30* (heure française). Elle sera retransmise en direct sur le site internet de Saint-Gobain :

www.saint-gobain.com/

- Chiffre d'affaires des neuf mois 2020 : *29 octobre 2020*, après bourse.

Contacts analystes, investisseurs		Contacts presse	
Vivien Dardel	+33 1 88 54 29 77	Laurence Pernot	+33 1 88 54 23 45
Floriana Michalowska	+33 1 88 54 19 09	Patricia Marie	+33 1 88 54 26 83
Christelle Gannage	+33 1 88 54 15 49	Susanne Trabitzsch	+33 1 88 54 27 96

Les indicateurs **croissance interne** et **variation à données comparables du chiffre d'affaires ou du résultat d'exploitation** reflètent la performance organique en excluant l'impact :

- des variations de périmètre, en calculant les indicateurs de l'exercice considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent (effet de périmètre)
- des variations de taux de change, en calculant les indicateurs de l'exercice considéré et ceux de l'exercice précédent sur la base des taux de change identiques de l'exercice précédent (effet de change)
- des changements dans les principes comptables applicables

Tous les indicateurs de ce communiqué (non définis en notes de bas de page) font l'objet d'une explication dans les notes aux états financiers du rapport financier semestriel, disponible en suivant le lien ci-contre : <https://www.saint-gobain.com/fr/finance/information-reglementee/rapport-financier-semestriel>

Le glossaire ci-dessous indique dans quelle note du rapport financier semestriel est défini chaque indicateur.

Glossaire :

EBITDA	Note 4
Endettement net	Note 9
Pertes et profits hors exploitation	Note 4
Résultat d'exploitation	Note 4
Résultat financier	Note 9
Résultat net courant	Note 4
Résultat opérationnel	Note 4
Besoin en fonds de roulement	Note 4

Avertissement important - déclarations prospectives :

Ce communiqué contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats, aux métiers, à la stratégie et aux perspectives de Saint-Gobain. Ces déclarations prospectives peuvent être généralement identifiées par l'utilisation des termes « s'attendre à », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer » ou « planifier », ainsi que par d'autres termes similaires. Bien que Saint-Gobain estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de publication du présent document, les investisseurs sont alertés sur le fait qu'elles ne constituent pas des garanties quant à sa performance future. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques, connus ou inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs, dont la plupart sont difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de Saint-Gobain, et notamment les risques décrits dans la section « Facteurs de Risques » du Document d'Enregistrement Universel de Saint-Gobain disponible sur son site Internet (www.saint-gobain.com) et les principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2020 présentés au sein du rapport semestriel d'activité. En conséquence, toute précaution doit être prise dans l'utilisation de ces déclarations prospectives. Ce document contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. Saint-Gobain ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un événement futur ou de toute autre raison.

Ce communiqué ne constitue ni une offre d'achat ou d'échange, ni une sollicitation d'une offre de vente ou d'échange d'actions ou autres titres de Saint-Gobain.

Pour toute information complémentaire, se reporter au site internet www.saint-gobain.com.

Annexe 1 : Résultats par segment - 1^{er} semestre

I. CHIFFRE D'AFFAIRES	S1 2019 (en M€)	S1 2020 (en M€)	Evolution à structure réelle	Evolution à structure comparable	Evolution à structure et change comparables
Solutions de Haute Performance	3 862	3 102	-19,7%	-19,1%	-18,0%
Europe du Nord	7 726	6 090	-21,2%	-9,8%	-8,2%
Europe du Sud - MO & Afrique	7 011	5 668	-19,2%	-16,1%	-16,0%
Amériques	2 774	2 670	-3,7%	-10,1%	-6,5%
Asie-Pacifique	895	655	-26,8%	-17,8%	-17,5%
Ventes internes et divers	-591	-421	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	21 677	17 764	-18,1%	-13,6%	-12,3%

Industrie Europe	5 154	4 345	-15,7%	-13,9%	-13,3%
Distribution Europe	9 817	7 558	-23,0%	-12,5%	-11,4%

II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION	S1 2019 (en M€)	S1 2020 (en M€)	Evolution à structure réelle	S1 2019 (en % du C.A.)	S1 2020 (en % du C.A.)
Solutions de Haute Performance	502	231	-54,0%	13,0%	7,4%
Europe du Nord	460	256	-44,3%	6,0%	4,2%
Europe du Sud - MO & Afrique	350	99	-71,7%	5,0%	1,7%
Amériques	250	190	-24,0%	9,0%	7,1%
Asie-Pacifique	85	46	-45,9%	9,5%	7,0%
Divers	-9	5	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	1 638	827	-49,5%	7,6%	4,7%

Industrie Europe	461	218	-52,7%	8,9%	5,0%
Distribution Europe	349	137	-60,7%	3,6%	1,8%

III. RÉSULTAT OPERATIONNEL	S1 2019 (en M€)	S1 2020 (en M€)	Evolution à structure réelle	S1 2019 (en % du C.A.)	S1 2020 (en % du C.A.)
Solutions de Haute Performance	458	160	-65,1%	11,9%	5,2%
Europe du Nord	250	-408	-263,2%	3,2%	-6,7%
Europe du Sud - MO & Afrique	309	70	-77,3%	4,4%	1,2%
Amériques ^(a)	174	98	-43,7%	6,3%	3,7%
Asie-Pacifique	81	42	-48,1%	9,1%	6,4%
Divers	-19	-11	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	1 253	-49	-103,9%	5,8%	-0,3%

^(a) après charge-amiante (avant impôts) de 45 millions d'euros au S1 2019 (contre 0 au S1 2020)

IV. EBITDA	S1 2019 (en M€)	S1 2020 (en M€)	Evolution à structure réelle	S1 2019 (en % du C.A.)	S1 2020 (en % du C.A.)
Solutions de Haute Performance	640	352	-45,0%	16,6%	11,3%
Europe du Nord	738	507	-31,3%	9,6%	8,3%
Europe du Sud - MO & Afrique	610	368	-39,7%	8,7%	6,5%
Amériques	296	298	+0,7%	10,7%	11,2%
Asie-Pacifique	131	88	-32,8%	14,6%	13,4%
Divers	2	22	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	2 417	1 635	-32,4%	11,2%	9,2%

V. CASH FLOW LIBRE	S1 2019 (en M€)	S1 2020 (en M€)	Evolution à structure réelle	S1 2019 (en % du C.A.)	S1 2020 (en % du C.A.)
Solutions de Haute Performance	263	249	-5,3%	6,8%	8,0%
Europe du Nord	204	679	+232,8%	2,6%	11,1%
Europe du Sud - MO & Afrique	221	308	+39,4%	3,2%	5,4%
Amériques ^(b)	25	372	+1388,0%	0,9%	13,9%
Asie-Pacifique	65	68	+4,6%	7,3%	10,4%
Divers	-88	2	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	690	1 678	+143,2%	3,2%	9,4%

^(b) après charge-amiante (avant impôts) de 33 millions d'euros au S1 2019 (contre 0 au S1 2020)

VI. INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS	S1 2019 (en M€)	S1 2020 (en M€)	Evolution à structure réelle	S1 2019 (en % du C.A.)	S1 2020 (en % du C.A.)
Solutions de Haute Performance	165	102	-38,2%	4,3%	3,3%
Europe du Nord	169	116	-31,4%	2,2%	1,9%
Europe du Sud - MO & Afrique	150	79	-47,3%	2,1%	1,4%
Amériques	122	96	-21,3%	4,4%	3,6%
Asie-Pacifique	58	40	-31,0%	6,5%	6,1%
Divers	18	14	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	682	447	-34,5%	3,1%	2,5%

Annexe 2 : Chiffre d'affaires par segment - 2^e trimestre

<u>I. CHIFFRE D'AFFAIRES</u>	T2 2019 (en M€)	T2 2020 (en M€)	Evolution à structure réelle	Evolution à structure comparable	Evolution à structure et change comparables
Solutions de Haute Performance	1 969	1 390	-29,4%	-29,2%	-27,0%
Europe du Nord	4 066	2 871	-29,4%	-18,1%	-15,6%
Europe du Sud - MO & Afrique	3 625	2 685	-25,9%	-23,0%	-22,7%
Amériques	1 467	1 300	-11,4%	-17,2%	-11,9%
Asie-Pacifique	469	318	-32,2%	-23,4%	-21,9%
<i>Ventes internes et divers</i>	-297	-163	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Total Groupe	11 299	8 401	-25,6%	-21,3%	-19,2%
Industrie Europe	2 633	1 985	-24,6%	-22,9%	-21,9%
Distribution Europe	5 177	3 632	-29,8%	-19,5%	-17,9%

Annexe 3 : Bilan consolidé

(En millions d'euros)

	31 déc 2019	30 juin 2020
ACTIF		
Ecarts d'acquisition	10 029	10 333
Autres immobilisations incorporelles	2 709	2 577
Immobilisations corporelles	11 707	11 284
Droits d'usage relatifs aux contrats de location	2 954	2 926
Titres mis en équivalence	437	455
Impôts différés actifs	833	683
Autres actifs non courants	3 511	937
Total de l'actif non courant	32 180	29 195
Stocks	6 200	5 874
Créances clients	4 813	5 144
Créances d'impôts courants	194	203
Autres créances	1 609	1 406
Disponibilités et équivalents de trésorerie	4 987	7 067
Total de l'actif courant	17 803	19 694
Total de l'actif	49 983	48 889
PASSIF		
Capital	2 179	2 179
Primes et réserve légale	5 551	5 551
Réserves et résultat consolidés	12 518	12 775
Ecarts de conversion	(1 467)	(2 292)
Réserves de juste valeur	743	(72)
Actions propres	(108)	(289)
Capitaux propres du Groupe	19 416	17 852
Intérêts minoritaires	364	300
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	19 780	18 152
Dettes financières long terme - part long terme	10 286	10 202
Dettes de loyer long terme - part long terme	2 552	2 521
Provisions pour retraites et avantages au personnel	2 648	2 636
Impôts différés passifs	448	367
Autres provisions et passifs non courants	1 126	1 032
Total des dettes non courantes	17 060	16 758
Dettes financières long terme - part court terme	1 751	1 640
Dettes de loyers long terme - part court terme	665	669
Autres provisions et passifs courants	343	337
Dettes fournisseurs	6 000	5 389
Dettes d'impôts courants	156	142
Autres dettes	4 004	3 926
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	224	1 876
Total des dettes courantes	13 143	13 979
Total du passif	49 983	48 889

Annexe 4 : Tableau de financement

(En millions d'euros)

	S1 2019	S1 2020
Résultat net part du Groupe	689	(434)
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	25	1
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	(10)	0
Dotations aux amortissements et dépréciations d'actifs	795	1 291
Dotations aux amortissements et dépréciation des droits d'usage	341	359
Résultat des réalisations d'actifs	10	(5)
Résultats latents liés aux variations de juste valeur et aux paiements en actions	13	(12)
Retraitement hyperinflation Argentine	10	6
Variation des stocks	(370)	129
Variation des créances clients, des dettes fournisseurs et des autres créances et dettes	(1 142)	(596)
Variation des créances et dettes d'impôt	19	(16)
Variation du BFR	(1 493)	(483)
Variation des provisions pour autres passifs et des impôts différés	53	42
Trésorerie provenant de l'activité	433	765
Acquisitions d'immobilisations corporelles [1er semestre 2019 : (610), 1er semestre 2020 : (402)] et incorporelles	(682)	(447)
Acquisitions d'immobilisations corporelles en location	(353)	(409)
Augmentation (diminution) des dettes sur immobilisations	(219)	(191)
Acquisitions de titres de sociétés consolidées [1er semestre 2019 : (137), 1er semestre 2020 : (1 224)] nettes de l'endettement acquis	(134)	(1 332)
Acquisitions d'autres titres de participation	(17)	(16)
Augmentation des dettes sur investissements	3	9
Diminution des dettes sur investissements	(14)	(9)
Investissements	(1 416)	(2 395)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	47	89
Cessions de titres de sociétés consolidées, nettes de l'endettement cédé	81	(48)
Cessions d'autres titres de participation	2	2 387
(Augmentation) diminution des créances sur cessions d'immobilisations	97	6
Désinvestissements	227	2 434
Augmentation des prêts, dépôts et prêts court terme	(74)	(49)
Diminution des prêts, dépôts et prêts court terme	26	25
Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations d'investissement et désinvestissement	(1 237)	15
Augmentation de capital	154	0
(Augmentation) diminution des actions propres	(211)	(184)
Dividendes mis en distribution	(716)	0
Part des minoritaires dans les augmentations de capital des filiales	31	2
Variation des dettes sur investissements suite aux exercices de put options de minoritaires	(3)	(5)
Acquisitions d'intérêts minoritaires sans prise de contrôle	(4)	(15)
Dividendes versés aux minoritaires par les sociétés intégrées	(23)	(33)
Variation des dividendes à payer	(13)	15
Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations de financement	(785)	(220)
Incidence des variations monétaires sur l'endettement net	2	136
Incidence des variations de juste valeur sur l'endettement net	(15)	(4)
Endettement net reclassé en actifs et passifs des activités en cours de cession	(1)	0
Incidence des revalorisations sur les dettes de loyers	(7)	(42)
Augmentation (diminution) nette de l'endettement	(1 610)	650
Endettement net hors dettes de loyers en début de période	(8 114)	(7 274)
Dettes de loyers en début de période*	(3 075)	(3 217)
Endettement net total en début de période	(11 189)	(10 491)
Endettement net hors dettes de loyers en fin de période	(9 772)	(6 651)
Dettes de loyers en fin de période*	(3 027)	(3 190)
Endettement net en fin de période	(12 799)	(9 841)
a. Variation du BFR au 1 ^{er} semestre de l'année N-1	(1 588)	(1 493)
b. Variation du BFR au 2 nd semestre de l'année N-1	1 136	1 571
Variation du BFR sur l'année N-1 = a. + b.	(452)	78
c. Variation du BFR au 1 ^{er} semestre de l'année N	(1 493)	(483)
Variation du BFR du 30 juin N-1 au 30 juin N = b. + c.	(357)	1 088

* Endettement net 2019 retraité de la décision de l'IFRIC de novembre 2019

Annexe 5 : Dette au 30 Juin 2020

Montants en Md€		Commentaires
Montant et structure de la dette nette		
	Md€	
Dette Brute hors dettes de loyers	13,7	
Dettes de loyers	3,2	Au 30 juin 2020,
Disponibilités	-7,1	la dette brute hors dettes de loyers est à taux fixe pour 76% ;
Dette Nette	9,8	son coût moyen est de 2,0%
Détail de la dette brute hors dettes de loyers		
	13,7	
Dette obligataire et perpétuelle	11,1	
Mars 2021	0,8	
Juin 2021	0,7	
Mars 2022	0,9	
Octobre 2022	0,1	
Avril 2023	0,8	
Septembre 2023	0,5	
Décembre 2023	0,4	
Mars 2024	0,7	
Juin 2024	0,1	
Novembre 2024	0,3	(0,3 Md GBP)
Mars 2025	0,7	
Au-delà de 2025	5,1	
Autres dettes à long terme	0,6	(y compris 0,3 Md€ : part à LT de titrisation)
Dettes à court terme	2,0	(Hors obligataire)
Negotiable European Commercial Paper (NEU CP)	1,6	Plafond du programme d'émission : 4 Mds€
Titrisation de créances commerciales	0,0	
Dettes locales et intérêts courus	0,4	Renouvellement fréquent ; très nombreuses sources de financement différentes
Lignes de crédit et disponibilités		
	12,1	
Disponibilités	7,1	
Lignes de crédit "back-up"	4,0	Cf. détail ci-dessous
Ligne de crédit court terme	1,0	Cf. détail ci-dessous
Détail des lignes de crédit "back-up" et ligne de crédit court terme		
	5,0	

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

	Échéance	Covenants financiers
Crédit syndiqué : 2,5 Mds€	Décembre 2024	Aucun
Crédit syndiqué : 1,5 Md€	Décembre 2024	Aucun
Crédit syndiqué : 1,0 Md€	Mars 2021	Aucun

Annexe 6 : Détail de la croissance interne du C.A. et répartition des ventes externes

S1 2020, en % du total

	Evolution à structure et change comparables	% Groupe
Solutions de Haute Performance	-18,0%	17%
<i>Mobilité</i>	-26,8%	6%
<i>Autres industries</i>	-12,0%	11%
Europe du Nord	-8,2%	33%
<i>Pays nordiques</i>	+3,6%	15%
<i>Royaume-Uni - Irlande</i>	-27,6%	9%
<i>Allemagne - Autriche</i>	-5,8%	4%
Europe du Sud - MO & Afrique	-16,0%	31%
<i>France</i>	-16,5%	23%
<i>Espagne-Italie</i>	-18,8%	4%
Amériques	-6,5%	15%
<i>Amérique du Nord</i>	-5,5%	11%
<i>Amérique latine</i>	-8,7%	4%
Asie-Pacifique	-17,5%	4%
Total Groupe	-12,3%	100%

Annexe 7 : Effet prix et effet volume de la croissance interne du C.A. par Segment

S1 2020	Evolution à structure et change comparables	Effet prix	Effet volume
Solutions de Haute Performance	-18,0%	+0,5%	-18,5%
Europe du Nord	-8,2%	+0,0%	-8,2%
Europe du Sud - MO & Afrique	-16,0%	+0,9%	-16,9%
Amériques	-6,5%	-0,2%	-6,3%
Asie-Pacifique	-17,5%	-1,3%	-16,2%
Total Groupe	-12,3%	+0,4%	-12,7%