

Leader mondial de la construction durable

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2024

Nouveau record de marge d'exploitation Avancées majeures dans le repositionnement stratégique

- **Record de marge d'exploitation à 11,7%**
- **Amélioration séquentielle des volumes**
- **Ecart prix-coûts positif avec une stabilité des prix en séquentiel**
- **Trois acquisitions stratégiques de croissance rentable** : CSR, Bailey et FOSROC ajoutant au total ~2 Mds€ de chiffre d'affaires en année pleine, ~450 M€ d'EBITDA (dont 100 M€ de synergies en année 3)
- **Plus des 2/3 du résultat d'exploitation pro forma du Groupe désormais réalisé sur des zones géographiques à forte croissance** : Amérique du Nord, Asie et pays émergents
- **Forte génération de cash flow libre à 2,5 Mds€ avec un taux de conversion de 75%**
- **Marge d'exploitation attendue à deux chiffres sur le S2 2024 et sur l'ensemble de l'année, pour la 4^e année consécutive**

Benoit Bazin, Président-Directeur Général, a déclaré :

« Ce premier semestre a une nouvelle fois démontré le succès du nouveau profil de Saint-Gobain, reflétant la capacité du Groupe à s'adapter à différents contextes macroéconomiques et à continuer de surperformer. Le déploiement de notre offre complète de solutions durables et innovantes, qui s'accompagne d'un renforcement du mix, et l'organisation locale décentralisée par pays, qui responsabilise sur la performance commerciale comme sur la gestion proactive des coûts, nous ont permis d'enregistrer un nouveau record de marge d'exploitation et une forte génération de cash flow libre. Je suis très reconnaissant de l'engagement de nos équipes et de leur contribution au progrès régulier de la performance du Groupe.

Depuis le début de l'année, Saint-Gobain a accéléré le renforcement de son profil de croissance rentable avec 3 acquisitions emblématiques dans la construction légère et durable : CSR en Australie, Bailey au Canada et FOSROC dans la chimie de la construction, principalement en Inde et au Moyen-Orient. Pro forma de ces évolutions de périmètre, plus des deux tiers du résultat d'exploitation du Groupe provient désormais d'Amérique du Nord, d'Asie et des pays émergents, des zones structurellement en forte croissance et sur lesquelles le Groupe réalise une excellente performance.

Dans un contexte de marchés encore difficiles pour la construction neuve en Europe, mais proches d'un point bas, nous anticipons une poursuite de l'amélioration de l'activité au second semestre. Je suis confiant que 2024 sera une nouvelle année de succès pour Saint-Gobain, avec une marge d'exploitation à deux chiffres sur le second semestre et sur l'ensemble de l'année, pour la 4^e année consécutive. »

Exécution réussie de la stratégie : un nouveau profil de croissance rentable

Le Groupe continue de surperformer ses marchés grâce à la pertinence de son positionnement stratégique au cœur des enjeux énergétiques et de décarbonation, et à la force de son organisation locale par pays qui permet d'offrir des solutions complètes aux clients.

- **Une rotation de près de 40% des ventes du Groupe depuis 2018** avec 9,4 milliards d'euros de chiffre d'affaires cédé (marge d'EBITDA inférieure à 5%) et 6,5 milliards d'euros de chiffre d'affaires acquis (marge d'EBITDA d'environ 20%) ;
- **Une accélération du repositionnement du Groupe vers l'Amérique du Nord, l'Asie et les pays émergents** qui représentent désormais **67% du résultat d'exploitation du Groupe** sur le semestre (pro forma des évolutions de périmètre récentes) : 35% en Amérique du Nord, 32% en Asie et pays émergents, et 33% en Europe occidentale ;
- **La poursuite du renforcement dans la chimie de la construction avec 6,2 milliards d'euros de chiffre d'affaires annuel** (pro forma). L'acquisition de FOSROC (finalisation attendue au premier semestre 2025) renforcera la présence de Saint-Gobain dans les pays émergents à forte croissance, notamment en Inde et au Moyen-Orient, et complètera parfaitement les positions de Weber, Chryso et GCP ;
- **Une offre complète de solutions durables, différenciées et innovantes – s'appuyant sur des systèmes intégrés et une offre bas carbone de référence** – qui étendent la gamme proposée à chaque client et renforcent le mix du Groupe, ainsi que sa capacité à capter une plus grande part de la chaîne de valeur. Saint-Gobain dispose ainsi de la plus large offre au monde de solutions bas carbone, notamment en termes de plaques de plâtre (Klima), verre (ORAÉ®), laine de verre (LANAÉ®), additifs et adjuvants (Chryso EnviroMix®) ;
- **Une organisation locale**, conduite à 90% par des dirigeants natifs de leur pays, apportant une grande proximité clients, un bon « *pricing power* », une forte capacité d'adaptation, des gains d'efficacité et une responsabilisation accrue des équipes locales ;
- **Une marge d'exploitation en forte progression ces dernières années avec un nouveau plus haut historique au premier semestre 2024 malgré un environnement macroéconomique difficile.**

Performance opérationnelle du Groupe

A données comparables, le chiffre d'affaires baisse de **-4,9%** par rapport au premier semestre 2023 (en amélioration d'environ deux points au deuxième trimestre à -3,9%, après -5,8% au premier trimestre), affecté par le recul de la construction neuve en Europe mais soutenu par la croissance des Amériques et de l'Asie-Pacifique.

Les **prix du Groupe s'inscrivent à -1,0%** sur le semestre (stables en séquentiel entre le premier et le deuxième trimestre 2024), permettant de générer un **écart prix-coûts positif**, grâce à une grande rigueur d'exécution sur les prix et à la réduction de certains coûts de matières premières et énergie.

Les **volumes s'inscrivent à -3,9%** sur le semestre, soit une **amélioration séquentielle par rapport aux chiffres du quatrième trimestre 2023** (-4,5%), ce qui reflète une situation contrastée entre une baisse marquée de la construction neuve en Europe et la bonne résilience générale de la rénovation. Le Groupe prend **de façon proactive, localement, les mesures commerciales et industrielles nécessaires pour poursuivre sa très bonne performance opérationnelle.**

A données réelles, le chiffre d'affaires se replie de **-6,0% à 23,5 milliards d'euros**, avec un effet de change de -0,3%. L'effet périmètre de -0,8% résulte de **l'optimisation du profil du Groupe**, grâce à des cessions – notamment dans la distribution (Royaume-Uni), les activités de transformation du vitrage, l'isolation en mousse (Royaume-Uni) et l'activité de barrières et terrasses (Etats-Unis) – et des acquisitions, principalement dans la chimie de la construction (Izomaks, Adfil, Menkol Industries, Drymix, Technical Finishes, IDP Chemicals), en Amérique du Nord (Building Products of Canada et Bailey au Canada, ICC aux Etats-Unis) et en Asie-Pacifique (U.P.Twiga en Inde, Hume en Malaisie). **L'intégration des acquisitions récentes se déroule bien et les plans de synergies sont confirmés et exécutés avec succès.**

Le **résultat d'exploitation du Groupe atteint 2 751 millions d'euros**, proche de son record historique, démontrant une nouvelle fois la résilience des résultats dans un contexte difficile. La **marge d'exploitation** du Groupe progresse de nouveau et atteint un **plus haut historique de 11,7% au premier semestre 2024**, contre 11,3% au premier semestre 2023, grâce à une hausse en Amériques et en Asie-Pacifique, et avec une stabilité en Europe et dans les Solutions de Haute Performance.

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

Europe, Moyen-Orient et Afrique : amélioration séquentielle des volumes, proches d'un point bas, et marge d'exploitation stable à son niveau record

L'activité en Europe s'établit à -7,9% sur le semestre avec un effet volume de -5,9%, soit une nette amélioration des volumes entre le premier trimestre (-8,2%) et le deuxième trimestre (-3,7%), au-delà du simple effet des jours ouvrés, dans un contexte de construction neuve toujours fortement ralentie, tandis que la rénovation (environ 60% des ventes) résiste mieux. La marge d'exploitation conserve son niveau record à 8,7%, grâce à un périmètre d'activités optimisé et à une très bonne gestion des coûts et de l'efficacité industrielle.

- **L'Europe du Nord** s'inscrit en baisse de -7,1% sur le semestre, marquant une nette amélioration séquentielle au deuxième trimestre à -3,2% (après -11,0% au premier trimestre), la plupart des pays ayant touché ou s'approchant du point bas. Les **pays nordiques** et **l'Allemagne** ont été affectés par le ralentissement de la construction neuve, tandis que la rénovation affiche une meilleure résilience. Nos activités au **Royaume-Uni** ont touché un point bas, le Groupe tirant parti de la **dynamique commerciale** spécifique à son offre complète de solutions et de systèmes aux bénéfices quantifiés. En **Europe de l'Est**, les **volumes accélèrent** leur progression pour le troisième trimestre consécutif. La signature d'un contrat de fourniture d'électricité renouvelable en Roumanie permettra de couvrir 100% des besoins en électricité de Saint-Gobain dans le pays à partir de 2026.
- **L'Europe du Sud, Moyen-Orient & Afrique** se replie de -8,6% sur le semestre, marquant une légère amélioration séquentielle au deuxième trimestre à -7,1% (après -10,1% au premier trimestre), avec un marché du neuf encore en nette baisse en **France**. Saint-Gobain continue néanmoins de surperformer son marché grâce à sa forte exposition à la rénovation, et à son offre complète de solutions. Dans le cadre du décret tertiaire, qui impose une réduction de 40% d'ici 2030 de la consommation d'énergie des grands bâtiments non-résidentiels, Saint-Gobain Solutions France propose actuellement des projets de rénovation globale, permettant une réduction de plus de 50% de la consommation d'énergie, notamment grâce à des systèmes de façades à haute performance (EnveoVent[®]) et à la mise en place de vitrages à haut niveau de contrôle solaire (COOL-LITE[®]). **L'Espagne et l'Italie progressent nettement** dans des marchés de la rénovation en croissance. Les **pays du Moyen-Orient et d'Afrique** affichent quant à eux une **forte croissance**, notamment au Moyen-Orient grâce au succès des investissements récents.

Amériques : croissance des ventes en Amérique du Nord et marge d'exploitation record

La Région affiche une **croissance interne de +1,2%** sur le semestre, portée par la surperformance de l'Amérique du Nord et malgré le repli de l'Amérique latine. Le résultat d'exploitation atteint un nouveau record sur un semestre, de même que la marge à 19,0% (contre 17,8% au premier semestre 2023), soutenus par une gestion rigoureuse des prix et des coûts, et la progression des volumes en Amérique du Nord.

- L'**Amérique du Nord** progresse de +4,1% sur le semestre, à la fois grâce aux prix et aux volumes, tirée par un marché de la rénovation dynamique et avec une stabilisation de la construction neuve à un bon niveau. Le Groupe **continue de gagner des parts de marché**, bénéficiant de son offre complète et différenciée de solutions de construction légère pour les applications intérieures et extérieures. Malgré une base de comparaison élevée dans la toiture au deuxième trimestre comme anticipé, l'activité affiche une nette croissance sur l'ensemble du semestre. Les intégrations récentes de **Kaycan, Building Products of Canada** et **Bailey** contribuent à cette bonne dynamique commerciale.
- L'**Amérique latine** affiche un repli de -7,6% sur le semestre, dans des marchés encore en recul, mais en voie de stabilisation au deuxième trimestre avec des volumes proches de l'équilibre. Au **Brésil**, certains indicateurs macroéconomiques continuent à s'améliorer. Le Groupe y bénéficie de l'ouverture d'une nouvelle ligne de plaques de plâtre près de São Paulo, prenant des parts de marché sur les produits traditionnels avec une offre complète de solutions de construction légère. Les autres pays de la Région bénéficient de l'enrichissement de l'offre et du mix, tout particulièrement au **Mexique**.

Asie-Pacifique : croissance des ventes et marge d'exploitation record

La Région enregistre au premier semestre une **croissance interne de +1,2%** tirée notamment par la forte dynamique de l'Inde. La marge d'exploitation atteint un record sur le semestre à 13,0% (contre 12,5% au premier semestre 2023), soutenue par les volumes et la bonne gestion des prix.

L'**Inde** affiche une nouvelle **surperformance** avec une **progression des volumes**, portée par son offre complète et innovante. Le Groupe tire parti dans le pays de ses nombreuses initiatives récentes autour de la « *sustainability* », avec notamment la production de verre bas carbone (ORAÉ®, -42% de CO₂) et de plâtre très bas carbone. Dans un marché de la construction neuve difficile en **Chine**, le Groupe **continue à gagner des parts de marché** sur une base de comparaison élevée au deuxième trimestre, étendant sa présence à l'intérieur du pays avec le succès de son modèle de vente très digitalisé. L'**Asie du Sud-Est** se maintient à un **bon niveau, tirée par la Malaisie, l'Indonésie et Singapour**, notamment grâce à l'enrichissement de son offre et à une forte dynamique d'innovation.

Solutions de Haute Performance (SHP) : amélioration séquentielle de la croissance interne et stabilité de la marge d'exploitation

SHP affiche une **croissance interne de -3,5%** sur le semestre, marquant une amélioration séquentielle au deuxième trimestre à -1,6%. La marge d'exploitation reste stable à 12,3%, la bonne gestion des coûts et des prix compensant le repli des volumes.

- Les activités servant les **clients mondiaux de la construction** se replient de -2,7% sur le semestre, compte tenu du fort recul des solutions de renforcement d'Adfors, mais progressent au deuxième trimestre (+1,2%) sur une base de comparaison plus aisée (Adfors) et tirées par le métier Chimie de la Construction (en croissance de +3,1%). La **bonne dynamique de Chryso et GCP** se poursuit, tirée par les projets d'infrastructure et l'innovation pour la décarbonation de la construction. La signature d'un accord définitif pour l'acquisition de FOSROC en juin marque l'accélération du Groupe dans la chimie de la construction dans des pays structurellement en forte croissance (Inde, Moyen-Orient et Asie-Pacifique).
- L'activité **Mobilité** stabilise ses ventes (-1,0%), sur une base de comparaison élevée après le rebond des ventes en 2023 : elle poursuit ses investissements d'innovation et l'optimisation de ses sites industriels avec la fermeture en juin 2024 de l'usine d'Avilès en Espagne.
- Les activités servant l'**Industrie** reculent de -5,9%, affectées par des marchés industriels en baisse, notamment ceux liés aux cycles d'investissement.

Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2024

Les comptes consolidés non audités du premier semestre 2024 ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes et ont été arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 25 juillet 2024.

En millions d'euros	S1 2023	S1 2024	Variation %
Chiffre d'affaires et produits accessoires	24 954	23 464	-6,0%
Résultat d'exploitation (RE)	2 813	2 751	-2,2%
Marge d'exploitation	11,3%	11,7%	
Amortissements d'exploitation	980	1 026	4,7%
Pertes et profits hors exploitation	-55	-125	-127,3%
EBITDA	3 738	3 652	-2,3%
Plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et impacts liés aux variations de périmètre	-464	-164	64,7%
Résultat opérationnel	2 294	2 462	7,3%
Résultat financier	-196	-215	-9,7%
Dividendes reçus des participations	1	1	n.s
Impôts sur les résultats	-607	-546	10,0%
Sociétés mises en équivalence	3	2	n.s
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 495	1 704	14,0%
Part revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle	45	44	-2,2%
Résultat net de l'ensemble consolidé part du Groupe	1 450	1 660	14,5%
BNPA (Bénéfice Net Par Action)² (en €)	2,84	3,31	16,5%
Résultat net courant¹	1 821	1 706	-6,3%
BNPA (Bénéfice Net Par Action)² courant¹ (en €)	3,57	3,40	-4,8%
EBITDA	3 738	3 652	-2,3%
Amortissements des droits d'usage	-340	-351	-3,2%
Résultat financier	-196	-215	-9,7%
Impôts sur les résultats	-607	-546	10,0%
Investissements industriels ³	-616	-583	-5,4%
<i>dont capacités additionnelles</i>	<i>274</i>	<i>255</i>	<i>-6,9%</i>
Variation du Besoin en fonds de roulement ⁴	-61	248	n.s
Cash flow libre⁵	2 192	2 460	12,2%
Taux de conversion de cash flow libre⁶	65%	75%	
ROCE	15,7%	14,4%	
Investissements en location	442	425	-3,8%
Investissements en titres nets de l'endettement acquis ⁷	228	847	n.s
Désinvestissements	857	60	n.s
Endettement net de l'ensemble consolidé	8 922	9 443	5,8%

- 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 (501 808 814 actions au S1 2024, contre 510 080 726 actions au S1 2023)
- Investissements industriels : investissements corporels et incorporels
- Variation du besoin en fonds de roulement : sur 12 mois glissants (Cf. Annexe 4, en bas du tableau de financement)
- Cash flow libre = EBITDA - amortissements des droits d'usage + résultat financier + impôts sur les résultats - investissements industriels 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 nets de l'endettement acquis : 847 millions d'euros au S1 2024, dont 784 millions d'euros de sociétés contrôlées

L'EBITDA s'inscrit à **3 652 millions d'euros**, proche de son plus haut historique. Les pertes et profits hors exploitation intégrés à l'EBITDA atteignent -125 millions d'euros.

Les plus et moins-values de cessions, les dépréciations d'actifs et impacts liés aux variations de périmètre s'inscrivent à -164 millions d'euros (contre -464 millions d'euros au premier semestre 2023) : -35 millions d'euros de dépréciations d'actifs essentiellement liées aux cessions et fermetures de sites (-65 millions d'euros au premier semestre 2023), -103 millions d'euros d'amortissements incorporels d'allocation du prix d'acquisition – PPA (-85 millions d'euros au premier semestre 2023), et -26 millions d'euros de résultat sur cession d'actifs et autres produits et charges opérationnels (-314 millions d'euros au premier semestre 2023 avec l'écart de conversion sur les actifs cédés de la distribution britannique).

Le résultat net courant ressort proche de son record historique à 1 706 millions d'euros. Le taux d'impôt sur le résultat net courant s'inscrit à 24%.

Les investissements industriels s'établissent à 583 millions d'euros (contre 616 millions d'euros au premier semestre 2023). Les investissements de croissance sont concentrés à 72% sur l'Amérique du Nord, l'Asie et les pays émergents. Le Groupe a ouvert 11 nouvelles usines et lignes de production au premier semestre 2024, en particulier sur les marchés à forte croissance de la chimie de la construction et de la construction légère.

Le cash flow libre atteint 2 460 millions d'euros – en progression de +12% par rapport au premier semestre 2023 – avec un **taux de conversion de cash flow libre de 75%** (contre 65% au premier semestre 2023), grâce au bon niveau de l'EBITDA et à une très bonne gestion du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) d'exploitation qui ressort à 23 jours de chiffre d'affaires à fin juin 2024 contre 25 jours à fin juin 2023.

Les investissements en titres nets de l'endettement acquis s'élèvent à 847 millions d'euros (contre 228 millions d'euros au premier semestre 2023), reflétant principalement les acquisitions de Bailey au Canada, Glass Service (solutions digitales pour accélérer la décarbonation des fours verriers), ICC dans l'isolation technique aux Etats-Unis, et des acquisitions dans la chimie de la construction (Izomaks en Arabie saoudite, IMPTEK en Equateur, Technical Finishes en Afrique du Sud et R.SOL en France).

En ligne avec l'objectif de terminer le plan de **rachat d'actions** de 2 milliards d'euros dès 2024, soit un an plus tôt que prévu, un montant d'environ 200 millions d'euros a été alloué par le Groupe au rachat de ses propres actions au premier semestre 2024 (nets des opérations liées à l'actionnariat salarié). Le nombre de titres en circulation est ainsi réduit à environ 499,5 millions à fin juin 2024 contre 502 millions à fin décembre 2023.

L'endettement net s'établit à 9,4 milliards d'euros fin juin 2024. Le ratio d'endettement net sur fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé) s'élève à 39% (contre 38% au 30 juin 2023). **Le ratio « dette nette sur EBITDA sur douze mois glissants »** atteint 1,4 au 30 juin 2024.

Perspectives 2024 et priorités stratégiques

Dans un environnement géopolitique et macroéconomique qui reste difficile, Saint-Gobain démontrera une nouvelle fois en 2024 sa résilience et sa très bonne performance opérationnelle, grâce à la pertinence de sa stratégie, et à ses actions proactives au plan commercial et industriel qui lui permettent de surperformer ses marchés.

Saint-Gobain anticipe un repli de certains de ses marchés sur l'ensemble de l'année 2024, mais bénéficiera au second semestre d'une base de comparaison plus aisée et d'une amélioration séquentielle dans certains pays :

- Europe : résilience de la rénovation alors que le marché de la construction neuve reste difficile avant d'atteindre progressivement un point bas pays par pays ;
- Amériques : maintien d'une bonne tenue de la construction en Amérique du Nord, dans le neuf comme la rénovation ; reprise attendue en Amérique latine ;
- Asie-Pacifique : bonne croissance principalement tirée par l'Inde et l'intégration de CSR ;
- Solutions de Haute Performance : croissance dynamique dans la Chimie de la Construction, bonne tenue de la Mobilité et marchés industriels contrastés en termes de demande.

Dans ce contexte, le Groupe poursuivra en 2024 la mise en œuvre des **priorités stratégiques du plan « Grow & Impact » qu'il s'est fixées pour la période 2021-2025** :

1) Poursuivre nos actions pour la rentabilité et la génération de cash flow libre

- Attention permanente au différentiel prix-coûts ;
- Initiatives de productivité et adaptation rapide pays par pays, lorsque c'est nécessaire ;
- Investissements industriels légèrement supérieurs à 4% du chiffre d'affaires, avec une allocation rigoureuse ciblée sur les marchés à forte croissance.

2) Surperformer nos marchés en renforçant notre profil de croissance rentable

- Enrichir notre offre complète de solutions intégrées, différenciées et innovantes qui apportent « *sustainability* » et performance à nos clients ;
- Poursuivre notre dynamique d'acquisitions créatrices de valeur et de cessions ciblées, et bénéficier de l'intégration réussie des acquisitions récentes.

3) Déployer avec engagement notre feuille de route ESG de leader de la construction durable

- Valoriser auprès de nos clients nos solutions à impact positif et bas carbone ;
- Elargir la décarbonation de la construction à l'ensemble de la chaîne de valeur en jouant pleinement notre rôle de chef de file de la construction durable.

Malgré un contexte qui reste difficile sur certains marchés, Saint-Gobain vise une marge d'exploitation à deux chiffres au second semestre et sur l'ensemble de l'année 2024, pour la quatrième année consécutive

Calendrier financier

Une réunion pour les analystes et investisseurs aura lieu le **26 juillet 2024 à 8h30** (heure française). Elle sera retransmise en direct sur le site internet de Saint-Gobain : www.saint-gobain.com

- Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2024 : mardi 29 octobre 2024, après bourse.

CONTACTS ANALYSTES, INVESTISSEURS

Vivien Dardel	(+33) 1 88 54 29 77
Floriana Michalowska	(+33) 1 88 54 19 09
Alix Sicaud	(+33) 1 88 54 38 70
James Weston	(+33) 1 88 54 01 24

CONTACTS PRESSE

Patricia Marie	(+33) 1 88 54 26 83
Laure Bencheikh	(+33) 1 88 54 26 38
Yanice Biyogo	(+33) 1 88 54 27 96

Glossaire :

- 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 (impact à taux de change comparables)
- des changements dans les principes comptables applicables

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

- **Marge d'exploitation** = Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires

- **ROCE** (retour sur capitaux employés) : résultat d'exploitation de l'exercice, corrigé des variations de périmètre, rapporté aux actifs et passifs sectoriels à la clôture de l'exercice

- **ESG** : Environnement, Social, Gouvernance

- **Allocation du prix d'acquisition** (PPA : « Purchase Price Allocation ») : correspond à la reconnaissance des actifs et des passifs acquis à leur appréciation à la juste valeur et à l'affectation du goodwill résiduel, comme l'exigent les normes comptables IFRS 3 (révisée) et IAS 38, pour les regroupements d'entreprises. Les amortissements des actifs incorporels liés aux PPA correspondent aux amortissements des marques, des listes clients et de la propriété intellectuelle. Ils sont reconnus séparément en « autres produits et charges opérationnels »

- **Pro forma** : chiffre d'affaires ou résultat d'exploitation intégrant les évolutions de périmètre (signées ou clôturées) sur la période

Tous les indicateurs de ce communiqué (non définis ci-dessus et 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.saintgobain.com/fr/finance/information-reglementee/rapport-financier-semestriel>

Endettement net	Note 10
Pertes et profits hors exploitation	Note 5
Résultat d'exploitation	Note 5
Résultat financier	Note 10
Résultat net courant	Note 5
Résultat opérationnel	Note 5
Besoin en fonds de roulement	Note 5

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 du 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 et les principaux risques et incertitudes présentés au sein du rapport semestriel d'activité 2024, chacun de ces documents étant disponible sur le site Internet de Saint-Gobain (www.saint-gobain.com). 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 excepté en application des dispositions légales et réglementaires.

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

<u>I. CHIFFRE D'AFFAIRES</u>	S1 2023 (en M€)	S1 2024 (en M€)	Evolution à structure réelle	Evolution à structure comparable	Evolution à structure et change comparables
Europe du Nord	6 674	5 804	-13,0%	-7,3%	-7,1%
Europe du Sud, MO & Afrique	7 976	7 316	-8,3%	-8,9%	-8,6%
Amériques	4 784	4 967	+3,8%	+1,5%	+1,2%
Asie-Pacifique	1 036	1 033	-0,3%	-2,2%	+1,2%
Solutions de Haute Performance	5 163	4 969	-3,8%	-3,7%	-3,5%
Ventes internes et divers	-679	-625	---	---	---
Total Groupe	24 954	23 464	-6,0%	-5,2%	-4,9%

<u>II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION</u>	S1 2023 (en M€)	S1 2024 (en M€)	Evolution à structure réelle	S1 2023 (en % du C.A.)	S1 2024 (en % du C.A.)
Europe du Nord	572	521	-8,9%	8,6%	9,0%
Europe du Sud, MO & Afrique	688	604	-12,2%	8,6%	8,3%
Amériques	852	945	+10,9%	17,8%	19,0%
Asie-Pacifique	130	134	+3,1%	12,5%	13,0%
Solutions de Haute Performance	633	610	-3,6%	12,3%	12,3%
Divers	-62	-63	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	2 813	2 751	-2,2%	11,3%	11,7%

<u>III. EBITDA</u>	S1 2023 (en M€)	S1 2024 (en M€)	Evolution à structure réelle	S1 2023 (en % du C.A.)	S1 2024 (en % du C.A.)
Europe du Nord	804	746	-7,2%	12,0%	12,9%
Europe du Sud, MO & Afrique	964	904	-6,2%	12,1%	12,4%
Amériques	997	1 103	+10,6%	20,8%	22,2%
Asie-Pacifique	181	189	+4,4%	17,5%	18,3%
Solutions de Haute Performance	834	752	-9,8%	16,2%	15,1%
Divers	-42	-42	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	3 738	3 652	-2,3%	15,0%	15,6%

<u>IV. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS</u>	S1 2023 (en M€)	S1 2024 (en M€)	Evolution à structure réelle	S1 2023 (en % du C.A.)	S1 2024 (en % du C.A.)
Europe du Nord	135	101	-25,2%	2,0%	1,7%
Europe du Sud, MO & Afrique	137	108	-21,2%	1,7%	1,5%
Amériques	121	193	+59,5%	2,5%	3,9%
Asie-Pacifique	62	39	-37,1%	6,0%	3,8%
Solutions de Haute Performance	131	129	-1,5%	2,5%	2,6%
Divers	30	13	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	616	583	-5,4%	2,5%	2,5%

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

	T2 2023 (en M€)	T2 2024 (en M€)	Evolution à structure réelle	Evolution à structure comparable	Evolution à structure et change comparables
Europe du Nord	3 155	3 025	-4,1%	-3,1%	-3,2%
Europe du Sud, MO & Afrique	3 964	3 699	-6,7%	-7,5%	-7,1%
Amériques	2 604	2 618	+0,5%	-2,5%	-2,8%
Asie-Pacifique	545	529	-2,9%	-4,3%	-1,8%
Solutions de Haute Performance	2 607	2 549	-2,2%	-1,6%	-1,6%
<i>Ventes internes et divers</i>	-327	-312	---	---	---
Total Groupe	12 548	12 108	-3,5%	-4,1%	-3,9%

Annexe 3 : Bilan consolidé

(En millions d'euros)

	31 déc 2023	30 juin 2024
ACTIFS		
Ecarts d'acquisition	13 111	13 664
Autres immobilisations incorporelles	4 368	4 551
Immobilisations corporelles	12 744	12 882
Droits d'usage relatifs aux contrats de location	2 810	2 898
Titres mis en équivalence	705	822
Impôts différés actifs	407	405
Engagements de retraite financés d'avance	322	366
Autres actifs non courants	596	548
Actifs non courants	35 063	36 136
Stocks	6 813	7 006
Créances clients	5 096	6 097
Créances d'impôts courants	93	178
Autres créances	1 386	1 614
Actifs détenus en vue de la vente	246	206
Disponibilités et équivalents de trésorerie	8 602	8 170
Actifs courants	22 236	23 271
Total des actifs	57 299	59 407
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
Capitaux propres du Groupe	23 273	23 961
Intérêts ne donnant pas le contrôle	485	465
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	23 758	24 426
Dettes financières long terme - part long terme	10 638	11 891
Dettes de loyer long terme - part long terme	2 354	2 429
Provisions pour retraites et avantages au personnel	1 960	1 843
Impôts différés passifs	824	993
Autres provisions et passifs non courants	1 182	1 334
Passifs non courants	16 958	18 490
Dettes financières long terme - part court terme	1 820	1 677
Dettes de loyers long terme - part court terme	615	638
Autres provisions et passifs courants	818	824
Dettes fournisseurs	6 806	6 871
Dettes d'impôts courants	249	236
Autres dettes	5 504	5 092
Passifs détenus en vue de la vente	203	175
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	568	978
Passifs courants	16 583	16 491
Total des capitaux propres et des passifs	57 299	59 407

Annexe 4 : Tableau de financement consolidé

(En millions d'euros)

	S1 2023	S1 2024
Résultat d'exploitation	2 813	2 751
Amortissements d'exploitation	980	1 026
Pertes et profits hors exploitation	(55)	(125)
EBITDA	3 738	3 652
Amortissements des droits d'usage	(340)	(351)
Résultat financier	(196)	(215)
Impôts sur les résultats	(607)	(546)
Investissements industriels	(616)	(583)
dont capacités additionnelles	274	255
Variation du Besoin en fonds de roulement sur 12 mois glissants	(61)	248
dont variation des stocks	(227)	436
dont variation des créances clients, des dettes fournisseurs et des autres créances et dettes	160	(83)
dont variation des créances et dettes d'impôt	6	(105)
Cash flow libre	2 192	2 460
Variation des provisions pour autres passifs et des impôts différés	90	(3)
Investissements de capacités additionnelles	(274)	(255)
Augmentation (diminution) des dettes sur immobilisations	(271)	(326)
Annulation du BFR 12 mois glissants du calcul du CFL	61	(248)
Variation du BFR fin de période :	(1 368)	(1 398)
dont variation des stocks	(324)	(122)
dont variation des créances clients, des dettes fournisseurs et des autres créances et dettes	(1 033)	(1 188)
dont variation des créances et dettes d'impôt	(11)	(88)
Amortissements des droits d'usage	340	351
Acquisitions d'immobilisations corporelles en location	(442)	(425)
Autres éléments de trésorerie provenant de l'activité	20	12
Trésorerie provenant de l'activité après investissements de capacités additionnelles et IFRS 16	348	168
Acquisitions de titres de sociétés contrôlées	(120)	(784)
Endettement acquis	26	(9)
Acquisitions de titres de sociétés pas encore consolidées ou non consolidées	(134)	(54)
Investissements financiers	(228)	(847)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	25	25
Cessions de titres de sociétés contrôlées, nettes de l'endettement net cédé	818	29
Cessions d'autres titres de participation	1	
(Augmentation) diminution des créances sur cessions d'immobilisations	13	6
Désinvestissements	857	60
Variation des dettes sur investissements	(31)	181
Variation des prêts et dépôts	46	12
Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations d'investissements financiers et désinvestissements	644	(594)
Augmentation de capital	211	221
(Augmentation) diminution des actions propres	(353)	(513)
Dividendes mis en distribution	(1 014)	(1 047)
Augmentations de capital des participations ne donnant pas le contrôle	4	6
Variation des dettes sur investissements suite aux exercices de put sur options de minoritaires	0	(65)
Acquisitions d'intérêts minoritaires sans prise de contrôle	0	(21)
Cessions d'intérêts minoritaires sans perte de contrôle	0	3
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle et variation des dividendes à payer	(47)	(42)
Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations de financement	(1 199)	(1 458)
Incidence des variations monétaires sur l'endettement net	21	9
Incidence des variations de juste valeur sur l'endettement net	(219)	(199)
Endettement net reclassé en actifs et passifs des activités en cours de cession	(289)	24
Incidence des revalorisations sur les dettes de loyers	4	0
Variation de l'endettement net	(690)	(2 050)
Endettement net hors dettes de loyers en début de période	(5 311)	(4 424)
Dettes de loyers en début de période	(2 921)	(2 969)
Endettement net total en début de période	(8 232)	(7 393)
Endettement net hors dettes de loyers en fin de période	(6 029)	(6 376)
Dettes de loyers en fin de période	(2 893)	(3 067)
Endettement net en fin de période	(8 922)	(9 443)
a. Variation du BFR au 1 ^{er} semestre de l'année N-1	(1 326)	(1 368)
b. Variation du BFR au 2 nd semestre de l'année N-1	1 307	1 646
Variation du BFR sur l'année N-1 = a. + b.	(19)	278
c. Variation du BFR au 1 ^{er} semestre de l'année N	(1 368)	(1 398)
Variation du BFR du 30 juin N-1 au 30 juin N = b. + c.	(61)	248

Annexe 5 : Dette au 30 juin 2024

Montants en Md€		Commentaires
Montant et structure de la dette nette		
Dette brute hors dettes de loyers	14,5	
Dettes de loyers	3,1	
Disponibilités	-8,2	
Dette nette	9,4	
Au 30 juin 2024, la dette brute hors dettes de loyers est à taux fixe pour 84% ; son coût moyen est de 3,2%		
Détail de la dette brute hors dettes de loyers 14,5		
Dette obligataire et perpétuelle	12,7	
Juillet 2024	0,5	
Novembre 2024	0,1	(0,1 Md GBP)
Mars 2025	0,8	
Août 2025	0,5	
Mars 2026	0,7	
Novembre 2026	1,0	
Juin 2027	0,8	
Octobre 2027	0,7	
Juin 2028	0,5	
Septembre 2028	0,7	
Janvier 2029	0,7	
Au-delà de juin 2029	5,7	
Autres dettes à long terme	0,6	(y compris 0,4 Md€ : part à LT de titrisation EUR)
Dettes à court terme	1,2	(hors obligataires)
Programmes court terme (NEU CP)	0,0	Plafond du programme d'émission : 4 Mds€
Titrisation de créances commerciales	0,5	Titrisation USD (0,4 Md€) + part CT de titrisation EUR (0,1 Md€)
Dettes locales et intérêts courus	0,7	Renouvellement fréquent ; très nombreuses sources de financement différentes
Ligne de crédit et disponibilités 12,2		
Disponibilités	8,2	
Ligne de crédit « <i>back-up</i> »	4,0	Cf. détail ci-dessous

Il s'agit d'une « *Revolving Credit Facility* » (RCF) sous forme d'un « *Sustainability-Linked Loan* » (SLL) à échéance décembre 2028. La ligne est confirmée, **non tirée, sans clause MAC (*Material Adverse Change*)** ni covenants financiers.

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

S1 2024	Evolution à structure et change comparables	% Groupe
Europe du Nord	-7,1%	23,7%
<i>Pays nordiques</i>	-10,1%	11,2%
<i>Royaume-Uni - Irlande</i>	-4,1%	3,5%
<i>Allemagne - Autriche</i>	-8,0%	2,9%
Europe du Sud, MO & Afrique	-8,6%	30,4%
<i>France</i>	-10,9%	23,1%
<i>Espagne - Italie</i>	+1,8%	4,2%
Amériques	+1,2%	20,7%
<i>Amérique du Nord</i>	+4,1%	16,0%
<i>Amérique latine</i>	-7,6%	4,7%
Asie-Pacifique	+1,2%	4,2%
Solutions de Haute Performance	-3,5%	21,0%
<i>Construction et industrie</i>	-4,9%	13,1%
<i>Mobilité</i>	-1,0%	7,9%
Total Groupe	-4,9%	100,0%

T2 2024	Evolution à structure et change comparables	% Groupe
Europe du Nord	-3,2%	24,0%
<i>Pays nordiques</i>	-5,1%	11,5%
<i>Royaume-Uni - Irlande</i>	-3,7%	3,4%
<i>Allemagne - Autriche</i>	-2,3%	2,8%
Europe du Sud, MO & Afrique	-7,1%	29,8%
<i>France</i>	-9,4%	22,7%
<i>Espagne - Italie</i>	+4,2%	4,1%
Amériques	-2,8%	21,2%
<i>Amérique du Nord</i>	-2,3%	16,6%
<i>Amérique latine</i>	-4,5%	4,6%
Asie-Pacifique	-1,8%	4,2%
Solutions de Haute Performance	-1,6%	20,8%
<i>Construction et industrie</i>	-1,8%	13,0%
<i>Mobilité</i>	-1,2%	7,8%
Total Groupe	-3,9%	100,0%

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

S1 2024	Evolution à structure et change comparables	Effet prix	Effet volumes
Europe du Nord	-7,1%	-1,5%	-5,6%
Europe du Sud, MO & Afrique	-8,6%	-2,4%	-6,2%
Amériques	+1,2%	+0,8%	+0,4%
Asie-Pacifique	+1,2%	-3,1%	+4,3%
Solutions de Haute Performance	-3,5%	+0,0%	-3,5%
Total Groupe	-4,9%	-1,0%	-3,9%

T2 2024	Evolution à structure et change comparables	Effet prix	Effet volumes
Europe du Nord	-3,2%	-1,2%	-2,0%
Europe du Sud, MO & Afrique	-7,1%	-2,4%	-4,7%
Amériques	-2,8%	+0,9%	-3,7%
Asie-Pacifique	-1,8%	-2,3%	+0,5%
Solutions de Haute Performance	-1,6%	+0,4%	-2,0%
Total Groupe	-3,9%	-0,8%	-3,1%