



# PRESSE

communiqué

Paris, le 25 février 2015

## Résultats 2014

### **Progression de +7,0% du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables hors VNA**

- Croissance interne de +2,2% ; +0,2% au S2 avec un ralentissement des volumes
- Effet de change de -1,5% sur les ventes, mais à +0,3% au S2 ; effet périmètre de -2,4% avec la cession de Verallia North America (VNA)
- Rebond du résultat net part du Groupe de +60%
- Baisse de l'endettement net à 7,2 Mds€
- **Dividende 2014 : stable à 1,24€, 50% versés en espèces, et 50% en espèces ou en actions au choix de l'actionnaire**

(en millions d'euros)	2013*	2014	Variation	Variation à données comp. hors VNA
<b>Chiffre d'affaires</b>	41 761	<b>41 054</b>	-1,7%	<b>+2,2%</b>
<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE)</b>	4 161	<b>4 151</b>	-0,2%	<b>+3,9%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	2 754	<b>2 797</b>	<b>+1,6%</b>	<b>+7,0%</b>
<b>Résultat Net courant<sup>1</sup></b>	1 027	<b>1 103</b>	<b>+7,4%</b>	
<b>Résultat Net (part du Groupe)</b>	595	<b>953</b>	<b>+60%</b>	
<b>Autofinancement libre<sup>2</sup></b>	1 176	<b>1 002</b>	-15%	

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

« L'année 2014 a confirmé l'amélioration des résultats du Groupe malgré un contexte macroéconomique difficile en France et incertain en Allemagne. Les autres zones géographiques ont enregistré un bon niveau de croissance. Nous avons partout poursuivi nos efforts d'adaptation des coûts.

Cette année, le Groupe a engagé une évolution importante de son portefeuille d'activités. Le projet d'acquisition du contrôle de Sika et le lancement d'un processus concurrentiel de mise en vente de Verallia marquent l'accélération de la mise en œuvre de la stratégie énoncée en novembre 2013.

Pour 2015, nous allons ainsi poursuivre l'exécution de nos priorités stratégiques et nous visons une nouvelle amélioration du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables ainsi que le maintien d'un autofinancement libre élevé. »

\* Les comptes sont retraités dans ce document pour tenir compte des normes IFRS 10 et 11, et de l'interprétation IFRIC 21 « droits ou taxes » pour l'analyse semestrielle.

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

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

## Performances opérationnelles

**Le chiffre d'affaires 2014 progresse de +2,2% à données comparables.** A données réelles, il recule de -1,7% en raison de l'impact négatif du change (-1,5%) et de l'effet périmètre (-2,4%), principalement lié à la cession de Verallia North America.

Les volumes s'améliorent de +1,1% sur l'année malgré un second semestre à -0,7%. Les prix de vente progressent sur l'année de +1,1%, en dépit d'un environnement moins inflationniste et de la dégradation des prix des Produits d'Extérieur aux Etats-Unis au second semestre.

En 2014, toutes les Activités du Groupe ont connu une croissance interne positive ; sur le second semestre, l'Aménagement Extérieur a été affecté par le recul du métier du Roofing, la Distribution Bâtiment et l'Aménagement Intérieur par la dégradation de la construction en France et en Allemagne. Parmi nos quatre zones géographiques, toutes progressent hormis la France à -1,3% sur l'année.

**La marge d'exploitation du Groupe progresse à 6,8%** contre 6,6% en 2013, avec un second semestre à 7,1%. Le résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables hors Verallia North America progresse de +7,0% ; sur le second semestre, il reste stable en dépit de l'évolution des volumes à -0,7%.

Le Groupe bénéficie des résultats de la **mise en œuvre de ses priorités d'actions** :

- l'augmentation de ses prix de vente en dépit d'un environnement moins inflationniste ;
- une réduction des coûts de 450 millions d'euros en 2014 par rapport à 2013, avec un impact très important dans le Vitrage qui voit sa marge rebondir à 5,9% contre 2,6% en 2013 ;
- un contrôle des investissements industriels à 1,4 milliard d'euros, tout en maintenant une forte priorité aux investissements de croissance hors Europe occidentale ;
- une baisse de l'endettement net à 7,2 milliards d'euros grâce au maintien d'une grande discipline en matière de gestion de trésorerie.

### Par Pôle

Sur l'année, le chiffre d'affaires du **Pôle Matériaux Innovants** progresse de +3,9% à données comparables, +4,2% sur le second semestre. La marge d'exploitation du Pôle s'améliore de 7,2% à 9,4% (avec un second semestre à 9,6%), tirée par le redressement du Vitrage.

- A données comparables, les ventes du **Vitrage** progressent de +3,4% sur l'année tout comme au second semestre. En Europe occidentale, les marchés de la construction restent convalescents avec une stabilité des prix des produits de base - *float*, mais une amélioration de l'effet prix grâce à l'évolution favorable de la part des produits à forte valeur ajoutée ; notre activité automobile reste en légère progression. La bonne dynamique en Asie et pays émergents se confirme, malgré le ralentissement du Brésil en particulier dû au recul du marché automobile.

A la suite des efforts accrus de réduction de coûts, la marge d'exploitation en 2014 rebondit de 2,6% à 5,9% du chiffre d'affaires, avec un second semestre à 6,3%.

- A données comparables, l'activité des **Matériaux Haute Performance (MHP)** enregistre une progression de +4,5% sur l'année, dont +5,0% au second semestre. Toutes les zones géographiques s'améliorent et, en particulier, l'Amérique du Nord, soutenue par la poursuite de la bonne orientation des marchés industriels. Tous les métiers des MHP affichent une bonne croissance interne, y compris les Céramiques sur une base de comparaison favorable. La marge d'exploitation annuelle s'améliore de 12,7% à 13,4%.

Grâce au premier semestre, le chiffre d'affaires du **Pôle Produits pour la Construction (PPC)** progresse de +2,9% à données comparables ; le second semestre s'inscrit à +0,4% principalement en raison de la détérioration de l'Aménagement Extérieur aux Etats-Unis. La marge d'exploitation s'améliore légèrement à 9,0% contre 8,8% en 2013.

- **L'Aménagement Intérieur** réalise une croissance interne de +4,7% avec la poursuite de la dynamique aux Etats-Unis, tant en volumes qu'en prix, et la bonne performance en Asie et pays émergents. En Europe occidentale, après un premier trimestre soutenu par des conditions météorologiques favorables, l'activité résiste grâce à notre positionnement stratégique dans l'efficacité énergétique et malgré la pression sur les prix dans un contexte déflationniste.

La marge d'exploitation, en amélioration sur chaque semestre, progresse sur l'année à 8,8% contre 8,3% en 2013.

- **L'Aménagement Extérieur** réalise une croissance interne de +1,0%, avec un premier semestre à +3,9% et un second à -1,6% à la suite de la dégradation des Produits d'Extérieur aux Etats-Unis, tant en prix qu'en volumes. La Canalisation bénéficie des contrats d'exportation et poursuit son amélioration, malgré un effet de base moins favorable au second semestre et la fermeture en milieu d'année d'une capacité de production de fonte en Chine. Quant aux Mortiers, en croissance à deux chiffres en Asie et pays émergents, ils restent affectés par le contexte macroéconomique en Europe occidentale. La marge d'exploitation résiste à 9,1% du chiffre d'affaires malgré la nette dégradation des Produits d'Extérieur ; tant dans les Mortiers que dans la Canalisation, elle affiche une forte progression aidée par un écart prix-coûts matières premières et énergie positif.

La croissance interne du **Pôle Distribution Bâtiment** s'établit à +0,8%, soutenue par des conditions météorologiques favorables au premier trimestre et malgré un second semestre à -1,8% à cause de la dégradation des marchés français et allemand.

En France, en dépit de gains de parts de marché, l'activité recule sur l'année à cause de la forte contraction de la construction neuve et d'un marché de la rénovation atone. L'Allemagne, stable sur l'année, se replie au second semestre dans un contexte qui reste incertain. Le Royaume-Uni et la Scandinavie confirment leur bonne dynamique sur l'ensemble de l'année. Le Brésil conserve un bon rythme de croissance malgré le ralentissement conjoncturel.

Le Pôle améliore son résultat d'exploitation à 661 millions d'euros, contre 638 millions d'euros en 2013, grâce à une gestion rigoureuse des coûts et une bonne tenue de la marge commerciale. Malgré une marge d'exploitation au second semestre à 4,2% (4,6% en 2013), affectée par la faiblesse des volumes français et allemands, le Pôle a réussi à relever sa marge annuelle à 3,5% contre 3,4% en 2013.

Les ventes du **Pôle Conditionnement (Verallia)** progressent de +1,6% à données comparables. En Europe, les volumes à +1,4% confirment sur l'année leur rebond entamé au premier semestre dans un environnement concurrentiel en termes de prix. L'Amérique latine continue à afficher un bon niveau de croissance avec une évolution des prix qui reflète l'impact de l'inflation. Hors VNA, cédée le 11 avril 2014, la marge d'exploitation s'inscrit à 9,6%. Le second semestre à 10,6% confirme le début de la reprise des résultats, en ligne avec les attentes après un premier semestre affecté par des éléments exceptionnels.

### **Par grande zone géographique**

Sur l'ensemble de l'année, la croissance interne du Groupe est tirée par l'Asie et les pays émergents. La rentabilité du Groupe s'améliore malgré le tassement de la France et la dégradation des Etats-Unis uniquement liée aux Produits d'Extérieur.

- La **France** affiche une croissance interne de -1,3%, avec la détérioration des volumes sur le marché de la construction, même si le Groupe continue à surperformer ses marchés. Malgré des volumes encore en repli, la marge d'exploitation résiste à 4,7% (5,0% en 2013).
- Les **autres pays d'Europe occidentale** enregistrent une croissance de leur chiffre d'affaires à données comparables de +2,6%, avec un second semestre stable en raison du fort recul de l'Allemagne. La reprise sur l'année reflète les bonnes conditions de marché au Royaume-Uni et dans une moindre mesure en Scandinavie. L'activité des pays d'Europe du Sud s'améliore, en particulier en Espagne, tandis que les volumes au Benelux sont affectés par les restructurations dans le Vitrage. La marge d'exploitation se redresse de 4,3% à 5,3%.
- La bonne dynamique du marché de la construction et la nette amélioration de nos activités industrielles se poursuivent en **Amérique du Nord** qui affiche une croissance interne de +2,8%. Seuls les Produits d'Extérieur pèsent négativement en ventes et en marge. La marge d'exploitation s'inscrit à 10,4% et, hors VNA, à 10,1% en 2014 contre 11,7% en 2013.
- **L'Asie et les pays émergents** affichent une bonne croissance interne de +7,7% sur l'année, avec +4,9% au second semestre. Cette moindre croissance se retrouve principalement au Brésil, en Europe de l'Est (Pologne et République tchèque) et en Chine, en raison de la fermeture d'une usine dans ce pays. Au contraire, l'Inde et le Mexique ont vu l'activité s'accélérer dans le courant de l'année. La marge d'exploitation rebondit de 8,0% à 9,3% en 2014.

## Analyse des comptes consolidés 2014

Les comptes consolidés de l'exercice ont été arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 25 février 2015. Le compte de résultat comparatif de 2013 présenté ci-après a été retraité pour tenir compte des normes IFRS 10 « consolidation », IFRS 11 « partenariats » et de l'interprétation IFRIC 21 « droits ou taxes » pour l'analyse semestrielle.

Les principales données consolidées sont présentées ci-dessous :

En millions d'euros	2013 Retraité*	2014	Variation %	2013 Publié
	(A)	(B)	(B)/(A)	
<b>Chiffre d'affaires et produits accessoires</b>	<b>41 761</b>	<b>41 054</b>	<b>-1,7%</b>	<b>42 025</b>
<b>Résultat d'exploitation (RE)</b>	<b>2 754</b>	<b>2 797</b>	<b>1,6%</b>	<b>2 764</b>
Amortissements d'exploitation	1 407	1 354	-3,8%	1 425
<b>EBE (RE + amortissements d'exploitation)</b>	<b>4 161</b>	<b>4 151</b>	<b>-0,2%</b>	<b>4 189</b>
Pertes et profits hors exploitation	-490	-190	-61,2%	-492
Plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs, frais d'acquisition de sociétés et compléments de prix	-381	-398	4,5%	-381
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 883</b>	<b>2 209</b>	<b>17,3%</b>	<b>1 891</b>
Résultat financier	-790	-696	-11,9%	-795
Impôts sur les résultats	-463	-513	10,8%	-476
Sociétés mises en équivalence	2	0	n.s.	11
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>632</b>	<b>1 000</b>	<b>58,2%</b>	<b>631</b>
Intérêts minoritaires	37	47	27,0%	36
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>595</b>	<b>953</b>	<b>60,2%</b>	<b>595</b>
<b>BNPA (Bénéfice Net Par Action)<sup>2</sup> (en €)</b>	<b>1,08</b>	<b>1,70</b>	<b>57,4%</b>	<b>1,08</b>
<b>Résultat net courant<sup>1</sup></b>	<b>1 027</b>	<b>1 103</b>	<b>7,4%</b>	<b>1 027</b>
<b>BNPA (Bénéfice Net Par Action)<sup>2</sup> courant<sup>1</sup> (en €)</b>	<b>1,86</b>	<b>1,97</b>	<b>5,9%</b>	<b>1,86</b>
Autofinancement <sup>3</sup>	2 520	2 510	-0,4%	2 537
<b>Autofinancement hors impôts / plus-values<sup>4</sup></b>	<b>2 493</b>	<b>2 439</b>	<b>-2,2%</b>	<b>2 511</b>
Investissements industriels	1 317	1 437	9,1%	1 354
<b>Autofinancement libre (hors impôts / plus-values)<sup>4</sup></b>	<b>1 176</b>	<b>1 002</b>	<b>-14,8%</b>	<b>1 157</b>
Investissements en titres	102	95	-6,9%	100
<b>Endettement net</b>	<b>7 513</b>	<b>7 221</b>	<b>-3,9%</b>	<b>7 521</b>

\* Comptes 2013 retraités pour tenir compte des impacts des normes IFRS 10 et 11.

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

2 Calculé sur le nombre de titres en circulation (hors autodétention) au 31 décembre (560 385 966 actions en 2014 contre 551 417 617 en 2013) après annulation de 6 100 000 actions le 28 novembre 2014.

3 Hors provisions non récurrentes significatives.

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

Les commentaires ci-après sont établis en référence aux comptes de l'année 2013 retraités.

**Le chiffre d'affaires** du Groupe recule de -1,7%. **L'effet de change** représente une contribution négative de -1,5%, résultant principalement de la dépréciation, par rapport à l'euro, des devises en Amérique latine et en Scandinavie. Après un premier semestre à -3,2%, cet effet devient positif au second semestre (+0,3%) en raison notamment de la dépréciation de l'euro face au dollar américain. **L'effet périmètre** de -2,4% reflète essentiellement la cession de VNA le 11 avril 2014, ainsi que la cession de certaines activités non stratégiques au sein de l'Aménagement Extérieur et de la Distribution Bâtiment. A données comparables (taux de change et périmètre comparables), le chiffre d'affaires progresse de +2,2%, tout autant en **prix de vente** (+1,1%) qu'en **volumes** (+1,1%).

**Le résultat d'exploitation** progresse de +1,6%, malgré l'impact négatif du taux de change et de l'effet périmètre (+7,0% à structure et taux de change comparables hors VNA). La marge d'exploitation s'améliore ainsi de 6,6% à 6,8% du chiffre d'affaires, soutenue par les efforts d'économies de coûts ; hors Distribution Bâtiment, elle progresse sur l'année de 8,9% à 9,3%.

**La marge d'Excédent Brut d'Exploitation** (EBE = Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation) s'établit à 10,1% du chiffre d'affaires (10,0% en 2013).

**Les pertes et profits hors exploitation** s'inscrivent en forte baisse à -190 millions d'euros (-490 millions d'euros en 2013), en raison de la reprise de provision au premier semestre liée à la réduction du montant de l'amende Vitrage automobile, et de la baisse des charges de restructuration, en particulier au second semestre 2014. Ce montant comprend par ailleurs une dotation de 90 millions d'euros au titre de la provision sur les litiges liés à l'amiante chez CertainTeed aux Etats-Unis, inchangée par rapport à l'année 2013.

**Les plus et moins-values de cessions, les dépréciations d'actifs et les frais d'acquisitions de sociétés** s'élèvent, en net, à -398 millions d'euros, contre -381 millions d'euros en 2013. Ce poste comprend notamment +408 millions d'euros de résultat sur cessions d'actifs principalement lié à la cession de VNA, et -802 millions d'euros de dépréciations d'actifs, dont -350 millions d'euros au second semestre. L'essentiel de ces dépréciations sur le dernier semestre est inhérent aux plans de restructuration en Europe et à la dépréciation de -235 millions d'euros de Lapeyre dans le Pôle Distribution Bâtiment (écarts d'acquisitions et marques) compte tenu de la dégradation du marché français au second semestre. **Le résultat opérationnel** rebondit ainsi de +17,3%.

**Le résultat financier** est en nette amélioration à -696 millions d'euros contre -790 millions d'euros, traduisant la réduction du coût de l'endettement financier brut à 4,3% au 31 décembre 2014 contre 4,4% au 31 décembre 2013.

Le taux d'impôt sur le résultat net courant s'établit à 34% contre 32% en 2013. **Les impôts sur les résultats** passent de -463 à -513 millions d'euros, traduisant l'amélioration des résultats avant impôts.

**Le résultat net courant** (hors plus et moins-values, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives) ressort à 1 103 millions d'euros, en nette amélioration de +7,4%.

**Le résultat net (part du Groupe)** s'élève à 953 millions d'euros, en rebond de +60,2%.

**Les investissements industriels** s'inscrivent à 1 437 millions d'euros, en ligne avec les prévisions, et représentent 3,5% des ventes (contre 3,2% en 2013).

**L'autofinancement** se maintient à 2 510 millions d'euros (2 520 millions d'euros en 2013) ; avant impact fiscal des plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives, il recule de -2,2% à 2 439 millions d'euros.

Compte tenu notamment du renforcement du programme d'investissements industriels par rapport au point bas de 2013, **l'autofinancement libre** (autofinancement - investissements industriels) recule de -10,8% et atteint 1 073 millions d'euros ; avant impact fiscal des plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives, il se replie de -14,9% à 1 002 millions d'euros et représente 2,4% du chiffre d'affaires (contre 2,8% en 2013).

**Le BFRE (Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation)** continue à s'améliorer en valeur (-61 millions d'euros, à 3 356 millions d'euros) et s'inscrit à 30 jours de chiffre d'affaires et 29 jours à taux de change constants, à son point bas historique de 29 jours fin 2013, traduisant l'effort permanent du Groupe en matière de gestion de sa trésorerie.

**Les investissements en titres** sont limités à 95 millions d'euros (102 millions d'euros en 2013) pour des petites acquisitions ciblées sur les axes stratégiques du Groupe.

**L'endettement net** continue à baisser de -3,9% (à 7,2 milliards d'euros) par rapport au 31 décembre 2013, après une baisse de -11,4% l'année précédente. L'endettement net représente 39% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 42% au 31 décembre 2013.

**Le ratio « dette nette sur EBE (EBITDA) »** s'établit à 1,7 contre 1,8 au 31 décembre 2013.

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

Le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed en 2014 est de 4 000 environ, en légère diminution par rapport à 2013 (4 500). Dans le même temps, environ 6 500 plaintes ont fait l'objet de transactions (contre 4 500 en 2013) et environ 3 500 plaintes ont été transférées en dossiers inactifs. Ce qui porte le stock de litiges en cours au 31 décembre 2014 à environ 37 000, en diminution d'environ 6 000 par rapport au 31 décembre 2013.

Le montant total des indemnités versées au cours des douze derniers mois s'élève à 68 millions de dollars à fin décembre 2014, en diminution par rapport au montant de 88 millions de dollars en 2013 en raison du report sur 2013 de quelques règlements afférents à 2012. Compte tenu de l'ensemble de ces évolutions et de la dotation à la provision de 90 millions d'euros en 2014, la provision totale de CertainTeed afférente à ces litiges a été portée à 571 millions de dollars au 31 décembre 2014, contre 561 millions de dollars au 31 décembre 2013.

## Dividende

Le Conseil d'administration de la Compagnie a décidé, lors de sa réunion du 25 février, de proposer à l'Assemblée Générale du 4 juin 2015 de distribuer **un dividende de 1,24 euro par action, avec versement de 50% en espèces et, au choix de l'actionnaire, 50% en espèces ou en actions.**

Pour le paiement du dividende en actions, le Conseil d'administration de la Compagnie de Saint-Gobain proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires de fixer le prix d'émission des actions nouvelles en appliquant une décote de 10% à la moyenne des cours d'ouverture des 20 séances de bourse précédant l'Assemblée Générale du 4 juin 2015, diminuée du montant du dividende.

Ce dividende représente **62% du résultat net courant**, ainsi qu'un rendement de 3,5% sur la base du cours de clôture au 31 décembre 2014 (35,230€).

La date de détachement (« ex date »), fixée au 10 juin, sera suivie d'une période d'option de 15 jours, du 10 au 24 juin. En conséquence, la mise en paiement du dividende, en espèces ou en actions, interviendra le 3 juillet 2015.

## Priorités stratégiques 2015

2015 sera consacrée à mener résolument la stratégie définie lors de la réunion investisseurs du 27 novembre 2013, suivant les trois axes principaux :

- l'amélioration du potentiel de croissance du Groupe en se concentrant encore davantage sur les activités à forte valeur ajoutée et à plus faible intensité capitalistique, en accroissant sa présence dans les pays émergents et en faisant évoluer son portefeuille d'activités ;
- le renforcement du Groupe sur des produits et des solutions différenciées, grâce à un effort de R&D centré sur des projets locaux et en co-développement avec ses clients, ainsi que sur les marchés porteurs de l'habitat durable et de l'industrie. Les efforts en marketing seront également accrus, supportés par une stratégie digitale ambitieuse et par le développement de marques toujours plus fortes ;
- la poursuite des priorités de management du Groupe visant l'excellence opérationnelle et de nouveaux progrès en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale ; un retour attractif pour les actionnaires et le maintien d'une situation financière solide.

Le projet d'acquérir le contrôle de Sika annoncé le 8 décembre 2014 s'inscrit pleinement dans cette stratégie. L'offre de produits de niche de Sika est parfaitement complémentaire à celle de Saint-Gobain, notamment dans les produits chimiques pour la construction et les adhésifs, et repose sur une expertise technologique forte sur l'étanchéité, l'insonorisation, le collage et le scellement, la protection et le renforcement des structures. La réalisation de cette opération est soumise à l'autorisation des autorités de la concurrence compétentes.

Sika a démontré une croissance remarquable (plus de 8% de croissance moyenne annuelle entre 2007 et 2013), ainsi qu'une capacité de développement hors pair dans les pays émergents au cours des dernières années (38% des ventes réalisées en pays émergents). Cette opération stratégique intègre donc parfaitement le double objectif de Saint-Gobain de continuer à se développer dans les pays émergents, l'Asie et les Etats-Unis, où Sika est très présent, et de privilégier les offres de solutions à haute technicité et à forte valeur ajoutée.

Saint-Gobain souhaite poursuivre le développement de la société, dans le respect de sa culture d'entreprise, de son image et de ses racines. Compte tenu de la complémentarité des activités de Sika avec les métiers de Saint-Gobain, l'opération devrait générer de nombreuses synergies de croissance, notamment grâce à la complémentarité géographique des sites et à l'association de marques très fortes. Ces synergies sont estimées à 100 millions d'euros dès la deuxième année (2017) et à 180 millions d'euros par an à compter de 2019.

Simultanément au projet de prise de contrôle de Sika, le Groupe a annoncé le 8 décembre 2014 son objectif de cession de la totalité de son activité Conditionnement (Verallia), en ligne avec son objectif de faire évoluer son portefeuille pour accroître son potentiel de croissance.

A l'issue de ces deux opérations, le profil de Saint-Gobain sera largement renforcé et recentré sur ses marchés cibles.

## **Perspectives 2015**

Le Groupe devrait bénéficier en 2015 de la poursuite de la bonne dynamique aux Etats-Unis, ainsi qu'en Asie et pays émergents. En Europe occidentale, la reprise sera freinée par le recul de la France. Le premier semestre sera pénalisé par une base de comparaison 2014 élevée. Les marchés de la consommation des ménages devraient se maintenir.

Le Groupe poursuivra sa grande discipline en matière de gestion de trésorerie et de solidité financière et vise le maintien d'un autofinancement libre élevé. En particulier, le Groupe maintiendra :

- sa **priorité à l'augmentation des prix de vente** dans un contexte de faible hausse des coûts des matières premières et de déflation de l'énergie ;
- **son programme d'économies de coûts** afin de dégager des économies supplémentaires de **400 millions d'euros** par rapport à la base des coûts de 2014 ;
- un programme d'**investissements industriels inférieur à 1 600 millions d'euros** avec la priorité donnée aux investissements de croissance hors Europe occidentale ;
- **son engagement en investissements R&D** pour soutenir sa stratégie de différenciation et de solutions à plus forte valeur ajoutée.

**Dans ce contexte, le Groupe vise en 2015 une nouvelle amélioration du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables et le maintien d'un autofinancement libre élevé.**

En ligne avec sa stratégie, le Groupe poursuit avec détermination son projet de **cession de Verallia** et compte également finaliser au second semestre 2015 **l'acquisition du contrôle de Sika**, comme annoncé en décembre 2014.

## Calendrier financier

- Chiffre d'affaires du premier trimestre 2015 : 28 avril 2015, après bourse.
- Résultats du premier semestre 2015 : 29 juillet 2015, après bourse.

Contacts analystes, investisseurs	Contacts presse
<b>Gaetano TERRASINI</b> +33 1 47 62 32 52 <b>Vivien DARDEL</b> +33 1 47 62 44 29 <b>Marine HUET</b> +33 1 47 62 30 93	<b>Sophie CHEVALLON</b> +33 1 47 62 30 48 <b>Susanne TRABITZSCH</b> +33 1 47 62 43 25

Une réunion d'information pour les analystes et investisseurs aura lieu le 26 février 2015 à 8h30 (heure française). Elle sera retransmise en direct sur le site internet de Saint-Gobain : [www.saint-gobain.com](http://www.saint-gobain.com)

### 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 de Référence de Saint-Gobain disponible sur son site Internet ([www.saint-gobain.com](http://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.

**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](http://www.saint-gobain.com).



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

Comptes 2013 retraités pour tenir compte des impacts de IFRS 10 et 11, et de IFRIC 21

I. CHIFFRE D'AFFAIRES	2013 Retraité (en M€)	2014 (en M€)	Variation à structure réelle	Variation à structure comparable	Variation à structure et change comparables	2013	
						Publié	Impact
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants <sup>1</sup></b>	<b>8 893</b>	<b>9 115</b>	<b>+2,5%</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+3,9%</b>	<b>9 070</b>	<b>-177</b>
Vitrage	4 818	4 893	+1,6%	+2,0%	+3,4%	4 996	-178
Matériaux Haute Performance	4 086	4 232	+3,6%	+2,3%	+4,5%	4 086	0
<b>Pôle Produits pour la Construction <sup>1</sup></b>	<b>11 427</b>	<b>11 361</b>	<b>-0,6%</b>	<b>+0,5%</b>	<b>+2,9%</b>	<b>11 525</b>	<b>-98</b>
Aménagement Intérieur	5 905	6 056	+2,6%	+2,5%	+4,7%	5 905	0
Aménagement Extérieur	5 579	5 370	-3,7%	-1,7%	+1,0%	5 678	-99
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>18 773</b>	<b>18 806</b>	<b>+0,2%</b>	<b>+0,5%</b>	<b>+0,8%</b>	<b>18 773</b>	<b>0</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>3 616</b>	<b>2 705</b>	<b>-25,2%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>+1,6%</b>	<b>3 616</b>	<b>0</b>
<i>Dont VNA <sup>(a)</sup></i>	1 181	314				1 181	0
<b>Ventes internes et divers</b>	<b>-948</b>	<b>-933</b>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<b>-959</b>	<b>11</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>41 761</b>	<b>41 054</b>	<b>-1,7%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+2,2%</b>	<b>42 025</b>	<b>-264</b>

<sup>1</sup> y compris les éliminations intra-pôles

par grande zone :	2013 Retraité (en M€)	2014 (en M€)	Variation à structure réelle	2013 (en % du C.A.)	2014 (en % du C.A.)	2013	
						Publié	Impact
France	11 682	11 526	-1,3%	-1,3%	-1,3%	11 743	-61
Autres pays d'Europe occidentale	17 537	17 971	+2,5%	+2,6%	+2,6%	17 587	-50
Amérique du Nord	5 896	5 038	-14,6%	+2,1%	+2,8%	5 917	-21
Pays émergents et Asie	8 406	8 455	+0,6%	+0,7%	+7,7%	8 564	-158
<i>Ventes internes</i>	<i>-1 760</i>	<i>-1 936</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>-1 786</i>	<i>26</i>
<b>Total Groupe</b>	<b>41 761</b>	<b>41 054</b>	<b>-1,7%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+2,2%</b>	<b>42 025</b>	<b>-264</b>

II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2013 Retraité (en M€)	2014 (en M€)	Variation à structure réelle	2013 (en % du C.A.)	2014 (en % du C.A.)	2013	
						Publié	Impact
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>643</b>	<b>854</b>	<b>+32,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>9,4%</b>	<b>658</b>	<b>-15</b>
Vitrage	123	289	+135,0%	2,6%	5,9%	138	-15
Matériaux Haute Performance	520	565	+8,7%	12,7%	13,4%	520	0
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>1 002</b>	<b>1 020</b>	<b>+1,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,0%</b>	<b>999</b>	<b>3</b>
Aménagement Intérieur	488	533	+9,2%	8,3%	8,8%	480	8
Aménagement Extérieur	514	487	-5,3%	9,2%	9,1%	519	-5
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>638</b>	<b>661</b>	<b>+3,6%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,5%</b>	<b>638</b>	<b>0</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>463</b>	<b>275</b>	<b>-40,6%</b>	<b>12,8%</b>	<b>10,2%</b>	<b>462</b>	<b>1</b>
<i>Dont VNA <sup>(a)</sup></i>	196	45				196	0
Divers	8	-13	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	7	1
<b>Total Groupe</b>	<b>2 754</b>	<b>2 797</b>	<b>+1,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>2 764</b>	<b>-10</b>

par grande zone :	2013 Retraité (en M€)	2014 (en M€)	Variation à structure réelle	2013 (en % du C.A.)	2014 (en % du C.A.)	2013	
						Publié	Impact
France	582	540	-7,2%	5,0%	4,7%	582	0
Autres pays d'Europe occidentale	748	946	+26,5%	4,3%	5,3%	746	2
Amérique du Nord	750	524	-30,1%	12,7%	10,4%	751	-1
Pays émergents et Asie	674	787	+16,8%	8,0%	9,3%	685	-11
<b>Total Groupe</b>	<b>2 754</b>	<b>2 797</b>	<b>+1,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>2 764</b>	<b>-10</b>

III. RÉSULTAT OPERATIONNEL	2013 Retraité (en M€)	2014 (en M€)	Variation à structure réelle	2013 (en % du C.A.)	2014 (en % du C.A.)	2013	
						Publié	Impact
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	<b>237</b>	<b>717</b>	<b>+202,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>7,9%</b>	<b>249</b>	<b>-12</b>
Vitrage	-223	245	+209,9%	-4,6%	5,0%	-210	-13
Matériaux Haute Performance	460	472	+2,6%	11,3%	11,2%	459	1
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	<b>914</b>	<b>769</b>	<b>-15,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>912</b>	<b>2</b>
Aménagement Intérieur	446	483	+8,3%	7,6%	8,0%	439	7
Aménagement Extérieur	468	286	-38,9%	8,4%	5,3%	473	-5
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>329</b>	<b>186</b>	<b>-43,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>329</b>	<b>0</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>424</b>	<b>629</b>	<b>+48,3%</b>	<b>11,7%</b>	<b>23,3%</b>	<b>422</b>	<b>2</b>
<i>Dont VNA <sup>(a)</sup></i>	191	43				191	0
Divers <sup>(b)</sup>	-21	-92	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	-21	0
<b>Total Groupe</b>	<b>1 883</b>	<b>2 209</b>	<b>+17,3%</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>1 891</b>	<b>-8</b>

par grande zone :	2013 Retraité (en M€)	2014 (en M€)	Variation à structure réelle	2013 (en % du C.A.)	2014 (en % du C.A.)	2013	
						Publié	Impact
France	294	691	+135,0%	2,5%	6,0%	294	0
Autres pays d'Europe occidentale	405	603	+48,9%	2,3%	3,4%	403	2
Amérique du Nord <sup>(b)</sup>	606	286	-52,8%	10,3%	5,7%	606	0
Pays émergents et Asie	578	629	+8,8%	6,9%	7,4%	588	-10
<b>Total Groupe</b>	<b>1 883</b>	<b>2 209</b>	<b>+17,3%</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>1 891</b>	<b>-8</b>

<sup>(b)</sup> après charge-amiante (avant impôts) de 90 millions d'euros en 2013 et en 2014

IV. AUTOFINANCEMENT	2013 Retraité (en M€)	2014 (en M€)	Variation à structure réelle	2013 (en % du C.A.)	2014 (en % du C.A.)	2013	
						Publié	Impact
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	566	717	+26,7%	6,4%	7,9%	580	-14
Vitrage	119	237	+99,2%	2,5%	4,8%	133	-14
Matériaux Haute Performance	447	480	+7,4%	10,9%	11,3%	447	0
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	719	780	+8,5%	6,3%	6,9%	722	-3
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	420	486	+15,7%	2,2%	2,6%	420	0
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	436	274	-37,2%	12,1%	10,1%	436	0
Divers <sup>(b)</sup>	379	253	n.s.	n.s.	n.s.	116	0
<b>Total Groupe</b>	<b>2 520</b>	<b>2 510</b>	<b>-0,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,1%</b>	<b>2 537</b>	<b>-17</b>

<b>par grande zone :</b>							
France	333	345	+3,6%	2,9%	3,0%	350	-17
Autres pays d'Europe occidentale	899	900	+0,1%	5,1%	5,0%	902	-3
Amérique du Nord <sup>(b)</sup>	526	409	-22,2%	8,9%	8,1%	526	0
Pays émergents et Asie	762	856	+12,3%	9,1%	10,1%	759	3
<b>Total Groupe</b>	<b>2 520</b>	<b>2 510</b>	<b>-0,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,1%</b>	<b>2 537</b>	<b>-17</b>

<sup>(b)</sup> après charge-amiante (après impôts) de 55 millions d'euros en 2013 et en 2014

V. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	2013 Retraité (en M€)	2014 (en M€)	Variation à structure réelle	2013 (en % du C.A.)	2014 (en % du C.A.)	2013	
						Publié	Impact
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	384	418	+8,9%	4,3%	4,6%	412	-28
Vitrage	206	235	+14,1%	4,3%	4,8%	234	-28
Matériaux Haute Performance	178	183	+2,8%	4,4%	4,3%	178	0
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	424	521	+22,9%	3,7%	4,6%	433	-9
Aménagement Intérieur	246	282	+14,6%	4,2%	4,7%	246	0
Aménagement Extérieur	178	239	+34,3%	3,2%	4,5%	187	-9
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	205	264	+28,8%	1,1%	1,4%	205	0
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	270	213	-21,1%	7,5%	7,9%	270	0
Divers <sup>(a)</sup>	81	19	n.s.	n.s.	n.s.	81	0
<b>Total Groupe</b>	<b>1 317</b>	<b>1 437</b>	<b>+9,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1 354</b>	<b>-37</b>

<b>par grande zone :</b>							
France	247	300	+21,5%	2,1%	2,6%	252	-5
Autres pays d'Europe occidentale	371	452	+21,8%	2,1%	2,5%	373	-2
Amérique du Nord	245	220	-10,2%	4,2%	4,4%	245	0
Pays émergents et Asie	454	465	+2,4%	5,4%	5,5%	484	-30
<b>Total Groupe</b>	<b>1 317</b>	<b>1 437</b>	<b>+9,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1 354</b>	<b>-37</b>

VI. EBE (Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation)	2013 Retraité (en M€)	2014 (en M€)	Variation à structure réelle	2013 (en % du C.A.)	2014 (en % du C.A.)	2013	
						Publié	Impact
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	1 100	1 302	+18,4%	12,4%	14,3%	1 129	-29
Vitrage	425	586	+37,9%	8,8%	12,0%	454	-29
Matériaux Haute Performance	675	716	+6,1%	16,5%	16,9%	675	0
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	1 486	1 472	-0,9%	13,0%	13,0%	1 487	-1
Aménagement Intérieur	801	839	+4,7%	13,6%	13,9%	793	8
Aménagement Extérieur	685	633	-7,6%	12,3%	11,8%	694	-9
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	899	920	+2,3%	4,8%	4,9%	899	0
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	638	442	-30,7%	17,6%	16,3%	637	1
Divers <sup>(a)</sup>	196	45	n.s.	n.s.	n.s.	196	0
<b>Total Groupe</b>	<b>4 161</b>	<b>4 151</b>	<b>-0,2%</b>	<b>10,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>4 189</b>	<b>-28</b>

<b>par grande zone :</b>							
France	941	883	-6,2%	8,1%	7,7%	948	-7
Autres pays d'Europe occidentale	1 241	1 410	+13,6%	7,1%	7,8%	1 241	0
Amérique du Nord	906	677	-25,3%	15,4%	13,4%	907	-1
Pays émergents et Asie	1 073	1 181	+10,1%	12,8%	14,0%	1 093	-20
<b>Total Groupe</b>	<b>4 161</b>	<b>4 151</b>	<b>-0,2%</b>	<b>10,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>4 189</b>	<b>-28</b>

<sup>(a)</sup> VNA a été cédé le 11 avril 2014

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

Comptes du S2-2013 retraités pour tenir compte des impacts de IFRS 10 et 11, et de IFRIC 21

I. CHIFFRE D'AFFAIRES	S2 2013	S2 2014	Variation à structure réelle	Variation à structure comparable	Variation à structure et à change comparables	2 <sup>nd</sup> semestre 2013	
	Retraité (en M€)	(en M€)				Publié	Impact
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants</b> <sup>(1)</sup>	4 349	4 631	+6,5%	+5,5%	+4,2%	4 447	-98
Vitrage	2 380	2 495	+4,8%	+4,5%	+3,4%	2 477	-97
Matériaux Haute Performance	1 975	2 141	+8,4%	+6,5%	+5,0%	1 975	0
<b>Pôle Produits pour la Construction</b> <sup>(1)</sup>	5 750	5 718	-0,6%	+0,3%	+0,4%	5 801	-51
Aménagement Intérieur	3 035	3 102	+2,2%	+2,2%	+2,3%	3 035	0
Aménagement Extérieur	2 744	2 651	-3,4%	-1,6%	-1,6%	2 796	-52
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	9 674	9 519	-1,6%	-1,3%	-1,8%	9 674	0
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	1 803	1 205	-33,2%	-1,9%	+1,6%	1 803	0
<i>Dont VNA</i> <sup>(a)</sup>	576	0				576	0
<b>Ventes internes et divers</b>	-466	-465	n.s.	n.s.	n.s.	-471	5
<b>Total Groupe</b>	21 110	20 608	-2,4%	+0,5%	+0,2%	21 254	-144

<sup>(1)</sup> y compris les éliminations intra-pôles

par grande zone :	S2 2013	S2 2014	Variation à structure réelle	S2 2013	S2 2014	2 <sup>nd</sup> semestre 2013	
	Retraité (en M€)	(en M€)				(en % du C.A.)	(en % du C.A.)
France	5 790	5 578	-3,7%	-3,5%	-3,5%	5 824	-34
Autres pays d'Europe occidentale	9 081	9 136	+0,6%	+0,8%	+0,1%	9 110	-29
Amérique du Nord	2 828	2 397	-15,2%	+7,7%	+3,7%	2 839	-11
Pays émergents et Asie	4 299	4 431	+3,1%	+2,5%	+4,9%	4 382	-83
<b>Ventes internes</b>	-888	-934	n.s.	n.s.	n.s.	-901	13
<b>Total Groupe</b>	21 110	20 608	-2,4%	+0,5%	+0,2%	21 254	-144

II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION	S2 2013	S2 2014	Variation à structure réelle	S2 2013	S2 2014	2 <sup>nd</sup> semestre 2013	
	Retraité (en M€)	(en M€)				(en % du C.A.)	(en % du C.A.)
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	344	445	+29,4%	7,9%	9,6%	346	-2
Vitrage	96	158	+64,6%	4,0%	6,3%	100	-4
Matériaux Haute Performance	248	287	+15,7%	12,6%	13,4%	246	2
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	521	512	-1,7%	9,1%	9,0%	514	7
Aménagement Intérieur	270	282	+4,4%	8,9%	9,1%	262	8
Aménagement Extérieur	251	230	-8,4%	9,1%	8,7%	252	-1
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	440	396	-10,0%	4,6%	4,2%	423	17
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	223	128	-42,6%	12,4%	10,6%	219	4
<i>Dont VNA</i> <sup>(a)</sup>	91	0				91	0
Divers	2	-14	n.s.	n.s.	n.s.	2	0
<b>Total Groupe</b>	1 530	1 467	-4,1%	7,2%	7,1%	1 504	26

par grande zone :	S2 2013	S2 2014	Variation à structure réelle	S2 2013	S2 2014	2 <sup>nd</sup> semestre 2013	
	Retraité (en M€)	(en M€)				(en % du C.A.)	(en % du C.A.)
France	321	293	-8,7%	5,5%	5,3%	290	31
Autres pays d'Europe occidentale	484	504	+4,1%	5,3%	5,5%	482	2
Amérique du Nord	345	226	-34,5%	12,2%	9,4%	346	-1
Pays émergents et Asie	380	444	+16,8%	8,8%	10,0%	386	-6
<b>Total Groupe</b>	1 530	1 467	-4,1%	7,2%	7,1%	1 504	26

III. RÉSULTAT OPERATIONNEL	S2 2013	S2 2014	Variation à structure réelle	S2 2013	S2 2014	2 <sup>nd</sup> semestre 2013	
	Retraité (en M€)	(en M€)				(en % du C.A.)	(en % du C.A.)
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	150	358	n.s.	3,4%	7,7%	151	-1
Vitrage	-52	114	n.s.	-2,2%	4,6%	-48	-4
Matériaux Haute Performance	202	244	+20,8%	10,2%	11,4%	199	3
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	407	446	+9,6%	7,1%	7,8%	399	8
Aménagement Intérieur	253	248	-2,0%	8,3%	8,0%	246	7
Aménagement Extérieur	154	198	+28,6%	5,6%	7,5%	153	1
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	173	81	-53,2%	1,8%	0,9%	156	17
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	205	114	-44,4%	11,4%	9,5%	201	4
<i>Dont VNA</i> <sup>(a)</sup>	87	0				87	0
Divers <sup>(b)</sup>	9	-50	n.s.	n.s.	n.s.	10	-1
<b>Total Groupe</b>	944	949	+0,5%	4,5%	4,6%	917	27

par grande zone :	S2 2013	S2 2014	Variation à structure réelle	S2 2013	S2 2014	2 <sup>nd</sup> semestre 2013	
	Retraité (en M€)	(en M€)				(en % du C.A.)	(en % du C.A.)
France	121	-5	-104,1%	2,1%	-0,1%	90	31
Autres pays d'Europe occidentale	299	363	+21,4%	3,3%	4,0%	298	1
Amérique du Nord <sup>(b)</sup>	191	176	-7,9%	6,8%	7,3%	190	1
Pays émergents et Asie	333	415	+24,6%	7,7%	9,4%	339	-6
<b>Total Groupe</b>	944	949	+0,5%	4,5%	4,6%	917	27

<sup>(b)</sup> après charge-amiante (avant impôts) de 45 millions d'euros au S2 2013 et au S2 2014

IV. AUTOFINANCEMENT	S2 2013 Retraité (en M€)	S2 2014 (en M€)	Variation à structure réelle	S2 2013 (en % du C.A.)	S2 2014 (en % du C.A.)	2 <sup>nd</sup> semestre 2013	
						Publié	Impact
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	314	373	+18,8%	7,2%	8,1%	319	-5
Vitrage	97	132	+36,1%	4,1%	5,3%	102	-5
Matériaux Haute Performance	217	241	+11,1%	11,0%	11,3%	217	0
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	421	411	-2,4%	7,3%	7,2%	418	3
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	308	287	-6,8%	3,2%	3,0%	297	11
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	223	151	-32,3%	12,4%	12,5%	221	2
Divers (b) <i>Dont VNA (a)</i>	53	0				54	-1
Divers (b)	136	90	n.s.	n.s.	n.s.	136	0
<b>Total Groupe</b>	<b>1 402</b>	<b>1 312</b>	<b>-6,4%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,4%</b>	<b>1 391</b>	<b>11</b>
<b>par grande zone :</b>							
France	181	211	+16,6%	3,1%	3,8%	170	11
Autres pays d'Europe occidentale	542	461	-14,9%	6,0%	5,0%	544	-2
Amérique du Nord (b)	270	173	-35,9%	9,5%	7,2%	270	0
Pays émergents et Asie	409	467	+14,2%	9,5%	10,5%	407	2
<b>Total Groupe</b>	<b>1 402</b>	<b>1 312</b>	<b>-6,4%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,4%</b>	<b>1 391</b>	<b>11</b>

(b) après charge-amiante (après impôts) de 28 millions d'euros au S2 2013 et au S2 2014

V. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	S2 2013 Retraité (en M€)	S2 2014 (en M€)	Variation à structure réelle	S2 2013 (en % du C.A.)	S2 2014 (en % du C.A.)	2 <sup>nd</sup> semestre 2013	
						Publié	Impact
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	215	289	+34,4%	4,9%	6,2%	219	-4
Vitrage	117	160	+36,8%	4,9%	6,4%	121	-4
Matériaux Haute Performance	98	129	+31,6%	5,0%	6,0%	98	0
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	294	371	+26,2%	5,1%	6,5%	301	-7
Aménagement Intérieur	165	203	+23,0%	5,4%	6,5%	165	0
Aménagement Extérieur	129	168	+30,2%	4,7%	6,3%	136	-7
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	137	188	+37,2%	1,4%	2,0%	137	0
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	160	127	-20,6%	8,9%	10,5%	160	0
Divers <i>Dont VNA (a)</i>	38	0				38	0
Divers	18	13	n.s.	n.s.	n.s.	18	0
<b>Total Groupe</b>	<b>824</b>	<b>988</b>	<b>+19,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,8%</b>	<b>835</b>	<b>-11</b>
<b>par grande zone :</b>							
France	177	220	+24,3%	3,1%	3,9%	181	-4
Autres pays d'Europe occidentale	244	313	+28,3%	2,7%	3,4%	246	-2
Amérique du Nord	132	137	+3,8%	4,7%	5,7%	132	0
Pays émergents et Asie	271	318	+17,3%	6,3%	7,2%	276	-5
<b>Total Groupe</b>	<b>824</b>	<b>988</b>	<b>+19,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,8%</b>	<b>835</b>	<b>-11</b>

VI. EBE <i>(Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation)</i>	S2 2013 Retraité (en M€)	S2 2014 (en M€)	Variation à structure réelle	S2 2013 (en % du C.A.)	S2 2014 (en % du C.A.)	2 <sup>nd</sup> semestre 2013	
						Publié	Impact
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants</b>	566	676	+19,4%	13,0%	14,6%	577	-11
Vitrage	240	312	+30,0%	10,1%	12,5%	252	-12
Matériaux Haute Performance	326	364	+11,7%	16,5%	17,0%	325	1
<b>Pôle Produits pour la Construction</b>	760	740	-2,6%	13,2%	12,9%	755	5
Aménagement Intérieur	425	436	+2,6%	14,0%	14,1%	417	8
Aménagement Extérieur	335	304	-9,3%	12,2%	11,5%	338	-3
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	569	526	-7,6%	5,9%	5,5%	552	17
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	310	212	-31,6%	17,2%	17,6%	306	4
Divers <i>Dont VNA (a)</i>	91	0				91	0
Divers	17	0	n.s.	n.s.	n.s.	16	1
<b>Total Groupe</b>	<b>2 222</b>	<b>2 154</b>	<b>-3,1%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,5%</b>	<b>2 206</b>	<b>16</b>
<b>par grande zone :</b>							
France	502	464	-7,6%	8,7%	8,3%	475	27
Autres pays d'Europe occidentale	727	736	+1,2%	8,0%	8,1%	726	1
Amérique du Nord	423	305	-27,9%	15,0%	12,7%	424	-1
Pays émergents et Asie	570	649	+13,9%	13,3%	14,6%	581	-11
<b>Total Groupe</b>	<b>2 222</b>	<b>2 154</b>	<b>-3,1%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,5%</b>	<b>2 206</b>	<b>16</b>

(a) VNA a été cédé le 11 avril 2014.

### Annexe 3 : C.A. par pôle et grande zone géographique 4<sup>ème</sup> trimestre 2014

Comptes du T4 2013 retraités pour tenir compte des impacts des IFRS 10 et 11, et de IFRIC 21

<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	T4 2013 <i>Retraité</i> (en M€)	T4 2014 (en M€)	Variation à structure réelle	Variation à structure comparable	Variation à structure et change comparables	4ème trimestre 2013	
						<i>Publié</i>	Impact
<b>par pôle et activité :</b>							
<b>Pôle Matériaux Innovants <sup>(1)</sup></b>	<b>2 155</b>	<b>2 345</b>	<b>+8,8%</b>	<b>+7,7%</b>	<b>+5,0%</b>	<b>2 205</b>	<b>-50</b>
Vitrage	1 193	1 272	+6,6%	+6,1%	+4,6%	1 243	-50
Matériaux Haute Performance	965	1 076	+11,5%	+9,3%	+5,2%	965	0
<b>Pôle Produits pour la Construction <sup>(1)</sup></b>	<b>2 786</b>	<b>2 818</b>	<b>+1,1%</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+1,2%</b>	<b>2 808</b>	<b>-22</b>
Aménagement Intérieur	1 520	1 551	+2,0%	+2,0%	+1,2%	1 520	0
Aménagement Extérieur	1 279	1 285	+0,5%	+2,5%	+1,4%	1 302	-23
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>4 796</b>	<b>4 722</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>4 796</b>	<b>0</b>
<b>Pôle Conditionnement (Verallia)</b>	<b>876</b>	<b>589</b>	<b>-32,8%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>876</b>	<b>0</b>
<i>Dont VNA</i>	<i>261</i>	<i>0</i>				<i>261</i>	<i>0</i>
<b>Ventes internes et divers</b>	<b>-231</b>	<b>-236</b>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<b>-233</b>	<b>2</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>10 382</b>	<b>10 238</b>	<b>-1,4%</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+0,5%</b>	<b>10 452</b>	<b>-70</b>

<sup>(1)</sup> y compris les éliminations intra-pôles

<b>par grande zone :</b>							
France	2 974	2 854	-4,0%	-3,7%	-3,7%	2 993	-19
Autres pays d'Europe occidentale	4 440	4 463	+0,5%	+0,7%	+0,1%	4 451	-11
Amérique du Nord	1 302	1 163	-10,7%	+12,9%	+4,3%	1 308	-6
Pays émergents et Asie	2 121	2 214	+4,4%	+3,4%	+5,0%	2 162	-41
<i>Ventes internes</i>	<i>-455</i>	<i>-456</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>-462</i>	<i>7</i>
<b>Total Groupe</b>	<b>10 382</b>	<b>10 238</b>	<b>-1,4%</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+0,5%</b>	<b>10 452</b>	<b>-70</b>

## Annexe 4 : Bilan consolidé

Comptes 2013 retraités pour tenir compte des impacts de IFRS 10 et 11, et de IFRIC 21

(en millions d'euros)

	31 déc 2013 <i>Retraité</i>	31 déc 2014	31 déc 2013	
			<i>Publié</i>	<i>Impact</i>
<b>ACTIF</b>				
Ecarts d'acquisition	10 401	10 462	10 413	(12)
Autres immobilisations incorporelles	3 128	3 085	3 131	(3)
Immobilisations corporelles	12 438	12 657	12 635	(197)
Titres mis en équivalence	384	386	216	168
Impôts différés actifs	1 125	1 348	1 125	0
Autres actifs non courants	454	646	407	47
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>27 930</b>	<b>28 584</b>	<b>27 927</b>	<b>3</b>
Stocks	5 953	6 292	5 997	(44)
Créances clients	4 857	4 923	4 882	(25)
Créances d'impôts courants	236	156	238	(2)
Autres créances	1 315	1 356	1 317	(2)
Actifs détenus en vue de la vente	974	0	974	0
Disponibilités et équivalents de trésorerie	4 350	3 493	4 391	(41)
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>17 685</b>	<b>16 220</b>	<b>17 799</b>	<b>(114)</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>45 615</b>	<b>44 804</b>	<b>45 726</b>	<b>(111)</b>
<b>PASSIF</b>				
Capital	2 221	2 248	2 221	0
Primes et réserve légale	6 265	6 437	6 265	0
Réserves et résultat consolidés	10 677	10 411	10 661	16
Ecarts de conversion	(1 481)	(953)	(1 481)	0
Réserves de juste valeur	7	(63)	7	0
Actions propres	(147)	(67)	(147)	0
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>17 542</b>	<b>18 013</b>	<b>17 526</b>	<b>16</b>
Intérêts minoritaires	345	405	344	1
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>17 887</b>	<b>18 418</b>	<b>17 870</b>	<b>17</b>
Dettes financières	9 362	8 713	9 395	(33)
Provisions pour retraites et avantages au personnel	2 783	3 785	2 785	(2)
Impôts différés passifs	715	634	712	3
Autres provisions et passifs non courants	2 185	1 225	2 189	(4)
<b>Total des dettes non courantes</b>	<b>15 045</b>	<b>14 357</b>	<b>15 081</b>	<b>(36)</b>
Partie court terme des dettes financières	1 707	1 389	1 721	(14)
Partie court terme des autres passifs	477	409	479	(2)
Dettes fournisseurs	5 897	6 062	5 928	(31)
Dettes d'impôts courants	66	97	67	(1)
Autres dettes	3 269	3 460	3 311	(42)
Passifs détenus en vue de la vente	473	0	473	0
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	794	612	796	(2)
<b>Total des dettes courantes</b>	<b>12 683</b>	<b>12 029</b>	<b>12 775</b>	<b>(92)</b>
<b>Total du passif</b>	<b>45 615</b>	<b>44 804</b>	<b>45 726</b>	<b>(111)</b>

## Annexe 5 : Tableau de financement

Comptes 2013 retraités pour tenir compte des impacts de IFRS 10 et 11, et de IFRIC 21

(en millions d'euros)

	Exercice 2013	Exercice 2014	Exercice 2013	
	Retraité		Publié	Impact
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>595</b>	<b>953</b>	<b>595</b>	<b>0</b>
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	37	47	36	1
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	(3)	(29)	(3)	0
Dotations aux amortissements et dépréciations d'actifs	1 879	2 132	1 897	(18)
Résultat des réalisations d'actifs	(99)	(408)	(99)	0
Résultats latents liés aux variations de juste valeur et aux paiements en actions	34	2	34	0
Variation des stocks	(133)	(270)	(135)	2
Variation des créances clients, des dettes fournisseurs et des autres créances et dettes	23	70	22	1
Variation des créances et dettes d'impôt	(8)	45	(8)	0
Variation des provisions pour autres passifs et des impôts différés	(154)	(1 179)	(153)	(1)
<b>Trésorerie provenant de l'activité</b>	<b>2 171</b>	<b>1 363</b>	<b>2 186</b>	<b>(15)</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles [ en 2013 : (1 317), en 2014 : (1 437) ] et incorporelles	(1 419)	(1 568)	(1 456)	37
Acquisitions d'immobilisations corporelles en location financement	(18)	(12)	(18)	0
Augmentation (diminution) des dettes sur immobilisations	(8)	12	(12)	4
Acquisitions de titres de sociétés consolidées [ en 2013 : (65), en 2014 : (69) ] nettes de l'endettement acquis	(84)	(131)	(66)	(18)
Acquisitions d'autres titres de participation	(37)	(7)	(37)	0
Augmentation des dettes sur investissements	6	17	6	0
Diminution des dettes sur investissements	(3)	(6)	(3)	0
<b>Investissements</b>	<b>(1 563)</b>	<b>(1 695)</b>	<b>(1 586)</b>	<b>23</b>
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	190	93	191	(1)
Cessions de titres de sociétés consolidées, nettes de l'endettement cédé	153	1 034	153	0
Cessions d'autres titres de participation	0	0	0	0
<b>Désinvestissements</b>	<b>343</b>	<b>1 127</b>	<b>344</b>	<b>(1)</b>
Augmentation des prêts, dépôts et prêts court terme	(59)	(157)	(54)	(5)
Diminution des prêts, dépôts et prêts court terme	42	67	42	0
<b>Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations d'investissement et désinvestissement</b>	<b>(1 237)</b>	<b>(658)</b>	<b>(1 254)</b>	<b>17</b>
Augmentation de capital	662	412	662	0
Part des minoritaires dans les augmentations de capital des filiales	4	12	4	0
(Acquisitions) cessions d'intérêts minoritaires	13	(19)	13	0
Variation des dettes sur investissements suite aux exercices de put options de minoritaires	0	4	0	0
(Augmentation) diminution des actions propres	31	(137)	31	0
Dividendes mis en distribution	(654)	(685)	(654)	0
Dividendes versés aux minoritaires par les sociétés intégrées et variation des dividendes à payer	(58)	(37)	(61)	3
<b>Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations de financement</b>	<b>(2)</b>	<b>(450)</b>	<b>(5)</b>	<b>3</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'endettement</b>	<b>932</b>	<b>255</b>	<b>927</b>	<b>5</b>
Incidence des variations monétaires sur l'endettement net	49	30	48	1
Incidence des variations de juste valeur sur l'endettement net	(7)	7	(7)	0
Endettement net classé en actifs et passifs détenus en vue de la vente	1	0	1	0
<b>Endettement net en début de période</b>	<b>(8 488)</b>	<b>(7 513)</b>	<b>(8 490)</b>	<b>2</b>
<b>Endettement net en fin de période</b>	<b>(7 513)</b>	<b>(7 221)</b>	<b>(7 521)</b>	<b>8</b>

## **Annexe 6 : Ventes externes par pôle et zone géographique**

Année 2014, répartition en %

	Matériaux Innovants	Produits pour la Construction	Distribution Bâtiment	Conditionnement Verallia	Holdings	<b>Total</b>
France	2,4%	3,6%	18,9%	1,7%	0,1%	<b>26,7%</b>
Allemagne	2,1%	2,0%	4,9%	1,0%	-	<b>10,0%</b>
Royaume-Uni	0,7%	1,8%	7,4%	-	-	<b>9,9%</b>
Scandinavie	0,6%	1,9%	8,7%	-	-	<b>11,2%</b>
autres pays d'Europe occidentale	2,6%	3,1%	3,1%	2,2%	-	<b>11,0%</b>
Amérique du Nord	4,4%	5,8%	0,8%	0,8%	-	<b>11,8%</b>
Amérique latine	3,2%	2,3%	1,1%	0,6%	-	<b>7,2%</b>
Asie	3,8%	2,1%	-	-	-	<b>5,9%</b>
Europe de l'Est	1,9%	1,8%	0,8%	0,3%	-	<b>4,8%</b>
Moyen-Orient et Afrique	0,2%	1,3%	-	-	-	<b>1,5%</b>
<b>Total</b>	<b>21,9%</b>	<b>25,7%</b>	<b>45,7%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>100%</b>