



PRESSE

communiqué

Paris, le 29 juillet 2015

Résultats du 1^{er} semestre 2015

Des résultats en progression

A la suite de la signature de l'accord avec Apollo et en application de la norme IFRS 5, reclassement pour 2014 et 2015 du Pôle Conditionnement (y compris Verallia North America) dans le compte de résultat en « résultat net des activités cédées ou en cours de cession ».

- Croissance interne de +0,5% (dont +0,5% en prix)
- Effet de change marqué de +4,6% sur les ventes et effet périmètre de -0,3%
- Résultat d'exploitation en progression de +7,8% en réel et de +1,2% à structure et taux de change comparables avant reclassement de Verallia
- Baisse de l'endettement net de 0,5 Md€ par rapport au 30 juin 2014
- Acquisition d'environ 4,6 millions d'actions au cours des 3 derniers mois

(en millions d'euros)	S1 2014 (retraité)	S1 2015	Variation
Chiffre d'affaires	18 946	19 860	+4,8%
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	1 767	1 886	+6,7%
Résultat d'exploitation	1 183	1 275	+7,8%
Résultat Net courant¹	441	552	+25,2%
Résultat Net (part du Groupe)²	671	558	-16,8%
Autofinancement libre³	647	728	+12,5%

Pierre-André de Chalendar, Président-Directeur Général de Saint-Gobain, a déclaré :
« Après un premier trimestre marqué par une base de comparaison difficile, les ventes du deuxième trimestre enregistrent un retour à la croissance des volumes, portée par le rebond de l'Amérique du Nord grâce à la reprise du Roofing, ainsi que par la bonne dynamique de l'Asie, des pays émergents et de l'Europe de l'Ouest hors France et Allemagne. Le résultat d'exploitation du premier semestre et nos perspectives pour le second semestre confortent notre objectif d'une nouvelle amélioration du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables sur l'ensemble de l'année 2015, ainsi que le maintien d'un autofinancement libre élevé. »

1. Résultat Net courant des activités poursuivies hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives.
2. Résultat Net de l'ensemble consolidé part du Groupe.
3. Autofinancement libre des activités poursuivies hors effet fiscal des plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives.

Performances opérationnelles

Le Groupe réalise au premier semestre **un chiffre d'affaires** de 19 860 millions d'euros en progression de **+4,8%** après reclassement du Pôle Conditionnement (y compris Verallia North America) dans le compte de résultat consolidé en « résultat net des activités cédées ou en cours de cession ».

Après ce retraitement (IFRS 5), l'effet périmètre s'inscrit à -0,3%. **L'effet de change** reste soutenu à **+4,6%**, tiré par le dollar américain et la livre britannique.

A données comparables les ventes s'améliorent de **+0,5%**. Les volumes, stables sur le semestre, progressent de +1,5% sur le seul deuxième trimestre. Dans un contexte faiblement inflationniste des coûts des matières premières et déflationniste pour l'énergie, les prix continuent leur légère progression à +0,5% sur le semestre.

Après un premier trimestre en léger repli, le deuxième trimestre se caractérise par une croissance dans toutes les zones hors France et Allemagne. Par activité, le semestre confirme le rebond du Vitrage et le recul anticipé de l'Aménagement Extérieur, principalement lié au niveau des prix du Roofing.

Le résultat d'exploitation du Groupe progresse de +7,8% en réel ; stable à données comparables en l'absence de progression des volumes, il s'améliore de +1,2% avant reclassement du Pôle Conditionnement. **La marge d'exploitation du Groupe s'inscrit à 6,4%**, en progression de +0,2 point par rapport au premier semestre 2014.

Par Pôle

Le chiffre d'affaires du **Pôle Matériaux Innovants** poursuit son amélioration à +2,6% à données comparables grâce au Vitrage. La marge d'exploitation du Pôle progresse à 10,2% contre 9,1% au premier semestre 2014.

- Le deuxième trimestre confirme les bonnes tendances du début de l'année dans le **Vitrage** qui enregistre une croissance interne sur le semestre de +5,6%. L'activité automobile continue à progresser nettement dans toutes les zones géographiques, hormis au Brésil. Les marchés de la construction restent dynamiques en Asie et pays émergents mais se replient en Europe occidentale avec une stabilité des prix. La progression des volumes, associée au plein effet des réductions de coûts et à un meilleur mix produits, améliore la marge d'exploitation qui poursuit son redressement à 7,4%.
- Le chiffre d'affaires des **Matériaux Haute Performance (MHP)** se replie de -0,8% à données comparables sur le semestre, affecté principalement par le recul des proppants céramiques. Les autres métiers des MHP continuent de montrer une croissance interne positive. Malgré ce repli de la croissance interne, la marge d'exploitation s'inscrit à 13,5% par rapport à 13,3% au premier semestre 2014.

Le chiffre d'affaires du **Pôle Produits pour la Construction (PPC)** progresse de +0,9% à données comparables sur le semestre. La marge d'exploitation baisse à 8,7% contre 9,0% au premier semestre 2014 affectée par l'Aménagement Extérieur.

- **L'Aménagement Intérieur** réalise une croissance interne de +2,2% au premier semestre. En Europe de l'Ouest, malgré des volumes globalement en légère progression, l'activité continue d'être affectée par la situation des marchés en France et en Allemagne associée à une légère pression sur les prix. Les Etats-Unis, l'Asie et les pays émergents poursuivent leur croissance. La marge d'exploitation progresse à 9,0% contre 8,5% au premier semestre 2014.

- **L'Aménagement Extérieur** se replie de -0,4% malgré un rebond de +5,7% au deuxième trimestre qui s'explique principalement par le métier du Roofing dont les volumes ont fortement progressé après un début d'année très faible ; les prix sur ce métier reculent nettement par rapport au premier semestre de l'année dernière, malgré une stabilisation en séquentiel. La Canalisation continue à être soutenue par les contrats à l'exportation, mais est affectée par la très faible demande des marchés des infrastructures en Europe de l'Ouest et au Brésil. Quant à la croissance interne des Mortiers, elle affiche un bon niveau en Asie et pays émergents mais reste freinée par l'Europe de l'Ouest.
La marge d'exploitation recule à 8,3% contre 9,5% au premier semestre 2014 principalement en raison des prix des Produits d'Extérieur aux Etats-Unis ; le Roofing a en effet bénéficié de la baisse des prix de l'asphalte surtout au cours du deuxième trimestre.

Le chiffre d'affaires du **Pôle Distribution Bâtiment** se stabilise sur le deuxième trimestre à +0,1% à données comparables, limitant le repli sur le semestre à -1,1%. La France continue d'être affectée par la forte contraction de la construction neuve et par un marché de la rénovation qui ne montre pas encore de signes de reprise. L'Allemagne se replie sur le semestre avec un deuxième trimestre en moindre recul cependant. En revanche, la croissance interne se poursuit au Royaume-Uni et prend une dynamique particulièrement favorable dans les pays nordiques, aux Pays-Bas, en Europe du Sud et au Brésil. Au total, et malgré le recul de la France et de l'Allemagne qui représentent environ 50% du chiffre d'affaires du Pôle, la marge d'exploitation résiste bien à 2,6% contre 2,9% au premier semestre 2014, les résultats étant en progrès dans toutes les autres zones géographiques.

Par grande zone géographique

Sur le premier semestre, la croissance interne du Groupe et la rentabilité progressent grâce à l'Asie et les pays émergents, ainsi que dans la zone 'autres pays d'Europe occidentale'.

- La **France** continue d'être impactée par la contraction du marché de la construction au deuxième trimestre avec une croissance interne de -3,3% et recule de -4,2% sur le semestre, entraînant une baisse de la marge d'exploitation à 2,6%.
- Les **autres pays d'Europe occidentale** à +2,4% sur le trimestre confirment leur croissance interne, enregistrant +1,7% sur le semestre. Cette progression reflète les bonnes conditions de marché au Royaume-Uni et en Scandinavie et la reprise des pays d'Europe du Sud. L'Allemagne, avec un deuxième trimestre encore en léger recul, se replie de -3,7% affectée par le faible niveau du marché de la rénovation. La marge d'exploitation de la zone s'améliore à 5,4% contre 4,7% au premier semestre 2014.
- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires à données comparables progresse de +4,9% au deuxième trimestre, tiré par le rattrapage des volumes dans le Roofing et dans une moindre mesure par l'Aménagement Intérieur. Sur le semestre, avec une croissance interne de -2,2%, affectée principalement par le niveau des prix du Roofing et une moindre croissance des marchés industriels, la marge d'exploitation baisse à 9,5% par rapport à 10,9% au premier semestre 2014.
- **L'Asie et les pays émergents** poursuivent leur bon niveau de croissance interne à +4,8% sur le semestre. L'Amérique latine affiche une progression de +8,2%, avec une bonne résistance du Brésil dans un contexte macroéconomique difficile. L'Europe de l'Est, à +4,3%, bénéficie de la dynamique de la République tchèque et l'Asie, à +0,8%, de l'Inde.
La marge d'exploitation augmente à 10,0% du chiffre d'affaires contre 8,8% un an plus tôt.

Verallia

Les ventes du **Pôle Conditionnement (Verallia)** progressent de +2,1% à taux de change comparable hors Verallia North America. Sur le semestre, la croissance interne est tirée par une légère amélioration des volumes en Europe et par les prix en Amérique latine dans un environnement inflationniste.

La marge d'exploitation s'inscrit à 9,7%.

Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2015

Les comptes consolidés non audités du premier semestre 2015 ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes et ont été arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 29 juillet 2015.

A la suite de la signature le 6 juin 2015 de l'accord avec Apollo (comportant remise d'une offre ferme et irrévocable d'achat de la part d'Apollo portant sur le Pôle Conditionnement et des négociations exclusives avec Apollo) et en application de la norme IFRS 5, le Pôle Conditionnement (y compris Verallia North America) est présenté dans le compte de résultat en « résultat net des activités cédées ou en cours de cession » pour 2014 et 2015.

En millions d'euros	S1 2014 Retraité*	S1 2015 (B)	Variation % (B)/(A)	S1 2014 Publié
	(A)	(B)	(B)/(A)	
Chiffre d'affaires et produits accessoires	18 946	19 860	4,8%	20 446
Résultat d'exploitation (RE)	1 183	1 275	7,8%	1 330
Amortissements d'exploitation	584	611	4,6%	667
EBE (RE + amortissements d'exploitation)	1 767	1 886	6,7%	1 997
Pertes et profits hors exploitation	-12	-154	n.s.	-16
Plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs, frais d'acquisition de sociétés et compléments de prix	-51	-41	-19,6%	-54
Résultat opérationnel	1 120	1 080	-3,6%	1 260
Résultat financier	-336	-328	-2,4%	-354
Impôts sur les résultats	-158	-236	49,4%	-212
Sociétés mises en équivalence	-1	0	n.s.	-1
Résultat net des activités poursuivies	625	516	-17,4%	693
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	68	69	1,5%	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	693	585	-15,6%	693
Part revenant aux intérêts minoritaires	22	27	22,7%	-22
Résultat net de l'ensemble consolidé part du Groupe	671	558	-16,8%	671
BNPA (Bénéfice Net Par Action)² (en €)	1,19	0,98	-17,6%	1,19
Résultat net courant des activités poursuivies¹	441	552	25,2%	511
BNPA (Bénéfice Net Par Action)² courant des activités poursuivies¹ (en €)	0,78	0,97	24,4%	0,91
Autofinancement des activités poursuivies ³	1 045	1 195	14,4%	1 198
Autofinancement des activités poursuivies hors impôts / plus-values ⁴	1 010	1 185	17,3%	1 162
Investissements industriels des activités poursuivies	363	457	25,9%	449
Autofinancement libre des activités poursuivies (hors impôts / plus-values)⁴	647	728	12,5%	713
Investissements en titres des activités poursuivies	48	92	91,7%	48
Endettement net de l'ensemble consolidé	8 519	7 995	-6,2%	8 519

* Comptes 2014 retraités pour tenir compte des impacts de la norme IFRS 5.

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 30 juin (569 364 905 actions en 2015, y compris l'augmentation de capital consécutive au versement du dividende en actions constatée le 3 juillet 2015, contre 564 079 733 en 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 2014 retraités, après reclassement du Pôle Conditionnement (y compris Verallia North America) dans le compte de résultat en « résultat net des activités cédées ou en cours de cession ».

Le chiffre d'affaires du Groupe progresse de +4,8% à données réelles. **L'effet de change** contribue positivement à hauteur de +4,6%, résultant principalement de l'appréciation, par rapport à l'euro, du dollar américain et de la livre britannique. **L'effet périmètre** de -0,3% reflète essentiellement de petites cessions d'activités non stratégiques. A données comparables (taux de change et périmètre comparables), le chiffre d'affaires progresse de +0,5% grâce à l'effet prix.

Le résultat d'exploitation progresse de +7,8% à données réelles principalement tiré par l'effet de change. La marge d'exploitation s'améliore à 6,4% du chiffre d'affaires contre 6,2% au premier semestre 2014, grâce à l'amélioration de la marge dans les Matériaux Innovants.

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE = Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation) progresse de +6,7%. La marge d'EBE du Groupe s'établit à 9,5% du chiffre d'affaires contre 9,3% au premier semestre 2014.

Les pertes et profits hors exploitation s'inscrivent à -154 millions d'euros, avec une baisse des charges de restructuration par rapport à l'an passé. La base du premier semestre 2014 à -12 millions d'euros intégrait la reprise de provision de 202 millions d'euros liée à la réduction du montant de l'amende Vitrage automobile. La dotation de 45 millions d'euros au titre de la provision sur les litiges liés à l'amiante chez CertainTeed aux Etats-Unis reste inchangée par rapport aux derniers semestres.

Les plus et moins-values de cessions, les dépréciations d'actifs et les frais d'acquisitions de sociétés s'élèvent, en net, à -41 millions d'euros, contre -51 millions d'euros au premier semestre 2014 qui avaient bénéficié de la plus-value de cession de Verallia North America de 375 millions d'euros. Par ailleurs, les dépréciations d'actifs pesaient au premier semestre 2014 pour -452 millions d'euros contre -24 millions d'euros au premier semestre 2015. **Le résultat opérationnel** se contracte à 1 080 millions d'euros (-3,6% sur une base 2014 qui intégrait la reprise de provision exceptionnelle de 202 millions d'euros).

Le résultat financier est en amélioration de 2,4% à -328 millions d'euros contre -336 millions d'euros, avec la réduction du coût de l'endettement financier brut à 3,7% au 30 juin 2015 contre 4,4% au 30 juin 2014 et malgré l'augmentation des autres charges financières principalement liée à l'actualisation des provisions sans impact trésorerie.

Le taux d'impôt sur le résultat net courant reste stable à 30%. **Les impôts sur les résultats** s'inscrivent à -236 millions d'euros (-158 millions d'euros au premier semestre 2014 à un niveau exceptionnellement bas, compte tenu des dépréciations d'actifs corporels de la période, de la plus-value de cession de Verallia North America et de la reprise de provision pour l'amende Vitrage).

Le résultat net courant des activités poursuivies (hors plus et moins-values, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives) ressort à 552 millions d'euros, en progression de +25,2%.

Le résultat net de l'ensemble consolidé (part du Groupe) s'élève à 558 millions d'euros, soit -16,8%, et intègre le résultat net de Verallia (part du Groupe) pour 65 millions d'euros (67 millions d'euros au premier semestre 2014).

Les investissements industriels s'établissent à 457 millions d'euros (contre 363 millions d'euros à la même période 2014), et représentent 2,3% des ventes contre un premier semestre 2014 particulièrement bas à 1,9%.

L'autofinancement s'établit à 1 195 millions d'euros, en amélioration de +14,4% ; avant impact fiscal des plus et moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives, il progresse de +17,3%, à 1 185 millions d'euros et **l'autofinancement libre** (autofinancement - investissements industriels) progresse de +12,5% et atteint 728 millions d'euros (3,7% du chiffre d'affaires contre 3,4% au premier semestre 2014).

La différence entre l'EBE (Excédent Brut d'Exploitation) **et les investissements industriels** s'améliore de +1,8% à 1 429 millions d'euros (1 404 millions d'euros au premier semestre 2014). Elle représente 7,2% du chiffre d'affaires (7,4% au premier semestre 2014).

Le BFRE (Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation) à 4 448 millions d'euros (4 888 millions d'euros à fin juin 2014) s'améliore à 40,8 jours de chiffre d'affaires, soit -2,5 jours (environ -1 jour hors impact de Verallia et hors impact de change).

Les investissements en titres sont limités à 92 millions d'euros (48 millions d'euros au premier semestre 2014) et correspondent à des acquisitions de petite taille au sein des trois pôles.

L'endettement net confirme son amélioration progressive et affiche une baisse de -6,2% (à 8,0 milliards d'euros) par rapport au 30 juin 2014. L'endettement net représente 40% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 46% au 30 juin 2014.

Le ratio « dette nette sur EBE (EBITDA) » s'établit à 2,1 (ou à 1,9 avant reclassement du Pôle Conditionnement), contre 2,0 à fin juin 2014.

Litiges liés à l'amiante aux Etats-Unis

Le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed au premier semestre 2015 est de 2 000 environ (comme au premier semestre 2014). Dans le même temps, environ 2 000 plaintes ont fait l'objet de transactions (contre 3 000 au premier semestre 2014), ce qui porte le stock de litiges en cours au 30 juin 2015 à environ 37 000, niveau identique à celui au 31 décembre 2014.

Le montant total des indemnités versées au cours des douze derniers mois aux Etats-Unis s'établit à 71 millions de dollars à fin juin 2015, contre 68 millions de dollars à fin décembre 2014.

Perspectives et priorités d'actions 2015

Après un premier semestre pénalisé par une base de comparaison difficile, le Groupe bénéficiera d'un second semestre plus favorable :

- la **France** devrait progressivement se stabiliser
- parmi les **autres pays d'Europe occidentale**, les perspectives en Allemagne restent encore incertaines ; le Royaume-Uni et les pays nordiques devraient continuer sur le second semestre à afficher un bon niveau de croissance et l'Espagne à s'améliorer nettement
- **l'Amérique du Nord** devrait progresser au second semestre
- en **Asie et dans les pays émergents**, nos activités devraient poursuivre leur bon niveau de croissance interne sur l'ensemble de l'année, malgré le ralentissement du Brésil

Le Groupe confirme ses **priorités d'actions** :

- **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
- **économies supplémentaires de 360 millions d'euros hors Verallia** par rapport à la base de coûts de 2014, dont 190 millions d'euros au premier semestre
- programme d'**investissements industriels** d'environ **1 500 millions d'euros hors Verallia**
- **maintien de l'effort de R&D** pour soutenir sa stratégie de différenciation et de solutions à plus forte valeur ajoutée
- **finalisation de la cession de Verallia**, qui devrait être effective avant la fin de l'année
- poursuite du projet d'**acquisition du contrôle de Sika**

Conformément à ses objectifs à long terme, **le Groupe a racheté 4,6 millions d'actions** au cours des trois derniers mois, compensant quasiment la dilution liée en 2015 au Plan d'épargne salarié et à l'exercice des stock-options.

Enfin, **le Groupe confirme ses objectifs et anticipe en 2015 une nouvelle amélioration du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables et le maintien d'un autofinancement libre élevé.**

Calendrier financier

- Chiffre d'affaires des neuf mois 2015 : 28 octobre 2015, après bourse.

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

Une réunion d'information pour les analystes et investisseurs aura lieu le 30 juillet 2015 à 8h30 (heure française). Elle sera retransmise en direct sur le site internet de Saint-Gobain : 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). En conséquence, toute précaution doit être prise dans l'utilisation de ces déclarations prospectives. Ce document contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. Saint-Gobain ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un événement futur ou de toute autre raison.

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

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



Annexe 1 : Résultats par pôle et grande zone géographique

Comptes du S1 2014 retraités pour tenir compte des impacts de la norme IFRS 5

I. CHIFFRE D'AFFAIRES	S1 2014 Retraité (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	Variation à structure comparable	Variation à structure et change comparables	1er Semestre 2014	
						Publié	Impact
par pôle et activité :							
Pôle Matériaux Innovants ¹	4 484	4 922	+9,8%	+9,6%	+2,6%	4 484	
Vitrage	2 398	2 633	+9,8%	+10,0%	+5,6%	2 398	
Matériaux Haute Performance	2 091	2 297	+9,9%	+9,3%	-0,8%	2 091	
Pôle Produits pour la Construction ¹	5 643	6 079	+7,7%	+7,8%	+0,9%	5 643	
Aménagement Intérieur	2 954	3 197	+8,2%	+7,9%	+2,2%	2 954	
Aménagement Extérieur	2 719	2 913	+7,1%	+7,5%	-0,4%	2 719	
Pôle Distribution Bâtiment	9 287	9 338	+0,5%	+0,8%	-1,1%	9 287	
Pôle Conditionnement (Verallia)	0	0				1 500	-1 500
Ventes internes et divers	-468	-479	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	-468	
Total Groupe	18 946	19 860	+4,8%	+5,1%	+0,5%	20 446	-1 500

¹ y compris les éliminations intra-pôles

par grande zone :	S1 2014 Retraité (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	Variation à structure comparable	Variation à structure et change comparables	1er Semestre 2014	
						Publié	Impact
France	5 547	5 282	-4,8%	-4,2%	-4,2%	5 948	-401
Autres pays d'Europe occidentale	8 204	8 574	+4,5%	+4,6%	+1,7%	8 835	-631
Amérique du Nord	2 326	2 738	+17,7%	+19,1%	-2,2%	2 641	-315
Pays émergents et Asie	3 851	4 219	+9,6%	+9,0%	+4,8%	4 024	-173
Ventes internes	-982	-953	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	-1 002	20
Total Groupe	18 946	19 860	+4,8%	+5,1%	+0,5%	20 446	-1 500

II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION	S1 2014 Retraité (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)	1er Semestre 2014	
						Publié	Impact
par pôle et activité :							
Pôle Matériaux Innovants	409	504	+23,2%	9,1%	10,2%	409	
Vitrage	131	194	+48,1%	5,5%	7,4%	131	
Matériaux Haute Performance	278	310	+11,5%	13,3%	13,5%	278	
Pôle Produits pour la Construction	508	529	+4,1%	9,0%	8,7%	508	
Aménagement Intérieur	251	288	+14,7%	8,5%	9,0%	251	
Aménagement Extérieur	257	241	-6,2%	9,5%	8,3%	257	
Pôle Distribution Bâtiment	265	242	-8,7%	2,9%	2,6%	265	
Pôle Conditionnement (Verallia)	0	0				147	-147
Divers	1	0	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	1	
Total Groupe	1 183	1 275	+7,8%	6,2%	6,4%	1 330	-147

par grande zone :	S1 2014 Retraité (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)	1er Semestre 2014	
						Publié	Impact
France	209	136	-34,9%	3,8%	2,6%	247	-38
Autres pays d'Europe occidentale	382	460	+20,4%	4,7%	5,4%	442	-60
Amérique du Nord	253	259	+2,4%	10,9%	9,5%	298	-45
Pays émergents et Asie	339	420	+23,9%	8,8%	10,0%	343	-4
Total Groupe	1 183	1 275	+7,8%	6,2%	6,4%	1 330	-147

III. RÉSULTAT OPERATIONNEL	S1 2014 Retraité (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)	1er Semestre 2014	
						Publié	Impact
par pôle et activité :							
Pôle Matériaux Innovants	359	463	+29,0%	8,0%	9,4%	359	
Vitrage	131	181	+38,2%	5,5%	6,9%	131	
Matériaux Haute Performance	228	282	+23,7%	10,9%	12,3%	228	
Pôle Produits pour la Construction	323	475	+47,1%	5,7%	7,8%	323	
Aménagement Intérieur	235	258	+9,8%	8,0%	8,1%	235	
Aménagement Extérieur	88	217	+146,6%	3,2%	7,4%	88	
Pôle Distribution Bâtiment	105	196	+86,7%	1,1%	2,1%	105	
Pôle Conditionnement (Verallia)	0	0				515	-515
Divers (a)	333	-54	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	-42	375
Total Groupe	1 120	1 080	-3,6%	5,9%	5,4%	1 260	-140

par grande zone :	S1 2014 Retraité (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)	1er Semestre 2014	
						Publié	Impact
France	661	107	-83,8%	11,9%	2,0%	696	-35
Autres pays d'Europe occidentale	182	393	+115,9%	2,2%	4,6%	240	-58
Amérique du Nord (a)	66	200	+203,0%	2,8%	7,3%	110	-44
Pays émergents et Asie	211	380	+80,1%	5,5%	9,0%	214	-3
Total Groupe	1 120	1 080	-3,6%	5,9%	5,4%	1 260	-140

(a) après charge-amiante (avant impôts) de 45 millions d'euros au S1 2014 et 45 millions d'euros au S1 2015

IV. AUTOFINANCEMENT

	S1 2014 <i>Retraité</i> (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)
par pôle et activité :					
Pôle Matériaux Innovants	344	465	+35,2%	7,7%	9,4%
Vitrage	105	221	+110,5%	4,4%	8,4%
Matériaux Haute Performance	239	244	+2,1%	11,4%	10,6%
Pôle Produits pour la Construction	369	415	+12,5%	6,5%	6,8%
Pôle Distribution Bâtiment	199	188	-5,5%	2,1%	2,0%
Pôle Conditionnement (Verallia)	0	0			
Divers (a)	133	127	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	1 045	1 195	+14,4%	5,5%	6,0%

1er Semestre 2014	
<i>Publié</i>	Impact
344	
105	
239	
369	
199	
123	-123
163	-30
1 198	-153

par grande zone :

France	99	90	-9,1%	1,8%	1,7%
Autres pays d'Europe occidentale	359	470	+30,9%	4,4%	5,5%
Amérique du Nord (a)	209	200	-4,3%	9,0%	7,3%
Pays émergents et Asie	378	435	+15,1%	9,8%	10,3%
Total Groupe	1 045	1 195	+14,4%	5,5%	6,0%

134	-35
439	-80
236	-27
389	-11
1 198	-153

(a) après charge-amiante (après impôts) de 27 millions d'euros au S1 2014 et 27 millions d'euros au S1 2015

V. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS

	S1 2014 <i>Retraité</i> (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)
par pôle et activité :					
Pôle Matériaux Innovants	129	165	+27,9%	2,9%	3,4%
Vitrage	75	91	+21,3%	3,1%	3,5%
Matériaux Haute Performance	54	74	+37,0%	2,6%	3,2%
Pôle Produits pour la Construction	150	183	+22,0%	2,7%	3,0%
Aménagement Intérieur	79	110	+39,2%	2,7%	3,4%
Aménagement Extérieur	71	73	+2,8%	2,6%	2,5%
Pôle Distribution Bâtiment	76	82	+7,9%	0,8%	0,9%
Pôle Conditionnement (Verallia)	0	0			
Divers	8	27	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	363	457	+25,9%	1,9%	2,3%

1er Semestre 2014	
<i>Publié</i>	Impact
129	
75	
54	
150	
79	
71	
76	
86	-86
8	
449	-86

par grande zone :

France	72	69	-4,2%	1,3%	1,3%
Autres pays d'Europe occidentale	95	107	+12,6%	1,2%	1,2%
Amérique du Nord	63	119	+88,9%	2,7%	4,3%
Pays émergents et Asie	133	162	+21,8%	3,5%	3,8%
Total Groupe	363	457	+25,9%	1,9%	2,3%

80	-8
139	-44
83	-20
147	-14
449	-86

VI. EBE

(Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation)

	S1 2014 <i>Retraité</i> (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)
par pôle et activité :					
Pôle Matériaux Innovants	626	731	+16,8%	14,0%	14,9%
Vitrage	274	347	+26,6%	11,4%	13,2%
Matériaux Haute Performance	352	384	+9,1%	16,8%	16,7%
Pôle Produits pour la Construction	732	765	+4,5%	13,0%	12,6%
Aménagement Intérieur	403	448	+11,2%	13,6%	14,0%
Aménagement Extérieur	329	317	-3,6%	12,1%	10,9%
Pôle Distribution Bâtiment	394	374	-5,1%	4,2%	4,0%
Pôle Conditionnement (Verallia)	0	0			
Divers	15	16	n.s.	n.s.	n.s.
Total Groupe	1 767	1 886	+6,7%	9,3%	9,5%

1er Semestre 2014	
<i>Publié</i>	Impact
626	
274	
352	
732	
403	
329	
394	
230	-230
15	
1 997	-230

par grande zone :

France	360	287	-20,3%	6,5%	5,4%
Autres pays d'Europe occidentale	570	650	+14,0%	6,9%	7,6%
Amérique du Nord	327	349	+6,7%	14,1%	12,7%
Pays émergents et Asie	510	600	+17,6%	13,2%	14,2%
Total Groupe	1 767	1 886	+6,7%	9,3%	9,5%

419	-59
674	-104
372	-45
532	-22
1 997	-230

Annexe 2 : C.A. par pôle et grande zone géographique 2^{ème} trimestre 2015

Comptes du T2 2014 retraités pour tenir compte des impacts de la norme IFRS 5

CHIFFRE D'AFFAIRES	T2 2014 <i>Retraité</i> (en M€)	T2 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	Variation à structure comparable	Variation à structure et change comparables	2 ^{ème} trimestre 2014	
						Publié	Impact
par pôle et activité :							
Pôle Matériaux Innovants ¹	2 309	2 537	+9,9%	+9,8%	+3,0%	2 309	
Vitrage	1 239	1 348	+8,8%	+9,3%	+5,5%	1 239	
Matériaux Haute Performance	1 073	1 193	+11,2%	+10,3%	+0,3%	1 073	
Pôle Produits pour la Construction ¹	2 886	3 246	+12,5%	+12,2%	+4,6%	2 886	
Aménagement Intérieur	1 502	1 656	+10,3%	+9,7%	+3,4%	1 502	
Aménagement Extérieur	1 401	1 606	+14,6%	+14,7%	+5,7%	1 401	
Pôle Distribution Bâtiment	4 926	5 023	+2,0%	+2,2%	+0,1%	4 926	
Pôle Conditionnement (Verallia)	0	0				678	-678
Ventes internes et divers	-227	-255	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	-227	
Total Groupe	9 894	10 551	+6,6%	+6,9%	+2,1%	10 572	-678

(1) y compris les éliminations intra-pôles

par grande zone :							
France	2 863	2 743	-4,2%	-3,3%	-3,3%	3 076	-213
Autres pays d'Europe occidentale	4 340	4 584	+5,6%	+5,6%	+2,4%	4 685	-345
Amérique du Nord	1 168	1 493	+27,8%	+29,2%	+4,9%	1 205	-37
Pays émergents et Asie	2 026	2 215	+9,3%	+8,7%	+5,8%	2 119	-93
<i>Ventes internes</i>	<i>-503</i>	<i>-484</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>-513</i>	<i>10</i>
Total Groupe	9 894	10 551	+6,6%	+6,9%	+2,1%	10 572	-678

Annexe 3 : Bilan consolidé

(en millions d'euros)	30 juin 2015	31 déc 2014
ACTIF		
Ecarts d'acquisition	10 897	10 462
Autres immobilisations incorporelles	3 229	3 085
Immobilisations corporelles	11 776	12 657
Titres mis en équivalence	374	386
Impôts différés actifs	1 325	1 348
Autres actifs non courants	699	646
Total de l'actif non courant	28 300	28 584
Stocks	6 157	6 292
Créances clients	5 990	4 923
Créances d'impôts courants	128	156
Autres créances	1 658	1 356
Disponibilités et équivalents de trésorerie	4 249	3 493
Actifs des activités en cours de cession	2 253	0
Total de l'actif courant	20 435	16 220
Total de l'actif	48 735	44 804
PASSIF		
Capital	2 294	2 248
Primes et réserve légale	6 785	6 437
Réserves et résultat consolidés	10 412	10 411
Ecarts de conversion	(173)	(953)
Réserves de juste valeur	318	(63)
Actions propres	(174)	(67)
Capitaux propres du Groupe	19 462	18 013
Intérêts minoritaires	406	405
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	19 868	18 418
Dettes financières	8 495	8 713
Provisions pour retraites et avantages au personnel	3 426	3 785
Impôts différés passifs	802	634
Autres provisions et passifs non courants	1 290	1 225
Total des dettes non courantes	14 013	14 357
Partie court terme des dettes financières	2 096	1 389
Partie court terme des autres passifs	423	409
Dettes fournisseurs	5 854	6 062
Dettes d'impôts courants	104	97
Autres dettes	3 770	3 460
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	1 653	612
Passifs des activités en cours de cession	954	0
Total des dettes courantes	14 854	12 029
Total du passif	48 735	44 804

Annexe 4 : Tableau de financement

Comptes du S1 2014 retraités pour tenir compte des impacts de la norme IFRS 5

(en millions d'euros)

	1er semestre 2014 Retraité	1er semestre 2015	1er semestre 2014 Publié
Résultat net des activités poursuivies part du Groupe	604	493	671
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	21	23	22
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	(10)	(12)	(11)
Dotations aux amortissements et dépréciations d'actifs	1 036	633	1 119
Résultat des réalisations d'actifs	(402)	10	(399)
Résultats latents liés aux variations de juste valeur et aux paiements en actions	(17)	21	(17)
Variation des stocks	(463)	(250)	(475)
Variation des créances clients, des dettes fournisseurs et des autres créances et dettes	(1 097)	(1 128)	(1 199)
Variation des créances et dettes d'impôt	17	24	34
Variation des provisions pour autres passifs et des impôts différés	(1 141)	43	(1 129)
Trésorerie provenant des activités poursuivies	(1 452)	(143)	
Trésorerie provenant des activités cédées ou en cours de cession	68	61	
Trésorerie provenant de l'activité	(1 384)	(82)	(1 384)
Acquisitions d'immobilisations corporelles [1er semestre 2014 : (363), 1er semestre 2015 : (457)] et incorporelles	(412)	(511)	(499)
Acquisitions d'immobilisations corporelles en location financement	(5)	(8)	(5)
Augmentation (diminution) des dettes sur immobilisations	(100)	(135)	(140)
Acquisitions de titres de sociétés consolidées [1er semestre 2014 : (29), 1er semestre 2015 : (85)] nettes de l'endettement acquis	(89)	(86)	(89)
Acquisitions d'autres titres de participation	(19)	(7)	(19)
Augmentation des dettes sur investissements	1	4	1
Diminution des dettes sur investissements	(1)	(14)	(1)
Investissements	(625)	(757)	(752)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	35	73	35
Cessions de titres de sociétés consolidées, nettes de l'endettement cédé	866	7	999
Cessions d'autres titres de participation	0	0	0
Désinvestissements	901	80	1 034
Augmentation des prêts, dépôts et prêts court terme	(55)	(84)	(57)
Diminution des prêts, dépôts et prêts court terme	32	33	34
Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations d'investissement et désinvestissement des activités poursuivies	253	(728)	
Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations d'investissement et désinvestissement des activités cédées ou en cours de cession	6	(107)	
Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations d'investissement et désinvestissement	259	(835)	259
Augmentation de capital	408	394	408
Part des minoritaires dans les augmentations de capital des filiales	8	12	8
Variation des dettes sur investissements suite aux exercices de put options de minoritaires	0	0	0
(Acquisitions) cessions d'intérêts minoritaires	0	0	0
(Augmentation) diminution des actions propres	0	(104)	0
Dividendes mis en distribution	(685)	(695)	(685)
Variation des dividendes à payer	441	455	441
Dividendes versés aux minoritaires par les sociétés intégrées	(34)	(34)	(35)
Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations de financement des activités poursuivies	138	28	
Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations de financement des activités cédées ou en cours de cession	(1)	(1)	
Trésorerie nette dégagée par (ou utilisée par) des opérations de financement	137	27	137
Augmentation (diminution) nette de l'endettement	(988)	(890)	(988)
Incidence des variations monétaires sur l'endettement net	(12)	(13)	(5)
Incidence des variations de juste valeur sur l'endettement net	(13)	33	(13)
Incidence des variations monétaires sur l'endettement net des activités cédées ou en cours de cession	7	(3)	
Endettement net reclassé en actifs et passifs des activités en cours de cession	0	99	
Endettement net en début de période	(7 513)	(7 221)	(7 513)
Endettement net en fin de période	(8 519)	(7 995)	(8 519)

Annexe 5 : Résultats du pôle Conditionnement

<u>I. CHIFFRE D'AFFAIRES</u>	S1 2014 (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	Variation à structure comparable	Variation à structure et change comparables
Pôle Conditionnement (Verallia) dont VNA	1 500 314	1 194 0	-20,4%	+0,7%	+2,1%
Total Verallia	1 500	1 194	-20,4%	+0,7%	+2,1%

<u>II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION *</u>	S1 2014 (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)
Pôle Conditionnement (Verallia) dont VNA	147 45	116 0	-21,1%	9,8%	9,7%
Total Verallia	147	116	-21,1%	9,8%	9,7%

<u>III. RÉSULTAT OPERATIONNEL *</u>	S1 2014 (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)
Pôle Conditionnement (Verallia) dont VNA	140 43	112 0	-20,0%	9,3%	9,4%
Total Verallia	140	112	-20,0%	9,3%	9,4%

<u>IV. AUTOFINANCEMENT</u>	S1 2014 (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)
Pôle Conditionnement (Verallia) dont VNA	153 27	140 0	-8,5%	10,2%	11,7%
Total Verallia	153	140	-8,5%	10,2%	11,7%

<u>V. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS</u>	S1 2014 (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)
Pôle Conditionnement (Verallia) dont VNA	86 19	67 0	-22,1%	5,7%	5,6%
Total Verallia	86	67	-22,1%	5,7%	5,6%

<u>VI. EBE</u> <i>(Résultat d'exploitation + amortissements d'exploitation)</i>	S1 2014 (en M€)	S1 2015 (en M€)	Variation à structure réelle	S1 2014 (en % du C.A.)	S1 2015 (en % du C.A.)
Verallia dont VNA	230 45	200 0	-13,0%	15,3%	16,8%
Total Verallia	230	200	-13,0%	15,3%	16,8%

* Après arrêt des amortissements au S1 2014 pour 18 M€ et avant arrêt des amortissements au S1 2015 pour 14 M€

Annexe 6 : Dette au 30 juin 2015

Montants en Md€

Commentaires

Montant et structure de la dette nette Md€

Dette Brute	12,2	La dette brute au 30 juin est à taux fixe pour 74% ; le coût moyen de la dette brute au 30/06/2015 est de 3,7%
Disponibilités	4,2	
Dette Nette	8,0	

Détail de la dette brute 12,2

Dette obligataire et perpétuelle	9,5	
Septembre 2015	1,0	
Mai 2016	0,7	
Septembre 2016	0,5	
Décembre 2016	0,4	(0,3 GBP)
Avril 2017	1,3	
Juin 2017	0,2	
Mars 2018	0,1	(0,8 NOK)
Octobre 2018	0,7	
Septembre 2019	0,9	
Au-delà de 2020	3,7	
Autres dettes à long terme	0,7	(y compris 0,4 Md€ : part à LT de titrisation en euro)
Dettes à court terme	2,0	(Hors obligataire)
Billets de Trésorerie (< 3 mois)	0,9	Plafond du programme d'émission : 3 Mds€
Titrisation de créances commerciales	0,3	(0,2 Md€ équivalent en USD + 0,1 Md€)
Dettes locales et intérêts courus	0,8	Renouvellement fréquent ; très nombreuses sources de financement différentes

Lignes de crédit et disponibilités 8,2

Disponibilités	4,2	
Lignes de crédit "back-up"	4,0	Cf. détail ci-dessous

Détail des lignes de crédit "back-up" 4,0

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

		Échéance	Covenants financiers
Crédit syndiqué :	2,5 Mds€	Décembre 2019	Aucun
Crédit syndiqué :	1,5 Md€	Décembre 2018	Aucun