



## RESULTATS ESTIMES 2007 EN FORTE CROISSANCE ET SUPERIEURS AUX OBJECTIFS

- hors plus-values de cessions, dépréciations d'actifs et provision de 694 millions d'euros pour amendes Vitrage (Commission Européenne)

## OBJECTIFS 2008

- hors plus-values de cessions, dépréciations d'actifs et provision de 694 millions d'euros pour amendes Vitrage (Commission Européenne)

## Performances des Pôles

**Le Groupe Saint-Gobain a connu en 2007 un niveau d'activité soutenu avec une croissance interne de 5,0% (dont 3,7% en prix de vente et 1,3% en volumes) en dépit du ralentissement observé au second semestre, qui se compare à une base élevée en 2006. Les 5 pôles du Groupe ont contribué à cette progression** (cf annexe 1), et en particulier les activités liées aux marchés de l'habitat en Europe (notamment Vitrage, Distribution, Aménagement Intérieur), qui ont bénéficié d'une forte demande, amplifiée par les nouvelles réglementations en matière d'économies d'énergie dans le bâtiment. Ce dynamisme a plus que compensé la forte baisse d'activité de la construction aux Etats-Unis. **Les pays émergents et l'Asie, où le Groupe réalise désormais 15% de son chiffre d'affaires et 19% de son résultat d'exploitation, ont continué à connaître une croissance très soutenue (+16,6%),** pour l'ensemble des métiers du Groupe. Enfin, la production et l'investissement industriels sont restés bien orientés sur l'ensemble des régions.

**Le Pôle Vitrage réalise la plus forte croissance du Groupe, tant en chiffre d'affaires (+10,4% à données réelles ; +11,2% à données comparables), qu'en résultat d'exploitation (+49,4%).** Cette croissance résulte d'une demande très soutenue sur l'ensemble de ses marchés (bâtiment et automobile) tant en Europe qu'en pays émergents, des augmentations de prix de vente réalisées dans le vitrage bâtiment, et de l'augmentation de la contribution des produits à plus forte valeur ajoutée. En conséquence, **la marge d'exploitation du pôle progresse fortement, à 12,8%, contre 9,4% en 2006.**

Au sein du Pôle Matériaux Haute Performance (MHP), **l'activité Céramiques, Plastiques & Abrasifs a réalisé une croissance interne de 4,5%,** qui bénéficie de la bonne tenue de l'investissement et de la production industriels au niveau mondial. La croissance interne totale du pôle s'établit à 2,2%, compte tenu de la baisse (-4,2%) du Renforcement, dont une partie importante a été vendue au 1<sup>er</sup> novembre 2007 à Owens Corning. **La marge d'exploitation du pôle s'améliore nettement, passant de 10,1% en 2006 à 12,3% en 2007.**

**Le chiffre d'affaires du Pôle Produits Pour la Construction (PPC) progresse de +2,5% à structure et taux de change comparables (+2,2% en réel),** grâce à la croissance vigoureuse de la demande en Europe Occidentale et dans les pays émergents (77% des ventes au total), qui compense largement - tant dans les activités d'Aménagement Intérieur que d'Aménagement Extérieur - le recul du marché américain de la construction (23% du chiffre d'affaires du pôle). Dans ce contexte plus difficile, **la marge d'exploitation résiste bien et s'établit à 11,8%** (contre 12,7% en 2006) : la marge d'exploitation de l'Aménagement Intérieur atteint 14,8% (contre 16% en 2006), tandis que celle de l'Aménagement Extérieur s'inscrit à 7,4% (contre 7,8% en 2006).

**Le Pôle Distribution Bâtiment voit son chiffre d'affaires réel progresser de 10,8%,** grâce, d'une part, aux acquisitions réalisées en 2006 et 2007, et, d'autre part, à **une croissance interne solide de +5,7%.** L'activité est restée soutenue dans la plupart des pays d'Europe Occidentale, à l'exception de l'Allemagne ; dans la continuité des années précédentes, les plus fortes croissances (à données comparables) ont été réalisées en Scandinavie, en Espagne et en France ainsi que, dans une moindre mesure, en Grande-Bretagne. Les pays émergents restent très dynamiques et dépassent désormais un milliard d'euros de chiffre d'affaires, après une croissance interne de l'ordre de 20%, tant en Europe de l'Est qu'en Amérique Latine. **Le résultat d'exploitation du pôle progresse également à deux chiffres (+10,1%),** et représente 5,7% du chiffre d'affaires.

**Le chiffre d'affaires du Pôle Conditionnement progresse de +5,5% à données comparables,** grâce notamment à une hausse des prix de vente, sur fond de demande vigoureuse en Europe et en pays émergents. **Hors impact de la cession des sociétés Calmar et Desjonquères, le résultat d'exploitation du pôle progresse de 24%, et la marge d'exploitation passe de 9,1% à 11,1%.** Après impact de ces cessions, réalisées respectivement au 1<sup>er</sup> juillet 2006 et au 31 mars 2007, le résultat d'exploitation progresse de 6,6%, et la marge d'exploitation gagne plus de deux points, passant de 9,2% en 2006 à 11,3% en 2007.

## Analyse des comptes estimés de 2007

Selon les estimations présentées au Conseil d'administration du 24 janvier 2008, les principales données consolidées 2007 du Groupe (non auditées) sont les suivantes. Les comptes consolidés 2007 définitifs seront arrêtés par le Conseil d'administration du 20 mars 2008.

	2006 M€ (1)	2007 M€ (2)	Variation % (2)/(1)
<b>Chiffre d'affaires et produits accessoires</b>	<b>41 596</b>	<b>43 421</b>	<b>+4,4%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 714</b>	<b>4 108</b>	<b>+10,6%</b>
Pertes et profits hors exploitation*	(367)	(290)*	n.s.
Provision pour amendes Vitrage	0	(694)	
Plus et moins-values de cessions et dépréciations exceptionnelles d'actifs	(27)	30	n.s.
Dividendes reçus	2	2	n.s.
Résultat opérationnel	3 322	3 156	-5,0%
Résultat financier	(748)	(701)	-6,3%
Impôts sur les résultats	(899)	(926)	+3,0%
Sociétés mises en équivalence	7	14	n.s.
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 682	1 543	-8,3%
Intérêts minoritaires	(45)	(56)	+24,4%
<b>Résultat net courant **</b>	<b>1 702</b>	<b>2 114</b>	<b>+24,2%</b>
<b>BNPA (Bénéfice Net Par Action) (1) courant (en €) **</b>	<b>4,62</b>	<b>5,65</b>	<b>+22,3%</b>
Résultat net (part du Groupe)	1 637	1 487	-9,2%
BNPA (Bénéfice Net Par Action) (1) (en €)	4,44	3,97	-10,6%
Autofinancement*	3 347	3 762	+12,4%
<b>Autofinancement hors impôt sur plus-values**</b>	<b>3 374</b>	<b>3 712</b>	<b>+10,0%</b>
Amortissements	1 717	1 875	+9,2%
Investissements industriels	2 191	2 273	+3,7%
<b>Autofinancement libre (hors impôt sur plus-values)**</b>	<b>1 183</b>	<b>1 439</b>	<b>+21,6%</b>
Investissements en titres	584	965	+65,2%
<b>Endettement net</b>	<b>11 599</b>	<b>9 928</b>	<b>-14,4%</b>

\* Hors provision pour amendes Vitrage (Commission Européenne).

\*\* Hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provision pour amendes Vitrage (Commission Européenne).

(1) Calculé sur le nombre de titres en circulation au 31 décembre (374 216 152 actions en 2007 contre 368 419 723 en 2006).

Sur la base du nombre moyen pondéré de titres en circulation (367 124 675 actions en 2007 contre 341 048 210 en 2006), le BNPA courant serait de 5,76 euros (contre 4,99 euros en 2006), et le BNPA serait de 4,05 euros (contre 4,80 euros en 2006).

**Le chiffre d'affaires** augmente de +4,4%, et de 5,8% à taux de change constants. L'effet périmètre est légèrement positif (+0,7%), la contribution des acquisitions réalisées en 2006 et 2007 (pour l'essentiel dans les pôles Distribution et PPC) étant légèrement supérieure à celle des cessions (principalement Calmar le 1<sup>er</sup> juillet 2006, Desjonquères le 31 mars 2007 et l'activité Renforcement & Composites le 1<sup>er</sup> novembre 2007). **A structure et taux de change comparables\***, le chiffre d'affaires du **Groupe progresse de 2 059 millions d'euros, soit +5,0%**, dont +3,7% en prix et +1,3% en volume.

**Par zone géographique**, l'évolution de l'activité, à données comparables, montre un fort contraste entre l'Amérique du Nord (13% du chiffre d'affaires du Groupe), en recul de 7,1%, et le reste du monde, en croissance soutenue. Ainsi, la France (28% du chiffre d'affaires) voit ses ventes progresser de +5,2% ; les autres pays d'Europe Occidentale (44% du chiffre d'affaires) de +6%. La zone Pays émergents et Asie (15% du chiffre d'affaires du Groupe) reste la plus dynamique, avec une croissance interne de +16,5%.

\* Conversion sur la base des taux de change moyens de 2006

**Le résultat d'exploitation** augmente de +10,6%, et de **+11,4% à taux de change constants\***. La marge d'exploitation du Groupe, qui progresse sur chacun des deux semestres, s'établit à **9,5%** du chiffre d'affaires (**12,0%** hors Distribution Bâtiment), **contre 8,9% en 2006** (10,9% hors Distribution Bâtiment) en 2006. A l'exception de l'Amérique du Nord, la rentabilité s'améliore dans chacune des zones géographiques.

**Les pertes et profits hors exploitation** représentent 984 millions d'euros (contre 367 millions d'euros en 2006). Ce montant comprend 200 millions d'euros au titre des restructurations industrielles, 90 millions d'euros au titre des litiges liés à l'amiante chez CertainTeed aux Etats-Unis (contre respectivement 272 et 95 millions d'euros en 2006), et enfin 694 millions d'euros de provision relative aux deux procédures de la Commission Européenne concernant le Vitrage (cf paragraphe « Procédures de la Commission Européenne » plus bas).

Par ailleurs, **les plus et moins-values de cessions et dépréciations exceptionnelles d'actifs** s'élèvent, en net, à +30 millions d'euros, contre -27 millions d'euros en 2006, les plus-values de cessions (394 millions d'euros, dont la majorité provient de la vente de Desjonquères) ayant été partiellement compensées par des dépréciations exceptionnelles d'actifs (-364 millions d'euros, dont environ 190 millions d'euros dans le cadre de la cession des activités Renforcement & Composites).

Le résultat opérationnel recule de -5% après les éléments mentionnés ci-dessus (pertes et profits hors exploitation et plus et moins-values de cessions et dépréciations exceptionnelles d'actifs).

**Le résultat financier** s'améliore de 6,3%, à -701 millions d'euros contre -748 millions d'euros en 2006, reflétant principalement la diminution de l'endettement net moyen au cours de l'exercice. La couverture des frais financiers par le résultat d'exploitation continue à s'améliorer, à 5,9 contre 5 en 2006.

**Le résultat net courant** (hors plus et moins-values, dépréciations exceptionnelles d'actifs et provision pour amendes Vitrage) **progresse de +24,2%, à 2 114 millions d'euros** contre 1 702 millions d'euros en 2006. Rapporté au nombre de titres en circulation au 31 décembre 2007 (374 216 152 actions contre 368 419 723 actions au 31 décembre 2006), il représente un **bénéfice net par action (BNPA) courant de 5,65 euros, en hausse de +22,3%** par rapport à 2006 (4,62 euros).

Le résultat net (part du Groupe) s'élève à 1 487 millions d'euros, en recul de -9,2% sur celui de 2006, en raison de la provision pour amendes Vitrage mentionnée plus haut. Rapporté au nombre de titres en circulation au 31 décembre 2007 (374 216 152 actions contre 368 419 723 actions au 31 décembre 2006), il représente un Bénéfice Net Par Action (BNPA) de 3,97 euros, en baisse de -10,6% par rapport à celui de 2006 (4,44 euros).

**Les investissements industriels** augmentent de 3,7%, à **2 273 millions d'euros** (contre 2 191 millions d'euros en 2006), et représentent 5,2% des ventes (contre 5,3% en 2006). Le Groupe continue à concentrer ses investissements en pays émergents (environ 40% des investissements de croissance) d'une part et dans les marchés liés aux économies d'énergie (notamment pôles Vitrage et PPC, qui représentent plus de 50% des investissements) d'autre part.

**L'autofinancement** (hors provision pour amendes Vitrage) s'établit à 3 762 millions d'euros, en progression de +12,4% par rapport à 2006 ; avant impact fiscal des plus et moins-values et dépréciations d'actifs, il progresse de +10%, à 3 712 millions d'euros contre 3 374 millions d'euros en 2006.

**L'autofinancement libre (autofinancement – investissements industriels)** augmente de 28,8% et atteint 1 489 millions d'euros ; avant impact fiscal des plus et moins-values et dépréciations d'actifs, **il progresse de 21,6%, à 1 439 millions d'euros**.

**Les investissements en titres** s'élèvent à **965 millions d'euros** sur 2007. Ce chiffre ne comprend pas l'acquisition de Maxit, annoncée en août, et dont la finalisation est subordonnée à l'autorisation des autorités européennes de la concurrence. Sur ce montant, 582 millions d'euros proviennent de la Distribution Bâtiment (53 acquisitions représentant 1 304 millions d'euros de chiffre d'affaires acquis en année pleine) et 226 millions d'euros du Pôle Produits Pour la Construction.

**L'endettement net** s'établit, avant paiement de Maxit, à 9 928 millions d'euros au 31 décembre 2007, en diminution de 14,4% par rapport au 31 décembre 2006 (11 599 millions d'euros) et en baisse de 17,3% par rapport au 30 juin 2007. Au 31 décembre 2007, la dette du Groupe est à taux fixe pour 88% et dispose d'une maturité moyenne de 5 ans. L'endettement net représente 65% des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 80% au 31 décembre 2007.

\* Conversion sur la base des taux de change moyens de 2006

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

Le nombre de nouveaux litiges reçus par CertainTeed en 2007 est de 6 000 environ, contre 7 000 en 2006. Dans le même temps, 8 000 plaintes ont fait l'objet de transactions, ce qui porte le stock de litiges en cours au 31 décembre 2007 à 74 000, contre 76 000 au 31 décembre 2006. Le montant total des indemnités versées au cours des douze derniers mois s'établit à 73 millions de dollars à fin décembre 2007, contre 83 millions de dollars à fin décembre 2006.

Compte tenu de l'ensemble de ces évolutions, une nouvelle dotation à la provision de 90 millions d'euros (contre 95 millions d'euros en 2006) a été constituée en 2007, portant la provision totale de CertainTeed sur ces litiges à environ 473 millions de dollars au 31 décembre 2007, contre 451 millions de dollars au 31 décembre 2006.

\* \* \*

## Procédures de la Commission Européenne (Vitrage)

A la suite des inspections qu'elle a effectuées en février et mars 2005, la Commission Européenne a adressé le 12 mars 2007 à Saint-Gobain Glass France (vitrage bâtiment) et le 19 avril 2007 à Saint-Gobain Glass France, Saint-Gobain Sekurit Deutschland et Saint-Gobain Sekurit France (vitrage automobile), respectivement, deux communications de griefs visant la violation de l'article 81 du Traité de Rome. Ces communications de griefs ont été également notifiées à la Compagnie de Saint-Gobain prise en sa qualité de société-mère de ces sociétés.

En résumé, il est reproché aux filiales verrières concernées du Groupe d'avoir participé à des contacts ou réunions avec un ou plusieurs concurrents ayant porté sur des questions de politique de prix et de stabilisation de parts de marché, ou ayant donné lieu à des échanges d'informations considérés comme illicites.

Après analyse du dossier et des griefs, Saint-Gobain Glass France n'a pas contesté les faits reprochés dans le dossier du vitrage bâtiment, et Saint-Gobain Glass France, Saint-Gobain Sekurit Deutschland et Saint-Gobain Sekurit France ont admis la matérialité des faits retenus dans le dossier du vitrage automobile tout en contestant la portée que la Commission entend donner à une partie d'entre eux.

Ces sociétés ont néanmoins présenté dans leurs réponses à la Commission des moyens de défense tenant à la gravité et à la durée des infractions, au montant de la valeur des ventes des activités concernées à prendre en compte, et à l'effet de la récidive. Pour sa part, la Compagnie de Saint-Gobain a formellement contesté dans les deux dossiers que les infractions en cause puissent lui être imputées de quelque manière que ce soit.

Par décision du 28 novembre 2007 concernant le dossier du Vitrage Bâtiment, la commission Européenne a estimé que la violation de l'article 81 du Traité de Rome était établie dans ce dossier à l'encontre, notamment, de Saint-Gobain Glass France, et a infligé à cette société, conjointement et solidairement avec la Compagnie de Saint-Gobain, une amende de 133,9 millions d'euros. La Compagnie de Saint-Gobain et Saint-Gobain Glass France ont décidé de ne pas introduire de recours contre cette décision.

Après ajustement en conséquence du montant de la provision relative à cette amende sur le Vitrage Bâtiment, et actualisation de la provision relative au dossier du vitrage automobile pour tenir compte, en particulier, d'une assiette de chiffre d'affaires plus importante (exercice 2007 au lieu de 2006), la provision de 650 millions d'euros constituée au premier semestre 2007 a été ajustée à **694 millions d'euros** au 31 décembre 2007.

\* \* \*

## Stratégie

Les très bons résultats du Groupe en 2007 illustrent l'efficacité de son modèle de développement, et la mise en œuvre dynamique d'une stratégie de croissance, centrée sur les marchés de l'habitat, en apportant des solutions innovantes aux défis essentiels de notre temps que sont la croissance, les économies d'énergie et l'environnement. Ainsi, après les cessions de Calmar en juillet 2006 et de Desjonquères en mars 2007, l'activité Renforcement & Composites a été vendue au 1<sup>er</sup> novembre 2007 ; parallèlement, en 2007, le Groupe a réalisé 64 acquisitions dans l'habitat (pour un chiffre d'affaires total en année pleine de 1,6 milliard d'euros).

Pour 2008 et les années suivantes, le Groupe entend poursuivre les axes stratégiques présentés en juillet 2007, à savoir :

- l'accélération du développement géographique, à travers des investissements de croissance en pays émergents, avec l'objectif d'y réaliser 33% du chiffre d'affaires du Groupe (hors Distribution) en 2010,
- la poursuite d'une croissance par acquisitions, notamment pour accentuer la présence du Groupe en pays émergents, accroître le potentiel d'innovation et renforcer la Distribution Bâtiment,
- l'innovation et les efforts accrus de recherche et développement, notamment sur l'énergie et l'environnement.

Le Groupe confirme par conséquent les objectifs qu'il s'est fixés à l'horizon 2010 :

### Sur la période 2007-2010 :

- une croissance interne de 5% par an, en moyenne
- une croissance du BNPA (Bénéfice Net Par Action) courant de 10% par an, en moyenne

### Pour 2010 :

- un ROI de 22 à 25%
- un ROCE de 13 à 14%

\* \* \*

## Perspectives et objectifs 2008

Le Groupe fait face, en 2008, à **un environnement macro-économique plus difficile qu'en 2007, et beaucoup plus incertain**, avec une possible récession de l'économie des Etats-Unis et un ralentissement de la croissance de la construction résidentielle neuve en Europe, en raison notamment du resserrement des conditions d'accès au crédit. Dans ce contexte, le Groupe dispose de facteurs de résistance importants :

- une forte présence sur le marché de la rénovation des bâtiments en Europe,
- un positionnement de leader mondial sur le marché des économies d'énergie dans l'habitat, où le Groupe réalise près de 30% de son chiffre d'affaires,
- une contribution significative de l'Asie et des pays émergents au résultat d'exploitation du Groupe (environ 20%, soit le double de la contribution de l'Amérique du Nord en 2007),
- l'impact positif de la poursuite de la croissance externe sur les résultats du Groupe,
- une structure financière solide et un autofinancement libre élevé.

Compte tenu de ces éléments, le Groupe se fixe pour objectifs, en 2008 :

- une **croissance modérée de son résultat d'exploitation**, à taux de change constants (*taux moyens de l'année 2007*) et de son **résultat net courant\***,
- le maintien d'une structure financière solide et d'un **autofinancement libre élevé**.

\* hors plus-values de cessions, dépréciations d'actifs et provision de 694 millions d'euros pour amendes Vitrage (Commission Européenne).

\* \* \*

## **Prochaines publications de résultats**

- Résultats 2007 définitifs : 20 mars 2008, après bourse.
- Chiffre d'affaires du premier trimestre 2008 : 22 avril 2008, après bourse.

\*

\*

\*

### **Direction de la Communication Financière**

Mme Florence TRIOU-TEIXEIRA	Tel. : +33 1 47 62 45 19
M. Alexandre ETUY	Tel. : +33 1 47 62 37 15
M. Vivien DARDEL	Tel. : +33 1 47 62 44 29
	Fax : +33 1 47 62 50 62

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

I. CHIFFRE D'AFFAIRES	2006 (en M€)	2007e (en M€)	variation à structure réelle	variation à structure comparable	variation à structure et change comparables
<b><u>par pôle et branche :</u></b>					
<b>Pôle Vitrage</b>	<b>5 083</b>	<b>5 611</b>	<b>+10,4%</b>	<b>+10,5%</b>	<b>+11,2%</b>
<b>Pôle Matériaux Haute Performance (1)</b>	<b>4 938</b>	<b>4 752</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>+2,2%</b>
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	3 589	3 584	-0,1%	+0,4%	+4,5%
Renforcement (2)	1 365	1 182	-13,4%	-7,2%	-4,2%
<b>Pôle Produits Pour la Construction (1)</b>	<b>10 876</b>	<b>11 112</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+0,4%</b>	<b>+2,5%</b>
Aménagement Intérieur (*)	6 424	6 628	+3,2%	+1,2%	+2,9%
Aménagement Extérieur (*)	4 476	4 516	+0,9%	-0,7%	+2,1%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>17 581</b>	<b>19 480</b>	<b>+10,8%</b>	<b>+5,7%</b>	<b>+5,7%</b>
<b>Pôle Conditionnement (3)</b>	<b>4 080</b>	<b>3 546</b>	<b>-13,1%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>+5,5%</b>
<i>Ventes internes et divers</i>	<i>-962</i>	<i>-1 080</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
<b>Total Groupe</b>	<b>41 596</b>	<b>43 421</b>	<b>+4,4%</b>	<b>+3,7%</b>	<b>+5,0%</b>

(1) y compris les éliminations intra-pôles

(2) dont Activité Renforcement et Composites (cédée le 1 novembre 2007) : 671M€ en 2006 et 593M€ en 2007 avant éliminations inter activités

(3) dont Desjonquères (cédée le 31 mars 2007) et Calmar (cédée le 1er juillet 2006) : 760M€ en 2006 et 148M€ en 2007

(\*) Cf. détail en annexe 3

<b><u>par grande zone :</u></b>					
France	12 528	12 931	+3,2%	+5,2%	+5,2%
Autres pays d'Europe Occidentale	18 448	19 905	+7,9%	+5,8%	+6,0%
Amérique du Nord	6 790	5 793	-14,7%	-14,6%	-7,1%
Pays émergents et Asie	5 933	6 921	+16,6%	+15,7%	+16,5%
<i>Ventes internes</i>	<i>-2 103</i>	<i>-2 129</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
<b>Total Groupe</b>	<b>41 596</b>	<b>43 421</b>	<b>+4,4%</b>	<b>+3,7%</b>	<b>+5,0%</b>

II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2006 (en M€)	2007e (en M€)	variation à structure réelle	2006 (en % du C.A.)	2007e (en % du C.A.)
<b><u>par pôle et branche :</u></b>					
<b>Pôle Vitrage</b>	<b>480</b>	<b>717</b>	<b>+49,4%</b>	<b>9,4%</b>	<b>12,8%</b>
<b>Pôle Matériaux Haute Performance</b>	<b>500</b>	<b>585</b>	<b>+17,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>12,3%</b>
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	468	485	+3,6%	13,0%	13,5%
Renforcement (1)	32	100	n.s.	2,3%	8,5%
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>1 376</b>	<b>1 313</b>	<b>-4,6%</b>	<b>12,7%</b>	<b>11,8%</b>
Aménagement Intérieur (*)	1 028	980	-4,7%	16,0%	14,8%
Aménagement Extérieur (*)	348	333	-4,3%	7,8%	7,4%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>1 001</b>	<b>1 102</b>	<b>+10,1%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,7%</b>
<b>Pôle Conditionnement (2)</b>	<b>376</b>	<b>401</b>	<b>+6,6%</b>	<b>9,2%</b>	<b>11,3%</b>
Divers	-19	-10	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>3 714</b>	<b>4 108</b>	<b>+10,6%</b>	<b>8,9%</b>	<b>9,5%</b>

(1) dont Activité Renforcement et Composites (cédée le 1 novembre 2007) : 11M€ en 2006 et 49M€ en 2007

(2) dont Desjonquères (cédée le 31 mars 2007) et Calmar (cédée le 1er juillet 2006) : 72M€ en 2006 et 23M€ en 2007

(\*) Cf. détail en annexe 3

<b><u>par grande zone :</u></b>					
France	970	1 096	+13,0%	7,7%	8,5%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 506	1 869	+24,1%	8,2%	9,4%
Amérique du Nord	701	344	-50,9%	10,3%	5,9%
Pays émergents et Asie	537	799	+48,8%	9,1%	11,5%
<b>Total Groupe</b>	<b>3 714</b>	<b>4 108</b>	<b>+10,6%</b>	<b>8,9%</b>	<b>9,5%</b>

### III. RÉSULTAT OPERATIONNEL

	2006 (en M€)	2007e (en M€)	variation à structure réelle	2006 (en % du C.A.)	2007e (en % du C.A.)
<b>par pôle et branche :</b>					
<b>Pôle Vitrage</b>	<b>455</b>	<b>-49 (a)</b>	<b>n.s.</b>	<b>9,0%</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Pôle Matériaux Haute Performance</b>	<b>416</b>	<b>333</b>	<b>-20,0%</b>	<b>8,4%</b>	<b>7,0%</b>
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	411	482	+17,3%	11,5%	13,4%
Renforcement	5	-149 (b)	n.s.	0,4%	n.s.
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>1 229</b>	<b>1 243</b>	<b>+1,1%</b>	<b>11,3%</b>	<b>11,2%</b>
Aménagement Intérieur (*)	989	962	-2,7%	15,4%	14,5%
Aménagement Extérieur (*)	240	281	+17,1%	5,4%	6,2%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>979</b>	<b>1 069</b>	<b>+9,2%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Pôle Conditionnement</b>	<b>379</b>	<b>688 (c)</b>	<b>n.s.</b>	<b>9,3%</b>	<b>n.s.</b>
Divers	-136	-128 (d)	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>3 322</b>	<b>3 156</b>	<b>-5,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,3%</b>

(a) après 694 millions d'euros de provision pour amendes Vitrage (Commission Européenne)

(b) après 190 millions d'euros de dépréciation exceptionnelle d'actifs liées à la cession de "Renforcement & Composites"

(c) après 283 millions d'euros de plus values liées à la cession de Desjonquères

(d) après charge-amiante (avant impôts) de 90 millions d'euros en 2007 contre 95 millions d'euros en 2006

(\*) Cf. détail en annexe 3

<b>par grande zone :</b>					
France	883	816 (a)	-7,6%	7,0%	6,3%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 457	1 536(a)	+5,4%	7,9%	7,7%
Amérique du Nord	481	109 (b)	-77,3%	7,1%	1,9%
Pays émergents et Asie	501	695	+38,7%	8,4%	10,0%
<b>Total Groupe</b>	<b>3 322</b>	<b>3 156</b>	<b>-5,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,3%</b>

(a) après 694 millions d'euros de provision pour amendes Vitrage (Commission Européenne)

(b) après charge-amiante (avant impôts) de 90 millions d'euros en 2007 contre 95 millions d'euros en 2006

### IV. AUTOFINANCEMENT

	2006 (en M€)	2007e (en M€)	variation à structure réelle	2006 (en % du C.A.)	2007e (en % du C.A.)
<b>par pôle et branche :</b>					
<b>Pôle Vitrage</b>	<b>529</b>	<b>677</b>	<b>+28,0%</b>	<b>10,4%</b>	<b>12,1%</b>
<b>Pôle Matériaux Haute Performance</b>	<b>432</b>	<b>487</b>	<b>+12,7%</b>	<b>8,7%</b>	<b>10,2%</b>
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	363	396	+9,1%	10,1%	11,0%
Renforcement (1)	69	91	+31,9%	5,1%	7,7%
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>1 048</b>	<b>1 060</b>	<b>+1,1%</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,5%</b>
Aménagement Intérieur (*)	726	739	+1,8%	11,3%	11,1%
Aménagement Extérieur (*)	322	321	-0,3%	7,2%	7,1%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>817</b>	<b>825</b>	<b>+1,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Pôle Conditionnement (2)</b>	<b>402</b>	<b>425</b>	<b>+5,7%</b>	<b>9,9%</b>	<b>12,0%</b>
Divers	119	288	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>3 347</b>	<b>3 762</b>	<b>+12,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,7%</b>

(1) dont Activité Renforcement et Composites : 25M€ en 2006 et 25M€ en 2007

(2) dont Desjonquères (cédée le 31 mars 2007) et Calmar (cédée le 1er juillet 2006) : 63M€ en 2006 et 14M€ en 2007

(\*) Cf. détail en annexe 3

<b>par grande zone :</b>					
France	733	866	+18,1%	5,9%	6,7%
Autres pays d'Europe Occidentale	1 446	1 731	+19,7%	7,8%	8,7%
Amérique du Nord	573	401 (a)	-30,0%	8,4%	6,9%
Pays émergents et Asie	595	764	+28,4%	10,0%	11,0%
<b>Total Groupe</b>	<b>3 347</b>	<b>3 762</b>	<b>+12,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,7%</b>

(a) après charge-amiante (après impôts) de 55 millions d'euros en 2007 contre 64 millions d'euros en 2006

### V. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS

	2006 (en M€)	2007e (en M€)	variation à structure réelle	2006 (en % du C.A.)	2007e (en % du C.A.)
<b>par pôle et branche :</b>					
<b>Pôle Vitrage</b>	<b>448</b>	<b>523</b>	<b>+16,7%</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,3%</b>
<b>Pôle Matériaux Haute Performance</b>	<b>225</b>	<b>238</b>	<b>+5,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,0%</b>
Céramiques & Plastiques et Abrasifs	161	192	+19,3%	4,5%	5,4%
Renforcement (1)	64	46	-28,1%	4,7%	3,9%
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>844</b>	<b>830</b>	<b>-1,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,5%</b>
Aménagement Intérieur (*)	632	621	-1,7%	9,8%	9,4%
Aménagement Extérieur (*)	212	209	-1,4%	4,7%	4,6%
<b>Pôle Distribution Bâtiment</b>	<b>315</b>	<b>353</b>	<b>+12,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,8%</b>
<b>Pôle Conditionnement (2)</b>	<b>335</b>	<b>309</b>	<b>-7,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,7%</b>
Divers	24	20	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Groupe</b>	<b>2 191</b>	<b>2 273</b>	<b>+3,7%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,2%</b>

(1) dont Activités Renforcement et Composites : 40M€ en 2006 et 22M€ en 2007

(2) dont Desjonquères (cédée le 31 mars 2007) et Calmar (cédée le 1er juillet 2006) : 53M€ en 2006 et 14M€ en 2007

(\*) Cf. détail en annexe 3

<b>par grande zone :</b>					
France	485	536	+10,5%	3,9%	4,1%
Autres pays d'Europe Occidentale	749	698	-6,8%	4,1%	3,5%
Amérique du Nord	363	368	+1,4%	5,3%	6,4%
Pays émergents et Asie	594	671	+13,0%	10,0%	9,7%
<b>Total Groupe</b>	<b>2 191</b>	<b>2 273</b>	<b>+3,7%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,2%</b>

## Annexe 2 : BILAN CONSOLIDE

<i>en millions d'euros</i>	<b>31 déc 2007</b>	<b>31 déc 2006</b>
<b>ACTIF</b>		
Ecart d'acquisition	9 240	9 327
Autres immobilisations incorporelles	3 125	3 202
Immobilisations corporelles	12 753	12 769
Titres mis en équivalence	123	238
Impôts différés actifs	328	348
Autres actifs non courants	472	390
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>26 041</b>	<b>26 274</b>
Stocks	5 833	5 629
Créances clients	6 211	6 301
Créances d'impôts courants	173	66
Autres créances	1 481	1 390
Actifs disponibles à la vente	105 (*)	548
Disponibilités et équivalents de trésorerie	1 294	1 468
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>15 097</b>	<b>15 402</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>41 138</b>	<b>41 676</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital	1 497	1 474
Primes et réserve légale	3 617	3 315
Réserves et résultat consolidés	10 625	9 562
Ecart de conversion	(564)	140
Réserves de juste valeur	8	(20)
Actions propres	(206)	(306)
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>14 977</b>	<b>14 165</b>
Intérêts minoritaires	290	322
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>15 267</b>	<b>14 487</b>
Dettes financières	8 747	9 877
Provisions pour retraites et avantages au personnel	1 807	2 203
Impôts différés passifs	1 277	1 222
Autres passifs non courants	923	936
<b>Total des dettes non courantes</b>	<b>12 754</b>	<b>14 238</b>
Partie court terme des dettes financières	971	993
Partie court terme des autres passifs	1 107	467
Dettes fournisseurs	5 752	5 519
Dettes d'impôts courants	317	190
Autres dettes	3 425	3 336
Passifs disponibles à la vente	41(*)	249
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	1 504	2 197
<b>Total des dettes courantes</b>	<b>13 117</b>	<b>12 951</b>
<b>Total du passif</b>	<b>41 138</b>	<b>41 676</b>

(\*) SG VTX America Plastic

### Annexe 3 : Pôle Produits Pour la Construction - détail

Les activités du Pôle Produit pour la Construction sont désormais présentées en deux sous-ensembles : l'Aménagement Intérieur, regroupant les Branches Isolation et Gypse et l'Aménagement Extérieur, regroupant les Branches Matériaux de Construction et Canalisation

I. CHIFFRE D'AFFAIRES	2006 (en M€)	2007e (en M€)	variation à structure réelle	variation à structure comparable	variation à structure et change comparables
<b>Aménagement Intérieur</b>	<b>6 424</b>	<b>6 628</b>	<b>+3,2%</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+2,9%</b>
Isolation	2 542	2 785	+9,5%	+1,9%	+3,8%
Gypse	3 895	3 864	-0,8%	+0,9%	+2,5%
ventes internes	-13	-21	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Aménagement Extérieur</b>	<b>4 476</b>	<b>4 516</b>	<b>+0,9%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>+2,1%</b>
Matériaux de construction	2 694	2 603	-3,4%	-5,2%	-0,9%
Canalisation	1 783	1 913	+7,3%	+5,9%	+6,4%
ventes internes	-1	-	n.s.	n.s.	n.s.
Eliminations	-24	-32	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>10 876</b>	<b>11 112</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+0,4%</b>	<b>+2,5%</b>

II. RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2006 (en M€)	2007e (en M€)	variation à structure réelle	2006 (en % du C.A.)	2007e (en % du C.A.)
<b>Aménagement Intérieur</b>	<b>1 028</b>	<b>980</b>	<b>-4,7%</b>	<b>16,0%</b>	<b>14,8%</b>
Isolation	379	442	+16,6%	14,9%	15,9%
Gypse	649	538	-17,1%	16,7%	13,9%
<b>Aménagement Extérieur</b>	<b>348</b>	<b>333</b>	<b>-4,3%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,4%</b>
Matériaux de construction	208	167	-19,7%	7,7%	6,4%
Canalisation	140	166	+18,6%	7,9%	8,7%
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>1 376</b>	<b>1 313</b>	<b>-4,6%</b>	<b>12,7%</b>	<b>11,8%</b>

III. RÉSULTAT OPERATIONNEL	2006 (en M€)	2007e (en M€)	variation à structure réelle	2006 (en % du C.A.)	2007e (en % du C.A.)
<b>Aménagement Intérieur</b>	<b>989</b>	<b>962</b>	<b>-2,7%</b>	<b>15,4%</b>	<b>14,5%</b>
Isolation	341	430	+26,1%	13,4%	15,4%
Gypse	648	532	-17,9%	16,6%	13,8%
<b>Aménagement Extérieur</b>	<b>240</b>	<b>281</b>	<b>+17,1%</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,2%</b>
Matériaux de construction	170	129	-24,1%	6,3%	5,0%
Canalisation	70	152	+117,1%	3,9%	7,9%
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>1 229</b>	<b>1 243</b>	<b>+1,1%</b>	<b>11,3%</b>	<b>11,2%</b>

IV. AUTOFINANCEMENT	2006 (en M€)	2007e (en M€)	variation à structure réelle	2006 (en % du C.A.)	2007e (en % du C.A.)
<b>Aménagement Intérieur</b>	<b>726</b>	<b>739</b>	<b>+1,8%</b>	<b>11,3%</b>	<b>11,1%</b>
Isolation	358	447	+24,9%	14,1%	16,1%
Gypse	368	292	-20,7%	9,4%	7,6%
<b>Aménagement Extérieur</b>	<b>322</b>	<b>321</b>	<b>-0,3%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,1%</b>
Matériaux de construction	204	175	-14,2%	7,6%	6,7%
Canalisation	118	146	+23,7%	6,6%	7,6%
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>1 048</b>	<b>1 060</b>	<b>+1,1%</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,5%</b>

V. INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	2006 (en M€)	2007e (en M€)	variation à structure réelle	2006 (en % du C.A.)	2007e (en % du C.A.)
<b>Aménagement Intérieur</b>	<b>632</b>	<b>621</b>	<b>-1,7%</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,4%</b>
Isolation	145	199	+37,2%	5,7%	7,1%
Gypse	487	422	-13,3%	12,5%	10,9%
<b>Aménagement Extérieur</b>	<b>212</b>	<b>209</b>	<b>-1,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,6%</b>
Matériaux de construction	142	133	-6,3%	5,3%	5,1%
Canalisation	70	76	+8,6%	3,9%	4,0%
<b>Pôle Produits Pour la Construction</b>	<b>844</b>	<b>830</b>	<b>-1,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,5%</b>