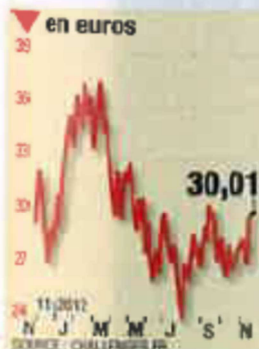


BANC D'ESSAI



Saint-Gobain

Pierre-André de Chalendar, le PDG du géant de la fabrication et de la commercialisation de matériaux de construction, qui a réalisé un chiffre d'affaires de 42 milliards d'euros en 2011, a annoncé le 23 novembre s'attendre à une baisse plus prononcée qu'attendu du résultat d'exploitation du groupe.

VENDRE

► Fortement impacté par le ralentissement du bâtiment, Saint-Gobain a averti que la contraction de son résultat brut d'exploitation serait plus forte qu'attendu au second semestre. Son niveau de marge de 2011 ne sera sans doute pas atteint avant 2014. Par ailleurs, le groupe réalise une grande partie de son activité en Europe (70%) et n'est pas assez présent dans les pays émergents ni aux Etats-Unis (12,5%). Enfin, l'introduction en Bourse de sa filiale Verallia, qui pourrait servir de catalyseur au titre, n'est pas envisageable dans les conditions actuelles. Le consensus ne semble pas avoir complètement intégré ces paramètres. Le titre pourrait revenir vers 26 euros.



Christian Ginolhac
*Président
de Gaspal Gestion*