WENDEL

Communiqué
26 mars 2008

Wendel franchit le seuil de 20% du capital de Saint-Gobain

Wendel a franchi le seuil de 20% du capital de Saint-Gobain et détient à ce jour 20,6% du capital et 19,6% des droits de vote de Saint-Gobain. Ce renforcement au capital de Saint-Gobain s'inscrit dans le cadre des modalités de la participation de Wendel à la gouvernance du Groupe approuvées par le Conseil d'administration de Saint-Gobain le 20 mars 2008.

Déclaration d'intentions

Wendel déclare :

- ne pas avoir l'intention de prendre le contrôle de la société ;
- ne pas agir de concert avec un tiers ;
- se réserver la possibilité de faire évoluer sa participation dans la limite de 21,5% du capital, selon les termes de la lettre adressée par Wendel à la Société en date du 18 mars 2008 ;
- conformément à cette même lettre, Wendel présentera avec l'appui du Conseil d'administration de la Société la nomination de deux administrateurs à l'assemblée générale prévue le 5 juin 2008 et la nomination d'un administrateur à l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2008.

Modalités de financement

Wendel a structuré ses financements afin de porter sa participation jusqu'à un maximum de 21,5% du capital de Saint-Gobain, tout en optimisant son profil de risque. Pour 21,5% du capital, l'investissement en titres sera de l'ordre de 5,5 Mds€.
Wendel a acquis des protections contre la baisse des titres Saint-Gobain (échéance 2011-2012) sur environ 40% de son investissement pour un montant de 0,4 Md€.

Wendel rappelle que l'intégralité des achats d'actions Saint-Gobain et des protections à la baisse sur une partie de la position a été financée à l'aide de ressources propres du groupe et de financements sans recours sur Wendel.

1- Les ressources propres du groupe ayant servi au financement des actions Saint-Gobain et des protections à la baisse s'élèvent à 1,6 Md€ ;

2- Les financements nets sans recours sur Wendel s'élèvent à 4,3 Mds€ avec des échéances comprises entre 2010 et 2012, dont 2,3 Mds€ sont susceptibles de faire l'objet d'appels de marge(*). Sur la base du niveau actuel des cours de bourse, compte-tenu des appels de marge en cash et en titres de sociétés cotées déjà mobilisés, le niveau maximum d'appels de marge résiduel s'élève à 1,5Md€.

A la suite de sa prise de participation dans Saint-Gobain, Wendel conserve une forte liquidité et une structure financière solide :

1. Wendel dispose, au 26 mars, libres de nantissement, de 1,3 Md€ de trésorerie et de 3,4 Mds€ d'actifs cotés hors Saint-Gobain, ainsi que d'un crédit syndiqué à 5 ans de 1,25 Md€ non utilisé;
2. Conformément à sa nature d'investisseur long terme, Wendel a une structure financière principalement obligataire de maturité longue – en moyenne 6 ans - ses échéances obligataires s'étalant de 2011 à 2017.

(*) Les appels de marges sont des garanties complémentaires données aux banques destinées à compenser la baisse éventuelle de la valeur des titres Saint-Gobain. Ils n'induisent pas un surcoût spécifique et sont restitués au Groupe Wendel dès que le cours de Saint-Gobain repasse au-dessus du niveau de cours auquel ils ont été déclenchés. Les appels de marge inclus dans certains financements mis en place par le Groupe Wendel pour l'acquisition de titres Saint-Gobain peuvent être réalisés en cash et en titres de sociétés cotées dont Wendel est actionnaire.

CONTACTS :
Christine DUTREIL tel :+ 33 (0)1 42 85 63 24 - e-mail : c.dutreil@wendelgroup.com
Gérard LAMY tel : + 33 (0)1 42 85 63 75 - e-mail : g.lamy@wendelgroup.com
Olivier ALLOT tel: + 33 (0) 1 42 85 63 73 – e-mail : o.allot@wendelgroup.com