



**CORPORATE &  
INVESTMENT BANKING**

# Communiqué de presse

Paris, le 26 novembre 2003,

## **SG CORPORATE & INVESTMENT BANKING DIRIGE UN EMPRUNT SUBORDONNE DE 500 MILLIONS D'EUROS POUR LA COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN**

La Compagnie Générale des Etablissements Michelin vient de lancer un emprunt subordonné de 500 millions d'euros. C'est le premier corporate français à profiter des nouvelles dispositions prévues par la loi de sécurité financière du 1<sup>er</sup> août dernier sur la possibilité désormais offerte aux emprunteurs de lancer des émissions subordonnées de dernier rang. D'une maturité de 30 ans, cet emprunt est assorti d'un call au pair en année 10, à l'issue duquel la marge serait augmentée de 100 bp en cas de non exercice du call.

Cet emprunt, dirigé par SG CIB (arrangeur et sole bookrunner) et HSBC-CCF, offre un spread réoffert de 195 bp au dessus du taux de swap 10 ans. Même si ce type d'opération est moins bien noté que la dette senior, l'émission a rencontré un franc succès, et a été près de deux fois sursouscrite, confirmant une fois encore l'excellente réputation du pneumaticien français auprès des investisseurs européens. Le placement a été très diversifié : France 40%, Royaume-Uni 29%, Pays-Bas 6,5%, Italie 5%, Scandinavie 5%, Allemagne 4%, Suisse 4 %..

Même si ce type d'opération a vocation à être remboursé au bout de la dixième année, il offre à Michelin un renforcement de sa structure financière. Les sommes empruntées seront essentiellement affectées au remboursement de certains financements arrivant à maturité ou au remboursement anticipé d'autres financements.

Ce type d'opération est apprécié par l'ensemble des créanciers seniors d'une façon générale, dans la mesure où il renforce la structure bilantielle de l'emprunteur. Il offre également une alternative intéressante à des opérations de capital qui auraient un effet dilutif et qui ne se justifiaient pas au cas présent, Michelin disposant déjà des ressources nécessaires à son développement.

### **Société Générale**

Jérôme FOURRE  
Tél 33 1 42 14 25 00  
Joëlle ROSELLO, Tél 33 1 42 14 58 39  
COMM/PRS  
Tour Société Générale  
92972 Paris - La Défense Cedex  
France  
Fax 33 1 42 14 28 98  
Web : <http://www.sg-ib.com>

### **Pour de plus amples informations, veuillez contacter :**

#### **SG Corporate & Investment Banking**

Madeleine Peragut, SG CIB Communication  
[madeleine.peragut@sgcib.com](mailto:madeleine.peragut@sgcib.com)

+33 1 42 13 68 71

Société Anonyme au capital  
de EUR 547.086.336,25  
552 120 222 R.C.S. Paris

## **NOTE AUX ÉDITEURS :**

### **GROUPE SOCIETE GENERALE**

La Société Générale est l'un des tout premiers groupes de services financiers de la zone euro. Avec plus de 80 000 personnes dans le monde, son activité se concentre autour de trois grands métiers :

- Réseaux de détail & Services financiers qui comptent plus de 15 millions de clients en France et à l'international.
- Gestions d'actifs & Gestion privée, où le Groupe compte parmi les principales banques de la zone euro avec 281,5 Mds EUR sous gestion à septembre 2003.
- Banque de financement & d'investissement. SG CIB se classe durablement parmi les leaders européens et mondiaux en marché de capitaux en Euro, produits dérivés, et financements structurés.

La Société Générale figure dans les quatre principaux indices internationaux de développement durable. [www.socgen.com](http://www.socgen.com)

### **SG CORPORATE & INVESTMENT BANKING**

SG CIB est le pôle de la banque de financement et d'investissement du Groupe Société Générale. Présent dans plus de 50 pays en Europe, Asie et sur le continent américain, SG CIB est une banque de référence dans trois métiers fondamentaux :

- Marchés de capitaux en euros. Parmi les dix premières institutions financières sur les segments de dette et actions (convertibles, émissions obligataires, titrisation et crédits syndiqués).
- Dérivés. Parmi les leaders mondiaux sur les dérivés actions et sur de nombreux produits dérivés de taux, crédit, change et matières premières.
- Financements structurés. Leader mondial pour les financements export, projets et matières premières structurées.

Associant innovation et qualité d'exécution, SG CIB développe des solutions financières intégrées apportant de la valeur ajoutée aux grandes entreprises, institutions financières, investisseurs et aux entreprises du secteur public.

[www.sgcib.com](http://www.sgcib.com)