

MAR 6 LUN 5 VEN 2 MER 30 MAR 29



Le journal du jour | 7 mai 2025

## A la une

Friedrich Merz s'attelle à relancer l'Allemagne en position de faiblesse

## Economie & marchés

Les Etats-Unis vont porter la dette mondiale vers de nouveaux sommets

Euronext lance un nouvel indice boursier sur la défense européenne

Les dettes subordonnées ont effacé leur trou d'air du mois d'avril

À quel point l'économie américaine est-elle proche de la récession ?

PARTENARIAT

# Avis de convocation à l'Assemblée générale du mercredi 28 mai 2025 : Titres participatifs avril 1984 de 1.000 euros

SAINT-GOBAIN

Publié le 6 mai 2025 à 21:50 - Maj 7 mai 2025 à 02:04



**COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN**  
Société anonyme au capital de 1 996 203 096 €  
Siège social : Tour Saint-Gobain, 12, place de l'Iris, 92400 Courbevoie  
542 039 532 R.C.S. Nanterre

## AVIS DE CONVOCATION

### Titres participatifs avril 1984 de 1 000 euros

Les porteurs de titres participatifs émis par la Compagnie de Saint-Gobain (la « Société ») en avril 1984 sont convoqués en Assemblée générale qui se tiendra le mercredi 28 mai 2025 à 9 heures 30, au siège social de la Société, Tour Saint-Gobain, 12, place de l'Iris, 92400 Courbevoie Cedex, et en cas de défaut de quorum, le jeudi 26 juin 2025 à 12 heures au même lieu, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

#### Ordre du jour

1. Rapport du Conseil d'administration sur l'activité de la Société au cours de l'exercice 2024 ;
2. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice 2024 et sur les éléments servant à la rémunération des titres participatifs ;
3. Fixation de la rémunération annuelle du représentant titulaire de la Masse ;
4. Délégation de pouvoirs pour accomplir les formalités requises.

Pour assister ou se faire représenter à cette Assemblée :

- Les porteurs de titres participatifs au nominatif devront être inscrits en compte chez la Société, au plus tard, au jour de l'Assemblée générale.
- Les propriétaires de titres participatifs au porteur devront justifier dans les mêmes délais auprès de leurs intermédiaires financiers teneurs de compte, de l'inscription en compte de leurs titres par une attestation de participation délivrée par ces intermédiaires.

Les porteurs de titres participatifs pourront demander un pouvoir ou un formulaire de vote par correspondance à Uptevia – CTO Assemblées – Cœur Défense Tour A – 90-102 Esplanade du Général de Gaulle 92400 Courbevoie (France).

L'attestation de participation et le pouvoir ou le formulaire de vote par correspondance devront être retournés et réceptionnés par Uptevia à l'adresse indiquée au paragraphe précédent au plus tard le mardi 27 mai 2025 à 15 heures (heure de Paris).

Conformément aux dispositions des articles R. 22-10-24 et R. 225-79 du Code de commerce, la notification de la désignation et de la révocation d'un mandataire peut, outre par la voie postale, également être effectuée par la voie électronique, selon les modalités suivantes :

- **pour les porteurs de titres participatifs détenus au nominatif pur** : en envoyant un courrier électronique revêtu d'une signature électronique obtenue par leurs soins auprès d'un tiers certificateur habilité à l'adresse électronique suivante : [CT-mandataires-assemblies@uptevia.com](mailto:CT-mandataires-assemblies@uptevia.com). Cet e-mail devra obligatoirement contenir les informations suivantes : nom de la Société, date de l'Assemblée, nom, prénom, adresse et identifiant des porteurs de titres participatifs (disponible auprès de Uptevia chargé de la gestion du service des titres participatifs) ainsi que nom et prénom et, si possible, adresse du mandataire désigné ou révoqué ;
- **pour les porteurs de titres participatifs détenus au nominatif administré ou au porteur** : en envoyant un courrier électronique revêtu d'une signature électronique obtenue par leurs soins auprès d'un tiers certificateur habilité à l'adresse électronique suivante : [CT-mandataires-assemblies@uptevia.com](mailto:CT-mandataires-assemblies@uptevia.com). Cet e-mail devra obligatoirement contenir les informations suivantes : nom de la Société, date de l'Assemblée, nom, prénom, adresse et références bancaires complètes des porteurs de titres participatifs ainsi que nom et prénom et, si possible, adresse du mandataire désigné ou révoqué. Puis, ils devront demander à leur intermédiaire financier habilité qui assure la gestion de leur compte titres d'envoyer une confirmation écrite à Uptevia – CTO Assemblées – Cœur Défense Tour A – 90-102 Esplanade du Général de Gaulle 92400 Courbevoie (France) ou un e-mail à [CT-mandataires-assemblies@uptevia.com](mailto:CT-mandataires-assemblies@uptevia.com).

Afin que les désignations ou révocations de mandataires exprimées par voie électronique puissent être valablement prises en compte, les confirmations devront être réceptionnées par Uptevia au plus tard le mardi 27 mai 2025 à 15 heures (heure de Paris). Les désignations ou révocations de mandataires exprimées par voie postale devront être réceptionnées par Uptevia au plus tard le mardi 27 mai 2025 à 15 heures (heure de Paris).

*Le Conseil d'administration.*

<https://www.saint-gobain.com/fr/finance>

Zone euro

## Friedrich Merz s'attelle à relancer l'Allemagne en position de faiblesse

Mis en échec mardi matin, le conservateur a été élu chancelier allemand par les députés dans l'après-midi au cours d'un second tour inédit et historique qui a fait craindre un fiasco. Il devrait pouvoir mettre en application ses plans d'investissement si importants pour son pays et pour l'Europe.

## Deutsche Bank Luxemburg steigert ihren Gewinn auf fast 600 Millionen Euro

Luxemburg. Die Deutsche Bank Luxemburg hat im vergangenen Jahr ihren Gewinn steigern können. Insgesamt stieg der Gewinn um sechs Prozent auf 594 Millionen Euro „trotz einer nur minimal wachsenden Wirtschaft in Europa“, wie die Bank am Dienstag in einer Pressemitteilung bekannt gibt. Die Bilanzsumme stieg auf rund 34,4 Milliarden Euro, verglichen mit 32,3 Milliarden Euro im Vorjahr.

Grund für die Gewinnzunahme sei vor allem der Zinsüberschuss, der um 49 Millionen Euro auf 584 Millionen Euro zulegte. Die Provisionserträge stiegen im Vergleich zum Vorjahr um 15 Millionen Euro, was auf höhere Erträge im Geschäft mit Unternehmen sowie auf ein gestiegenes Gebührenaufkommen im Wealth Management zurückzuführen sei.

„Auch in schwierigen Zeiten ist die Deutsche Bank Luxembourg im abgelauteten Geschäftsjahr auf Wachstumskurs geblieben. Somit haben wir erneut die Bedeutung des Standortes Luxemburg für den Konzern Deutsche Bank unterstrichen“, sagte der Vorstandsvorsitzende Daniel Zapf.

Mit dem steigenden Gewinn könne die Deutsche Bank in diesem Jahr eine Dividende in Höhe von 277 Millionen Euro an ihre Konzernmutter ausschütten. Im Vorjahr lag dieser Wert noch bei 292 Millionen Euro. Die gewährten, noch nicht abgerufenen Kreditzusagen stiegen um 3,0 Milliarden Euro, teilt die Bank mit.



Mit dem steigenden Gewinn kann die Deutsche Bank in diesem Jahr Dividende in Höhe von 277 Millionen Euro an ihre Konzernmutter ausschütten. Foto: Anouk Antony

„Unser gutes Ergebnis stimmt uns zuversichtlich, im laufenden Jahr ein weiteres gutes Ergebnis erwirtschaften zu können. Jedoch müssen wir dies unter den Vorbehalt stellen, dass wir beobachten müssen, wie schnell sich die Wirtschaft von dem Schock nach der Ankündigung der US-Zölle wieder erholt. Grundsätzlich bleiben wir aber für den Standort Luxemburg und die Deutsche Bank Luxembourg optimistisch“, fügte Zapf hinzu.

Im Großherzogtum beschäftigt die Bank 324 Mitarbeiter – im Vorjahr waren es noch 348 Mitarbeiter. Fast zwei Drittel der Beschäftigten kommen aus den Nachbarländern Deutschland, Frankreich und Belgien, erklärt die Bank. *MPt*

Gestalten Sie Ihre Anzeige selbst online und geben Sie sie auf: [www.guichet.wort.lu](http://www.guichet.wort.lu)

IM\_1046\_GU02\_CC



## Die US-Lagerbestände an zollfreien Autos schrumpfen

Die von Donald Trump eingeführten Zölle führen in den Vereinigten Staaten zu einem Ansturm auf Neuwagen und zu einer Verknappung des Angebots. Mit Folgen für Händler und potenziellen Käufer

Der Ansturm auf die Autohäuser habe die Neuwagenbestände im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 24 Prozent reduziert, sagte Jonathan Smoke, Chefökonom des Marktforschungsunternehmens Cox Automotive. Dies sei einer der größten Rückgänge seit mehreren Jahren. Laut dem Marktforschungsunternehmen verfügen die Autohändler über einen Bestand, der nur noch für 61 Tage reicht. Dies ist der niedrigste Stand seit fast zwei Jahren und ein Rückgang gegenüber dem 98-Tage-Vorrat im Januar.

● **Ich habe keine klare Vorstellung davon, was morgen passieren wird.**

US-Autohändler Boeckmann

Sobald diese Vorräte aus der Zeit vor der Einführung der Zölle aufgebraucht sind, werde es laut Smoke zu einem „deutlichen“ Rückgang der Absatzzahlen kommen.

Die Folgen der Trump-Zölle werden deutlich, obwohl der Präsident der Branche letzte Woche eine teilweise Atempause gewährt hat. General Motors rechnet für dieses Jahr mit Einbußen in Höhe von bis zu fünf Milliarden Dollar durch Trumps Zölle. Der Jeep-Eigentümer Stel-

antis und Mercedes-Benz haben ihre Prognosen für das Jahr gestrichen. Ford wird die Auswirkungen der Zölle voraussichtlich bei der Bekanntgabe seiner Quartalsergebnisse am Montag nach Börsenschluss bekanntgeben.

Die Autobauer bereiten sich rasch auf die nächste Runde von Trumps Zollwirren vor. GM und Volkswagen haben signalisiert, dass sie einen Großteil der Zölle auffangen und gleichzeitig daran arbeiten werden, diese auszugleichen. Einige Autobauer schrauben ihre Kaufanreize zurück, um ihre Lagerbestände zu schonen. Auch günstige Finanzierungsangebote – ein wichtiger Anreiz in Zeiten hoher Zinsen – verschwinden. Die Zahl der 0-Prozent-Kredite auf dem US-Markt ist laut Smoke auf den niedrigsten Stand seit 2019 gesunken.

Weniger günstige Angebote und geringere Lagerbestände führen zu höheren Preisen

„Ich bin ein wenig schockiert“, sagte Smoke. „Ich dachte wirklich, dass diese Achterbahnfahrt erst Ende Mai stattfinden würde.“ Angetrieben wird diese Achterbahnfahrt von Autokäufern wie David Avetisyan. Der Banker aus Südkalifornien hat die letzten zwei Jahre damit verbracht, sein „Midlife-Crisis-Auto“ zu planen. Seine Frau Ester half ihm bei der Konfiguration eines brandneuen Porsche 911 Cabriolet in Kreideweiß mit einem tiefroten „Bordeaux“-Interieur. Als sie

Fotos und Montage-Updates aus dem Porsche-Werk in Stuttgart erhielten, malten sie sich schon ihre zukünftigen Date-Nights in ihrem Traumauto mit offenem Verdeck aus.

Dann kam Trumps 25-Prozent-Zoll auf importierte Fahrzeuge. Die Avetisyan befürchteten, dass die hohe Abgabe den ohnehin schon hohen Preis des Sportwagens von 160.000 Dollar (141.000 Euro) auf über 200.000 Dollar treiben und letztendlich ihren Kauf platzen lassen würde.

Stattdessen kauften sie einen tief-schwarzen 911, den ihr Porsche-Händler in Santa Clarita bereits zum gleichen Preis auf Lager hatte. Obwohl es noch möglich war, dass das weiß-rote Cabrio rechtzeitig vor Inkrafttreten des Zolls geliefert werden würde, wollten sie kein Risiko eingehen. Sie entschieden sich für die sicherere Variante und nahmen den schwarzen 911 aus dem Bestand ihres Händlers. „Wir waren wegen der Zölle total aus dem Häuschen, weil wir uns so sehr in dieses Auto verliebt hatten, aber ich wollte keine zusätzlichen 40.000 Dollar bezahlen“, sagte der 50-jährige David im Bloomberg-Interview. „Daher bekamen wir ein bisschen Angst.“

Ähnliche Entscheidungen trugen dazu bei, dass die Fahrzeugauslieferungen in den USA im März um elf Prozent stiegen. Das annualisierte Verkaufstempo verlangsamte sich im April leicht auf 17,3 Millionen Fahrzeuge, nach 17,8 Millionen im März. Das liegt immer noch deut-

Sobald die neuen Autos aus der Zeit vor der Einführung der Zölle aufgebraucht sind, wird es laut Marktforschern zu einem „deutlichen“ Rückgang der Absatzzahlen kommen.

Foto: AFP

Autobauer opfern Gewinnmarge um Absatz zu retten

Dies setzt voraus, dass die Autobauer den größten Teil ihrer Gewinnmarge aus der Zeit vor den Zöllen opfern, um die Abgaben zu absorbieren. Eine vollständige Weitergabe der Zollkosten an die Verbraucher würde laut Black Book zu einem Absatzzückgang auf 13,6 Millionen Fahrzeuge in diesem Jahr führen.

Die Manager der Automobilindustrie versuchen, dieses Ergebnis zu vermeiden. Der CEO von Hyundai rechnet in den kommenden Monaten mit einem schrittweisen Preisanstieg. Der CEO der Autohandelskette AutoNation sagte, die Autohersteller würden als letztes Mittel die Listenpreise erhöhen. Bei einer ausgelassenen Feier zur Vorstellung des neu gestalteten Ford Expedition SUV in seinem Werk in Kentucky letzte Woche versprach CEO Jim Farley, die Preise beizubehalten – es sei denn, die Konkurrenten erhöhen ihre Listenpreise.

„Wir müssen beobachten, was unsere Konkurrenten tun“, sagte Farley, während er neben einer Reihe riesiger SUVs stand, die über 80.000 Dollar kosten. Diese hätten zusätzliche Kosten von 5.000 bis 10.000 Dollar pro Auto durch Zölle. „Werden sie diese auffangen? Werden sie sie an die Verbraucher weitergeben?“, fügte Farley hinzu.

Der Preisfrieden dürfte nicht von Dauer sein. Analysten gehen davon aus, dass die Inflation im Automobilbereich zunächst unbemerkt eintreten wird, da die Autohersteller ihre Rabatte still und leise einstellen. Die Hersteller werden vielleicht nicht die Verkaufspreise auf den Aufklebern erhöhen, aber wenn sie die Kaufanreize streichen, erhöhe das effektiv die Kosten für den Verbraucher, sagte Eric Lyman, Vice President des Bereichs Produkt- und Autofinanzierung bei Black Book. „Aber optisch wird sich an den Preisen auf der Website nichts ändern.“

„Zuschlagen solange der Vorrat reicht“

Der Präsident von Galpin Motors in Los Angeles wirbt mit seinen rund 3.000 „zollfreien“ Neuwagen auf Lager und ermuntert Käufer, zuzuschlagen, solange der Vorrat reicht. Anfangs war er von den Preisnachlässen für Ford-Mitarbeiter nicht überzeugt, da er befürchtete, dass diese seinen begrenzten Vorrat an vor der Einführung der Zölle verkauften Autos erschöpfen und seine Gewinnmargen schmälern würden. Aber schließlich hat er sich doch dazu durchgerungen. Die „From America, For America“-Aktion von Ford habe die Aufmerksamkeit auf die Tatsache gelenkt, dass der Autohersteller etwa 80 Prozent seiner in den USA verkauften Fahrzeuge im Inland produziert – und damit mehr als jeder andere Autobauer außer Tesla. Er griff sogar auf diesen Bestand zurück, um seiner 20-jährigen Tochter einen neuen Ford Mustang zu kaufen, bevor die Preiserhöhungen in Kraft traten.

Boeckmann räumt ein, dass unklar ist, wie sich der Automarkt entwickeln wird, wenn die Preise nach dem Verkauf der vor der Einführung der Zölle produzierten Fahrzeuge steigen. Derzeit gäben die Autohersteller noch keine Antworten.

„Ich habe keine klare Vorstellung davon, was morgen passieren wird“, sagte Boeckmann. „Wir haben derzeit Lagerbestände, die nicht von den Zöllen betroffen sind – und dafür werden wir werben –, und dann werden wir uns mit dem befassen, was als Nächstes kommt.“ *Bloomberg*

● **Wir waren wegen der Zölle total aus dem Häuschen, weil wir uns so sehr in dieses Auto verliebt hatten.**

David Avetisyan, US-Autokäufer

lich über den rund 16 Millionen Autos und Lastwagen, die die Amerikaner im letzten Jahr gekauft haben.

Der Abbau der Lagerbestände wird durch einige stark beworbene Rabattprogramme von Ford und Chrysler-Mutter Stellantis angeheizt – zwei Autoherstellern, deren Lagerbestände als zu hoch eingeschätzt wurden. Beide Unternehmen haben letzte Woche ihre Sonderangebote mit Mitarbeiterrabatten verlängert. Die Rabatte kurbeln den Absatz an – Ford verzeichnete im letzten Monat einen Anstieg von 16 Prozent – und leeren gleichzeitig die Lager der Händler.

Rabatte kurbeln den Absatz an – und verschärfen die Probleme

Das Marktforschungsunternehmen J.D. Power schätzt, dass die Zölle den US-Autoabsatz auf Jahresbasis um etwa 1,1 Millionen Einheiten oder rund acht Prozent reduzieren werden. Das Forschungsinstitut geht davon aus, dass sich der Anstieg der Autoverkäufe in der zweiten Jahreshälfte verlangsamen und im vierten Quartal aufgrund der durch die Zölle steigenden Preise noch weiter an Schwung verlieren wird.

Analysten des Forschungsunternehmens Black Book gehen davon aus, dass ein Anstieg der Transaktionspreise um 5 Prozent die Verkäufe später in diesem Jahr auf 12,9 Millionen pro Jahr drücken wird, da die zollfreien Lagerbestände schwinden. Unter Berücksichtigung des aktuellen Verkaufsanstiegs bedeutet dies einen Absatz von rund 14,9 Millionen Fahrzeugen in diesem Jahr, verglichen mit rund 16 Millionen im Jahr 2024.

### Avis de sociétés



COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN

Société anonyme au capital de 1 996 203 096 €  
Siège social : Tour Saint-Gobain  
12, place de l'Iris  
92400 COURBEVOIE  
542 039 532 R.C.S. Nanterre

AVIS DE CONVOCAION

Titres participatifs avril 1984 de 1 000 euros

Les porteurs de titres participatifs émis par la Compagnie de Saint-Gobain (la « Société ») en avril 1984 sont convoqués en Assemblée générale qui se tiendra le mercredi 28 mai 2025 à 9 heures 30, au siège social de la Société, Tour Saint-Gobain, 12, place de l'Iris, 92400 Courbevoie Cedex, et en cas de défaut de quorum, le jeudi 26 juin 2025 à 12 heures au même lieu, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

#### Ordre du jour

- 1- Rapport du Conseil d'administration sur l'activité de la Société au cours de l'exercice 2024 ;
- 2- Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice 2024 et sur les éléments servant à la rémunération des titres participatifs ;
- 3- Fixation de la rémunération annuelle du représentant titulaire de la Masse ;
- 4- Délégation de pouvoirs pour accomplir les formalités requises.

Pour assister ou se faire représenter à cette Assemblée :

- Les porteurs de titres participatifs au nominatif devront être inscrits en compte chez la Société, au plus tard, au jour de l'Assemblée générale.
- Les propriétaires de titres participatifs au porteur devront justifier dans les mêmes délais auprès de leurs intermédiaires financiers titulaires de compte, de l'inscription en compte de leurs titres par une attestation de participation délivrée par ces intermédiaires.

Les porteurs de titres participatifs pourront demander un pouvoir ou un formulaire de vote par correspondance à Uptevia – CTO Assemblées – Cœur Défense Tour A – 90-102 Esplanade du Général de Gaulle 92400 Courbevoie (France).

L'attestation de participation et le pouvoir ou le formulaire de vote par correspondance devront être retournés et réceptionnés par Uptevia à l'adresse indiquée au paragraphe précédent au plus tard le mardi 27 mai 2025 à 15 heures (heure de Paris).

Conformément aux dispositions des articles R. 22-10-24 et R. 225-79 du Code de commerce, la notification de la désignation et de la révocation d'un mandataire peut, outre par la voie postale, également être effectuée par la voie électronique, selon les modalités suivantes :

- **pour les porteurs de titres participatifs détenus au nominatif pur :** en envoyant un courrier électronique revêtu d'une signature électronique obtenue par leurs soins auprès d'un tiers certificateur habilité à l'adresse électronique suivante : [CT-mandataires-assemblees@uptevia.com](mailto:CT-mandataires-assemblees@uptevia.com). Cet e-mail devra obligatoirement contenir les informations suivantes : nom de la Société, date de l'Assemblée, nom, prénom, adresse et identifiant des porteurs de titres participatifs (disponible auprès de Uptevia chargé de la gestion du service des titres participatifs) ainsi que nom et prénom et, si possible, adresse du mandataire désigné ou révoqué ;
- **pour les porteurs de titres participatifs détenus au nominatif administré ou au porteur :** en envoyant un courrier électronique revêtu d'une signature électronique obtenue par leurs soins auprès d'un tiers certificateur habilité à l'adresse électronique suivante : [CT-mandataires-assemblees@uptevia.com](mailto:CT-mandataires-assemblees@uptevia.com). Cet e-mail devra obligatoirement contenir les informations suivantes : nom de la Société, date de l'Assemblée, nom, prénom, adresse et références bancaires complètes des porteurs de titres participatifs ainsi que nom et prénom et, si possible, adresse du mandataire désigné ou révoqué. Puis, ils devront demander à leur intermédiaire financier habilité qui assure la gestion de leur compte titres d'envoyer une confirmation écrite à Uptevia – CTO Assemblées – Cœur Défense Tour A – 90-102 Esplanade du Général de Gaulle 92400 Courbevoie (France) ou un e-mail à [CT-mandataires-assemblees@uptevia.com](mailto:CT-mandataires-assemblees@uptevia.com).

Afin que les désignations ou révocations de mandataires exprimées par voie électronique puissent être valablement prises en compte, les confirmations devront être réceptionnées par Uptevia au plus tard le mardi 27 mai 2025 à 15 heures (heure de Paris). Les désignations ou révocations de mandataires exprimées par voie postale devront être réceptionnées par Uptevia au plus tard le mardi 27 mai 2025 à 15 heures (heure de Paris).

Le Conseil d'administration.

23483311

Wortimmo.lu  
Your home matters.



M\_2048\_W11\_CC

'Whirlwind' lobbying Businesses in sectors such as oil, retail and tech have won concessions from US tariffs regime **PAGE 9**

# Companies & Markets

## DoorDash to buy Deliveroo in £2.9bn bet on bulking up

- Industry consolidation gathers pace
- US deal is blow for London bourse

KIERAN SMITH AND IVAN LEVINGSTON  
LONDON  
RAFE UDDIN — SAN FRANCISCO

DoorDash has agreed to buy food delivery company Deliveroo in a £2.9bn deal, ending the UK group's tumultuous time on the public markets.

San Francisco-based DoorDash said it would pay 180p a share in cash for the UK group, which has struggled since it listed in London four years ago with a £2.6bn valuation.

The deal will see Deliveroo become the latest UK company swallowed by a US rival, in a blow to the London market and the country's tech industry.

Deliveroo, which operates a food delivery app in nine countries, has faced stiff competition from rivals including

**The takeover combines 'DoorDash's strong operating playbook with Deliveroo's local expertise'**

Uber Eats and reported its first full-year profit in March.

Consolidation is gathering pace in the food delivery sector as companies bet that increasing size will help them grow. Earlier this year, Pross – the European investment arm of South African group Naspers – struck a €4.1bn deal to take Europe's biggest food delivery group Just Eat Takeaway private.

Deliveroo and DoorDash said yesterday that their boards had agreed the final terms of the cash deal.

DoorDash's operations are focused in the US, Canada, Australia and New Zealand and do not overlap with those of Deliveroo, which was founded by chief executive Will Shu in 2013.

The Financial Times previously reported that DoorDash hoped that the lack of overlap meant the deal would

not be blocked by competition regulators.

DoorDash has expanded abroad, notably through a €7bn all-stock deal for Finnish delivery app Wolt in 2021. The company operates in more than 50 countries.

DoorDash also announced plans yesterday to buy restaurant booking platform SevenRooms for \$1.2bn, as part of a push to tighten its grip on the food delivery and restaurant services market. The deal is expected to close in the second half of the year.

Shares in DoorDash fell more than 9 per cent in early trading in New York after announcing the two deals.

Deliveroo's acquisition by DoorDash brings to an end a challenging time for Deliveroo as a UK-listed company: its shares fell sharply after its 2021 initial public offering and never recovered.

Despite the difficulties, which have seen Deliveroo's share price fall more than 50 per cent since its £3.90 listing price, Shu told the FT he was "really proud" of what the company had achieved during its time on the public market.

He added that the DoorDash deal was "the beginning of a transformative new chapter" for Deliveroo – the US group is about 30 times its size based on market capitalisation.

Xu Yu, chief executive and co-founder of DoorDash, said the deal would bring together "DoorDash's strong operating playbook with Deliveroo's local expertise".

Both companies have been expanding into grocery and other types of retail delivery and developing their advertising businesses to boost profitability.

Sean Kealy, analyst at Panmure Liberum, said DoorDash's intention to increase investment in Deliveroo indicated that the deal was designed to "support competitiveness in its markets".

## Brand value Ferrari enjoys 'hot' demand as American customers shrug off higher prices



A Ferrari 296 GT3 at a New York dealership. The Italian group is exposed to 25% import tariffs — Yuki Isomura/ Bloomberg

KANA INAGAKI — LONDON

Demand for Ferrari's supercars in the US remains "hot" despite price increases to offset Donald Trump's tariffs, according to its chief executive, as the company maintained its guidance for profit growth this year.

The Italian group is exposed to Trump's 25 per cent tariffs on imports of foreign-made cars since it makes all of its cars in Italy, even though the US is its largest market and is where it sells about one in four cars.

But the luxury-car maker also has enough brand strength to pass on the tariff costs to consumers.

It said it had not received cancellations in its order book – which already covers the whole of 2026 – even after it announced plans in March to raise prices for some of its models by up to 10 per cent.

"Today, we don't see any weakening of the order book," said chief executive

Benedetto Vigna. "When it comes to the tariff, specifically, I think the order book and the portfolio we have allow us to navigate with better visibility."

Ferrari reported a 25 per cent year-on-year increase in operating profit to €542m during the first quarter while revenue rose 15 per cent to €1.7bn.

Both metrics, which exceeded market expectations, reflected continuing demand for personalisation with buyers adding expensive features to their supercars.

While many other carmakers have withdrawn or sharply reduced their guidance over the past week, Ferrari yesterday broadly stuck with its previous forecast for an adjusted operating profit of at least €2bn and a profit margin of at least 29 per cent.

It cautioned that the guidance faced a risk of a 50 basis point reduction on profitability percentage margins.

"Ferrari stands out, reporting con-

sensus-beating first-quarter results and confidently reiterating its fiscal 2025 guidance," Bernstein analysts wrote, describing the outcome as "rock steady".

The company has managed to generate higher margins even as shipments only increased 1 per cent from a year earlier to 5,595 vehicles.

The group delivered five hybrid models in the first quarter, representing 49 per cent of total shipments.

Shipments to China, Hong Kong and Taiwan fell 25 per cent during the first three months of the year as luxury car brands continue to grapple with slowing demand in China.

But China represents a relatively small market for Ferrari because the carmaker sets a cap of 10 per cent on deliveries to the country.

Vigna said yesterday that the company was also on track to unveil its first electric vehicle in October with sales due to start a year later in 2026.

## PwC US staff 'blindsided' by plan to cut 1,500 roles

ELLESHEVA KISSIN — LONDON  
STEPHEN FOLEY — NEW YORK

PwC is laying off about 1,500 employees in the US, becoming the latest Big Four firm to make cuts in the wake of historically low staff turnover.

The lay-offs amounted to 2 per cent of PwC US's 75,000 workforce and were concentrated mainly in its audit and tax businesses, according to people familiar with the matter.

The job cuts were the result of a months-long examination of the business, according to one person familiar with the decision, and came after PwC had moved hundreds of US staff from unneeded posts to higher-growth units.

"This was a difficult decision, and we made it with care, thoughtfulness and a deep awareness of its impact on our people, appreciating that historically low levels of attrition over consecutive years have made it necessary to take this step," PwC said.

Affected staff would be told early this week, the people said. Hundreds were alerted by a Microsoft Teams meeting invite marked "time sensitive".

Those laid off included many who had only recently joined PwC. One person who started in September said they were "devastated". "Everyone was completely blindsided by the lay-offs today," the person said.

Another person affected said: "Some of us were up for promotion, but instead of a promotion and a pay bump we're now getting cut off."

The firm was also curtailing campus hiring owing to lower staff turnover, but would stand by offers it had made to last year's interns who were scheduled to join later this year, the person said.

The new round of lay-offs is the second ordered by US senior partner Paul Griggs since he took the helm a year ago. In September, he restructured PwC's products and technology group with the loss of about 1,800 jobs.

Low staff turnover has compounded financial pressures at the Big Four firms, which hire tens of thousands of new graduates each year across the US.

The advisory arms of their businesses have slowed sharply this year amid stock market turmoil.

KPMG also cut staff in the US in November, the Wall Street Journal reported, totalling 350 people, or about 4 per cent of its audit division workforce. The firm said it was "addressing continued low levels of attrition".

## China will struggle to gain from changed US-LatAm trade terms

### BUSINESS INSIGHT LATIN AMERICA

Michael  
Stott



China has planted its red flag across Latin America this year, displacing the US as the main trading partner in South America and investing more than \$130bn in everything from ports to copper mines.

Now the Trump administration is pursuing America First policies such as tariffs and undermining the economic logic of locating factories in nearby countries. Surely Beijing will clean up in what America used to consider its backyard?

Wrong. While China may win a quick boost to its trade with Latin America, there are several reasons why the region is unlikely to draw closer to Beijing over the longer term.

The first is fear of retaliation. Trump has moved aggressively against what he sees as malign Chinese interests in the region. Panama has felt the heat over Chinese port concessions at either end of the canal; Peru may feel it next over Chancay, its Chinese-built megaport.

"What Trump is looking for is an international order based on spheres of influence," said David Lubin, a research fellow at Chatham House in London. "The Monroe doctrine defined a sphere of influence for the United States 200 years ago [in Latin America] and the geography of the region hasn't changed that much."

Mexico, which depends on the US market for more than 80 per cent of its exports, cannot risk responding to Trump's tariffs by boosting trade with Beijing. Playing the China card, says Arturo Sarukhán, a former Mexican ambassador to Washington, "would be the death knell of Washington seeing Mexico" as a worthwhile partner.

"The strategy right now from Mexico is: 'At all costs defend, bulletproof, Teflon-coat the relationship with the US, don't take on Trump and ensure that the USMCA [trade pact] survives,'" he added.

South American nations fret that they are already too dependent on China. The last thing they want is to increase that dependence further at a time of rising superpower tension.

Data suggests the rapid growth in Chinese trade and investment in Latin America may be over. Last year Chinese imports from the region fell by 0.1 per cent, according to the Inter-American Development Bank, and Chinese foreign direct investment fell last year to the lowest level since 2012, a recent study shows. Pepe Zhang, an expert on China-Latin America relations, believes "the structural decline in Chinese economic engagement in the world won't change" because of economic weakness at home.

Brazil may increase food exports to China in the short term to fill the gap left by reduced US sales of soybeans, corn and meat. But "the Brazilian government has always been very cautious about not depending on one big trade partner", said Feliciano de Sá Guimarães from Brazil's international relations think-tank Cebr.

Guimaraes noted that Brazil's congress had just given the government sweeping new powers to retaliate against unfair trade practices – measures framed as a tool to hit back at Trump but which could also be used against China.

Cultural issues count as well. Most members of the Latin American elite were educated in the US or Europe and they therefore feel little affinity for Beijing.

Rather than picking sides, Latin American nations would prefer to diversify trade. Chile has the highest dependence on China among major regional economies; it is no coincidence that President Gabriel Boric recently travelled to India to open up new export markets.

And Brazil has been pursuing trade with Gulf nations anxious to secure food supplies, while Costa Rica is now seeking membership of the Asia-dominated CPTPP trade bloc.

Finally, the Trump administration is likely to realise that it stands little chance of slowing China's rise – or at least US consumer demand – unless it enlists Latin America's help in supplying critical minerals and providing low-cost factories.

JPMorgan's head of global macro research, Luis Ojannes, adds: "When prices start to go up in the US and they're getting the message from companies in the US that what you're asking is impossible... there's going to be massive pressure to reach a deal with North America to regain some appreciation for the concept of friendship and nearshoring. The US will not be able to decouple from China and its North American trade partners at the same time."

michael.stott@ft.com

## SAINT-GOBAIN

COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN  
A French société anonyme with a share capital of €1,996,201,996  
Registered Office: Tour Saint-Gobain, 12, place de l'Inde, 92000 Courbevoie (France)  
S42 039 532 R.C.S. Nanterre

### NOTICE OF MEETING

Participating stocks April 1984 of €1,860 each

The holders of participating stocks (titres participatifs) issued by Compagnie de Saint-Gobain (the "Company") in April 1984 are convened to the General Meeting to be held on Wednesday, May 28, 2025 at 9:30 a.m. (Paris time) at the registered head office of the Company, Tour Saint-Gobain, 12, place de l'Inde, 92000 Courbevoie (France), and in case of lack of a quorum on this occasion, on Thursday, June 26, 2025 at 12 p.m. (Paris time) at the same place, for the purpose of considering the following agenda:

#### Agenda

- Board of Directors report on the Company's operations for fiscal year 2024;
- Auditors' report on the financial statements for fiscal year 2024 and statements for determining the remuneration of the participating stocks;
- Determination of the annual remuneration the holder's representative;
- Powers to carry out formalities.

To attend or to be represented at this Meeting:

- The holder of registered participating stocks must be registered in the account kept by the Company no later than the date of the General Meeting;
- The holder of bearer participating stocks must prove within the same deadline to the financial intermediary responsible for managing their securities accounts, that their participating stocks are registered by means of a certificate of participation issued by said intermediary.

The holders of participating stocks may request a proxy or postal voting form from Uptivia – CTO Assemblies – Cour Défense Tour A - 96-102 Esplanade du Général de Gaulle 92400 Courbevoie (France).

The shareholding certificate (attestation de participation) and proxy or postal voting form must be returned and received by Uptivia at the address indicated in the previous paragraph no later than the following date and time: May 27, 2025 at 10:00 p.m. (Paris time).

In accordance with Article R. 22-10-24 and R. 225-79 of the French Commercial Code, notification of designation and revocation of a proxy, may also be done by e-mail (in addition to by mail, as follows):

- For the holders of registered participating stocks: by sending an e-mail with an electronic signature obtained by them from an authorized third party certifier to the following e-mail address: CT.mandataires-assemblees@uptivia.com. This e-mail must contain the following information: name of the Company, date of the Meeting, last name, first name, address and full bank account details of the holder of participating stocks, as well as last name, first name and, if possible, address of the delegator; and
- For the holders of bearer participating stocks: by sending an e-mail with an electronic signature obtained by them from an authorized third party certifier to the following e-mail address: CT.mandataires-assemblees@uptivia.com. This e-mail must contain the following information: name of the Company, date of the Meeting, last name, first name, address and full bank account details of the holder of participating stocks, as well as last name, first name and, if possible, address of the delegator; and
- For the holders of participating stocks: by sending a written confirmation to Uptivia – CTO Assemblies – Cour Défense Tour A - 96-102 Esplanade du Général de Gaulle 92400 Courbevoie (France) or an e-mail to: CT.mandataires-assemblees@uptivia.com.

For the due process of electronic designations or revocations of proxies, confirmation will have to be received by Uptivia at the latest on Tuesday, May 27, 2025 at 3:00 p.m. (Paris time). Designations or revocations of proxies processed by paper will have to be received by Uptivia at the latest on Tuesday, May 27, 2025 at 1:00 p.m. (Paris time).

The Board of Directors