

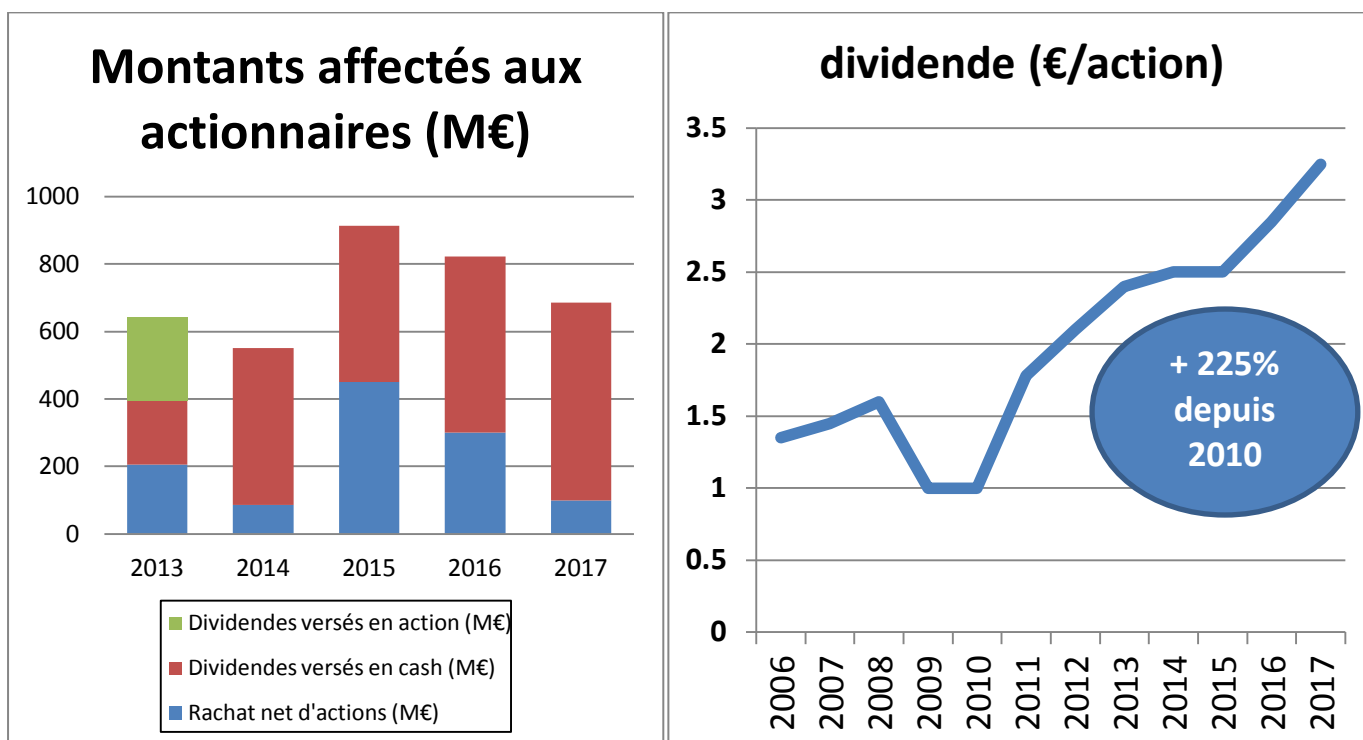
Un écart de partage des richesses préoccupant entre salariés et actionnaires

MICHELIN : une entreprise en pleine santé économique

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Chiffre d'affaires (M€)	16384	16867	16408	14807	17891	20719	21474	20247	19553	21199	20907
Résultat opérationnel (M€)	1338	1645	920	862	1695	1945	2323	2234	2170	2577	2692
% RO	8,2%	9,8%	5,6%	5,8%	9,5%	9,4%	10,8%	11,0%	11,1%	12,2%	12,9%
Résultat groupe (M€)	573	772	357	104	1049	1462	1571	1127	1031	1163	1667
Investissements (M€)	1414	1340	1271	672	1100	1711	1996	1980	1883	1804	1811
Cash flow net									322	653	1024

⇒ Les salariés ont largement contribué à l'atteinte de cette performance

Une large redistribution des profits aux actionnaires ...



⇒ 1 Md€ consacrés au rachat d'actions pour soutenir le cours entre 2013 et 2017

⇒ Actionnariat salarié limité à 2,1% (au 31/12/2016)

⇒ Une large part d'investisseurs institutionnels (86%) dont 63% de non-résidents (1^{er} actionnaire = Blackrock)

Une rentabilité élevée pour l'actionnaire

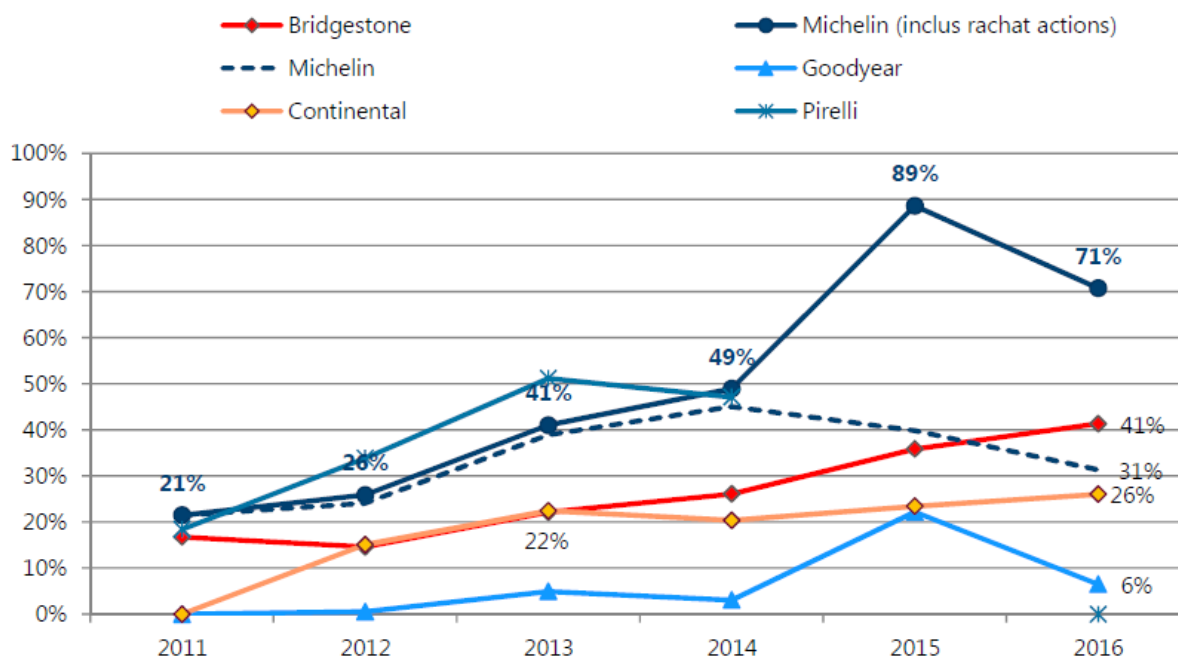
Calcul de la rentabilité (dividendes réinvestis) d'un investissement en actions Michelin effectué en début d'année depuis 2010 (base 100 à date de l'investissement)

Date d'investissement	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	30/06/2017	Bénéfice réalisé	Rendement annuel
au 02 janvier 2010	100,02	88,39	142,60	158,73	159,75	191,83	236,81	268,12	168,12%	13,10%
au 02 janvier 2011		88,37	142,58	158,70	159,72	191,79	236,76	268,06	168,06%	15,10%
au 02 janvier 2012			161,34	179,59	180,74	217,03	267,92	303,34	203,34%	20,30%
au 02 janvier 2013				111,31	112,02	134,52	166,06	188,01	88,01%	13,50%
au 02 janvier 2014					100,64	120,85	149,19	168,91	68,91%	14%
au 02 janvier 2015						120,08	148,24	167,84	67,84%	18,80%
au 02 janvier 2016							123,45	139,77	39,77%	18,20%
au 02 janvier 2017								113,22	13,22%	13,2% (6 mois)

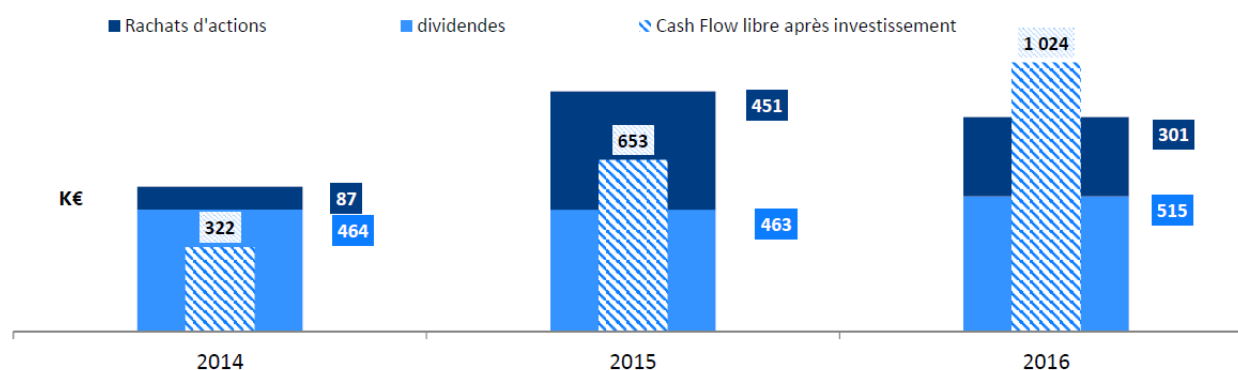
⇒ Une rentabilité très élevée pour l'actionnaire

... Qui consomme une large part des ressources financières de l'entreprise

Taux de distribution aux actionnaires en % du Résultat Net

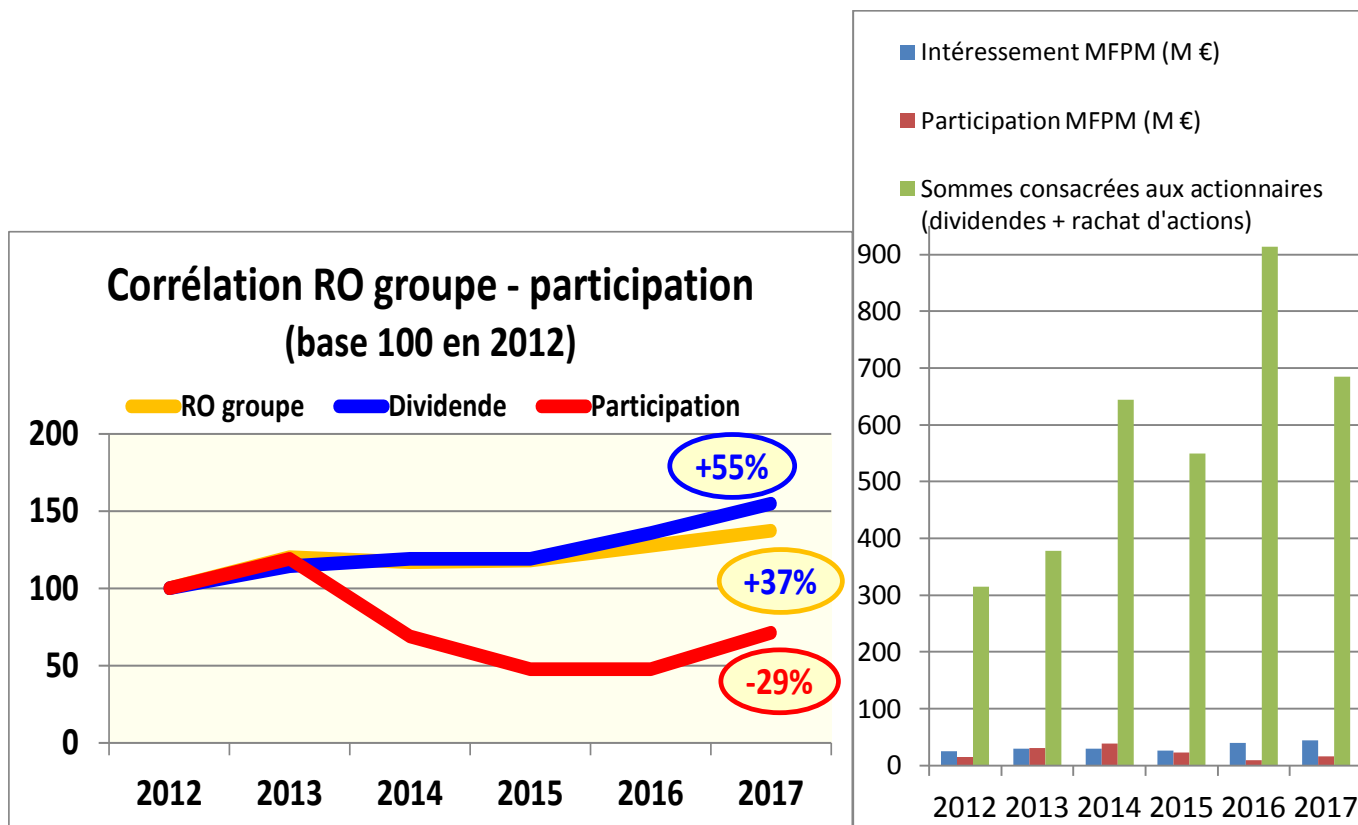


Utilisation du cash-flow libre

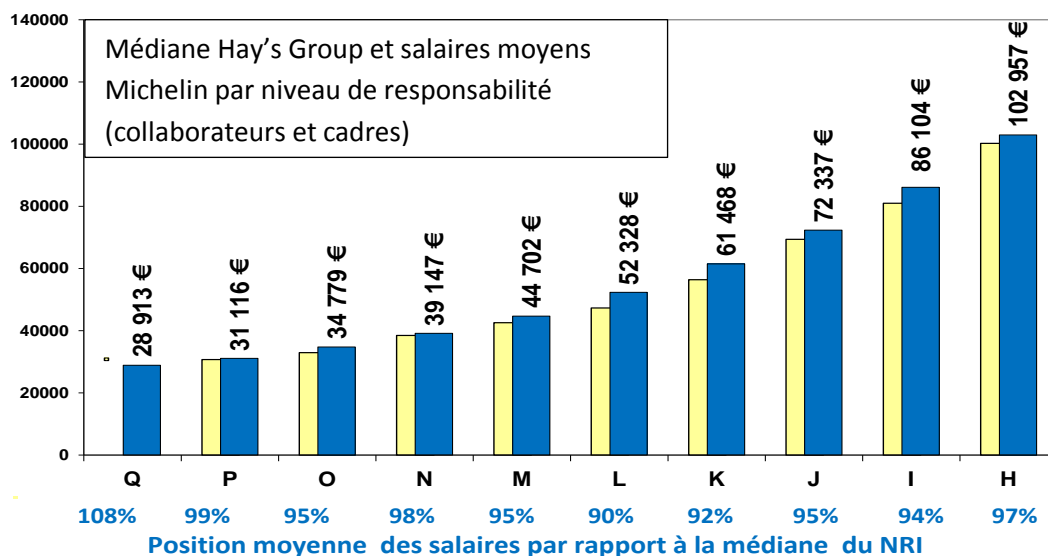


⇒ L'entreprise a versé aux actionnaires davantage que les ressources annuelles dégagées par l'activité = recours à l'endettement

La part de distribution des profits aux salariés ne suit pas la même tendance

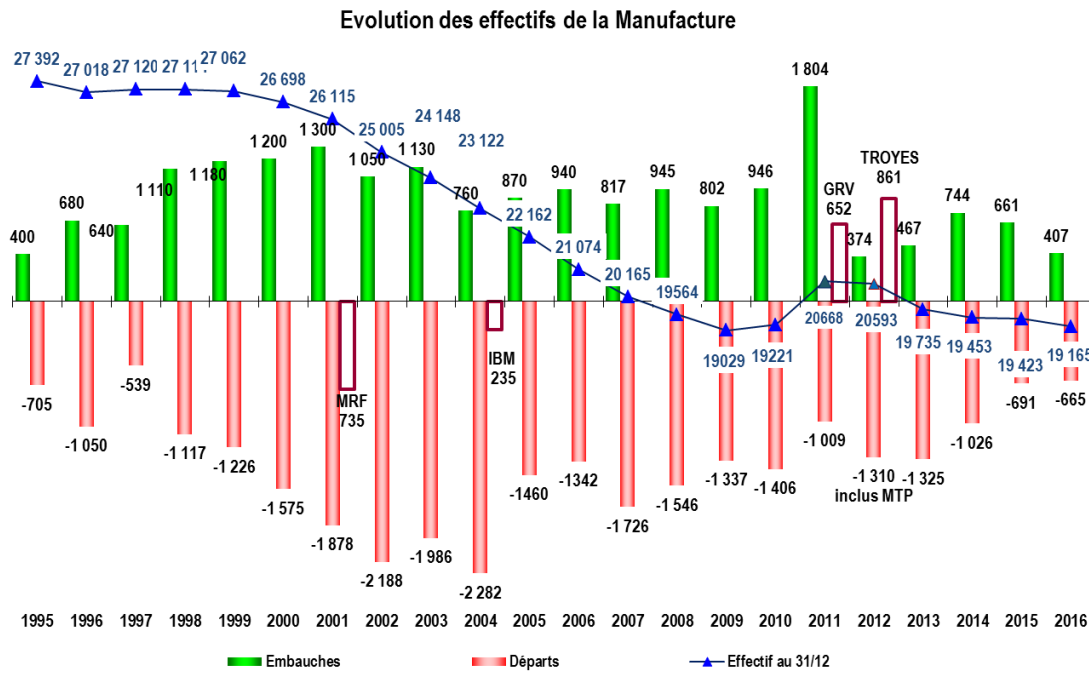


Des salaires inférieurs à la moyenne marché France



⇒ Les salariés Michelin sont payés 5% en dessous du marché

La réduction des effectifs comme moyen d'accroître la profitabilité



- ⇒ Le plan de départ volontaire à Clermont Ferrand s'inscrit dans cette tendance : la réduction d'effectifs n'était pas nécessaire à la mise en œuvre du plan de réorganisation
- ⇒ Un historique de délocalisations industrielles, malgré un effort de maintien d'une part d'industrie en France
- ⇒ Des délocalisations dans le tertiaire qui s'accroissent : 440 personnes à Bucarest