



# Horizont

10. szám  
2014. június

LEVÉL A MICHELIN RÉSZVÉNYESEIHEZ

## DOSSZIÉ

### A Repülőgéppabroncs Termékvonal

4-5. oldal



#### Hölygem, Uram, Kedves Részvényesünk!

Nemrég zajlott le az idei Részvényesi Közgyűlés, amelyen valamennyi bemutatott előterjesztést elfogadtuk. Ezúton szeretnék ismét köszönetet mondani Önöknek megingathatatlan bizalmukért, mely lehetővé tette, hogy Vállalatunk megerősödjön az évek során.

**2014. kerek évforduló számunkra: a Csoport fennállásának 125. évfordulóját ünnepeljük.** Ezen idő alatt mindig képesek voltunk a múlt eseményeit és azok tanulságait a jövő sikeres előkészítésére használni. 125 év, amely során folyamatosan és szenvedéllyel álltunk újításainkkal a haladás szolgálatában. 125 éve íródik ez a csodálatos kaland, melynek mára már az egész világ részesevé vált.

A továbbra is változó piaci körülmények és a kiélezett versenyhelyzet ellenére a Csoport jó egészségnek örvend. A Michelin gazdasági teljesítményének alapját termékeink és szolgáltatásaink kiválósága, gyártási tevékenységeink versenyképessége és általános költségeink hatékony kezelése adják. Ezen teljesítménynek köszönhetően a Vállalat igen kifizetődően és alacsony adósságállomány mellett végezheti tevékenységét. A Michelin márka világszintű ismertsége és virágzása szintén a Csoport stabilitásáról árulkodik. 2014-ben további sikereket értünk el: **a Michelin immár a 15 legjobb hírnévvel rendelkező nemzetközi vállalat között tartják számon, amelyre mi is és Önök is büszkék lehetnek.**

**Ráműtöttünk, hogy a teljesítmény és a felelősség egymástól igen elválaszthatatlan fogalmak, és ez az a meggyőződés, ami mindennapi tevékenységünknek is értelmet ad: a haladás szolgálatában állni.** Biztosak lehetnek abban, hogy a Michelinnek mindig lesznek céljai és eszközei is azok eléréséhez. A Csoport az elmúlt három évben közel kétegy milliárd dollárt fektetett be a kutatás-fejlesztésbe, így csapataink olyan újításokat fejleszthetnek ki az abroncsok és szolgáltatások terén, melyekkel a világ minden részén képesek leszünk megfelelni ügyfeleink elvárásainak. Az innováció szellemiségének viszont nem kell a kutatás-fejlesztési központokra korlátozódnia, így valamennyi munkatársunk számára biztosítottuk a lehetőséget, hogy a különböző újítási és ötletgyűjtő kampányok során részt vegyenek az innovációs folyamatokban. Mindennek gyümölcse már most is látható.

**Ez a szemlélet illeszkedik a Csoport törekvéseibe, miszerint be kívánja vonni a munkatársakat a Vállalat jövőjének építésébe.** Arra tett javaslatunk, hogy a Felügyelő Tanácsba a munkavállalók is delegáljanak egy állandó képviselőt, szintén ezt a célt támasztja alá és ez nagy előrelépés.

125 évvel a cég megalapítása után 2014-ben a Michelin Alapítvány is útjára indult, mely a Csoport hosszú távú franciaországi és nemzetközi mecénási szerepét hivatott támogatni.

Hölygeim, Uraim, Kedves Részvényeseink, mint Önök is láthatják, a Michelin célkitűzéseit továbbra is ambiciózusak. Az egyik leginnovatívabb, leginkább felelősségteljes, legjobb teljesítményt elérő és a fenntartható mobilitás terén is piacvezető vállalattá kívánunk válni. Szeretnék köszönetet mondani elkötelezettségükért és hűségükért, biztosak lehetnek benne, hogy mi is ugyanilyen elkötelezettséggel állunk az Önök szolgálatában.

Jean-Dominique Senard

A Michelin Csoport elnök-vezérigazgatója



**MICHELIN**

A haladás szolgálatában



**Marc Henry,**  
A Csoport pénzügyi igazgatója

## PÉNZÜGYI TÁJÉKOZTATÓ - 2014. MÁRCIUS 31.

- ➔ **2014 I. negyedévében az értékesített mennyiségek 3,4%-kal növekedtek**
- ➔ **A nettó árbevétel változatlan konszolidáció és váltási árfolyamok mellett 2,5%-kal, 4,8 milliárd euróra emelkedett**

### › Gumiabroncs piacok:

**A Személy- és kisteherabroncs,** valamint a Teherabroncs piacok Kelet-Európa kivételével mindenhol fellendülést mutattak. A bányaszegmensben tovább folytatódott a készletek csökkentése.



2014/2013 I. negyedév (abroncsok száma)	EURÓPA*	ÉSZAK-AMERIKA	ÁZSIA (INDIA NÉLKÜL)	DÉL-AMERIKA	AFRIKA, INDIA ÉS KÖZEL-KELET	ÖSSZESEN
Elsőszerelői	+6%	+5%	+8%	-8%	-9%	<b>+5%</b>
Utánpótlás	+4%	+7%	+11%	+6%	+4%	<b>+7%</b>



2014/2013 I. negyedév (abroncsok száma)	EURÓPA*	ÉSZAK-AMERIKA	ÁZSIA (INDIA NÉLKÜL)	DÉL-AMERIKA	AFRIKA, INDIA ÉS KÖZEL-KELET	ÖSSZESEN
Elsőszerelői**	-3%	+6%	+11%	+4%	-8%	<b>+5%</b>
Utánpótlás**	+9%	+8%	+4%	+4%	+3%	<b>+5%</b>

\* Radiál és diagonál piac  
\*\* Oroszországgal és Törökországgal együtt

### › A Michelin nettó árbevétele:

- **Az értékesített mennyiségek 3,4%-kal növekedtek,** köszönhetően a MICHELIN márka teljesítményének, az elsőszerelői tevékenységek dinamizmusának, a teherabroncs tevékenységek világszintű növekedésének, valamint a mezőgazdasági, kétkerekű és repülőgépi tevékenységek bővülésének, melyek ellensúlyozni tudták a bányaszegmens alacsonyabb eladásait.
- **Az enyhén csökkenő ármix** a következőket tükrözi: szerződéses indexálási záradékok, valamint az árak újrapozicionálásának hatása (a továbbra is kedvező nyersanyagárak mellett), bizonyos valuták által generált kedvezőtlen hatásokat enyhítő áremelések, és a prémium stratégia hatékonysága.
- **Az árfolyammozgások kedvezőtlen hatása** (-4,6%) az erős eurónak tudható be. A témával kapcsolatban feltett kérdésekre Marc Henry válaszolt, cikkünket a 6-7. oldalon olvashatja.

NETTÓ ÁRBEVÉTEL (MILLIÓ EURÓ)	2014 I. NEGYEDÉV	2013 I. NEGYEDÉV	VÁLTOZÁS (%-BAN)
SZEMÉLY-ÉS KISTEHERABRONCS ÉS TÁRSULT DISZTRIBÚCIÓ	2 520	2 582	- 2,4 %
TEHERABRONCS ÉS TÁRSULT DISZTRIBÚCIÓ	1 462	1 477	- 1,0 %
SPECIÁLIS TEVÉKENYSÉGEK1	775	818	- 5,2 %
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>4 758</b>	<b>4 877</b>	<b>- 2,4 %</b>

(1) Földmunkagép, Mezőgazdasági, Kétkerekű, Repülőgépi abroncsok; Michelin Travel Partner és Michelin Lifestyle Limited

### › 2014-es kilátások:

Kelet-Európa kivételével a 2014. évi gumiabroncs kereslet eddig az elvárásoknak megfelelően alakul, így a Michelin fenntartja az év egészére meghatározott 3%-os növekedési célkitűzést az értékesített mennyiségek területén.

Az árpolitika és a nyersanyagárak pozitív egyensúlyának megtartásán keresztül a Csoport növekedést vár az egységnyi bruttó nyereség terén. A versenyképességi terv megvalósítása a meghatározott ütem szerint halad.

A Csoport továbbra is fenntartja az alábbi célkitűzéseket a 2014-es évre:

növekvő működési eredmény a szokásos üzletmenethez nem tartozó elemek és az árfolyam-ingadozások hatásainak figyelembe vétele nélkül, 11%-nál magasabb befektetett tőkeemgátulás, 500 millió eurónál magasabb strukturális szabad készpénzállományok, a 2 milliárd euró körüli beruházási programmal párhuzamosan.

## A Michelin elsőszerelei beszállítói szerződést írt alá a Boeinggel



A Boeing a Michelin-t választotta az új 737 MAX típusú kereskedelmi repülőgépek elsőszerelei abroncsainak beszállítójául, melyből a világon a legtöbbet értékesítik.

A Boeing 737 MAX 7 és 8 piacvezető repülőgépek **MICHELIN NZG (Near Zero Growth)** abroncsokon fognak gurulni.

A Boeing Commercial Airplanes megerősítette, hogy a Michelin-t választotta abroncsbeszállítónak a 737 MAX család két modelljéhez, melyekbe számos újítás, köztük két új motor is beépítésre került. A B737 MAX 8-ak 2017-től állnak üzembe, őket követik a B737 MAX 7-esek 2019-ben.

Az abroncsokat a Michelin az utánpótlás piacra is hitelesíteni kívánja, mivel más légitársaságok számára is elérhetővé szeretné tenni azokat.

Jelenleg 2000 darab B737 MAX 7 és 8 repülőgép NZG abroncsaira van megrendelésünk.

**PARTNERSÉG**

## A TREC abroncs-újrahasznosítási projekt

A Michelin által indított **TREC (Tire Recycling, azaz abroncs-újrahasznosítás) projekt az elhasznált abroncsok két alternatív újrahasznosítási módszerét dolgozza ki.** A **TREC Regeneration** lényege a használt gumiabroncs-keverékek felhasználása az új abroncsok gyártásához. A **TREC Alcohol** pedig egy olyan köztes alkoholvegyület előállítását teszi lehetővé, mely az abroncsgyártáshoz használt nyersanyagok szintézisében játszik szerepet.

Ez az alkohol - a biomasszából, cukorból, fából és mezőgazdasági melléktermékekből származó alkohollal együtt - felhasználható a BioButterfly butadiéngyártási projektben.

A **TREC** projekt a kutatás-fejlesztéshez kapcsolódó folyamatok valamennyi szakaszát magába foglalja a tudományos tervezéstől kezdve a tesztfázisokon át egészen az ipari felhasználhatóság jóváhagyásig, melyek során a partnerek egymás szakértelmére és szaktudására is támaszkodnak. A globális gumiabroncsipiac jelenlegi növekedési kilátásainak fényében a nyersanyagok iránti kereslet jelentősen növekedni fog a következő években.

**PARTNERSÉG**

## BIOBUTTERFLY: innovatív és felelősségteljes projekt

Az **AXENS<sup>1</sup>, az IFP Energies Nouvelles<sup>2</sup> és a Michelin Csoport partnerségi programot indított el a biokémia területén, mely a BioButterfly nevet kapta.**

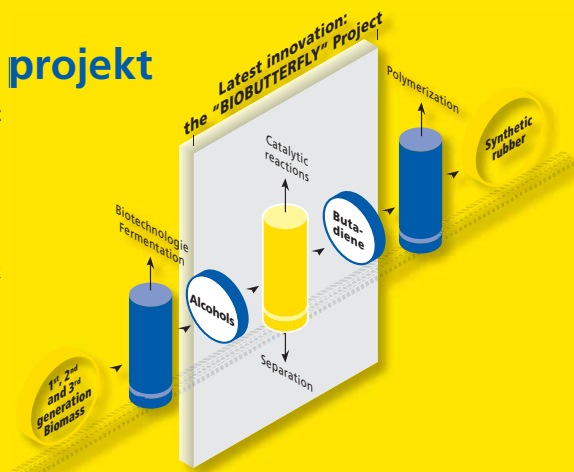
A három partner egymást kiegészítő szakértelmére és szaktudására támaszkodó partnerség célja egy növényi eredetű butadién, a biobutadién előállítása.

„Az AXENS-szel és az IFPEN-nel elindított együttműködés kítűnő lehetőség a Michelin számára, hogy új, hosszú távú elasztomer-nyersanyagforrásokat találjon, melyek elengedhetetlenek abroncsaink minőségének biztosításához” – jelentette ki Terry Gettys, kutatás-fejlesztési igazgató. „A nyolc évig tartó projekt eredményeképp jó teljesítményű, megbízható nyersanyagok állnak majd rendelkezésünkre.”

### Mi az a butadién?

A butadién egy fosszilis eredetű köztes vegyület, melynek a műkaucsuk gyártásában van szerepe, és amelyből a világszintű termelés 60%-át a gumiabroncsszektor használja fel.

1 Az Axens: csúcstechnológiák, katalizátorok, abszorbens anyagok, és az azokhoz kapcsolódó szolgáltatások beszállításával foglalkozó nemzetközi vállalat, mely világszintű ismertséggel rendelkezik a bázisvegyületek terén.  
2 Az IFP Energies nouvelles (IFPEN): kutatási, innovációs és képzési központ az energia, a szállításmozgás és a környezetvédelem területén. [www.ifpen.fr](http://www.ifpen.fr)



**SZEMÉLY- ÉS KISTEHERABRONCS TERMÉKVONAL**

## Mindig biztonságos, még használtan is

A Csoport premier előtt a Detroiti Autószalonon mutatta be a **MICHELIN® Premier® A/S EverGrip™** technológiával készült abroncsot.

Az abroncsnak még használt állapotban is rövidebb féktávra van szüksége nedves útfelületen, mint a konkurens márkák vadonatúj abroncsai többségének. Ez a teljesítmény egyrészt azoknak az eleinte láthatatlan barázdáknak köszönhető, melyek az abroncs kopásával fokozatosan, egyfajta kiszélesedő vízlevezető csatornaként jelennek meg. Másrészt pedig annak a különleges, jó tapadással rendelkező gumikeveréknek, mellyel jelentősen javul a nedves útfelületen az abroncs viselkedése.

Az új termék, mely az autózatóknak valódi biztonsági előnyöket jelent, a **MICHELIN Total Performance** stratégiába is illeszkedik.

A **MICHELIN® Premier® A/S** abroncs Észak-Amerikában érhető el, mely egy igen speciális piac, ahol a közlekedési és időjárás feltételek nagyon különböznek az európaiaktól. Az **EverGrip™** technológia számos előnyt nyújt, így nem kizárt, hogy a Michelin a technológia alkalmazásával az észak-amerikai piacokon kívül más piacok termékeinek teljesítményét is javítja a jövőben.





# Repülőgépa-broncs Termékvonal: növekedés a légi szállításban

**Az elkövetkező 20 év korábban soha nem látott növekedési lehetőségeket ígér a közepes és nagy távolságú kereskedelmi légi fuvarozás területén.**

A piaci növekedés egyik legmeghatározóbb eleme globális szinten a felemelkedő középosztály növekvő mobilitási igénye, mely a megavárosok előretörésének egyik következménye.

A növekedéshez a jelenlegi repülőgéppark folyamatos megújítása is hozzájárul, melynek oka, hogy az egyre élesebb versenyhelyzetben a légitársaságok igyekeznek csökkenteni a flották fenntartási költségeit (üzemanyag-fogyasztás, fenntartási költségek, fordulási idő<sup>(1)</sup>).

A radiál repülőgépa-broncsok, melyet 1981-ben a Michelin fejlesztett ki, mára a világszintű növekedés egyik legfőbb szereplőjévé váltak. Ezt a pozíciót az **NZG technológia kifejlesztése**<sup>(2)</sup>, valamint az Airbusnál és a Boeingnél elért sikerek csak még jobban megerősítik.

Az NZG technológiának köszönhetően jelentősen csökkenthetők az a-broncs flottán belüli felhasználási költségei. Nemcsak a leszállások számának növelésével és az üzemanyag-fogyasztás csökkentésével (az NZG a-broncsok kisebb tömegűek), hanem a gördülés során az a-broncsot érő külső behatásoknak való jobb ellenállás révén is (FOD)<sup>(3)</sup>.

A technológia természetesen a Michelin évtizedek alatt felhalmozott szaktudásának gyümölcse. A Michelin a-broncsok különleges megbízhatósága kiemelten fontos a légi fuvarozás valamennyi szegmense számára (katonai, civil és kereskedelmi fuvarozás egyaránt). Egy új technológia bevezetése egy ilyen erősen növekvő piacon a termékvonal valamennyi munkatársa számára kivételes emberi kihívást is jelent.

A Michelin számára a siker kulcsait jelentik az elkövetkező növekedési időszakban, hogy világszerte jelenlévő kereskedelmi csapataink a légi fuvarozási ügyfelekkel és a légitársaságokkal közvetlen kapcsolatban állnak, továbbá az is, hogy három gyárunkban tudunk új, illetve újrafutózott a-broncsokat gyártani (Norwood NC – USA, Bourges – Franciaország, Nong Kae – Thaiföld).

A Repülőgépa-broncs Termékvonal nyitott a kihívásokra, melyek leküzdésével egy hosszú távú növekedési időszakba léphet.

(1) Az az időmennyiség, melyet a repülőgép a szárazföldön a beszállókapu mellett tölt

(2) Az NZG (Near Zero Growth) egy aramid-szálakat alkalmazó radiálbroncs-technológia, mely csökkenti az a-broncs vázának a tágulását túlfújás vagy a centrifugális erő hatására, ezáltal jelentősen növeli az a-broncs élettartamát.

(3) A FOD (Foreign Object Damaged), azaz idegen tárgy okozta rongálódás, minden „nem odailió” tárgyat jelent (pl. szegek, kövek, egyéb tárgyak) a kifutópályán



**NZG radiál abroncsok a piac valamennyi szegmensére (a legkisebbtől a legnagyobbig):**

**Általános:**

Dassault Falcon 5X

**Katonai:**

Lockheed F35A

**Regionális:**

Bombardier C- sorozat

**Kereskedelmi:**

AirbusA350

**A repülőgép- és a személyabronccsal kapcsolatos elvárások összehasonlítása:**

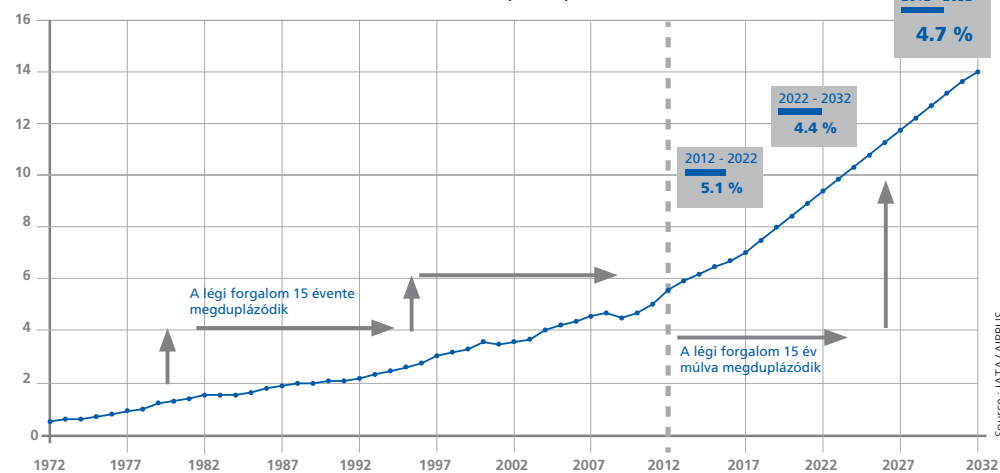
	Személyabroncs	Összehasonlítás	Repülőgépabroncs
Méret	207/75 R15	≈=	27.75x8.75-14.5
Külső átmérő	27.2"	≈=	27.75"
Metszetszélesség	8.1"	≈=	8.75"
Névleges nyomás	2.5 bar	x 9	22 bar
Névleges terhelés	750 kg	x 13	10.000 kg
Maximális sebesség	230 km/h	x 1.8	420 km/h
Abronchhőmérséklet	állandó, 110°C	x 2.3	változó, akár 250°C



**A KIHÍVÁS MICHELIN SZÁMÁRA**

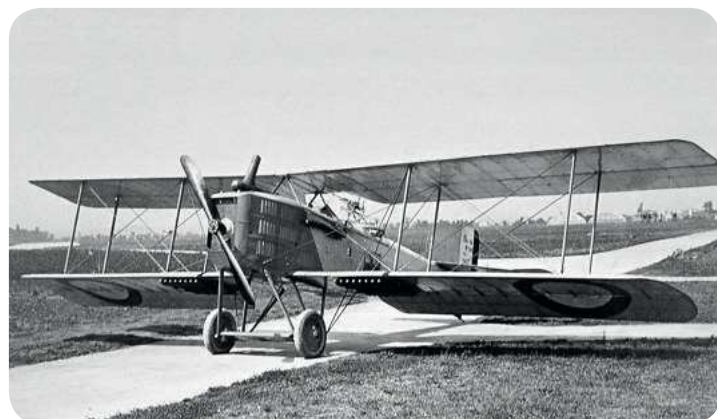
**A légi forgalom növekedése**

Globális utaskilométerenkénti bevétel növekedés (trillió)



**A legutóbbi, az Airbus A350 számára készült NZG technológiájú radiálabroncs**  
Tömege: 126,5 kg, magassága: 1,32 m

**Egy évszázad választja el az Airbus 380-at a Le Bréguet-től, a Michelin I. világháborúban készített repülőgépétől.**





## Az idei Részvényesi Közgyűlést 2014. május 16-án rendeztük meg Clermont-Ferrand-ban több mint 1700 vendég részvételével.

Jean-Dominique Senard, a Michelin Csoport elnöke a 2013-as év legfontosabb eseményeinek felidézésével nyitotta meg az eseményt, majd Marc Henry, pénzügyi igazgató, a Csoport Irányító Bizottságának tagja a 2013-as év eredményeit mutatta be.

Marc Henry külön kiemelte az irányítás minőségét és a Vállalat stabil pénzügyi struktúráját, mely nélkül ezek az eredmények nem jöhettek volna létre. „A Csoport négy egymást követő évben tudott értéket teremtő teljesítményt elérni. Az adósságráta még soha nem volt olyan alacsony, mint 2013 végén” – magyarázta.

Mint minden évben, a Részvényesi Közgyűlésen idén is bemutattuk a részvényeseknek mindennapjainkat és tájékoztattuk őket a Csoport legfontosabb tevékenységeiről. Két témát választottunk ki: A Michelin és a versenypont, valamint A Michelin tevékenységei és erősségei a délkelet-ázsiai régióban címmel.

Pascal Couasnon, a Michelin Versenypont igazgatója így nyilatkozott: „Úttörők leszünk. A versenypont a Vállalat három fontos pillérének is támogatója: a Márka hírnevének, a technológiának és az üzletnek. Idén a Csoport új technológiai kihívást vállalt a szeptemberben debütáló FIA Formula-E elektromos autók világbajnokságán való részvétellel.”

Lionel Dantiacq, a Délkelet-Ázsia és Óceánia Zóna igazgatója egy „méreténél fogva lenyűgöző zónát, annak 25 országát és növekedési kilátásait” mutatta be. Ezek a piacokon az éves növekedés stabil, 5%-os szinten mozog. A fogyasztók átlagéletkora alacsonyabb, az internet-használat igen magas, ez pedig „óriási lehetőségeket jelent a Csoport számára” – magyarázta.

A Közgyűlés ezt követően kivétel nélkül elfogadta a beterjesztett javaslatokat, köztük a részvényenkénti 2,5 eurós osztalékot - melynek kifizetése 2014. május 23-án készpénzben történt -, Cyrille Poughon, a Csoport munkatársának felügyelő bizottsági taggá történő négy évre szóló kinevezését, továbbá Laurence Parisot és Pat Cox mandátumának további négy évre történő meghosszabbítását.



### A Michelin Alapítvány

Az esemény megnyitóján Jean-Dominique Senard a Michelin Alapítvány év eleji megalapításáról is beszélt és hangsúlyozta, hogy „az új intézmény illeszkedik a Csoport mecénási és társadalmi felelősségvállalási hagyományába. Az alapítvány célja a Csoport mecénási politikájának megvalósítása Franciaországban és nemzetközi szinten egyaránt”. Az alapítvány öt fő tevékenységi területe: a fenntartható mobilitás, a környezetvédelem, az egészség és sport, az oktatás és szolidaritás, valamint a kultúra és örökség.

## PÁRBESZÉD A RÉSZVÉNYESEKSEL



“ A Michelin Csoport sikeresen csatlakozott a globalizációs folyamatokhoz. A feltörekvő országokat magukba foglaló gazdasági zónákban sikerült megfelelnie és alkalmazkodnia a helyi elvárásokhoz. 2013-ban ezekben a régiókban visszaesett a növekedés és nem várt ingadozások következtek be a helyi valuták árfolyamában, melyek a Michelin Csoport tevékenységeire is hatással voltak.

*Milyen eszközök állnak a Csoport rendelkezésére ahhoz, hogy a jövőben megelőzze és kezelje ezeket a kockázati tényezőket, illetve minimalizálja azok hatásait a Vállalat eredményeire nézve?*

Xavier DECROOCCQ, a Csoport Részvényesi Konzultációs Bizottsága tagjának kérdése



### Marc Henry, a Csoport pénzügyi igazgatójának válasza:

„Az Ön kérdése két pontot is érint. Egyrészt a váltási árfolyamokhoz kapcsolódó kockázatok kezelése, mely az árfolyamingadozásokra vonatkozó pénzügyi megállapodások változásaihoz kapcsolódik, valamint a Csoport növekedési célkitűzései és általánosságban piacok bővülése.

A váltási árfolyamokat illetően több kockázati tényezővel is szembe kell néznünk. Az elsőt az ún. tranzakciós kockázatok jelentik, mely ügyfeink és beszállítóink külföldi valutákban történő kifizetése esetén áll fenn. Célunk, hogy rövidtávon 100%-ban kezelni tudjuk ezeket a kockázatokat, és ne jelentkezzen átváltási veszteség az eredménykimutatásban.

A második tényező inkább gazdasági jellegű, mely az euró erős árfolyamával, valamint a feltörekvő országok valutái és a dollár leértékelődésével magyarázható. Ennek kivédésére a legjobb módszer az eladási árak emelése, természetesen ez csak azokban az országokban lehetséges, ahol a versenyhelyzet ezt lehetővé teszi. A cél, hogy legalább a helyi valutában elérhető hasznot ne veszítsük el.

Ami a gumiabroncs piacok növekedését illeti, 2013-ban és 2014 elején lassulás volt érzékelhető a feltörekvő régiókban. Az már most látszik, hogy 2014-ben a fejlett piacok fellendülése fogja biztosítani a Michelin Csoport növekedését. Így jól látható, mennyire kulcsfontosságú a Csoport világszintű jelenléte.”

Egyik részvényesünk arról kérdezte Jean-Dominique Senard-t, hogy lehetséges-e ingyenes részvények kibocsátása a jelenlegi részvényesek számára hűségük elismeréseként.



### Jean-Dominique Senard, a Michelin Csoport elnöke

„Köszönöm, hogy feltette ezt a kérdést, bevallom, számítottam rá. Az ingyenes részvények kibocsátása bevett gyakorlat a CAC 40 (a francia tőzszeindexet meghatározó 40 vállalatot magában foglaló csoport) bizonyos, egyébként csekély számú vállalatánál. A Michelinnél ez jelenleg nem szokás, és nem is látjuk ennek lehetőségét, mivel úgy gondoljuk, ha növelni szeretnénk a Vállalat globális örökségének, valamint az Önök befektetésének értékét, arra nem a kibocsátott részvények számának növelése a megoldás. Részvényeseink hűségét egyrészt az osztalékok rendszeres emelésével, másrészt az olyan pozitív üzenetekkel kívánjuk meghálálni, mint az ideai, például az osztalék emelése, a kifizetési arány 35%-ra emelése, vagy a többlétszvények visszavásárlása, mely révén elkerülhető a munkavállalói résztulajdon felhígulása.”

### Jean-Dominique Senard már korábban beszélt a Csoport álláspontjáról az emelt összegű osztalékokat illetően

„Magasabb osztalék a leghűségesebb részvényeseinknek? Nem hinném, hogy ez lenne a megoldás. Egyrészt, mert nagyon kevés vállalat él ezzel a lehetőséggel, még akkor sem, ha lenne rá okuk, másrészt pedig mi nagy figyelmet fordítunk arra, hogy egyenrangúan kezeljük részvényeseinket. Annak, hogy magasabb osztalékokat adjunk olyan részvényeseknek, akik a vállalat tőkéjének több mint 0,5%-át birtokolják, jogi akadályai is vannak. Ez azt jelenti, hogy nagyon sok franciaországi és a világ más részén élő részvényesünk jogi okok miatt nem részesülhet a magasabb osztalékban. Jelenleg ez számunkra sem tűnik elfogadhatónak, mivel sérülne a részvényesekkel szembeni egyenlő bánásmód elve. Mint azt Önök is láthatták, az osztalék általános emelése valóban fontos számunkra, és úgy gondolom, az idén küldött jelek igen pozitívak.”



## A MEZŐGAZDASÁGI TERMÉKVONAL KULISSZÁI MÖGÖTT



### 1411 elektronikus szavazókészülék kiosztása 1 óra alatt (fotók a kulisszák mögött)

Hat hónapon keresztül egy 20 fős csapat dolgozott az esemény előkészítésén. 36 szervező, valamennyien Michelin alkalmazottak, összesen 18 regisztrációs asztalnál fogadták az 1411 részvényesünket, akiknek száma kísérőikkel együtt elérte az 1700-at.



## NAPTÁR

### Pénzügyi találkozók:

- ▶ **2014. július 29.**  
féléves pénzügyi tájékoztató (a tőzsdei kereskedés megnyitása előtt)
- ▶ **2014. október 22.**  
negyedéves pénzügyi tájékoztató (a tőzsdei kereskedés zárása után)

### Részvényesi találkozók:

- 2014. június 5.:** Nantes
- 2014. június 19.:** Lille
- 2014. szeptember 25.:** Dijon
- 2014. november 12.:** Toulouse
- 2014. december 15.:** Biarritz

## A MICHELIN RÉSZVÉNYESI KONZULTÁCIÓS BIZOTTSÁG

A 2013 májusi Részvényesi Hírlevélben közzétett felhívás eredményeképp öt új taggal bővült a Michelin Részvényesi Konzultációs Bizottság.

A 2014. április 11-i találkozón történt első részvételüket követően megkértük néhányukat, hogy osszák meg velünk első benyomásaikat.

**Xavier DECROOCQ**, 51 éves, pénzügyi igazgató

„Már az első találkozás alkalmával meggyőződhettem a Michelin Csoport csapatainak és szervezetének professzionalizmusáról. Örömmel láttam, hogy a megbeszélések végén konkrét akciókat határoznak meg a bizottság hatáskörén belül.”

**Stéphane LEGRAND**, 39 éves, banki tanácsadói kereskedelmi felelős – Örökségvédelem

„Abban a szerencsés helyzetben vagyok, hogy szervezett módon kerülhettem be a Vállalat szívébe, ami a Michelin részvényesek közötti tapasztalatcserét is éleníti. Csupán azt sajnálom, hogy nem 125 éve vagyok itt.”

**Dominique SERIN**, 39 éves, orvosi-társadalmi kabinet társigazgató

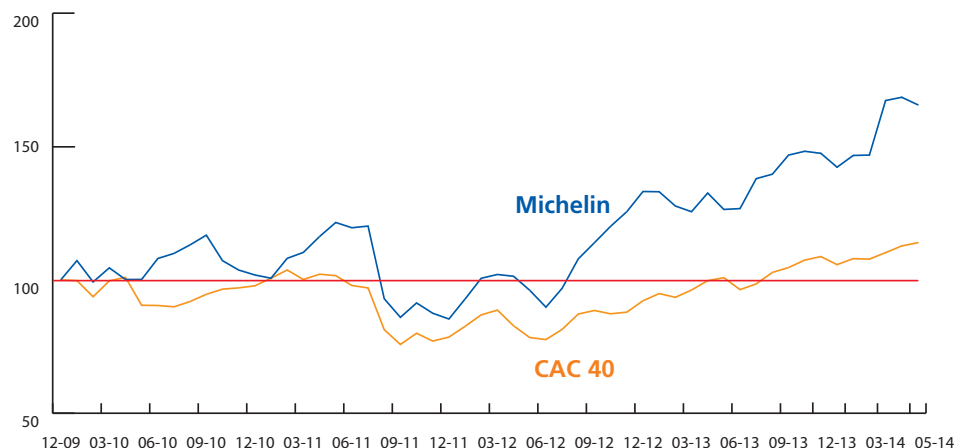
„Nagyon eseménydús nap volt ez, ahol a részvényesekkel együtt a pénzügyi eredményekről szóló közös eszmecsere helyezettük a hangsúlyt, és ahol a nyitottság, valamint az építő jellegű kommunikáció volt a meghatározó. Türelmetlenül várom a következő alkalmat.”

**Jean-Louis REYNAL**, 39 éves, orvosi kommunikációs igazgató

„Egy nagyszerű csapat, akik képesek megosztani tudásukat, és akiktől sokat tanulhatunk a Michelinról mint Vállalatról, annak értékeiről, és akik ezt a multinacionális vállalatot igazán emberivé és egyúttal regionálissá is teszik.”

## A RÉSZVÉNYÁRFOLYAM ALAKULÁSA

(bázis 100: 2009. december 31.)



## Csapatunk készséggel áll az Önök rendelkezésére

Service Relations Actionnaires Individuels  
(Egyéni Részvényesi Kapcsolatok  
Ügyfélszolgálat)

**Zöld szám (Ingyenes hívás francia vezetőkes számról):** 0 800 000 222

**Telefon:** + 33 (0) 4 73 98 59 00

**Fax:** + 33 (0) 4 73 98 59 30

**E-mail cím:**

actionnaires-individuels@fr.michelin.com

**Székhely:**

Compagnie Générale des Établissements  
Michelin  
12 cours Sablon 63040 Clermont-Ferrand  
Cedex 9 – France



[www.michelin.com/actionnaires](http://www.michelin.com/actionnaires)

## Azonosító lap

### 2014. május 31-i adatok

**ISIN kód:** FR0000121261

**Részvények száma:** 185 789 643

**Záró árfolyam:** 90,40 €

**Változás 2014. január 1. óta:** 17,02%

**Részvénypiaci kapitalizáció:** 16,8 Md €

**A tőke megoszlása (2014. május 31-i adatok):**

- ▶ Munkavállalók **1,7%**
- ▶ Egyéni részvényesek **10,2%**
- ▶ Vállalat **0,1%**
- ▶ Rezidens intézmények **27,8%**
- ▶ Nem rezidens intézmények **60,2%**