

22 JANVIER 2019

MICHELIN ACQUIERT MULTISTRADA

***ET SE DOTE D'UNE CAPACITÉ DE
PRODUCTION PERFORMANTE DE 180 KT EN
INDONÉSIE***

Avec Multistrada, acteur majeur de l'industrie pneumatique en Indonésie, Michelin se dote d'une capacité de production T2/T3 compétitive et renforce sa présence sur ce marché en forte croissance

- Acquérir une usine très compétitive, disponible immédiatement, équivalente à un Capex de 900 MUSD pour une usine *greenfield* Tier 2 comparable
 - Une capacité installée de 180kT, soit 11Mu TC, 250 Ku PL, 9 Mu 2R, dotée d'équipements de qualité
 - Cash Flow positif dès la première année
- Convertir rapidement et avec des investissements très limités l'usine en base de production TC Tier 2 grâce à notre maîtrise technique
 - Libérer des capacités de production pour la marque MICHELIN en Asie
 - Accompagner la croissance mondiale des volumes TC Tier 2 en remplaçant progressivement les exportations Tier 3 par du Tier 2
- Se renforcer sur le marché Indonésien à fort potentiel de croissance mais fortement dominé par des producteurs locaux
 - Capacités TC, 2R et PL pour accompagner la croissance et la montée en gamme à terme du marché
 - Un accès renforcé au marché avec une prise de participation de 20% dans la société de distribution PT Penta
- Une opération qui crée de fortes synergies et n'affecte pas la solidité financière du Groupe
 - Synergies d'environ 70 MUSD dès 2021 : achats, commerciales, coûts de production
 - Une valorisation de 700 MUSD (y compris usine, terrain supplémentaire et distribution), soit un multiple de 6,3 x EBITDA après synergies
 - Un cash out immédiat de 439 MUSD pour l'acquisition dans un premier temps de 80% du capital

Multistrada, une usine compétitive avec un fort accès au marché

Production Tier 3

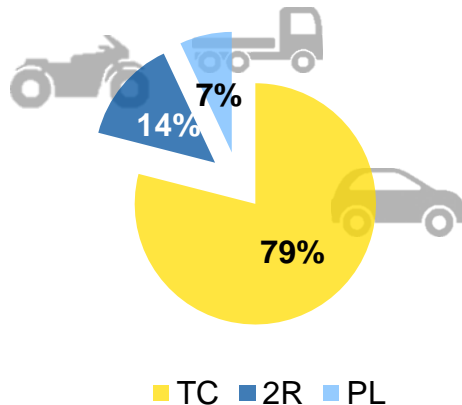
**Gain productivité
2016 – 2018 :**

 **+21%**



Achilles **CORSA**
RADIAL BAN MOTOR TANGGUH

Détail de la capacité de production en kT



Chiffres financiers

Ventes nettes
313 MUSD *

EBITDA
13%*



3900 employés

**12 mois glissants à fin septembre 2018*

Distribution

24 centres de distribution
en Indonésie

+ 400 partenaires
dans 100 pays

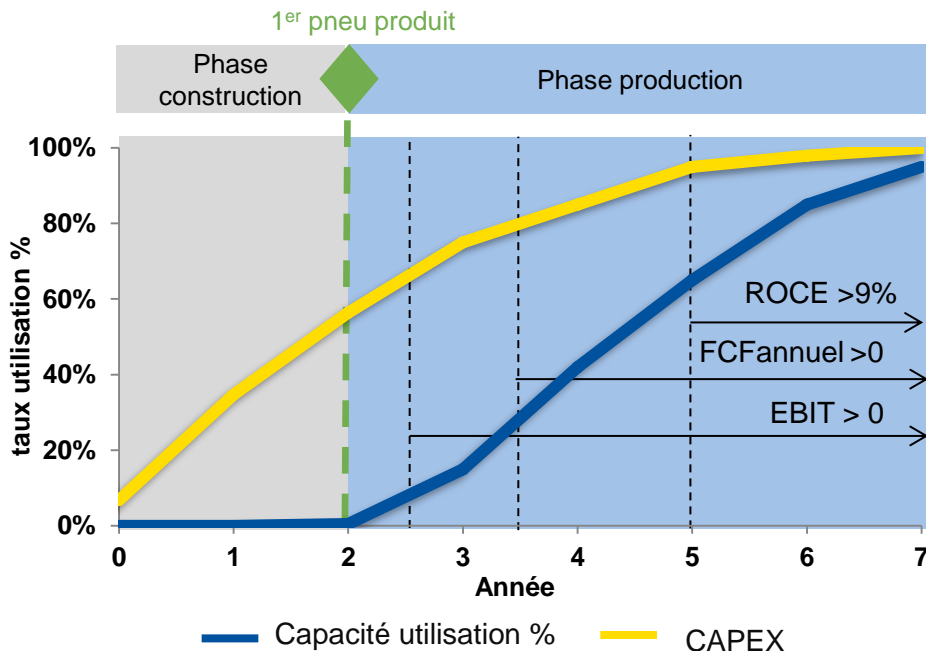
Des capacités immédiatement disponibles à moindre coût et un fort potentiel de croissance

▲ Acquisition de Multistrada



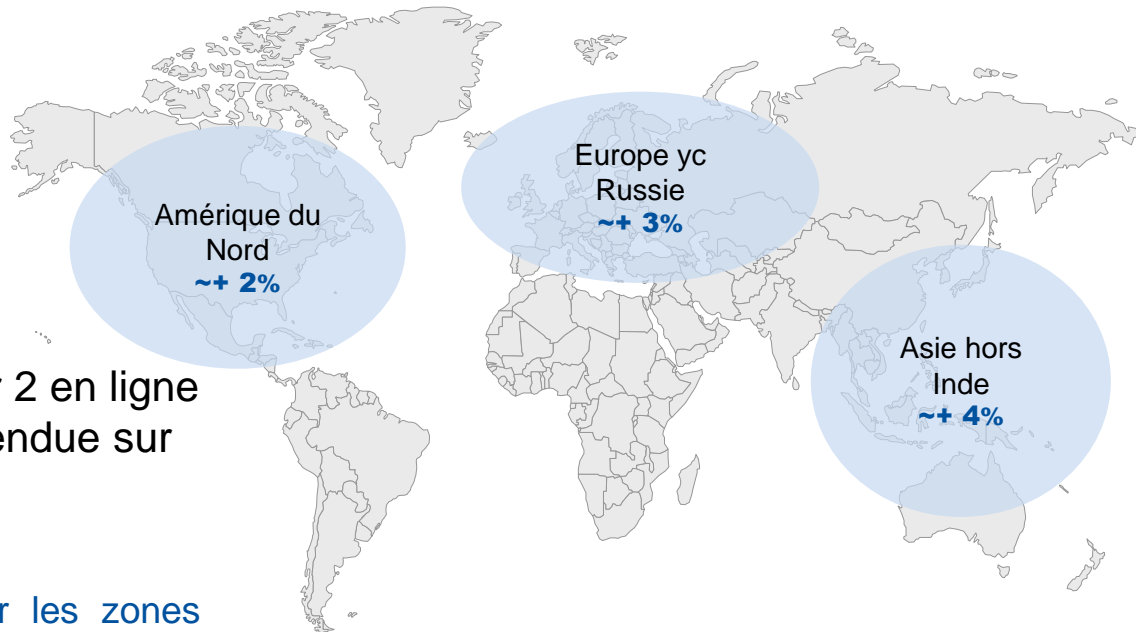
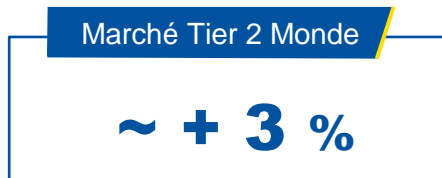
- Coût : 700 MUSD vs. 900 MUSD pour un *greenfield* Tier 2
- Capacité immédiatement disponible
- Matériel de qualité
- EBITDA de 13% sur 12 mois glissants à fin septembre 2018 pour une production Tier 3
- Réserve foncière de 50 ha permettant éventuellement de doubler la capacité de production

▲ Ramp up *greenfield* 180 kT



Marché TC Tier 2 : une demande en croissance à travers le monde, en particulier en Asie

- Croissance marché Tier 2 – CAGR, 2017 - 2023



- Croissance de la demande Tier 2 en ligne avec la croissance mondiale attendue sur 2017 – 2023 :

- Marché monde TC : ~+3%*
- Marché Tier 1 : ~+3% tiré par les zones émergentes

* Source : LMC

Avec Multistrada, Michelin renforce ses atouts pour capter la valeur du marché Tier 2 mondial

Facteurs clés de succès dans le marché Tier 2

Critères	Multistrada	Avec Michelin
Technologie		X
Marque		X
Distribution		X
Coût de production	X	X

**BFGoodrich
g-Force Winter 2**



Faites de
l'hivers votre
terrain de jeu

**BFGoodrich
Mud Terrain T/A KM3**



Développé à
partir
d'expérience
acquises sur
le terrain

**BFGoodrich
g-Grip ALL SEASON 2**



Des sensations
en toute saison,
le style en plus

**KLEBER
Dynaxer UHP & HP4**



La tranquillité
sur sol
mouillé



Chaque jour, KLEBER pense à vous

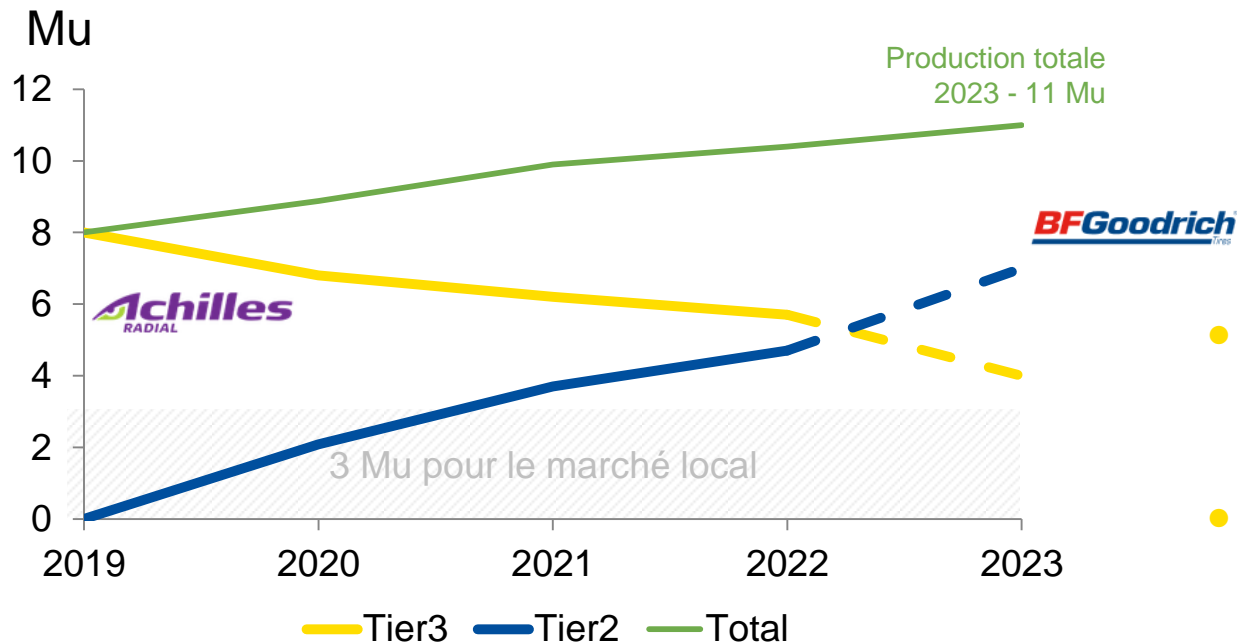
KLEBER Quadraxer 2



Le meilleur allié
pour traverser les
saisons

Conversion de capacités TC Tier 3 en capacités TC Tier 2 en un temps limité et avec très peu d'investissements

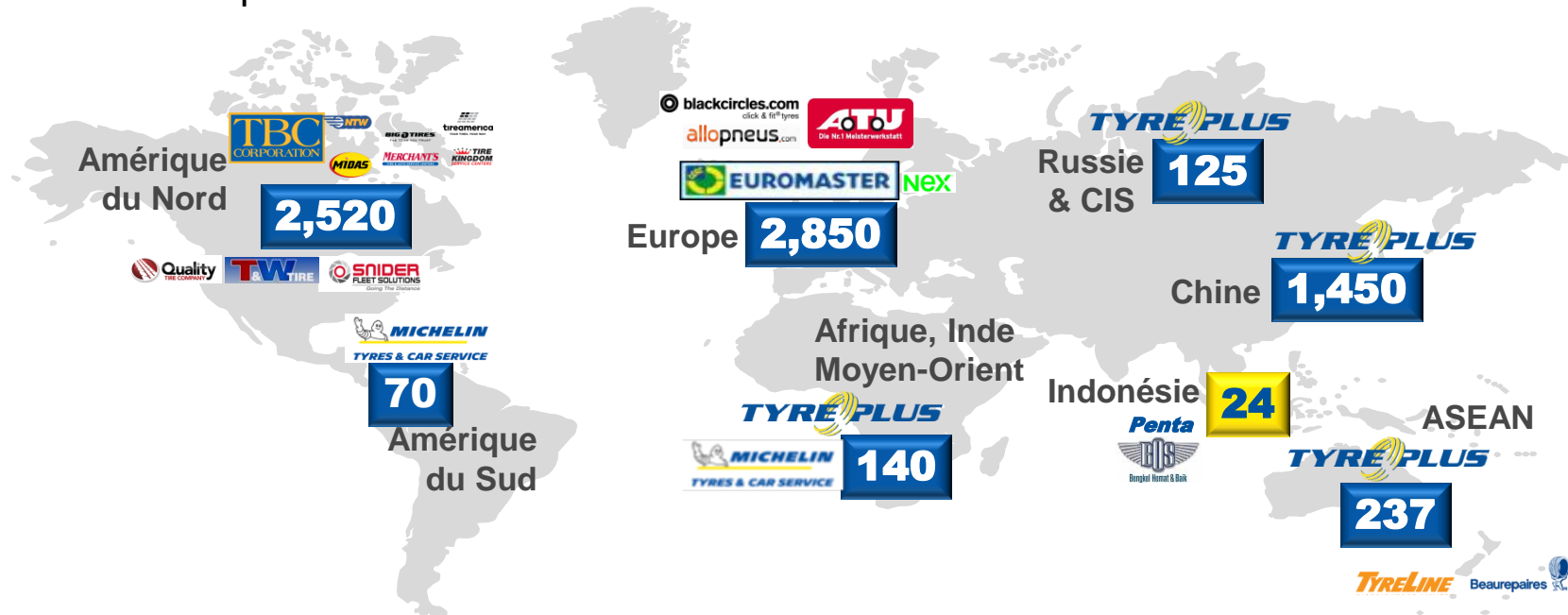
▲ Evolution des capacités de production 2019-2023



- Capex requis pour la conversion : 13 MUSD sur 2019
- ROCE post synergies > 9% dès 2020

Facteur clé de succès de l'offre Tier 2 : une distribution partenaire qui met en avant les produits du Groupe

- Michelin dispose de la meilleure couverture mondiale



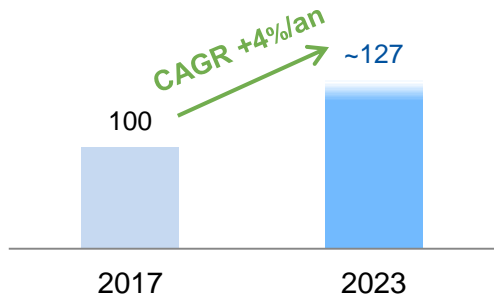
- Des grossistes partenaires : NTW, Ihle, Meyer Lissendorf
- Un vaste réseau de distributeurs intégrés ou franchisés, et des prises de participation minoritaires chez des partenaires stratégiques à fin 2018: ~ 7 300 points de ventes hors Multistrada

Avec Multistrada, Michelin devient un acteur majeur sur le marché pneumatique indonésien en forte croissance

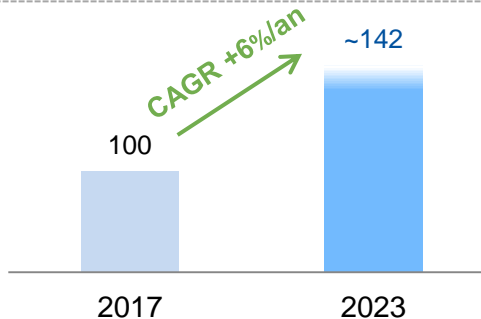
Indonésie



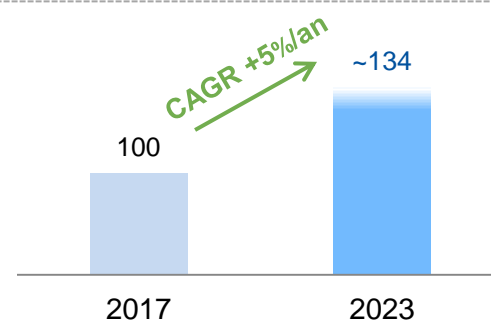
Evolution du marché



* base 100 en 2017, en unité



* base 100 en 2017, en unité



* base 100 en 2017, en unité

Position de Michelin avec Multistrada

Top 4

Top 3
avec **CORSA**
DAY MOTOR TRADING

Acteur majeur

Réseau de distribution

Leader

Accès fort au réseau : centres de distribution et e-commerce

Penta – partenariat avec Indomobil

50% de parts de compte garantis contractuellement pour les marques du Groupe



Michelin se dote d'un outil industriel complet dans une région en forte croissance



Caoutchouc naturel éco-responsable

Joint Venture avec le groupe Barito Pacific

Reforestation de 88,000 hectares (dont ~ 45,000 d'heveas)



Caoutchouc synthétique

Joint Venture avec le groupe PT Chandra ASRI

Nouvelle usine d'une capacité de production de 120 kT/an



Pneumatique Tier 2 & Tier 3

Acquisition de Multistrada

Dont une usine d'une capacité de production installée de 180 kT/an



Des synergies significatives d'environ 70 MUSD dès 2021

- Des synergies sur les coûts :
 - Amélioration des conditions d'achats de matières premières
 - Baisse des coûts de financement de Multistrada
 - Autres synergies (notamment frais généraux et marketing)
- Des synergies commerciales grâce à l'accès des marques du Groupe Michelin au réseau de distribution Multistrada
- Une implantation industrielle optimisée apportant environ 55 MUSD de synergies
 - Transfert de production Tier 2 d'Asie vers Multistrada pour libérer de la capacité Tier 1
 - Production de pneus Tier 2 en Indonésie pour export en remplacement de l'export Tier 3



PT Multistrada Arah Sarana Tbk : présentation de l'opération



Principales modalités de l'opération

- Michelin acquiert PT Multistrada Arah Sarana Tbk à une valorisation de 700 MUSD
- Acquisition dans un premier temps de 80% des actions à un groupement d'actionnaires, soit un cash out de 439 MUSD
- Mise en place d'un Mandatory Tender Offer visant les 20% flottants restant

Créer de la valeur

- Synergies identifiées d'environ 70 MUSD dès 2021
- 6,3 x EBITDA* après prise en compte des synergies

Financement

- Financement sur la trésorerie du Groupe
- Opération qui ne devrait pas affecter le rating du Groupe

Calendrier prévisionnel

- Acquisition soumise aux conditions de finalisation habituelles et aux approbations réglementaires
- Closing prévu fin du premier trimestre 2019

* EBITDA 12 mois glissants à fin septembre 2018

Avertissement

" Cette présentation ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de titres Michelin. Si vous souhaitez obtenir des informations plus complètes concernant Michelin, nous vous invitons à vous reporter aux documents publics déposés en France auprès de l'Autorité des marchés financiers, également disponibles sur notre site Internet <http://www.michelin.com>.

Cette présentation peut contenir certaines déclarations de nature prévisionnelle. Bien que la Société estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de publication du présent document, elles sont par nature soumises à des risques et incertitudes pouvant donner lieu à un écart entre les chiffres réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations."

Edouard de PEUFEILHOUX
Matthieu DEWAVRIN
Humbert de FEYDEAU

+33 (0)4 15 39 84 68

27, cours de l'île Seguin
92100 Boulogne-Billancourt – France

23, place des Carmes Dechaux
63040 Clermont-Ferrand Cedex 9

investor-relations@michelin.com