

COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN
Information financière au 31 décembre 2014

2014 : Forte génération de *Cash flow* libre avant acquisition, à 722 millions €

Solide résultat opérationnel avant éléments non récurrents : 2 170 millions €,
soit une augmentation de 81 millions € à périmètre et parités constants

2015 : Une croissance en ligne avec les marchés

- ❑ **Marchés peu porteurs, à l'exception de l'Amérique du Nord et de la Chine**
 - Ralentissement de la demande en Tourisme camionnette et Poids lourd, en Europe sur les segments hiver, ainsi qu'en Première monte dans les nouveaux marchés, à l'exception de la Chine,
 - Retrait des marchés Agricole et Minier atténué par la reprise de l'activité Génie civil Première monte & Infrastructure,
 - Maintien d'une croissance solide en Amérique du Nord et en Chine.
- ❑ **Dans ce contexte, légère hausse des volumes vendus (+ 0,7 %)**
 - Progression de la marque MICHELIN en ligne avec les marchés,
 - Volumes de Spécialités quasiment stables malgré la baisse du marché Minier et du segment Agricole.
- ❑ **Effet Prix-mix/matières premières positif de 118 millions €, comme attendu.**
- ❑ **Plan de compétitivité permettant toujours d'absorber l'inflation sur les coûts de production et les frais généraux.**
- ❑ **Forte génération de *Cash Flow* libre de 722 millions €, hors acquisition de Sascar (400 millions €) et avec des investissements de 1 883 millions €.**
- ❑ **Proposition d'un dividende de 2,50 € par action, soumis à l'Assemblée générale des actionnaires du 22 mai 2015, stable par rapport à l'an dernier et reflétant la confiance dans l'avenir du Groupe.**

Jean-Dominique Senard, Président, a déclaré : "Les résultats de l'année 2014 confirment la solidité des fondamentaux du Groupe. En 2015, notre priorité portera sur l'accélération des leviers de la croissance : des lancements de nouvelles gammes à la marque MICHELIN et un renouvellement de l'offre aux autres marques, une nette amélioration de la qualité de service pour nos clients et une distribution plus offensive. Le plan de compétitivité sera également accéléré. Il vise désormais des gains cumulés de 1 200 millions € sur la période 2012-2016, contre 1 000 millions € précédemment envisagés."

❑ **Perspectives 2015**

En 2015, la demande de pneumatiques Tourisme camionnette et Poids lourd devrait poursuivre sa croissance en Amérique du Nord et en Chine, progresser légèrement en Europe, se maintenir aux niveaux observés en 2014 dans les nouveaux marchés et rebondir en Asie du Sud-Est. Les clients de pneus miniers devraient continuer leur déstockage, le segment des pneus Agricole devrait reculer en Première monte, tandis que ceux de Première monte Génie civil et Infrastructure devraient à nouveau légèrement progresser.



Dans cet environnement, Michelin a pour objectif une croissance des volumes en ligne avec l'évolution mondiale des marchés sur lesquels il opère. Le Groupe a également pour objectif en 2015 un résultat opérationnel avant éléments non récurrents en croissance au-delà de l'effet de change, une rentabilité des capitaux employés supérieure à 11 % et la génération d'un *cash flow* libre structurel d'environ 700 millions €, en parallèle du programme d'investissements de 1,7 à 1,8 milliards €.



(EN MILLIONS €)	2014	2013
VENTES NETTES	19 553	20 247
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	2 170	2 234
DONT EFFET PARITES	-145	
MARGE OPERATIONNELLE AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	11,1 %	11,0 %
TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	10,5 %	10,2 %
POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIE	8,1 %	7,8 %
ACTIVITES DE SPECIALITES	19,3 %	20,6 %
RESULTAT OPERATIONNEL APRES ELEMENTS NON RECURRENTS	1 991	1 974
RESULTAT NET	1 031	1 127
INVESTISSEMENTS	1 883	1 980
ENDETTEMENT NET	707	142
RATIO D'ENDETTEMENT NET	7 %	2 %
DETTE SOCIALE	4 612	3 895
CASH FLOW LIBRE ¹	322	1 154
ROCE	11, 1%	11,9 %
EFFECTIF INSCRIT ²	112 300	111 200

¹ Cash flow libre :

Flux de trésorerie sur activités opérationnelles – flux de trésorerie d'investissements

² En fin de période

Evolution des marchés de pneumatiques

□ TOURISME CAMIONNETTE

2014/2013 (en nombre de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 3 %	+ 5 %	+ 4 %	- 16 %	+ 2 %	+ 3 %
Remplacement	+ 1 %	+ 6 %	+ 4 %	+ 5 %	+ 4 %	+ 4 %

4e trimestre 2014/2013 (en nombre de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte	- 0 %	+ 4 %	- 0 %	- 9 %	+ 12 %	+ 1 %
Remplacement	- 7 %	+ 6 %	+ 3 %	+ 5 %	+ 4 %	+ 1 %

* Y compris Russie et Turquie

▪ PREMIERE MONTE

- En Europe, la demande, en hausse de 3 %, combine une croissance de 5 % en Europe de l'Ouest par rapport à un marché faible au début de 2013, et un recul de 12 % (- 25 % sur le 4^{ème} trimestre) en Europe orientale dans un contexte géopolitique et économique difficile.
- En Amérique du Nord, le marché, toujours porteur, progresse de 5 % sur l'année, soutenu par la demande de véhicules et un environnement économique favorable.
- En Asie (hors Inde), la demande est globalement en hausse de 4 % à fin décembre. En Chine, le marché reste en forte croissance sur l'année (+ 9 %), même si elle ralentit au 2nd semestre en lien avec la conjoncture économique de la zone. Le marché japonais s'établit en hausse de 1 %, avec un ralentissement au 2nd semestre en ligne avec les tendances de long terme, après le début d'année poussé par des anticipations d'achats avant la hausse de TVA du 1^{er} avril. Le marché de l'Asie du Sud-Est (- 8 %) reste orienté à la baisse, en raison principalement du contexte politique et économique thaïlandais.
- En Amérique du Sud, la demande (- 16 %) est en baisse constante depuis le début de l'année, du fait de la situation économique au Brésil et en Argentine.

▪ REMPLACEMENT

- En Europe, le marché est en légère hausse (+ 1 %) à fin décembre. La demande en Europe de l'Ouest progresse de 2 % sur l'année, avec une baisse de 8 % au 4^{ème} trimestre principalement liée au marché hiver. Sur l'année, le segment hiver est stable, combinant des livraisons à la distribution dès le mois de juin de la part de certains concurrents et un recul marqué à l'automne du fait de la douceur de l'hiver, avec des stocks élevés pour certaines marques dans la distribution. En Europe orientale, le marché recule de 3 % sur l'année, fortement touché par les difficultés politiques et économiques en Russie.
- En Amérique du Nord, le marché est en augmentation de 6 % sur l'année, sous l'effet d'un fort stockage de pneus chinois importés avant la mise en place de droits de douane, la demande soutenue de pneus hiver au Canada et le dynamisme du marché au Mexique.
- En Asie (hors Inde), les marchés progressent globalement de 4 %. La demande en Chine se caractérise par une nouvelle amélioration du mix ; elle augmente de 8 % sur l'année, mais ralentit au 2nd semestre dans un environnement économique moins allant. Le marché japonais augmente de 2 %, alimenté par la demande de pneus hiver.



La croissance de 4 % en Asie du Sud-Est est soutenue par l'Indonésie et le Vietnam notamment.

- En Amérique du Sud, la demande est en hausse de 5 %, tirée par le Brésil et le soutien artificiel de la demande apporté par les promotions sur les pneus invendus en première monte.

□ POIDS LOURD

2014/2013 (en nombre de pneus neufs)	EUROPE**	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte *	- 9 %	+ 16 %	+ 1 %	- 21%	+ 3 %	- 1 %
Remplacement *	+ 1 %	+ 8 %	+ 1 %	- 4 %	- 1 %	+ 1 %

4e trimestre 2014/2013 (en nombre de pneus neufs)	EUROPE**	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte*	- 15 %	+ 25 %	- 4 %	- 34%	- 0 %	- 4 %
Remplacement*	- 4 %	+ 5 %	- 2 %	- 10 %	- 1 %	- 2 %

* Marché radial uniquement

** Y compris Russie et Turquie

▪ PREMIERE MONTE

- En Europe, le marché s'établit en fort recul (- 9 %). En Europe de l'Ouest (- 4 %), il subit la baisse de la demande à l'export ainsi que le contrecoup lié à la mise en œuvre de la norme Euro VI. En Europe orientale, il chute de 35 % dans un contexte géopolitique et économique défavorable.
- En Amérique du Nord, le marché poursuit sa forte croissance (+ 16 %), soutenu par la demande de constructeurs qui opèrent à pleine capacité et par une hausse particulièrement accentuée du segment class 8.
- En Asie (hors Inde), la demande radial et bias est en hausse de 1 %. En Chine, le marché augmente de 1 %, sous l'effet d'une recherche accrue d'efficacité dans l'industrie du transport et d'un retrait du segment *Coach & Bus* concurrencé par le train. En Asie du Sud-Est, la demande chute de 16 %, en raison du ralentissement économique et de la situation politique instable en Thaïlande. Au Japon, la première monte rebondit de 19 % sur l'année, soutenue par la demande du secteur Construction et par la reprise des exportations.
- En Amérique du Sud, dans un environnement économique en recul, la demande est en forte baisse (- 21 % sur l'année, - 34 % au 4^{ème} trimestre), après une année 2013 qui avait enregistré une forte demande de *Heavy duty trucks* pour le secteur agricole.

▪ REMPLACEMENT

- En Europe, le marché s'établit globalement en hausse de 1 % sur l'année. En Europe de l'Ouest, le marché, en progrès de 4 %, est soutenu par l'activité de transport, les stocks des distributeurs et le manque de carcasses disponibles pour le rechapage. En Europe orientale, le marché du pneumatique recule de 2 % sur l'année, avec une baisse plus accentuée au 4^{ème} trimestre ; les segments de pneus d'entrée de gamme progressent fortement.
- En Amérique du Nord, le marché poursuit sa dynamique de croissance (+ 8 %), avec un ralentissement apparent au dernier trimestre lié à la base de comparaison 2013. Les facteurs macro-économiques et l'évolution de l'industrie du transport demeurent favorables, tandis que la part des importations s'accroît, notamment au Mexique.
- Les marchés d'Asie (hors Inde) progressent légèrement de 1 %. En Chine, le marché augmente de 1 %, avec néanmoins un ralentissement du fret et une stabilité du



transport de personnes. Au Japon, le marché progresse de 6 % sur l'ensemble de l'année, tiré en fin d'année par la demande de pneus hiver après les achats d'anticipation qui avaient précédé la hausse de TVA du 1^{er} avril. En Asie du Sud-Est, le marché est stable, malgré un fort recul en Thaïlande (- 18 %).

- En Amérique du Sud, le marché recule de 4 %, dans un environnement économique et social plus difficile. Le recul de demande au Brésil (- 1 %) est amplifié par la comparaison avec 2013 qui a bénéficié du dynamisme du secteur agricole.

□ PNEUMATIQUES DE SPECIALITES

- **GENIE CIVIL** : le marché des pneumatiques pour les mines est en recul significatif par rapport à l'année précédente, pénalisé par la diminution des stocks constitués par les compagnies minières et la baisse de l'activité d'extraction dans certaines mines touchées par la chute des cours des matières premières.

Les marchés du 1^{er} équipement sont en rebond dans les zones matures, après le déstockage réalisé en 2013 par les constructeurs.

Les marchés de pneumatiques destinés aux infrastructures et aux carrières sont en croissance dans les pays matures grâce, notamment, à un niveau de stocks de la distribution plus faible que l'an dernier.

- **AGRICOLE** : la demande mondiale sur le marché du 1^{er} équipement est en nette baisse dans les pays matures, en raison du renouvellement important du parc au cours des dernières années, de la baisse des cours des céréales et de la réduction aux Etats-Unis des incitations fiscales de soutien au secteur.

Le marché du remplacement en Europe est stable cette année, marquée par une baisse au 2nd semestre. Il est en retrait significatif en Amérique du Nord.

- **DEUX-ROUES** : le marché Moto a progressé en Europe, porté par une météo favorable ; il recule en Amérique du Nord.
- **AVION** : le marché pneumatique pour les avions commerciaux est en hausse, porté par l'augmentation du trafic passager.

Activité et résultats 2014

□ VENTES NETTES

Compte tenu d'un effet de change défavorable de 304 millions € et d'un écart de périmètre de - 75 millions €, les **ventes nettes s'établissent à 19 553 millions €**, contre 20 247 millions € en 2013.

La croissance de 0,7 % des volumes, dans des marchés peu porteurs, enregistre la bonne résistance de la marque MICHELIN, en ligne avec l'évolution des marchés.

L'effet prix-mix négatif s'établit à - 449 millions € (- 2,2 %). Il traduit, à hauteur de - 596 millions €, l'évolution des prix dont environ 35 % correspondent aux ajustements liés aux clauses d'indexation sur les coûts de matières premières. Il comprend également, à hauteur de 147 millions €, l'effet de l'amélioration du mix liée notamment à la stratégie premium de la marque MICHELIN en Tourisme camionnette.

L'impact des parités de change de - 304 millions € (- 1,5 %) combine l'évolution de l'euro par rapport au dollar américain, fortement défavorable jusqu'à l'été et qui s'est inversé à compter de septembre, ainsi que la hausse de l'euro, globalement défavorable, par rapport au real brésilien, au rouble russe, au peso argentin et au dollar canadien, notamment.



□ RESULTATS

Le résultat opérationnel du Groupe avant éléments non récurrents s'établit à 2 170 millions €, contre 2 234 millions € en 2013. Les éléments non récurrents de 179 millions € correspondent principalement aux frais de restructuration liés aux projets d'amélioration de la compétitivité du Groupe.

Hormis l'effet des variations de change (- 145 millions €), le résultat opérationnel avant éléments non récurrents enregistre l'effet net favorable de 118 millions € lié au pilotage de l'effet prix mix (- 449 millions €) compte tenu de l'impact favorable des matières premières (+ 567 millions €). Il reflète également l'impact de la légère hausse des volumes (+ 51 millions €), les effets du plan de compétitivité (+ 238 millions €) conforme aux objectifs annuels, l'inflation des coûts de production et autres frais (- 256 millions €), ainsi que l'évolution de dépenses liées notamment au nouvel outil de pilotage de l'entreprise et la stabilisation des frais de démarrage et des frais dans les nouveaux marchés.

Le résultat net s'établit en bénéfice de 1 031 millions €.

□ POSITION FINANCIERE NETTE

Sur l'exercice, le Groupe a généré un **cash flow libre de 722 millions €,** hors acquisition de Sascar, après des investissements de 1 883 millions €.

Au 31 décembre 2014, le Groupe affiche un **ratio d'endettement de 7 %,** correspondant à un endettement financier net de 707 millions €, contre 2 % et 142 millions € à fin décembre 2013.

□ INFORMATION SECTORIELLE

MILLIONS €	VENTES NETTES		RESULTAT OPERATIONNEL AVANT NON RECURRENTS		MARGE OPERATIONNELLE AVANT NON RECURRENTS	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	10 498	10 693	1 101	1 086	10,5 %	10,2 %
POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	6 082	6 425	495	503	8,1 %	7,8 %
ACTIVITES DE SPECIALITES	2 973	3 129	574	645	19,3 %	20,6 %
GRUPE	19 553	20 247	2 170	2 234	11,1 %	11,0 %

▪ TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE

Les ventes nettes du secteur opérationnel Tourisme camionnette et distribution associée s'élèvent à 10 498 millions € avec un effet défavorable des parités de - 1,3 %, contre 10 693 millions € pour la même période de 2013.

Le résultat opérationnel avant éléments non récurrents s'est ainsi établi à 1 101 millions € soit 10,5 % des ventes nettes, contre 1 086 millions € et 10,2 % en 2013.

Outre l'effet des parités, cette progression reflète principalement la progression de 2 % des volumes, malgré la contreperformance des marques de milieu de gamme, et un effet prix/mix positif par rapport à la baisse des cours de matières premières, résultant de la politique de pilotage des prix. L'amélioration continue du mix est soutenue par le succès de



la stratégie dans le segment 17 pouces et plus et celui de lancements tels que MICHELIN Premier A/S, MICHELIN Alpin 5, MICHELIN Pilot Sport Cup 2 et, en fin d'année, BFGoodrich KO2.

▪ **POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE**

Les ventes nettes du secteur opérationnel Poids lourd et distribution associée s'élèvent à 6 082 millions €, contre 6 425 millions € pour 2013. Elles subissent à hauteur de - 2,2 %, l'effet défavorable des parités monétaires.

Le résultat opérationnel avant éléments non récurrents s'élève à 495 millions €, représentant 8,1 % des ventes nettes, à comparer à 503 millions € et 7,8 % des ventes nettes pour 2013.

En ligne avec l'objectif de redressement de la rentabilité, il reflète d'abord le bon pilotage des prix, dans un environnement fortement concurrentiel lié à la baisse des cours de matières premières, et la légère diminution des volumes vendus (- 1 %). Il enregistre également l'impact des parités et la stricte gestion des coûts industriels et frais généraux.

▪ **ACTIVITES DE SPECIALITES**

Les ventes nettes du secteur opérationnel des Activités de spécialités s'élèvent à 2 973 millions €, contre 3 129 millions € en 2013, compte tenu de l'impact négatif des changes (- 1,7 %) et du retrait des volumes limité à 1 %, malgré la poursuite du déstockage de pneus dans les compagnies minières et au recul du segment Agricole.

Le résultat opérationnel avant éléments non récurrents s'élève à 574 millions € et 19,3 % des ventes nettes, contre 645 millions € soit 20,6 % au titre de 2013.

L'évolution du résultat opérationnel ci-dessus provient, outre les effets de volume et de change, des ajustements de prix liés aux clauses d'indexation dans un contexte de baisse des matières premières.

Compagnie Générale des Etablissements Michelin

La Compagnie Générale des Etablissements Michelin a réalisé un bénéfice de 555 millions € pour l'exercice 2014, après un bénéfice de 303 millions € en 2013.

Les comptes ont été présentés au Conseil de Surveillance qui s'est réuni le 5 février 2015. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit a été émis le 9 février 2015.

Le Président de la Gérance convoquera une Assemblée générale des actionnaires le vendredi 22 mai 2015 à 9 heures à Clermont-Ferrand.

Le Président de la Gérance soumettra à l'approbation des actionnaires le versement d'un dividende de 2,50 € par action, stable par rapport à l'exercice précédent.



Faits marquants 2014

- ❑ MICHELIN® Premier® A/S, un pneu auto-régénérant, toujours sûr, même usé (15 janvier 2014)
- ❑ Le Commissariat à l'énergie atomique et aux énergies alternatives (CEA), Michelin, Protéus (Groupe PCAS) et SDTech vont développer ensemble deux voies innovantes de valorisation de pneumatiques usagés (28 janvier 2014)
- ❑ Michelin Canada annonce une réduction des capacités de production de pneumatiques de petites dimensions de son usine de Pictou County, au Canada, d'ici à juillet 2015. Michelin annonce également un investissement de 66,5 millions CAD pour renforcer l'outil de production de ses trois usines canadiennes (3 mars 2014)
- ❑ Michelin signe un contrat d'équipement de pneumatiques en première monte avec Boeing pour les B737 MAX 7 et 8 (10 mars 2014)
- ❑ La nouvelle gamme de MICHELIN X® LINE™ Energy™ Séries 80 & 65 : plus de performances dans un même pneu (21 mars 2014)
- ❑ Michelin envisage de reconfigurer sa présence industrielle en Hongrie et annonce le projet de fermeture de son usine de production de pneumatiques Poids lourd de Budapest (6 mai 2014)
- ❑ Michelin engage le dialogue avec ses parties prenantes sur les questions de mobilité et de développement durable (13 - 14 mai 2014)
- ❑ Le nouveau pneumatique MICHELIN X-STRADDLE 2 : encore plus de sécurité et de productivité pour les activités portuaires (14 mai 2014)
- ❑ Michelin a finalisé l'acquisition de Sascar, leader brésilien de la gestion de flottes et de sécurisation des biens transportés (1^{er} septembre 2014)
- ❑ Réseau de distribution : un 1000^{ème} TYREPLUS en Chine (8 septembre 2014)
- ❑ Première course à Pékin (Chine) : Michelin, partenaire officiel du Championnat FIA Formula E (13 septembre 2014)
- ❑ MICHELIN Ultraflex Technologies jusqu'à 4 % de gains de rendement agronomique - 2004 - 2014 : dix ans de basse pression au service des rendements, de la productivité et de la préservation des sols (30 septembre 2014)
- ❑ Lancement de la gamme MICHELIN X® MULTI™ en Asie (7 octobre 2014)
- ❑ Michelin est classé "Industry best" dans la catégorie management de l'innovation et dans 5 autres catégories liées au développement durable (23 octobre 2014)
- ❑ Renouvellement du mandat de Jean-Dominique Senard, Président de la Gérance (3 novembre 2014)
- ❑ Michelin Challenge Bibendum "Think and Action Tank" dédié à la mobilité de demain (11 - 14 novembre 2014)
- ❑ Michelin ouvre la première usine au monde pour fabriquer un pneumatique révolutionnaire sans air le MICHELIN® TWEEL® (20 Novembre 2014)

La liste complète des Faits marquants 2014 est disponible sur le site Internet du Groupe : <http://www.michelin.com/fre>



PRESENTATION ET CONFERENCE CALL

Les résultats au 31 décembre 2014 seront commentés aux analystes et investisseurs lors d'une présentation en anglais accessible par conférence téléphonique, simultanément traduite en français ce jour (mardi 10 février 2015) à 11h, heure de Paris (10h TU). Pour vous connecter, veuillez composer à partir de 10h50 l'un des numéros suivants :

- Depuis la France 01 70 77 09 27 (en français)
- Depuis la France 01 70 77 09 36 (en anglais)
- Depuis le Royaume-Uni 0207 107 1613 (en anglais)
- Depuis l'Amérique du Nord +1 866 907 5923 (en anglais)
- Depuis le reste du monde +44 207 107 1613 (en anglais)

La présentation de l'information financière au 31 décembre 2014 peut être consultée sur le site <http://www.michelin.com/fre>, ainsi que des informations pratiques relatives à cette conférence téléphonique.

CALENDRIER

- **Information trimestrielle au 31 mars 2015 :**
Mercredi 22 avril 2015 après Bourse
- **Ventes nettes et résultats au 30 juin 2015 :**
Mardi 28 juillet 2015 avant Bourse

Relations Investisseurs	Relations Presse
Valérie Magloire +33 (0) 1 78 76 45 37 +33 (0) 6 76 21 88 12 (mobile) valerie.magloire@fr.michelin.com	Corinne Meutey +33 (0) 1 78 76 45 27 +33 (0) 6 08 00 13 85 (mobile) corinne.meutey@fr.michelin.com
Matthieu Dewavrin +33 (0) 4 73 32 18 02 +33 (0) 6 71 14 17 05 (mobile) matthieu.dewavrin@fr.michelin.com	Actionnaires Individuels Jacques Engasser +33 (0) 4 73 98 59 08 jacques.engasser@fr.michelin.com

AVERTISSEMENT

Ce communiqué de presse 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 www.michelin.com/fre. Ce communiqué 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.

