

COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN
Information financière au 31 décembre 2012

2012 : Résultats élevés dans des marchés peu porteurs

Cash flow libre supérieur à 1 milliard d'euros

Résultat opérationnel avant non récurrents : 2 423 millions d'euros en hausse de 25 %

Marge opérationnelle en hausse de 2 points, à 11,3 % des ventes nettes.

- ❑ Résultat opérationnel avant éléments non récurrents en hausse de 25 % à 2 423 millions d'euros, reflétant :
 - Une politique de prix efficace,
 - Une présence mondiale,
 - La rentabilité structurellement élevée pour les pneus de spécialités,
 - Le redressement de la rentabilité de l'activité pneus Poids lourd, malgré un marché en net recul.
- ❑ Volumes en baisse de 6,4 %, avec une demande qui reste atone au second semestre.
- ❑ *Cash Flow* libre supérieur à 1 milliard d'euros, traduisant :
 - La capacité du Groupe à générer structurellement du cash,
 - La prise en compte de la création de valeur dans les objectifs de toutes les entités.
- ❑ Rentabilité des capitaux employés (ROCE) à 12,8 %.
- ❑ Proposition d'un dividende de 2,40 euros par action, soumis à l'Assemblée générale des actionnaires du 17 mai 2013.

❑ **Perspectives pour 2013**

Dans un environnement de marchés incertain dans les pays matures, et en croissance dans les nouveaux marchés, Michelin vise des volumes stables en 2013 compte tenu de sa présence mondiale.

Les cours de matières premières devraient rester stables sur le premier semestre, entraînant un nouvel effet favorable de 350 à 400 millions d'euros sur le résultat opérationnel qui sera partiellement compensé par l'effet des clauses d'indexation sur les activités de première monte et de Génie civil.

Le programme d'investissement (autour de 2 milliards d'euros) servira l'ambition de croissance de Michelin, avec la mise en place de nouvelles capacités de production dans les zones de croissance, dont le démarrage pèsera sur les coûts. Il portera également sur la compétitivité dans les pays matures et sur l'innovation technologique.

Avec confiance dans ses atouts et grâce au lancement d'un programme ambitieux d'amélioration de ses outils de pilotage, le groupe Michelin confirme ses objectifs à l'horizon 2015 et vise, pour l'année 2013, un résultat opérationnel avant éléments non récurrents stable sur base des parités de change actuelles, une rentabilité des capitaux employés supérieure à 10 % et la génération d'un *cash flow* libre positif.



| (EN MILLIONS D'EUROS) | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|
| VENTES NETTES | 21 474 | 20 719 |
| RESULTAT OPERATIONNEL AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS | 2 423 | 1 945 |
| MARGE OPERATIONNELLE AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS | 11,3 % | 9,4 % |
| TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE | 9,3 % | 9,4 % |
| POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIE | 6,6 % | 3,5 % |
| ACTIVITES DE SPECIALITES | 26,0 % | 21,5 % |
| RESULTAT OPERATIONNEL APRES ELEMENTS NON RECURRENTS | 2 469 | 1 945 |
| RESULTAT NET | 1 571 | 1 462 |
| INVESTISSEMENTS | 1 996 | 1 711 |
| ENDETTEMENT NET | 1 053 | 1 814 |
| RATIO D'ENDETTEMENT NET | 12 % | 22 % |
| CASH FLOW LIBRE ¹ | 1 075 | (19) |
| ROCE | 12,8 % | 10,9 % |
| EFFECTIF INSCRIT ² | 113 400 | 115 000 |

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

| 2012/2011 (en nombre de pneus) | EUROPE* | AMERIQUE DU NORD | ASIE (HORS INDE) | AMERIQUE DU SUD | AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT | TOTAL |
|-----------------------------------|---------|---------------------|---------------------|--------------------|------------------------------|-------|
| Première monte | - 5 % | + 16 % | + 11% | + 0 % | - 3 % | + 6 % |
| Remplacement | - 10 % | - 2 % | + 2 % | + 2 % | - 3 % | - 4 % |

| 4 ^e trimestre 2012/2011 (en nombre de pneus) | EUROPE* | AMERIQUE DU NORD | ASIE (HORS INDE) | AMERIQUE DU SUD | AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT | TOTAL |
|---|---------|---------------------|---------------------|--------------------|------------------------------|-------|
| Première monte | - 8 % | + 10 % | + 5 % | + 12 % | - 12 % | + 2 % |
| Remplacement | - 9 % | - 1 % | + 4 % | + 4 % | - 5 % | - 2 % |

* Y compris Russie et Turquie

■ PREMIERE MONTE

- En Europe, la demande de pneus s'établit en retrait de 5 %. La chute des immatriculations de voitures neuves en 2012, à leur plus bas niveau depuis dix-sept ans au sein de l'Union européenne, masque une activité contrastée entre le recul des constructeurs automobiles généralistes et la meilleure résistance des marques spécialistes et exportatrices. Les marchés d'Europe orientale poursuivent leur croissance (+ 11 %).
- Le marché en Amérique du Nord progresse de 16 % et profite des fortes ventes de voitures neuves liées au vieillissement du parc automobile pour retrouver son niveau de 2007.
- En Asie (hors Inde), la demande est en hausse de 11 % globalement. En Chine, le marché, toujours porteur, ralentit son rythme de croissance (+ 6 %). La demande au Japon (+ 18 %) et en Asie du Sud-Est (+ 38 %) rebondit par rapport à une année 2011 affectée par les catastrophes naturelles.
- En Amérique du Sud, la demande est stable, le dynamisme de la demande au 2nd semestre (+ 7 %) ayant effacé le retrait du 1^{er} semestre (- 7 %). Le marché brésilien progresse de 3 %, soutenu par les mesures gouvernementales mises en place à l'automne.

■ REMPLACEMENT

- En Europe, dans un contexte macroéconomique fortement incertain, le marché est en recul de 10 % par rapport à 2011. L'Europe occidentale affiche ainsi une baisse record, supérieure au recul de 2008, accentuée par le déstockage de la distribution. Le marché hiver s'établit en recul de 16 %, comme attendu, et le segment des pneumatiques de haute performance (17' et plus) ralentit de manière moins accentuée que la moyenne du marché européen, traduisant la poursuite de l'amélioration du mix.
- En Amérique du Nord, la demande, en retrait de 2 %, subit la baisse de confiance des ménages, en dépit de la relative stabilité des distances moyennes parcourues et des coûts de carburants. Après une reprise en 2010,



le marché nord-américain est revenu à son niveau de 2009, sensiblement inférieur au nombre de pneus vendus en 2007. Le marché des Etats-Unis, marqué par une sensible progression des importations chinoises après la levée des tarifs douaniers, recule de 3 %.

- En Asie (hors Inde), les marchés progressent de 2 % globalement. La demande chinoise augmente de 4 %, en dépit du fléchissement du rythme de la croissance économique. Le marché japonais (- 1 %), dopé en 2011 par la catastrophe naturelle, retrouve un volume plus récurrent, avec des ventes de pneus hiver stables. En Corée, la demande baisse de 6 %, dans une économie orientée vers les exportations et pénalisée par les incertitudes économiques mondiales.
- En Amérique du Sud, le marché est en légère hausse (+ 2 %), avec de fortes disparités par pays. Au Brésil, il progresse de 3 %, grâce au maintien de la demande des clients finaux au niveau de 2011.

□ POIDS LOURD

| 2012/2011 (en nombre de pneus) | EUROPE** | AMERIQUE DU NORD | ASIE (HORS INDE) | AMERIQUE DU SUD | AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT | TOTAL |
|-----------------------------------|----------|---------------------|---------------------|--------------------|------------------------------|-------|
| Première monte * | - 4 % | + 2 % | - 9 % | - 30 % | + 31 % | - 5 % |
| Remplacement * | - 14 % | - 2 % | - 6 % | + 3 % | + 8 % | - 4 % |

| 4 ^e trimestre 2012/2011 (en nombre de pneus) | EUROPE** | AMERIQUE DU NORD | ASIE (HORS INDE) | AMERIQUE DU SUD | AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT | TOTAL |
|---|----------|---------------------|---------------------|--------------------|------------------------------|-------|
| Première monte | - 7 % | - 15 % | - 10 % | - 27 % | + 31 % | - 9 % |
| Remplacement | + 2 % | + 2 % | + 2 % | + 6 % | + 6 % | + 3 % |

* Marché radial uniquement

** Y compris Russie et Turquie

■ PREMIERE MONTE

- En Europe, le marché est en retrait de 4 %, inférieur aux niveaux de 2007 et 2008. Alors que la baisse était encore relativement limitée à la fin du 1^{er} semestre (- 2 %), le marché a accentué sa contraction au 2nd semestre (- 5 %), reflétant ainsi la dégradation du contexte macro-économique en Europe.
- En Amérique du Nord, après avoir connu une croissance marquée au 1^{er} semestre (+17 %), le marché a fortement ralenti au 2nd semestre pour finir l'année en hausse limitée de 2 %. Les incertitudes macro-économiques liées aux problématiques fiscales aux Etats-Unis ont pesé sur les commandes de camions neufs.
- En Asie (hors Inde), la demande est en retrait de 9 %. En Chine, dans un contexte de ralentissement de la croissance de l'économie et en particulier des exportations, le marché est en baisse assez marquée (- 15 %). En Asie du Sud Est, le marché qui poursuit sa radialisation, a été très actif (+ 42 %), comme au Japon (+ 12 %), les deux pays bénéficiant d'une base de comparaison 2011 marquée par des inondations et le tsunami.
- En Amérique du Sud, le marché est en baisse marquée (- 30 %) suite à l'introduction au Brésil de la norme EURO V en 2012. La mise en place par le



gouvernement brésilien de conditions de financement favorables a permis au marché d'infléchir sa tendance et de se reprendre au 4^{ème} trimestre.

▪ **REPLACEMENT**

- En Europe, le marché est en chute de 14 %. Au 1^{er} semestre (- 25 %), la baisse s'explique principalement par des bases de comparaison élevées et par un phénomène de déstockage. Au 2nd semestre, la faiblesse de l'activité de transport et des perspectives macro-économiques ont continué à peser sur la demande. En Europe orientale, le recul du marché (- 3 %) est principalement lié au déstockage de la distribution.
- En Amérique du Nord, le marché est en baisse limitée de 2 %, reflétant la prudence des flottes face aux incertitudes économiques en dépit d'une activité de fret relativement robuste. Cette contraction peut également s'expliquer par la forte croissance de la première monte et par la disponibilité de carcasses pour le rechapage.
- Les marchés d'Asie (hors Inde) sont en baisse de 6 %. En Chine, le marché est en repli (- 7 %), face au ralentissement de la croissance économique et des exportations. Au Japon, le marché est en baisse (- 6 %), la base de comparaison 2011 étant élevée en raison des hausses de prix passées l'an dernier et la reconstitution des stocks en 2011 après le passage du tsunami. En Corée, le marché est également en recul. Le ralentissement de la demande mondiale pèse sur les exportations et l'activité de transport pèsent sur le marché en Corée (- 6 %).
- En Amérique du Sud, le marché progresse de 3 %. Au Brésil, l'application plus stricte des contrôles douaniers réduit les importations et de façon plus générale l'ensemble du marché ; sur le dernier trimestre, le marché a montré des premiers signes de reprise.

□ **PNEUMATIQUES DE SPECIALITES**

- **GENIE CIVIL** : la croissance du secteur minier se poursuit, tirée par la demande en minerais et en énergie. Le marché demeure porteur pour les pneus de grande dimension. Après un 1^{er} semestre en hausse, le marché du premier équipement est en repli au dernier trimestre, de façon plus marquée en Europe. Le marché des pneumatiques destinés aux infrastructures et aux carrières est en contraction en Europe de l'Ouest. En Amérique du Nord, après un premier semestre de croissance, il s'est orienté à la baisse à partir du 4^{ème} trimestre.
- **AGRICOLE** : en hausse sur le 1^{er} semestre, la demande mondiale sur le marché du premier équipement est en baisse au 4^{ème} trimestre, en particulier en Europe. Le marché du remplacement a reculé significativement dans les pays matures en 2012, pénalisé par les incertitudes économiques.
- **DEUX ROUES** : affectés par une conjoncture économique morose, les marchés motorisés sont en baisse dans les zones matures, à l'exception de l'Amérique du Nord. Dans les pays émergents, on constate la poursuite de la croissance.
- **AVION** : en aviation commerciale, la progression du trafic passager continue, sur les destinations domestiques et intercontinentales. Le marché du fret est en retrait.



Activité et résultats 2012

□ VENTES NETTES

Les ventes nettes s'établissent à 21 474 millions d'euros, en progression de 3,6 % à taux de change courants par rapport à 20 719 millions d'euros en 2011.

L'effet mix-prix positif (+ 6,2 %) correspond, à hauteur de 1 052 millions d'euros, à l'effet combiné des hausses de tarifs passées en 2011 et des ajustements contractuels de prix à la baisse, liés à l'indexation sur les matières premières pour près de 30 % des ventes du Groupe. Il comprend également, pour 157 millions d'euros, l'effet de la nouvelle amélioration du mix qui s'appuie sur la stratégie premium et la croissance des Activités de spécialités.

Le retrait des volumes (- 6,4 %) s'inscrit dans un contexte de marchés faibles, notamment sur les marchés européens.

L'impact positif (+ 4,2 %) des parités de change résulte principalement de l'évolution favorable de l'euro par rapport au dollar américain.

□ RESULTATS

Le résultat opérationnel du Groupe avant éléments non récurrents s'établit à 2 423 millions d'euros, soit 11,3 % des ventes nettes, contre 1 945 millions d'euros et 9,4 % en 2011.

L'amélioration de 478 millions d'euros du résultat opérationnel avant éléments non récurrents traduit principalement l'effet favorable du prix-mix (+ 1 209 millions d'euros, dont 1 052 millions d'euros au titre des prix) qui se conjugue favorablement avec un effet négatif limité des matières premières (- 76 millions d'euros). Elle traduit également le recul des volumes (- 504 millions d'euros), l'effet de l'effort de croissance du Groupe (frais de démarrage et frais dans les nouveaux marchés, - 176 millions d'euros), l'inflation sur les coûts industriels et les frais (- 311 millions d'euros) et l'effet sur la productivité des ralentissements de production (+ 3 millions d'euros). L'évolution des parités monétaires a apporté 268 millions d'euros. Elle intègre également les premiers effets du plan de compétitivité lancé au début de 2012.

Le résultat net s'établit en bénéfice de 1 571 millions d'euros.

□ POSITION FINANCIERE NETTE

Sur l'exercice, le Groupe a généré un **cash flow libre de 1 075 millions d'euros**, grâce au *cash flow* disponible, à la cession d'un ensemble immobilier à Paris et malgré l'accélération des investissements de croissance.

A fin décembre 2012, **le ratio d'endettement s'élève à 12 %**, correspondant à un endettement financier net de 1 053 millions d'euros.



□ INFORMATION SECTORIELLE

| MILLIONS D'EUROS | VENTES NETTES | | RESULTAT OPERATIONNEL AVANT NON RECURRENTS | | MARGE OPERATIONNELLE AVANT NON RECURRENTS | |
|---|---------------|--------|--|-------|---|--------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE | 11 098 | 10 780 | 1 033 | 1 018 | 9,3 % | 9,4 % |
| POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE | 6 736 | 6 718 | 444 | 233 | 6,6 % | 3,5 % |
| ACTIVITE DE SPECIALITES | 3 640 | 3 221 | 946 | 694 | 26,0 % | 21,5 % |
| GRUPE | 21 474 | 20 719 | 2 423 | 1 945 | 11,3 % | 9,4 % |

■ TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE

Les ventes nettes du secteur opérationnel Tourisme camionnette et distribution associée s'élevèrent à 11 098 millions d'euros, en augmentation de 2,9 % par rapport à 2011.

Le maintien d'une politique de prix ferme et la poursuite de l'amélioration du mix produit, profitant du positionnement premium de la marque MICHELIN, ont compensé l'effet de la baisse des volumes (- 5,5 %). Le résultat opérationnel avant éléments non récurrents s'est ainsi établi à 1 033 millions d'euros soit 9,3 % des ventes nettes, contre 1 018 millions d'euros et 9,4 % en 2011.

■ POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE

Les ventes nettes du secteur opérationnel Poids lourd et distribution associée s'élevèrent à 6 736 millions d'euro, stables par rapport à 2011.

Dans un contexte de marché déprimé, les volumes ont reculé de 10,8 % alors que le Groupe donnait la priorité au redressement et à la rentabilité de l'activité Poids lourd. Cette stratégie, ainsi que les multiples lancements commerciaux et l'allégement du coût matières premières, a conduit à une forte augmentation du résultat opérationnel avant éléments non récurrents, à 444 millions d'euros soit 6,6 % des ventes nettes, contre 233 millions d'euros et 3,5 % en 2011.

■ ACTIVITES DE SPECIALITES

Les ventes nettes du secteur opérationnel Activités de spécialités s'élevèrent à 3 640 millions d'euros, en hausse de 13,0 % par rapport à 2011.

A 946 millions d'euros ou 26,0 % des ventes nettes, le résultat opérationnel avant éléments non récurrents confirme la rentabilité structurellement élevée de ces activités. Dans un environnement de change particulièrement favorable, elles ont bénéficié de l'effet encore positif des clauses d'indexation sur les coûts de matières premières et de la progression des volumes (+ 1,7 %).



Compagnie Générale des Etablissements Michelin

La Compagnie Générale des Etablissements Michelin a réalisé un bénéfice de 465 millions d'euros pour l'exercice 2012.

Les comptes ont été présentés au Conseil de Surveillance qui s'est réuni le 7 février 2013. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit a été émis à la même date.

Le Président de la Gérance convoquera une Assemblée générale des actionnaires le vendredi 17 mai 2013 à 9 heures à Clermont-Ferrand.

Le Président de la Gérance soumettra à l'approbation des actionnaires le versement d'un dividende de 2,40 euros par action, payable au choix de l'actionnaire, en numéraire ou en actions.



Faits marquants 2012

- ❑ L'agence Standard & Poor's relève la notation de crédit de Michelin à "BBB+" (23 mars 2012)
- ❑ Michelin renforce sa position de leader mondial sur les marchés Génie Civil en annonçant la construction d'une nouvelle usine et l'extension d'une autre en Amérique du Nord (10 avril 2012)
- ❑ L'agence Moody's revoit à la hausse la notation de Michelin à "Baa1" (24 avril 2012)
- ❑ Premier pneu Tourisme camionnette à Pau Brasil (9 février 2012)
- ❑ Au-delà de l'étiquetage, MICHELIN Total Performance, une stratégie qui permet de valoriser toute la technologie du pneu : "Michelin ne vend pas de la gomme, mais de la performance" (29 juin 2012)
- ❑ Michelin lance son nouveau site MICHELIN Restaurants en France (25 mai 2012)
- ❑ Le Groupe fête 10 ans de Performance et Responsabilité Michelin (18 juin 2012)
- ❑ Michelin a placé avec succès un emprunt obligataire de 400 millions d'euros à 7 ans (19 juin 2012)
- ❑ Michel Rollier a passé le relais à Jean-Dominique Senard lors de l'Assemblée Générale du 11 mai 2012
- ❑ Michelin met à jour ses perspectives pour 2015 (19 septembre 2012)
- ❑ 1^{er} pneu Poids lourd produit dans le nouveau site de Shenyang 2 en Chine (18 septembre 2012)
- ❑ Michelin présente sa nouvelle offre de pneumatiques Poids lourd au Salon IAA d'Hanovre (20 septembre 2012)
- ❑ Michelin dévoile les nouveautés 2013 de son activité Génie Civil lors du Salon MINExpo de Las Vegas, Etats-Unis (24 septembre 2012)
- ❑ Championnat du Monde des Rallyes : 20^{ème} titre "Pilotes" et 22^{ème} titre "Constructeurs" pour Michelin (9 octobre 2012)
- ❑ Michelin organise une Journée Investisseurs au Centre Technique de Ladoux, France (5 novembre 2012)

La liste complète des Faits marquants 2012 est disponible sur le site Internet du Groupe : www.michelin.com/corporate/finance



PRESENTATION ET CONFERENCE CALL

Les résultats au 31 décembre 2012 seront commentés aux analystes et investisseurs lors d'une présentation en anglais accessible par conférence téléphonique, simultanément traduite en français ce jour (mardi 12 février 2013) 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 19 (en français)
- Depuis la France 01 70 77 09 39 (en anglais)
- Depuis le Royaume-Uni 0203 367 9462 (en anglais)
- Depuis les USA +1 866 907 5924 (en anglais)
- Depuis le reste du monde +44 203 367 9462 (en anglais)

Des informations pratiques relatives à cette conférence téléphonique se trouvent sur le site www.michelin.com/corporate.

CALENDRIER

- **Information trimestrielle au 31 mars 2013 :**
Lundi 22 avril 2013 après Bourse
- **Ventes nettes et résultats au 30 juin 2013 :**
Jeudi 25 juillet 2013 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 |
| Alban de Saint Martin +33 (0) 4 73 32 18 02 +33 (0) 6 07 15 39 71 (mobile) alban.de-saint-martin@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.

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.

