

COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN
Information financière au 30 septembre 2016

9 mois 2016 :
Ventes nettes de 15,5 milliards d'€, soutenues par une croissance des volumes supérieure aux marchés et une politique de prix valorisant l'innovation produit
Guidance 2016 confirmée

- **Volume à fin septembre en hausse de 1,4 %, supérieure aux marchés :**
 - **Stabilisation ou léger recul au troisième trimestre de la demande Tourisme camionnette et Poids lourd dans les marchés matures,**
 - **Demande contrastée sur les nouveaux marchés, avec une demande chinoise soutenue en Tourisme camionnette et un recul prononcé en Amérique du Sud,**
 - **Marchés de spécialités marqués par le ralentissement du segment Agricole, le recul de la demande en Génie civil première monte et la poursuite du déstockage des compagnies minières.**
- **Effet prix-mix de - 1,7 %, en amélioration grâce à**
 - **une politique de prix valorisant le leadership technologique du Groupe,**
 - **le succès de ses nouvelles offres au service du client,**
 - **en particulier, des volumes en hausse de 11 % sur le segment Premium 17 pouces et plus.**

VENTES NETTES (EN MILLIONS D'€)	3 ^{ème} trimestre			9 mois		
	2016	2015	% Variation	2016	2015	% Variation
TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	2 964	2 978	-0,5%	8 880	8 838	+ 0,5%
POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	1 533	1 607	-4,6%	4 440	4 675	- 5,0%
ACTIVITES DE SPECIALITES ¹	682	725	-5,9%	2 151	2 294	- 6,2%
TOTAL GROUPE	5 179	5 310	-2,5%	15 471	15 806	- 2,1%

¹ Pneumatiques Génie civil, Agricole, Deux roues et Avion ; Michelin Travel Partner et Michelin Lifestyle.

□ **Guidance 2016 confirmée**

Sur la fin de l'année, les marchés devraient rester contrastés, en ligne avec les tendances observées à fin septembre.

Dans cet environnement de marchés, compte tenu de la poursuite de sa stratégie de prix et d'un effet matières premières estimé à + 550 millions d'€, le Groupe devrait dégager un effet net prix-mix/ matières premières positif sur l'année, supérieur à 150 millions d'€.

Pour l'ensemble de l'année 2016, Michelin confirme ses objectifs d'une croissance des volumes supérieure à l'évolution mondiale des marchés, d'un résultat opérationnel sur activités courantes en croissance hors effet de change et de génération d'un *cash flow* libre structurel supérieur à 800 millions d'€.

Evolution des marchés de pneumatiques

□ TOURISME CAMIONNETTE

9 mois 2016/2015 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 4 %	+ 5 %	+ 2 %	+ 5 %	- 16 %	+ 8 %	+ 4 %
Remplacement	+ 1 %	+ 3 %	+ 1 %	+ 4 %	- 4 %	+ 4 %	+ 2 %

3ème trimestre 2016/2015 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 1 %	+ 0 %	+ 1 %	+ 12 %	- 10 %	+ 9 %	+ 6 %
Remplacement	- 0 %	+ 1 %	+ 1 %	+ 3 %	- 2 %	+ 4 %	+ 1 %

* Y compris Turquie

Le marché mondial des pneumatiques Tourisme et Camionnette, Première monte et Remplacement, est en croissance de 2 % en unités au 30 septembre 2016.

▪ PREMIERE MONTE

- Marché toujours porteur en Europe hors Russie & CEI, porté par la croissance des pays du Sud de l'Europe. Demande en Europe orientale toujours en forte baisse (- 10 %).
- Demande en Amérique du Nord stabilisée à haut niveau, en ligne avec les immatriculations.
- Marché dynamique en Chine (+ 11 %), stimulé par les aides gouvernementales aux ventes de petits véhicules et marqué par le succès du segment SUV. Marchés en retrait de - 2 % au Japon, de - 8 % en Corée et de - 3 % en ASEAN.
- Marchés d'Amérique du Sud encore en forte chute, avec néanmoins au troisième trimestre un redémarrage en Argentine et une moindre dégradation au Brésil.

▪ REMPLACEMENT

- Sur le trimestre, demande médiocre dans les zones matures sous l'effet, d'une part, de l'attentisme en Amérique du Nord et sur le segment hiver en Europe et, d'autre part, de la hausse des importations de pneus d'entrée de gamme.
- En Asie hors Inde, forte croissance en Chine (+ 8 % sur 9 mois) en phase avec les prévisions économiques pour l'année 2016. Demande contrastée dans le reste de la zone : dynamisme en ASEAN et marché en retrait de - 2 % au Japon.
- Recul du marché en Amérique du Sud, liée à la demande toujours en baisse au Brésil (- 4 % sur 9 mois), dans un environnement économique morose.

Au 3^{ème} trimestre, augmentation des quotas d'importations en Argentine.
Bonne résistance du segment du Premium.

□ POIDS LOURD (RADIAL ET BIAS)

9 mois 2016/2015 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 4 %	+ 4 %	- 16 %	+ 1 %	- 21 %	+ 8 %	- 1 %
Remplacement	+ 4 %	+ 4 %	+ 2 %	- 5 %	- 0 %	- 1 %	- 2 %

3ème trimestre 2016/2015 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	TOTAL
Première monte	- 0 %	- 1 %	- 21 %	+ 2 %	- 6 %	- 5 %	- 3 %
Remplacement	+ 3 %	+ 1 %	- 7 %	- 4 %	+ 0 %	- 1 %	- 3 %

* Y compris Turquie

Le marché mondial des pneumatiques Poids lourd neufs, Première monte et Remplacement, est en retrait de 2 % en unités à fin septembre 2016; les marchés du rechapage sont également en retrait, en particulier en Europe.

▪ **PREMIERE MONTE**

- Marché en croissance soutenue en Europe de l'Ouest (+ 4 %) et en reprise en Europe de l'Est (+ 3 %).
- Demande en Amérique du Nord affectée par le rajeunissement des flottes de camions, comme attendu.
- Marché en forte hausse en Inde (+ 12 %) et stabilisation de la demande en Chine (+ 3 %).
- Au Brésil, marché en recul de 21 % dans un contexte économique toujours difficile.

▪ **REPLACEMENT**

- Marché d'Europe de l'Ouest en hausse de 4 % à fin septembre, porté par l'évolution du fret (tonne/km) et les importations de pneus à bas coût qui concurrencent les pneus rechapés. Fort rebond de la demande en Russie (+ 11 % à fin septembre) et en Ukraine.
- En Amérique du Nord, demande pénalisée au 3^{ème} trimestre (- 7 %) par le contrecoup des achats d'anticipation qui ont accompagné avant l'été l'annonce de nouveaux droits de douane sur les importations chinoises de pneumatiques.
- Poursuite du recul en Chine (- 6 % sur 9 mois et - 4 % au 3^{ème} trimestre), dans un environnement économique moins favorable alors que les transporteurs poursuivent leur recherche de compétitivité.
- Au Brésil, demande stable (+ 1 % sur 9 mois) sur des niveaux bas.



□ PNEUMATIQUES DE SPECIALITES

- **GENIE CIVIL** : le marché des pneumatiques pour les mines est en baisse significative pour la troisième année consécutive, pénalisé par la diminution des stocks dans les mines dans un contexte d'extraction stabilisée. Ce phénomène de déstockage devrait se terminer en fin d'année.

Les marchés du 1^{er} équipement reculent dans les zones matures du fait d'une demande faible. Le marché chinois est également en décroissance cette année après un fort recul en 2015.

Les marchés de pneumatiques destinés aux infrastructures et aux carrières sont en recul, subissant l'attentisme de la distribution.

- **AGRICOLE** : tirés par les tracteurs de petite puissance, les marchés du 1^{er} équipement ont marqué une légère reprise dans les pays matures, après une forte baisse en 2015. Ils sont en retrait accentué au 3^{ème} trimestre.

Les marchés du remplacement sont globalement en baisse dans les pays matures, pénalisés par des cours des denrées agricoles bas.

- **DEUX ROUES** : les marchés moto affichent une croissance en Europe pour la 4^{ème} année consécutive, en raison de la hausse des achats de la distribution. Ils reculent significativement en Amérique du Nord, tandis que les marchés émergents restent globalement bien orientés.

- **AVION** : le marché des pneumatiques pour l'aviation commerciale poursuit sa croissance, portée par la hausse du trafic passager.

Ventes nettes de Michelin

□ EVOLUTION GLOBALE

(EN MILLIONS D'€ ET EN %)	3 ^e trimestre 2016		9 mois 2016	
VENTES NETTES	5 179		15 471	
	VARIATION T3 2016 / T3 2015		VARIATION 9 MOIS 2016 / 9 MOIS 2015	
VARIATION TOTALE	- 131	- 2,5 %	- 335	- 2,1 %
DONT VOLUMES*	- 50	- 0,9 %	+ 217	+ 1,4 %
MIX / PRIX	- 51	- 1,0 %	- 275	- 1,7 %
VARIATION TAUX DE CHANGE	- 67	- 1,3 %	- 363	- 2,3 %
ÉCART DE PERIMETRE	+ 38	+ 0,5 %	+ 86	+ 0,5 %

*en tonnes

Sur les 9 premiers mois de l'année, les ventes nettes ressortent à 15 471 millions d'€, en retrait de 2,1 % par rapport à la même période de 2015, sous l'effet des facteurs suivants :

- **La croissance de 1,4 % des volumes** à fin septembre, supérieure à l'évolution des marchés, intègre un 3^{ème} trimestre moins allant en Europe face à un environnement de prix extrêmement concurrentiel.



- **L'effet prix-mix (- 1,7 %)**, en amélioration par rapport au 1^{er} semestre, reflète la politique de prix du Groupe qui valorise la marque MICHELIN et son *leadership* technologique. L'effet prix, pour un montant de - 258 millions d'€, correspond pour moitié à l'application des clauses d'indexation. L'effet mix (- 17 millions d'€) reflète le succès de la stratégie premium de la marque MICHELIN, compensé par le mix marques, les croissances relatives en Première monte et au Remplacement et la baisse des activités Génie civil. Au 3^{ème} trimestre, l'effet mix progresse, porté par la performance dans le segment Premium, ainsi que l'amélioration du mix marques Tourisme et du mix des différentes activités du Groupe.
- **L'impact défavorable des parités de change (- 2,3 %)** est lié aux variations de l'Euro face aux principales devises opérationnelles du Groupe.
- L'écart de périmètre favorable de 0,5 % correspond à l'intégration du grossiste allemand Meyer Lissendorf, de Blackcircles, numéro 1 de la vente de pneumatiques sur Internet au Royaume-Uni et de BookaTable, leader européen de la réservation en ligne des restaurants.

□ VENTES NETTES PAR SECTEUR OPERATIONNEL

▪ **TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE**

Pour les 9 premiers mois de 2016 et compte tenu d'un effet défavorable de change, les ventes nettes s'élèvent à 8 880 millions d'€, en hausse de 0,5 % par rapport à 8 838 millions d'€ pour la même période de 2015.

- Les volumes Tourisme camionnette s'établissent en hausse de 2,5 % à fin septembre. La croissance du 3^{ème} trimestre est pénalisée par des tensions sur les prix en Europe. Globalement, le Groupe améliore ses positions sur les marchés de Première monte, sur le segment 18 pouces et plus ainsi que dans l'ensemble des régions émergentes.
- L'effet de prix reflète l'impact des clauses matières premières en Première monte et la valorisation des produits du Groupe.
- L'effet mix demeure favorable, la croissance à la marque MICHELIN sur le segment 18 pouces et plus ayant permis de compenser les effets moins favorables de la hausse des volumes en entrée de gamme, en première monte et dans les pays émergents.

▪ **POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE**

A fin septembre, prenant en compte l'effet défavorable des parités monétaires, les ventes nettes s'établissent à 4 440 millions d'€, en retrait de 5,0 % par rapport aux 4 675 millions d'€ pour les 9 premiers mois de 2015.

- Les volumes de l'activité Poids lourd affichent une bonne résistance, en hausse de 0,3 %, dans des marchés mondiaux en retrait de 2 %, grâce à la bonne tenue de la marque MICHELIN dans le segment Premium et au succès des nouvelles gammes BFGoodrich et *Intermediate* lancées dans les zones émergentes et en Amérique du Nord.
- L'effet négatif de prix correspond essentiellement à des ajustements de prix décidés en Amérique du Nord, ainsi qu'à la mise en œuvre des clauses d'indexation sur les cours de matières premières.

▪ **ACTIVITES DE SPECIALITES**

Sur les 9 premiers mois de l'année, les ventes nettes des Activités de spécialités s'élèvent à 2 151 millions d'€, en baisse de 6,2 % par rapport aux 2 294 millions d'€ à fin septembre 2015. Cette variation combine un effet légèrement favorable des parités de change, les ajustements de prix liés aux clauses d'indexation sur les coûts de matières premières et les volumes en baisse de 2,3 % dans des marchés en recul.

- Génie civil : les ventes nettes baissent, pénalisées par l'effet défavorable des clauses matières premières et la diminution des volumes vendus.
- Agricole : les ventes reculent sous l'effet négatif des baisses des prix et des parités. Les volumes sont stables.
- Deux-roues : les ventes nettes augmentent, tirées par le segment *commuting* et les pays émergents, la hausse des volumes compensant l'impact défavorable du mix géographique et des parités.
- Avion : les ventes nettes sont en hausse grâce à l'augmentation des volumes.

Faits marquants du 3^{ème} trimestre 2016

- ❑ Une nouvelle usine de production de pneus tourisme haut de gamme au Mexique (4 juillet 2016)
- ❑ Michelin et Aviall, filiale de Boeing, annoncent la signature d'un accord de collaboration stratégique (12 juillet 2016)
- ❑ Le programme de rachat d'actions Michelin se poursuit (01 août 2016)
- ❑ L'acquisition de Levorin, spécialiste local du pneu deux roues, renforce la présence de Michelin au Brésil (26 août 2016)
- ❑ Le pneu Poids lourd MICHELIN X GUARD pour transporter la Chine (31 août 2016)
- ❑ Formula-E 2016/2017 - Les nouveaux pneus MICHELIN Pilot Sport EV2 passent les tests de présaison avec succès (12 septembre 2016)
- ❑ Un nouveau plan d'actionnariat salarié 15/09/2016
- ❑ Le Groupe inaugure un nouveau campus R&D au cœur de l'innovation Michelin (16 septembre 2016)
- ❑ MICHELIN XDR3 : l'innovation au service de la mine (16 septembre 2016)
- ❑ ENGIE rejoint Michelin au capital de Symbio FCell, spécialiste européen de la pile à combustible (19 septembre 2016)
- ❑ Le guide MICHELIN fait escale à Shanghai (21 septembre 2016)
- ❑ Le nouveau MICHELIN CrossClimate+, la sécurité dans toutes les conditions, du premier au dernier kilomètre (01 octobre 2016)
- ❑ MICHELIN Pilot Sport4 S, premier sur toute la ligne (01 octobre 2016)

La liste complète des Faits marquants du 3^{ème} trimestre 2016 est disponible sur le site Internet du Groupe : <http://www.michelin.com/fre>

PRESENTATION ET CONFERENCE CALL

L'information trimestrielle au 30 septembre 2016 sera commentée lors d'une conférence en anglais, ce jour (mercredi 19 octobre 2016) à 18h30, heure de Paris. Des informations pratiques relatives à cette conférence téléphonique sont disponibles sur le site <http://www.michelin.com/fre>.

Vous pourrez suivre cette présentation, avec synchronisation des slides sur le site <http://www.michelin.com/fre>

Au cas où vous souhaiteriez poser des questions, veuillez composer l'un des numéros suivants :

- Depuis la France 01 70 77 09 37
- Depuis le Royaume-Uni 0203 367 9459
- Depuis l'Amérique du Nord +1 855 402 77 63
- Depuis le reste du monde +44 203 367 9459

CALENDRIER

- **Ventes nettes et résultats au 31 décembre 2016 :**
Mardi 14 février 2017 avant Bourse
- **Information trimestrielle au 31 mars 2017 :**
20 avril 2017 après Bourse

Relations Investisseurs	Relations Presse
Valérie Magloire +33 (0) 1 78 76 45 37 +33 (0) 6 76 21 88 12 (mobile) valerie.magloire@michelin.com	Corinne Meutey +33 (0) 1 78 76 45 27 +33 (0) 6 08 00 13 85 (mobile) corinne.meutey@michelin.com
Matthieu Dewavrin +33 (0) 4 73 32 18 02 +33 (0) 6 71 14 17 05 (mobile) matthieu.dewavrin@michelin.com	Actionnaires Individuels Jacques Engasser +33 (0) 4 73 98 59 08 jacques.engasser@michelin.com
Humbert de Feydeau +33 (0) 4 73 32 68 39 +33 (0) 6 82 22 39 78 (mobile) humbert.de-feydeau@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.