

23 AVRIL 2018

**VENTES NETTES
AU 31 MARS 2018**

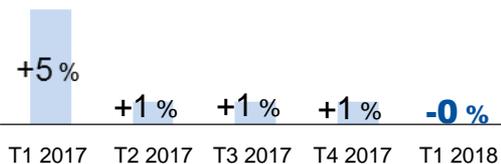
T1 2018 : Ventes nettes de 5,2 milliards d'€ en croissance de 1,4 % à parités constantes

- Marchés TC et PL en légère baisse comme annoncé
 - Demande Première monte en retrait pour le TC affectée par les marchés chinois et nord-américain, et soutenue pour le PL
 - Demande Remplacement en baisse compte tenu des anticipations d'achats au T1 2017
- Demande de pneus de Spécialités toujours dynamique
- Effet net prix-mix/volumes à +1,1 % au T1 conforme au scenario 2018
 - Effet Prix-mix de +3,4 %, fruit d'un pilotage prix rigoureux
 - Volume en baisse de -2,3 %, compte tenu d'un effet de stockage particulièrement fort à la marque MICHELIN au T1 2017
- Parités fortement défavorables -7,7 % dues au renforcement de l'Euro
- Annonces d'une OPA amicale sur Fenner PLC et conclusion d'une JV avec Sumitomo Corp. en ligne avec la stratégie du Groupe
- Mise en place d'une nouvelle organisation au plus près des clients
- Guidance 2018 confirmée, en ligne avec les ambitions 2020

T1 2018 : marchés RT TC et PL en retrait compte tenu des anticipations d'achats au T1 2017; Spécialités en croissance



TC T1 2018 : -0 %

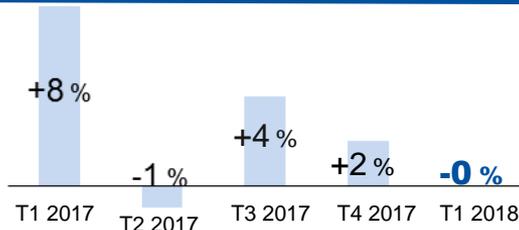


1^{ème} Trimestre :

- OE : marchés en retrait de 3 % hors Inde, Russie et Amérique du Sud
- RT : stable après un T1 2017 en croissance de 5 % artificiellement tiré par les achats d'anticipation



PL T1 2018 : -0 %



1^{ème} Trimestre :

- OE en forte croissance à +5 % reflétant le dynamisme économique mondial
- RT en baisse de 2 % après un T1 2017 à +8 % compte tenu des anticipations d'achats. En particulier, le marché Amérique du Nord est en retrait de 7 % sur les marques Tier 1 et Tier 2 vs +14 % au T1 2107



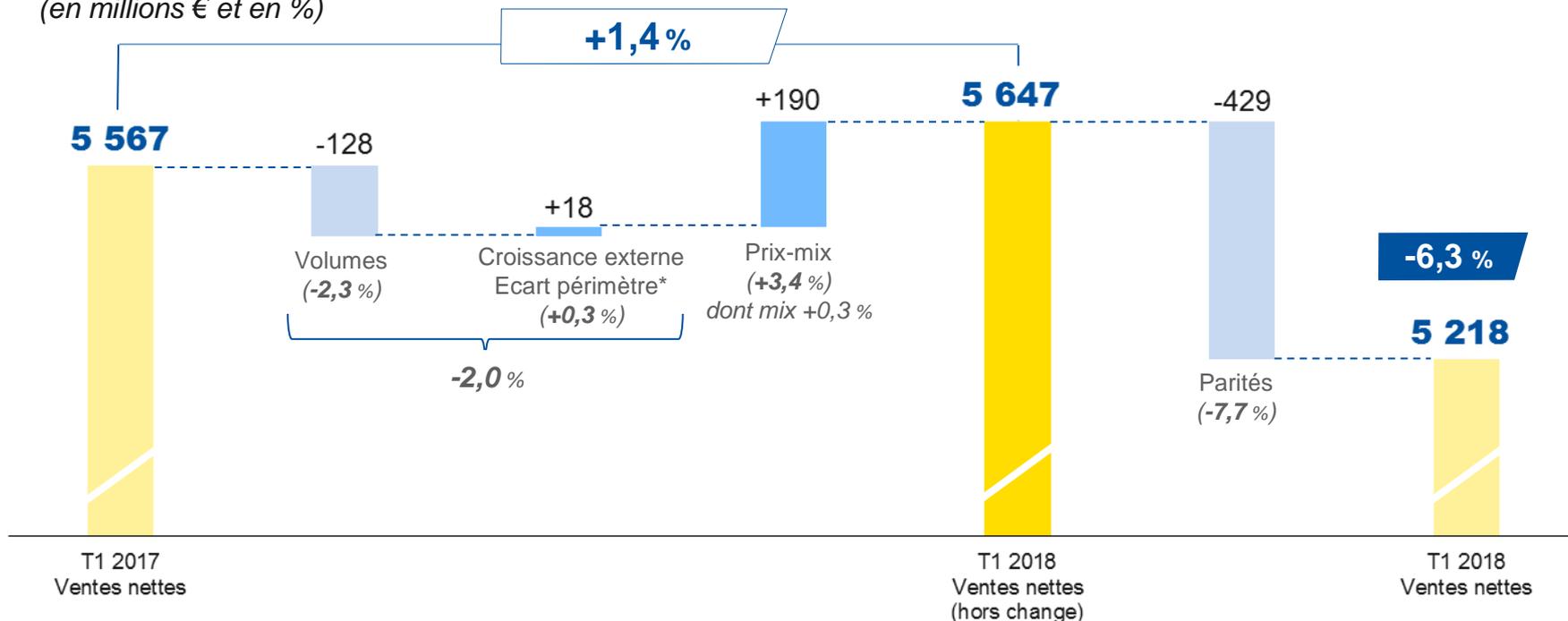
SPÉCIALITÉS 2018 : +5 %/+7 %*

- Minier : demande soutenue (+7 % / +10 %) liée à la croissance de l'économie mondiale
- OE GC + OE Agro : maintien des tendances positives

* Estimation des marchés annuels

Ventes nettes en hausse de 1,4 % à parités constantes

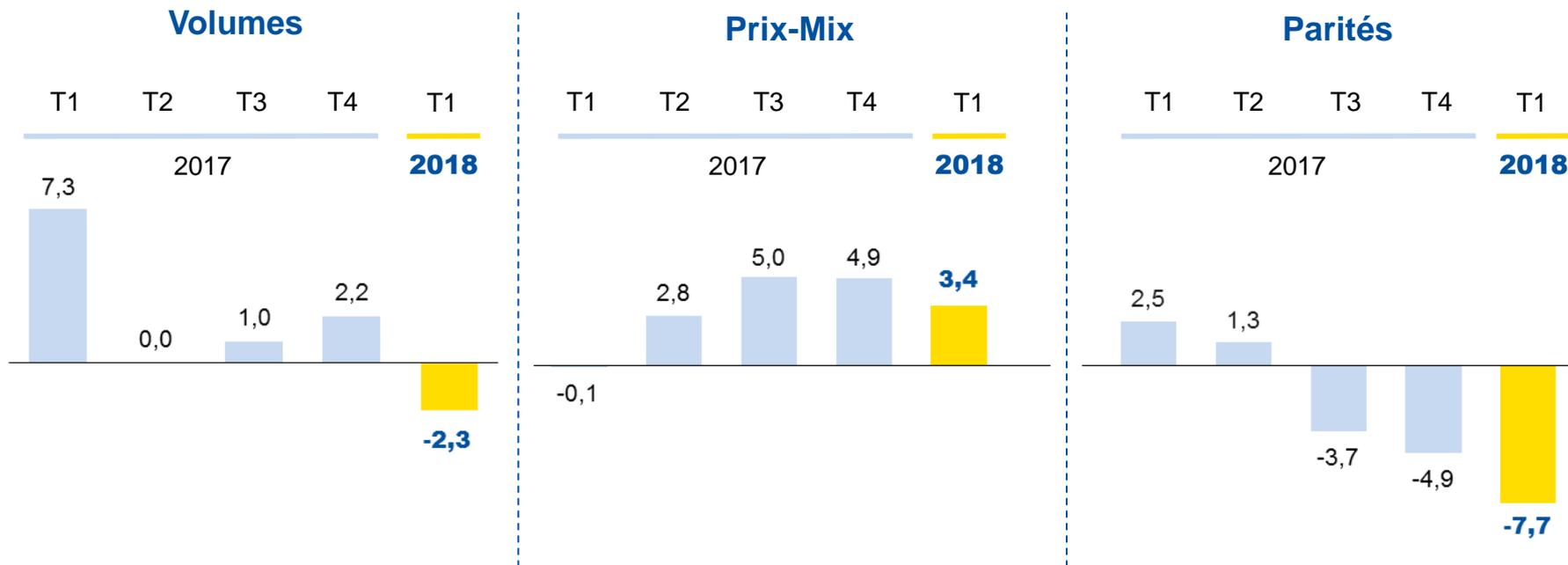
▲ Variation annuelle (en millions € et en %)



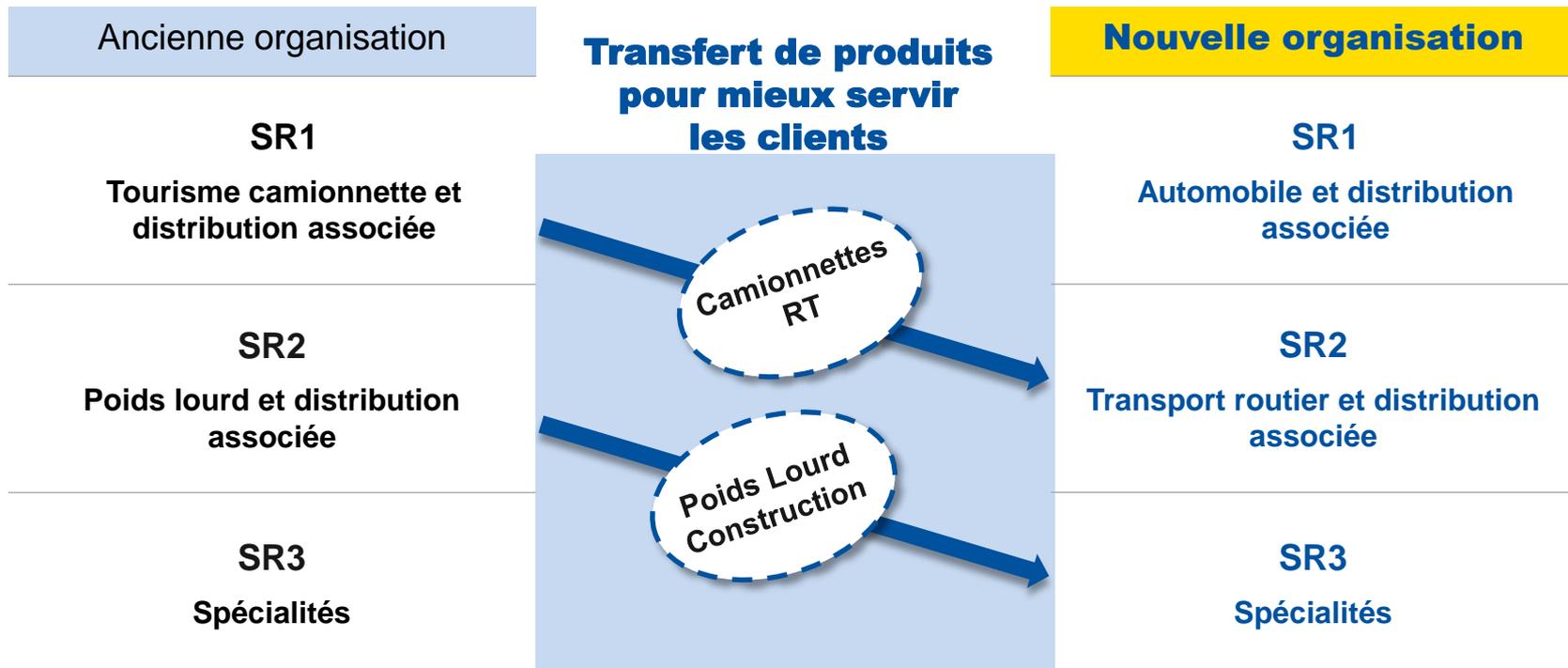
* Levorin, NexTraq, Lehigh

Effet net prix-mix/volumes de +1,1 % au T1 conforme au scénario 2018

▲ Variation trimestrielle (en %)



Une nouvelle organisation au plus près des clients



Des ventes nettes pénalisées par les parités

(en millions €)

		T1 2018 nouvelle organisation	T1 2017 nouvelle organisation	Variation	T1 2017 publié
	SR1 ventes nettes	2 772	3 056	-9,3%	3 201
	SR2 ventes nettes	1 368	1 489	-8,2%	1 518
	SR3 ventes nettes	1 078	1 022	+5,5%	848

23 avril 2018

Ventes Nettes au 31 mars 2018



Utilisation du cash

4 domaines de croissance : partenariats signés et acquisition annoncée pour soutenir la stratégie de création de valeur

	Pneus	Services	Expériences	Matériaux
Ambitions 2015-2020	Ventes Nettes +20 %	Ventes Nettes x2	Ventes Nettes x3	Capitaliser sur notre leadership
Annonces T1 2018	   			

Offre de Michelin pour acquérir Fenner, un leader mondial des bandes transporteuses & des produits à base de polymères renforcés



- Acquisition stratégique à forte valeur ajoutée, qui s'inscrit dans l'ambition de Michelin de valoriser son expertise dans les matériaux de haute technologie, avec
 - une offre globale aux clients de l'industrie minière générant des synergies identifiées à ce jour de 30M£
 - une accélération des activités dans les matériaux de haute technologie avec un portefeuille de polymères complémentaire
- Michelin offre 6,10 £ par action Fenner PLC, soit une valeur d'entreprise égale à 1,3 Md£
- AG Fenner le 16 Mai 2018

Chiffres clés Fenner

<i>(en millions £)</i>	2017	Moyenne 2010-2017
• Ventes nettes	655	693
• EBITDA	86	98
• Marge EBITDA	13 %	14 %



Michelin et Sumitomo Corporation créent le n°2 du grossisme aux États-Unis et au Mexique

Michelin et Sumitomo Corporation of Americas ont créé une joint-venture détenue à parité

- Constitution d'un acteur majeur du grossisme aux USA et au Mexique :
 - une présence géographique renforcée ;
 - une meilleure disponibilité des produits pneumatiques dans toutes les gammes de prix et toutes les catégories ;
 - des initiatives en matière d'e-commerce ;
 - une plus grande efficacité et des délais de livraison plus courts.
- Réponse à la hausse des besoins de services et de pneumatiques pour les flottes et véhicules de tourisme
- Partage de l'expertise de TBC dans les importations de pneus Tier 3 et Tier 4
- Contribution de Michelin : 658 millions USD et l'activité de grossisme de TCi



CHIFFRES CLES JV TBC Corp. & TCi

- **38** millions de pneus
- **2 411** points de vente détail aux US & Canada
- Plus de **120** centres de distribution grossistes

Mobivia s'associe à Michelin pour développer son enseigne A.T.U, 1^{er} acteur de centres auto en Allemagne

- Mobivia : principale chaîne de maintenance et de réparation automobile en Europe avec plus de 2 030 ateliers et magasins de détail, plus de 20 000 collaborateurs et un chiffre d'affaires de 2,7 Md€.
- A.T.U (Auto-Teile-Unger), premier réseau national de centres auto en Allemagne a rejoint le groupe Mobivia en décembre 2016.
- Mobivia et Michelin rassemblent leurs expertises sur leurs marchés historiques respectifs pour améliorer l'expérience client et appuyer le développement de la marque A.T.U en Allemagne, Autriche et Suisse.
- Michelin détient une participation minoritaire de 20 % pour 60 M€.



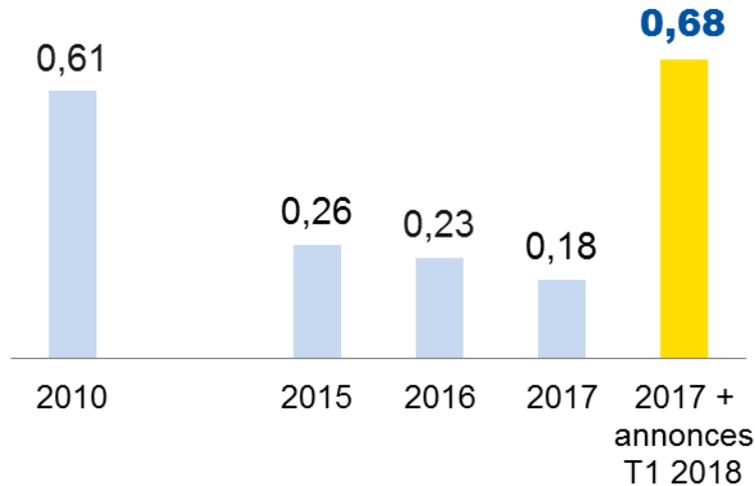
CHIFFRES CLÉS A.T.U

- **600** centres automobiles en Allemagne, Autriche et Suisse
- **10 000** collaborateurs



Ratings A3 et A- confirmés après les annonces de croissance externes du premier trimestre 2018

▲ Dette nette ⁽¹⁾ / Ebitda ⁽²⁾



▲ Rating

	Moody's	S&P
2017	A3	A-
2017 + annonces T1 2018	A3	A-
Perspectives	stable	stable

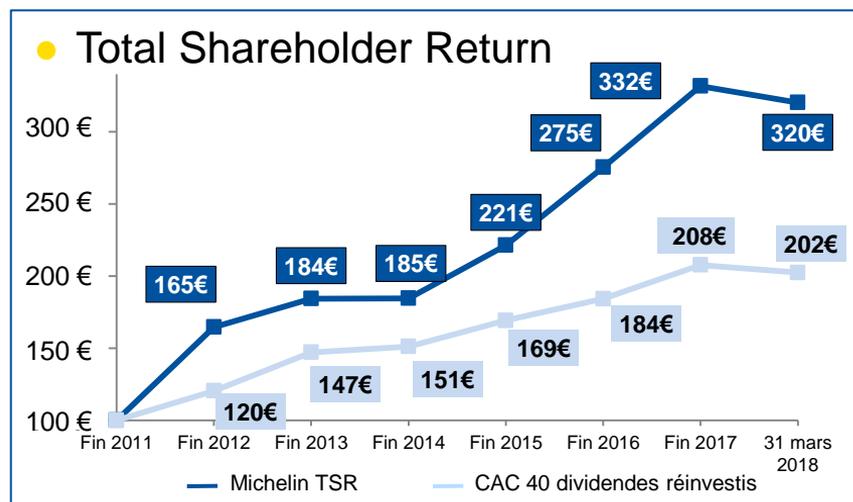
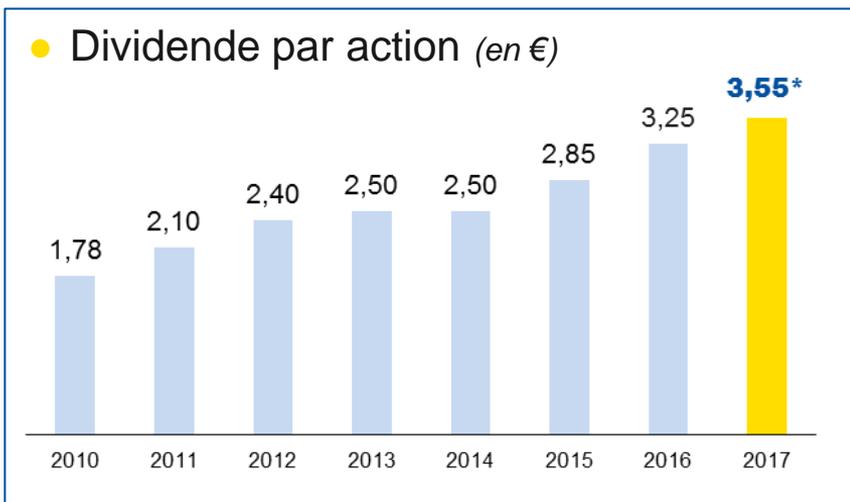
* JV TBC & TCi / A.T.U / Fenner plc

(1) Endettement net : dettes financières - liquidités et équivalents de trésorerie (retraités des variations des actifs financiers de gestion de trésorerie et de garantie d'emprunts) +/- instruments financiers dérivés, tel que calculé en note 26 aux états financiers consolidés 2017.

(2) Tel que défini en note 3.7.2 aux états financiers consolidés 2017.

Maintien de la politique actionnariale : dividendes et rachats d'actions

- Dividende 2017 de 3,55 €/action*, soit un taux de distribution de 36%**
- Programmes de rachat
 - 2015-2016 : rachats à hauteur de 750 M€ et annulation de 4,5 % du capital
 - 2017 : rachats de 101 M€ et annulation de 0,5 % du capital
 - 2018 : programme de 75 M€ pour compenser l'effet de dilution lié aux instruments de rémunération



* Soumis à l'approbation lors de l'Assemblée générale du 18 Mai 2018 - ** du résultat net ajusté des éléments non récurrents

23 avril 2018

Ventes Nettes au 31 mars 2018



Guidance 2018 confirmée

Marchés 2018 : reprise des marchés TC / PL sur les 9 mois à venir et Spécialités toujours en forte croissance



TOURISME : +1,5% / +2,5%

- Stabilisation à haut niveau de la demande dans les marchés matures
- Demande toujours porteuse en Chine
- Autres zones bien orientées



POIDS LOURD : +0% / +1%

- Demande de transport soutenue par l'économie mondiale
- OE : stabilisation de la demande hors Chine ; recul en Chine après renouvellement des flottes en 2017
- RT : contexte économique favorable à la demande

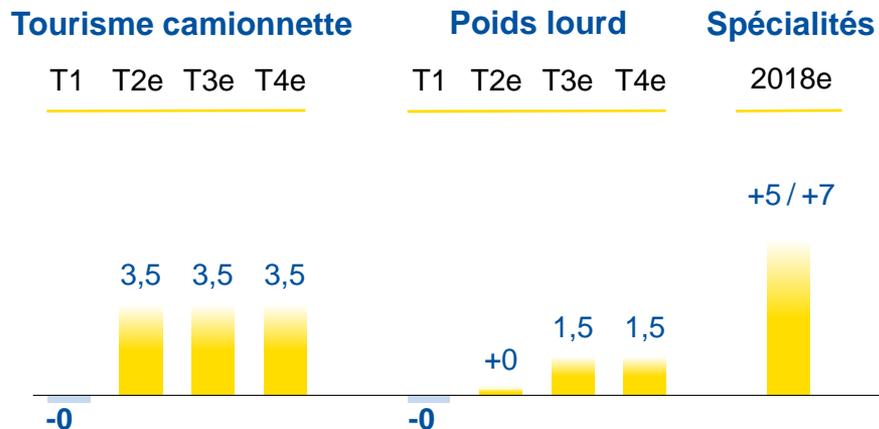


SPÉCIALITÉS : +5% / +7%

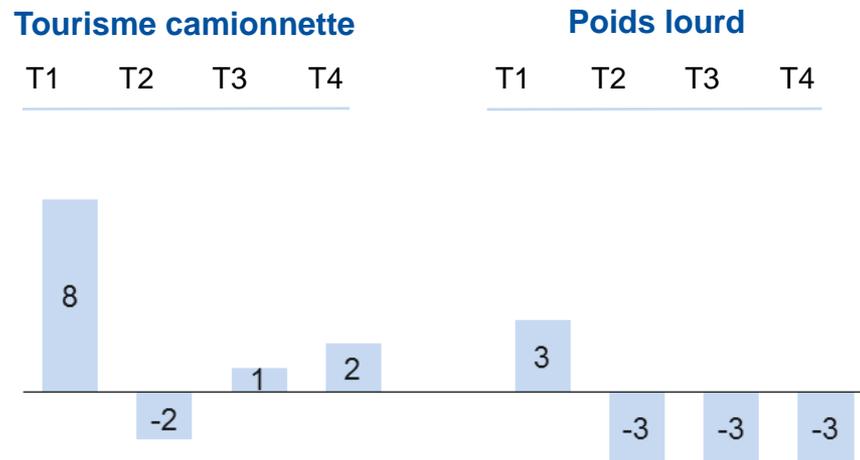
- Minier : demande soutenue (+7% / +10%) liée à la croissance de l'économie mondiale
- OE GC + OE Agro : maintien des tendances positives

Sur le reste de l'année, des marchés dynamiques et des bases de comparaison plus favorables en TC et PL

▲ Marchés 2018 en croissance sur les 9 mois à venir (en % et en tonnes)



▲ Volumes Groupe 2017 (en % et en tonnes) bases de comparaison favorables sur les 9 mois à venir en 2018



Relais de croissance pour les 9 mois à venir

- Lancements produits et de la marque BFGoodrich soutenus par des campagnes publicitaires d'ampleur

Tourisme camionnette



MICHELIN Primacy 4



MICHELIN Alpin 6



MICHELIN Agilis CrossClimate

Poids lourd

BFGoodrich
Tires



Europe



MICHELIN X Guard



Inde



Ashok Leyland

- Déploiement d'offres de service

Télématiques

- Effitrailer : forte croissance de l'offre en Europe



Tire as a Service



+15% de camions sous contrat

Guidance 2018 : en route vers les ambitions 2020

	2018
Volumes	Croissance en ligne avec les marchés
Résultat Opérationnel sur activités courantes et à taux de change constant	> 2017
FCF structurel	> 1 100 M€

Scenario 2018

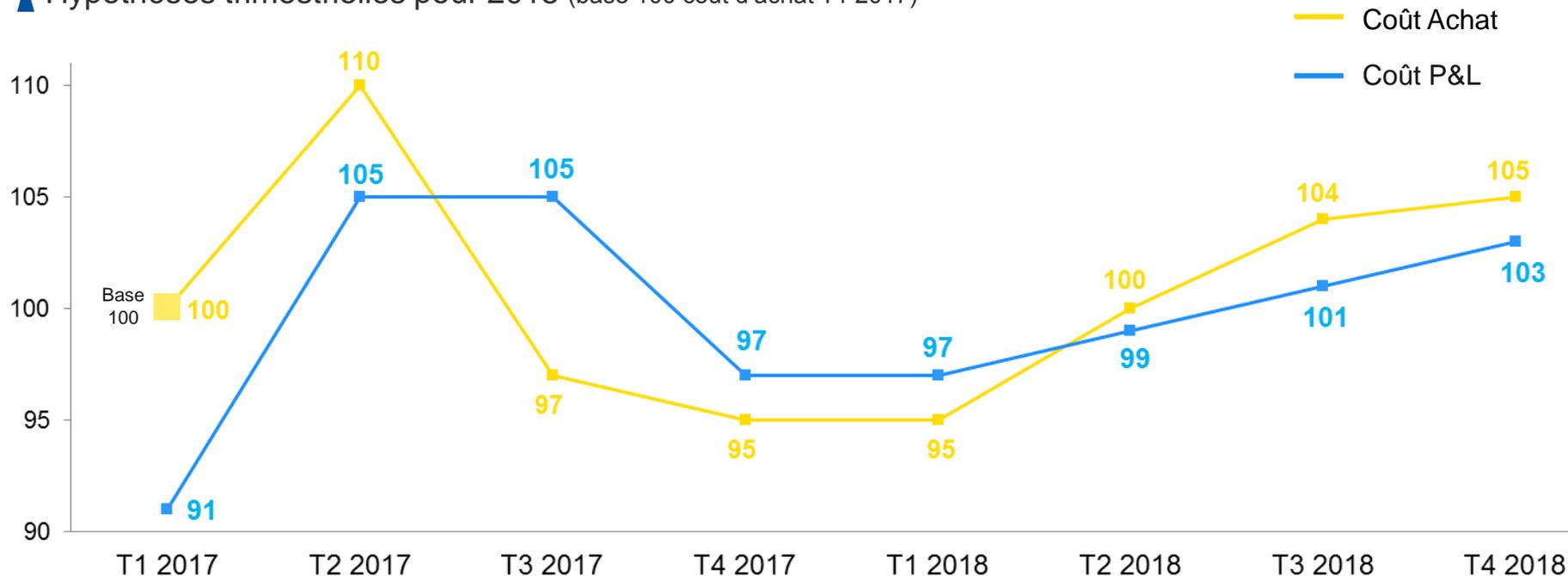
	S1 2018	FY 2018
Effet coût des Matières premières	Neutre*	Entre 0 et -50 M€*
Effet parités	Environ -250 M€**	Environ -350 M€**
Taux Effectif d'Impôt : Effet positif de la réforme fiscale américaine	TEI standard ramené à 28%	
Effet net Prix-mix / Matières premières	Positif	Positif
Plan de compétitivité / Inflation	Positif sur l'année	

* Cours moyens 2018 : Caoutchouc naturel : 1,75 \$/kg ; butadiène (US et Europe) : 1 080 \$/T ; brent : 63 \$/bbl

** A parités mars 2018

Scénario matières premières 2018

▲ Hypothèses trimestrielles pour 2018 (base 100 coût d'achat T1 2017)



* Cours moyens 2018 : Caoutchouc naturel : 1,75 \$/kg ; butadiène (US et Europe) : 1 080 \$/T ; brent : 63 \$/bbl ; à taux de change constant

Lancement
mai 2018



MICHELIN *AGILIS* CROSSCLIMATE
PARCE QUE VOTRE ACTIVITÉ L'EXIGE

Calendrier

- **Rendez-vous de l'année :**
 - **18 mai 2018** : Assemblée générale des actionnaires
 - **23 juillet 2018 (après bourse)** : Résultats du 1^{er} semestre 2018
 - **22 octobre 2018 (après bourse)** : Ventes nettes du 3^{ème} trimestre 2018

- **Dates liées au dividende 2017 :**
 - **22 mai 2018** : Date de détachement du dividende (Ex Date)
 - **23 mai 2018** : Date d'arrêté des positions chez Euroclear (Record date)
 - **24 mai 2018** : Mise en paiement du dividende (Payment date)

23 avril 2018

Ventes Nettes au 31 mars 2018

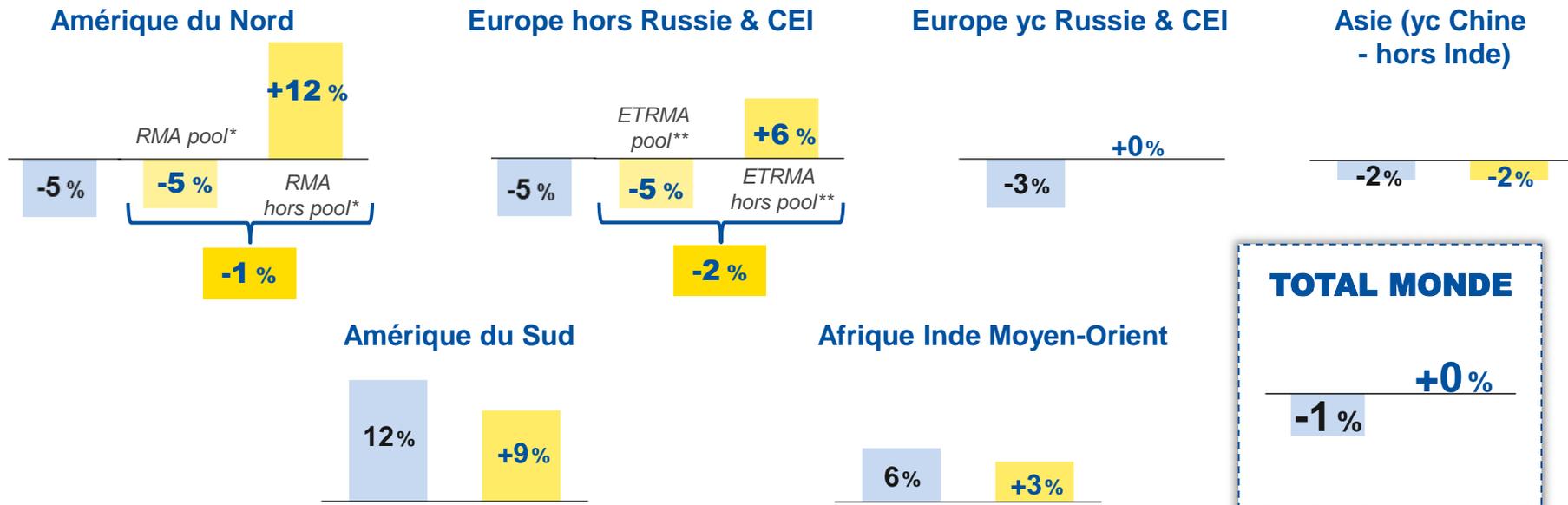


Annexes

TC : Marchés en retrait dans les zones matures et en Chine, en rebond dans le reste du monde



▲ Marché Tourisme camionnette au 31 mars 2018 (variation en %, en nombre de pneus)



* RMA pool : membres de la Rubber Manufacturers Association

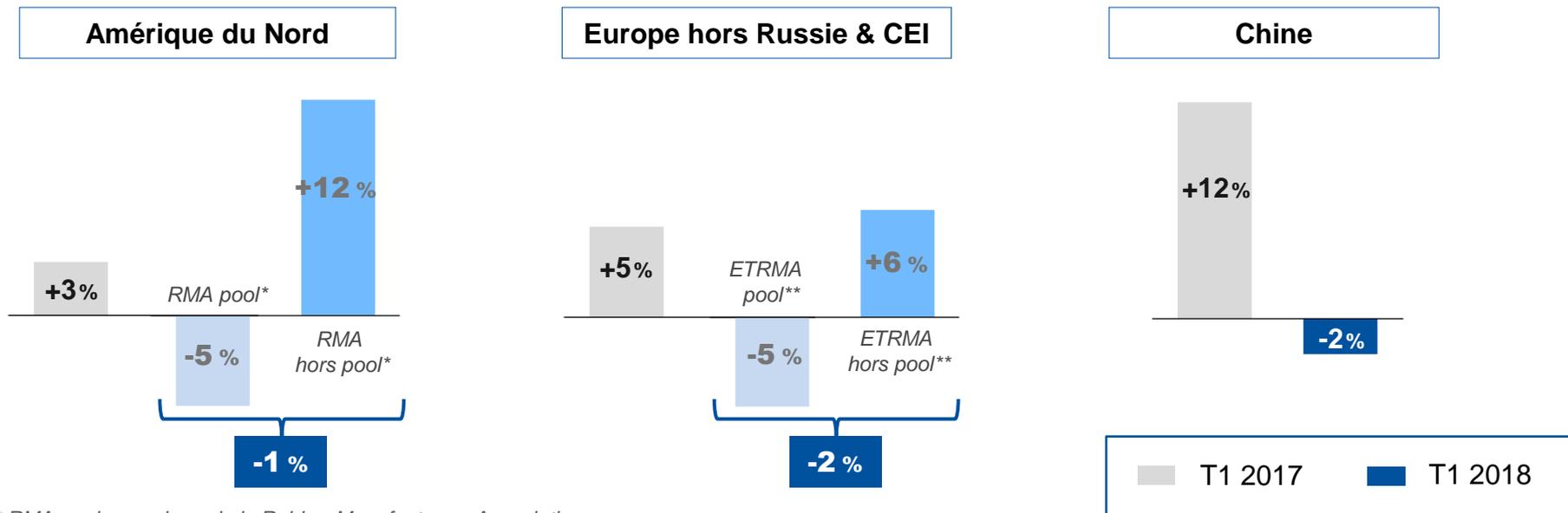
** ETRMA pool : membres de la European Tire & Rubber Manufacturers Association

Source : Michelin



TC RT : Marchés T1 2018 en retrait compte tenu des anticipations d'achats au T1 2017

▲ Marché Tourisme camionnette RT au 31 mars 2018 et 2017 (variation en %, en nombre de pneus)



* RMA pool : membres de la Rubber Manufacturers Association

** ETRMA pool : membres de la European Tire & Rubber Manufacturers Association

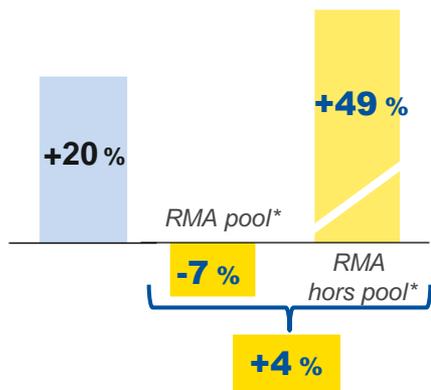
Source : Michelin

PL : Marchés première monte en croissance et en baisse au remplacement

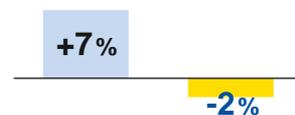


▲ Marchés Poids lourd au 31 mars 2018/2017 (variation en %, en nombre de pneus neufs)

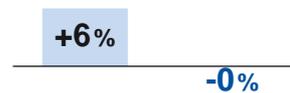
Amérique du Nord



Europe hors Russie & CEI



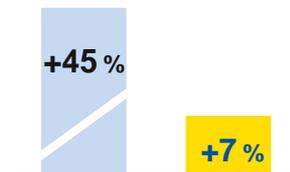
Europe yc Russie & CEI



Asie (yc Chine - hors Inde)



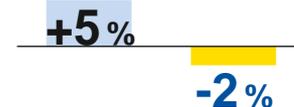
Amérique du Sud



Afrique Inde Moyen-Orient



TOTAL MONDE



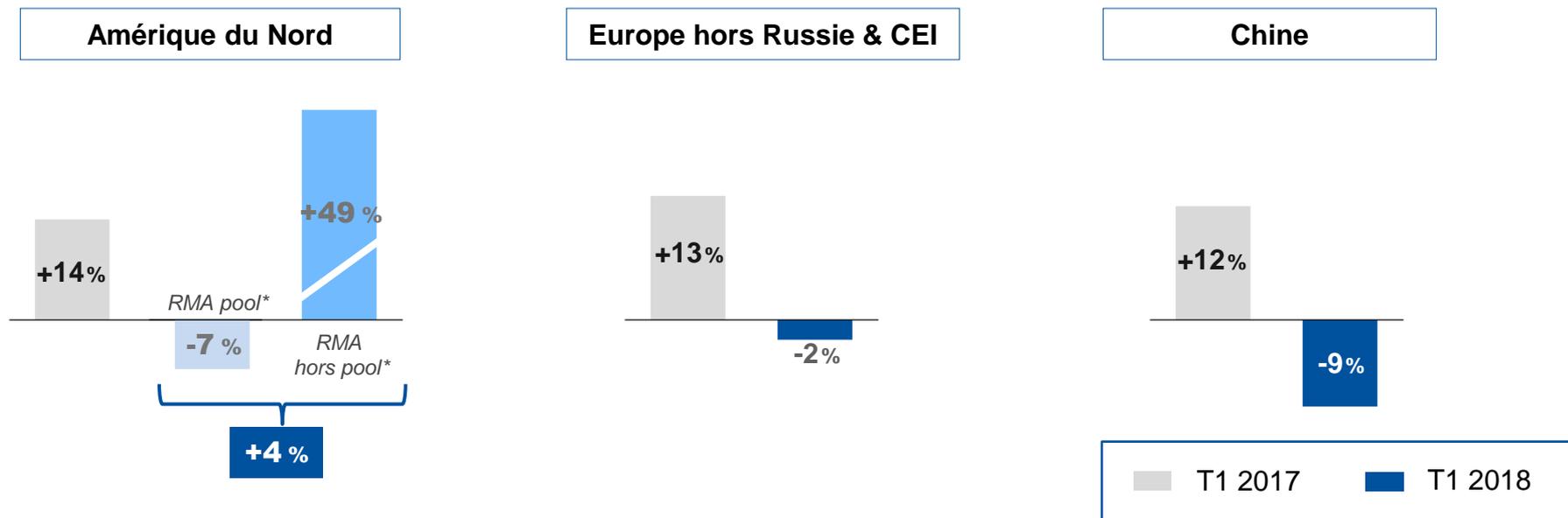
* RMA pool : membres de la Rubber Manufacturers Association

Source : Michelin



PL RT : Marchés T1 2018 en retrait compte tenu des anticipations d'achats au T1 2017

▲ Marchés Poids lourd RT au 31 mars 2017/2016 (variation en %, en nombre de pneus neufs)



* RMA pool : membres de la Rubber Manufacturers Association

Source : Michelin

Fenner : leader dans les produits de haute technologie

Fournisseur mondial de référence de bandes transporteuses et de produits à base de polymères renforcés

- Un acteur mondial de premier plan dans le secteur des bandes transporteuses pour charges lourdes et des polymères renforcés
- Un fournisseur mondialement reconnu de produits à base de caoutchouc de haute technologie dédiés à l'industrie minière et aux marchés industriels
- Une solide culture de l'ingénierie
- Une position de premier rang sur les activités de remplacement et de services
- Une exposition à fort potentiel dans les secteurs industriel et minier
- Une faible intensité capitalistique

Note : L'exercice de Fenner se clôt le 31 août
* Au 31 août 2017

29 Ventes nettes au 31 mars 2018 – 23 avril 2018

Chiffres clés Fenner		
(en millions £)	2017	Moyenne 2010-2017
• Ventes nettes	655	693
• EBITDA	86	98
• Marge EBITDA	13 %	14 %
• 4 330 salariés*		



Présentation de l'opération

Principales modalités de l'opération

- Michelin propose d'acquérir Fenner PLC au prix de 6,10 £ par action, soit une valeur d'entreprise égale à 1,3 Md£
- Prime de 30,7 % sur le cours de clôture de l'action Fenner au 16 mars 2018
- Impact trésorerie pour Michelin de 1,2Md£ reversés immédiatement aux actionnaires de Fenner

Créer de la valeur

- Les synergies identifiées – équivalant à 30 M£ – devraient produire leur plein effet dès la deuxième année ; coût de mise en œuvre limité
- Effet relatif sur le résultat net par action dès la première année
- 10,4 x l'EBITDA moyen sur le cycle 2010-2017 après prise en compte de 30 M£ de synergies⁽¹⁾

Financement

- Acquisition intégralement en numéraire avec un engagement ferme de financement⁽²⁾
- Stratégie en ligne avec la politique de financement de Michelin, permettant de maintenir une bonne notation de crédit (A-/ A3)

Soutien du Conseil de Fenner

- Recommandation unanime du Conseil d'administration de Fenner

Principales conditions

- Acquisition soumise aux conditions de finalisation habituelles et aux approbations réglementaires
- Opération devant être réalisée par le biais d'un « *Scheme of Arrangement* » homologué en justice ; Assemblée générale des actionnaires de Fenner prévue en mai 2018

1) Calculé comme suit : Valeur d'Entreprise de 1,3 Md£ divisée par EBITDA moyen 2010 – 2017 de 98 M£ + synergies de 30 M£ par an

2) Crédit-relais intégralement octroyé

Calendrier prévisionnel

12 avril

- Communication du « Scheme of Arrangement » aux actionnaires de Fenner

16-mai

- Assemblée générale des actionnaires de Fenner

Fin T2 2018

- Audience d'approbation du « Scheme of Arrangement »
- Date de finalisation prévue

Note : toutes ces dates sont susceptibles d'être modifiées en fonction des conditions de finalisation, notamment des approbations réglementaires

Fenner : chiffres clés

(en millions £)	2017	2016
Ventes nettes	655	573
EBITDA	86	61
Marge d'EBITDA	13,1 %	10,6 %
Résultat opérationnel	59	37
Marge opérationnelle	9,0 %	6,5 %
Résultat net	34,1	(26,3)
Résultat net par action en pence (dilué)	17,5	(13,6)
Endettement net	102	150
Endettement net / Fonds propre	30 %	54 %
Investissements (y compris locations financières)	12,4	16,1
Cash flow libre*	84,8	54,1

* Cash flow libre = EBITDA – investissements – variation BFR – impôts

Source : Fenner PLC

Ventes nettes par devise et impact sur le ROSAC

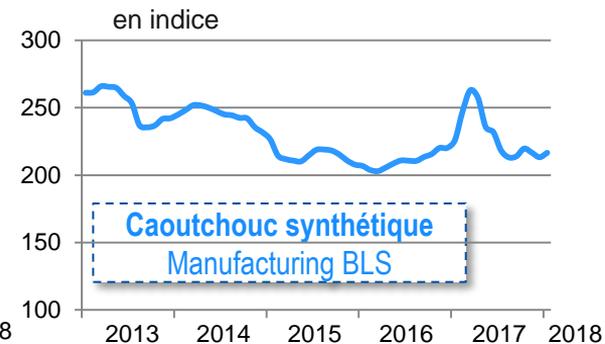
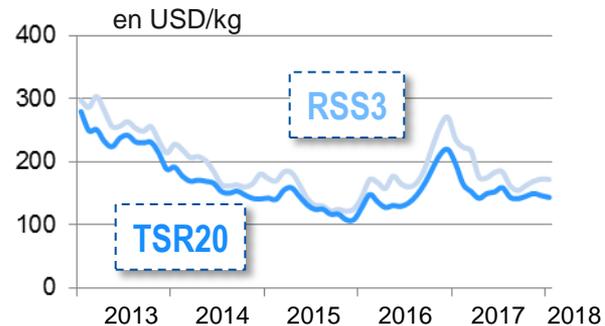
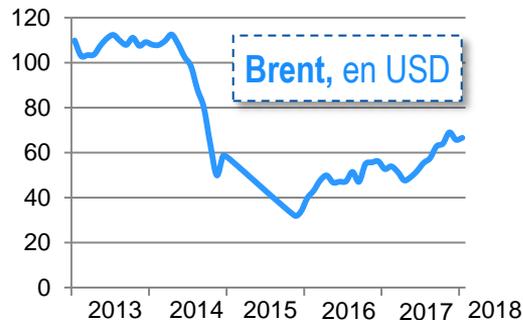
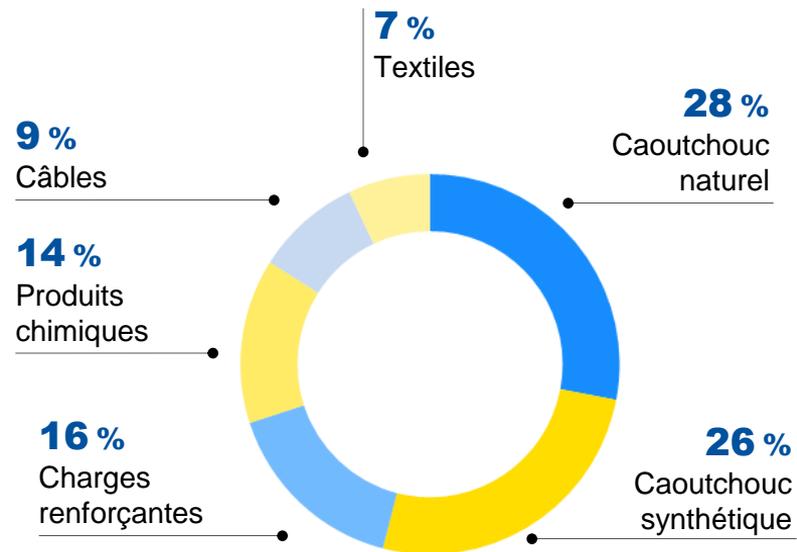
	% des Ventes nettes 2017		Variation € vs. devise T1'18/T1'17	Droptthrough Ventes nettes / RO*
	ARS	1%	+44%	80% - 85%
	AUD	2%	+11%	80% - 85%
	BRL	4%	+19%	-20% / - 30%
	CAD	3%	+10%	25% - 30%
	CNY	6%	+7%	25% - 30%
	EUR	34%	NA	-
	GBP	3 %	+3%	25% - 30%
	INR	1%	+11%	25% - 30%
	JPY	1%	+10%	80% - 85%

	% des Ventes nettes 2017		Variation € vs. devise T1'18/T1'17	Droptthrough Ventes nettes / RO*
	MXN	2%	+6%	25% - 30%
	PLN	1%	-3%	25% - 30%
	RUB	1%	+11%	25% - 30%
	THB	1%	+4%	-100% / -130%
	TRY	1%	+19%	80% - 85%
	TWD	1%	+9%	80% - 85%
	USD	37%	+15%	25% - 30%
	Autres	1%		80% - 85%

* Droptthrough dépendant de la base d'exportation / fabrication / vente

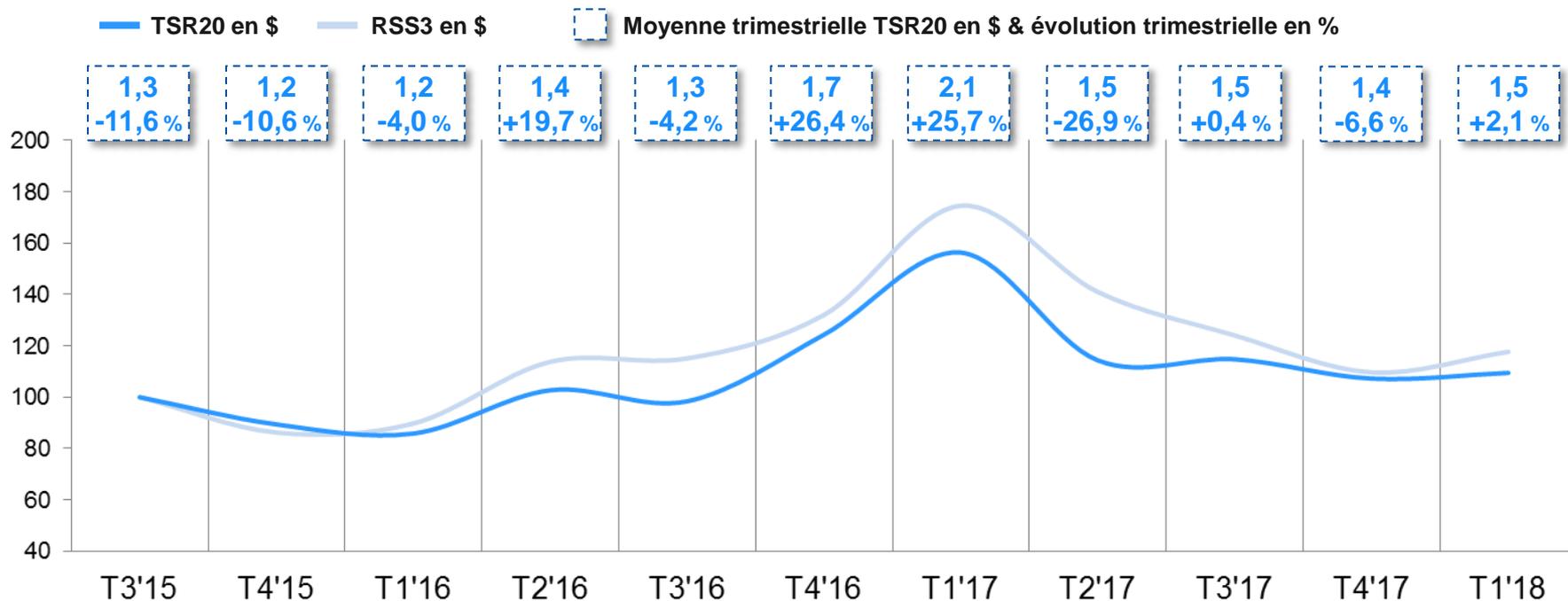
Matières premières

▲ Achats matières premières 2017 (5,2 Mds €)



Evolution du prix du Caoutchouc naturel

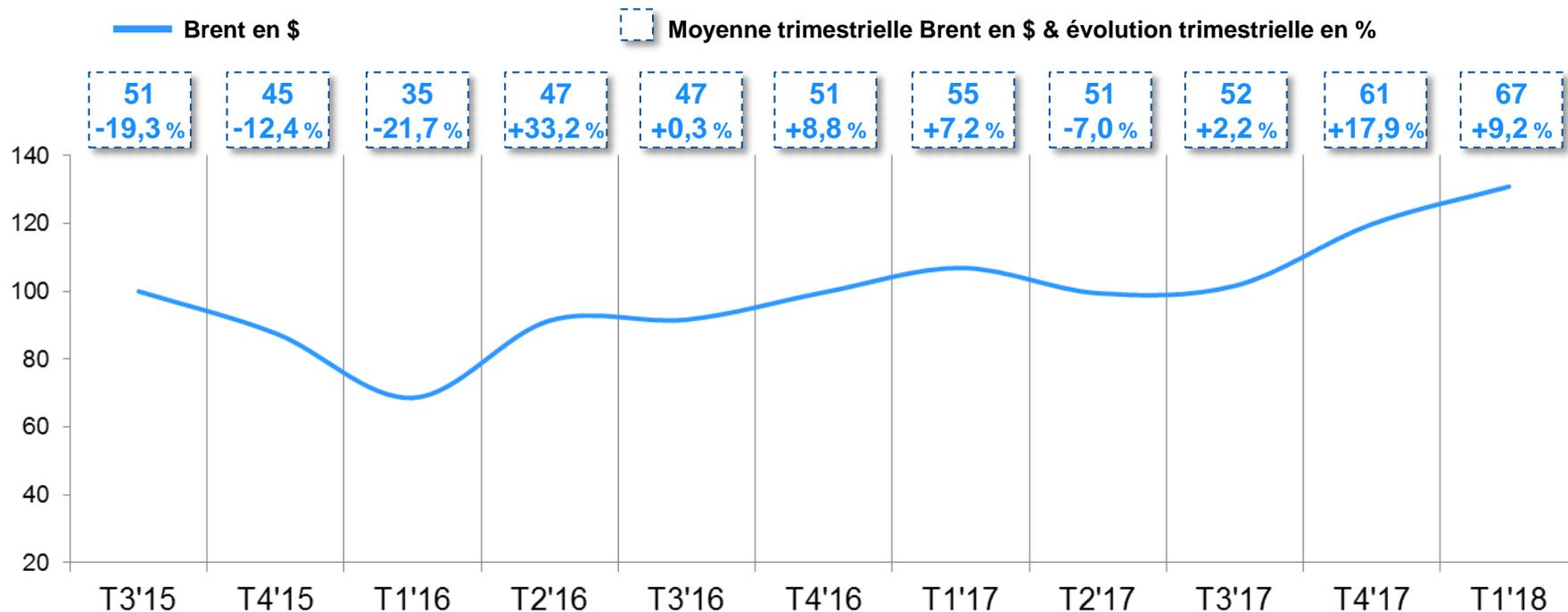
▲ En indice à fin mars 2018 (en kg, base 100 au T3'15)



Source : SICOM

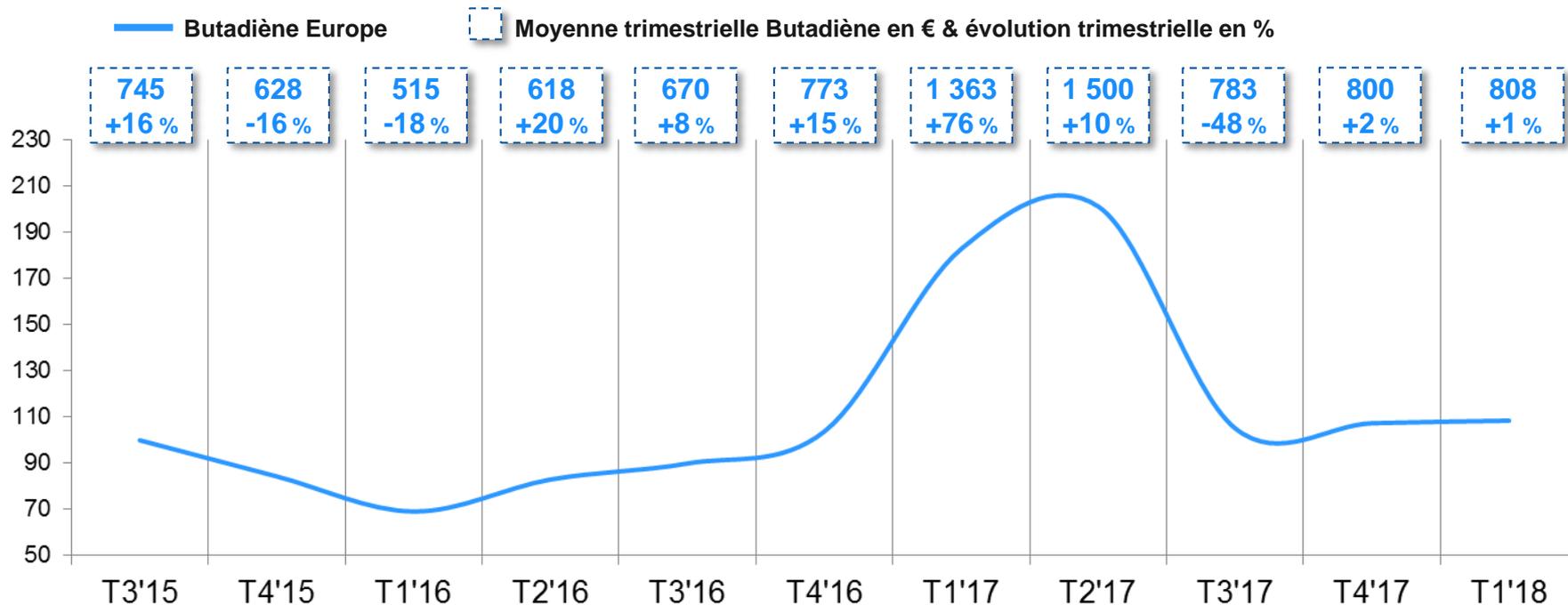
Evolution du prix du Brent

▲ En indice à fin mars 2018 (par baril, base 100 au T3'15)



Evolution du prix du Butadiène

▲ En indice à fin mars 2018 (par tonne, base 100 au T3'15)



Source : IHS

Emissions obligataires en cours (situation au 23 avril 2018)

Issuer	MICHELIN Luxembourg	Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN	MICHELIN Luxembourg	Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN	MICHELIN Luxembourg	MICHELIN Luxembourg
Issue Type	Senior Note Bond	Senior Note Convertible	Senior Note Bond	Senior Note Convertible	Senior Note Bond	Senior Note Bond
Principal Amount	€ 400 mn	\$ 500 mn + TAP \$100 mn	€ 300 mn	\$ 600 mn	€ 300 mn	€ 302 mn
Offering price	99,912%	100% & 103,85%	99,967%	95,50%	99,081%	98,926%
Rating corporation at Issuance date	BBB+ (S&P) Baa1 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)
Current coporation rating	A- (S&P) ; A3 (Moody's) ; unsolicited A- (Fitch)					
Coupon	2,75% p.a	ZERO Conv premium 128%	1,125% p.a	ZERO Conv premium 130%	1,75% p.a	3,25% p.a
Issue Date	11-juin-12	05/jan/2017 & 25/apr/2017	19-mai-15	05/jan/2018	19-mai-15	21/sep/2015 & 27/sep/2016
Maturity	20-juin-19	10-janv.-22	28-mai-22	10-nov.-23	28-mai-27	30-sept.-45
Interest payment	Annual June 20	N/A	Annual May 28	N/A	Annual May 28	Annual Sept 30
ISIN	XS0794392588	FR0013230745	XS1233732194	FR0013309184	XS1233734562	XS1298728707
Denomination	€ 1'000 with min. tradable amount € 1'000	\$ 200'000 with min. tradable amount \$ 200'000	€ 1'000 with min. tradable amount € 1'000	\$ 200'000 with min. tradable amount \$ 200'000	€ 1'000 with min. tradable amount € 1'000	€ 1'000 with min. tradable amount € 1'000

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

investor-relations@michelin.com