

COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN
Information financière au 30 septembre 2017

9 mois 2017 :
Ventes nettes de 16,4 milliards d'€, en progrès de 6,0 %, grâce à la hausse des volumes et au pilotage efficace des prix
Guidance 2017 confirmée, en ligne avec les Ambitions 2020

- **Environnement de marchés de pneumatiques en ligne avec le deuxième trimestre**
 - Demande bien orientée en Première monte dans tous les segments,
 - Marchés Remplacement en léger retrait dans les zones matures,
 - Poursuite du rebond de la demande de pneus Mining.
- **Volume à fin septembre en augmentation de 2,8 %, tiré par les achats anticipés de la distribution au premier trimestre, par la reprise du segment *Mining* tout au long des 9 mois 2017 et par le retour à la normale du niveau des stocks de la distribution.**
- **Contribution, à hauteur de 0,6 %, de la croissance externe du Groupe.**
- **Forte accélération au 3^{ème} trimestre (+ 5,0 %) de l'effet Prix-mix, permettant d'atteindre + 2,6 % sur 9 mois, grâce à**
 - la mise en œuvre de l'ensemble des hausses de prix annoncées
 - l'effet mix favorable, lié en particulier à la progression de 21% des volumes sur le segment Premium 18 pouces et plus.
- **Effet parités négatif de 3,7 % au 3^{ème} trimestre et neutre à fin septembre.**

VENTES NETTES (EN MILLIONS D'€)	3 ^{ème} trimestre			9 mois		
	2017	2016	% Variation	2017	2016	% Variation
TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	2 979	2 964	+ 0,5 %	9 242	8 880	+ 4,1%
POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	1 564	1 533	+ 2,0 %	4 605	4 440	+ 3,7%
ACTIVITES DE SPECIALITES ¹	792	682	+ 16,1 %	2 547	2 151	+18,4%
TOTAL GROUPE	5 335	5 179	+ 3,0 %	16 394	15 471	+ 6,0%

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

• **Guidance 2017 confirmée**

Sur la fin de l'année 2017 et indépendamment des conditions hivernales à venir, les marchés de remplacement devraient retrouver progressivement leur tendance de long terme. La demande en première monte devrait rester bien orientée en Poids lourd, Génie civil et Agricole, l'activité Tourisme camionnette présentant une croissance moindre. Les ventes de pneumatiques pour les compagnies minières, qui avaient rebondi dès la fin de 2016, resteront dynamiques.

Au second semestre, comme annoncé, l'effet prix-mix net des matières premières devrait être positif, avec un impact annuel de la hausse des matières premières estimé à ce jour à environ - 800 millions d'€.

Pour l'ensemble de l'année 2017, Michelin confirme ses objectifs de croissance des volumes en ligne avec l'évolution mondiale des marchés, de résultat opérationnel sur activités courantes supérieur à celui de 2016, hors effet de change évalué aujourd'hui entre - 110 et - 120 millions d'euros, et de génération d'un *cash flow* libre structurel supérieur à 900 millions d'€.

Evolution des marchés de pneumatiques

• TOURISME CAMIONNETTE

9 mois 2017/2016 (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	+ 2 %	+ 1 %	- 3 %	+ 3 %	+ 19 %	+ 8 %	+ 3 %
Remplacement	+ 3 %	+ 1 %	- 1 %	+ 5 %	+ 5 %	+ 2 %	+ 3 %

3ème trimestre 2017/2016 (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	+ 3 %	+ 2 %	- 9 %	+ 4 %	+ 22 %	+ 6 %	+ 2 %
Remplacement	+ 1 %	- 1 %	- 2 %	+ 4 %	- 1 %	+ 2 %	+ 1 %

* Y compris Turquie

Le marché mondial des pneumatiques Tourisme et Camionnette, Première monte et Remplacement, est en croissance de 3 % en unités au 30 septembre 2017.

▪ PREMIERE MONTE

- En Europe, le marché se reprend au 3^{ème} trimestre après un premier semestre très contrasté. En Europe orientale (+ 11 % à fin septembre), la reprise se confirme trimestre après trimestre.
- En Amérique du Nord, le ralentissement du marché s'accroît, avec un recul de 9 % au 3^{ème} trimestre et de 3 % sur 9 mois.
- En Asie (hors Inde), la demande progresse globalement de 3 % à fin septembre. En Chine, le marché (+ 3 % sur 9 mois) se reprend au 3^{ème} trimestre (+ 2 %) après un 2^{ème} trimestre morose.
- En Amérique du Sud, dans un contexte de confiance des ménages et de monnaies pourtant peu propice à la consommation, la demande rebondit de 19 %, l'automobile devenant presque une valeur « refuge » en Argentine ou bien un investissement qu'on ne peut plus reporter au Brésil.

▪ REMPLACEMENT

- En Europe, après un début d'année très soutenu en raison des anticipations de hausses de prix, le marché est en retrait sur les deux trimestres suivants. Les segments Hiver, All season, 18 pouces et plus et entrée de gamme se montrent dynamiques. En Europe orientale, la croissance (+ 18 %) a été continue sur toute la période, sur une base de comparaison favorable. Les importations de pneus d'entrée de gamme connaissent un rythme toujours soutenu en Europe occidentale et orientale.
- En Amérique du Nord, le marché (- 1 % à fin septembre) est marqué par les achats d'anticipation au 1^{er} trimestre, l'impact des ouragans qui ont dévasté le sud des Etats-Unis au 3^{ème} trimestre, et l'augmentation continue sur les 9 mois des importations de pneumatiques.
- En Asie (hors Inde), la demande progresse de 5 %. En Chine (+ 7 %), la hausse du marché reste robuste, soutenue par une forte demande de mobilité dans les villes

Tier 5. Au Japon (+ 6 % à fin septembre), la demande s'infléchit en septembre dans un contexte de stocks de pneus hiver élevés dans la distribution. Les marchés de l'ASEAN s'établissent en croissance modérée mais continue depuis le début d'année, avec quelques à-coups correspondant aux anticipations d'évolution des prix.

- En Amérique du Sud, le marché ralentit au 3^{ème} trimestre, notamment au Brésil qui a connu une forte croissance au 1^{er} semestre dopée par les importations asiatiques.

- **POIDS LOURD (RADIAL ET BIAS)**

9 mois 2017/2016 (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	+ 7 %	+ 6 %	+ 10 %	+ 19 %	+ 8 %	- 7 %	+ 12 %
Remplacement	+ 6 %	+ 5 %	+ 3 %	+ 1 %	+ 5 %	- 3 %	+ 2 %

3ème trimestre 2017/2016 (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	+ 7 %	+ 6 %	+ 23 %	+ 20 %	+ 23 %	+ 8 %	+ 17 %
Remplacement	+ 4 %	+ 2 %	+ 12 %	- 1 %	+ 5 %	- 2 %	+ 2 %

* Y compris Turquie

Le marché mondial des pneumatiques Poids lourd neufs, Première monte et Remplacement, est en progression de 4 % en unités à fin septembre 2017; les marchés du rechapage sont en retrait, en particulier en Europe.

- **PREMIERE MONTE**

- En Europe de l'Ouest (+ 6 %), le marché bénéficie des taux d'intérêt bas et d'une demande de transport soutenue qui favorisent l'achat de véhicules. En Europe orientale (+ 16 %), le rebond amorcé fin 2016 se poursuit.
- En Amérique du Nord, le marché voit son rebond s'accélérer, tiré par la demande de transport dans un environnement économique favorable.
- En Asie (hors Inde), la demande radial et bias progresse de 19 % au total. En Chine, la demande demeure en forte croissance (+ 23 %) tirée par la réglementation anti-surchage des poids lourds. Le marché affiche une bonne dynamique en Thaïlande (+ 7 %), tandis que le ralentissement de la production de camions au Japon (- 3 %) se poursuit.
- En Amérique du Sud, le marché rebondit, en hausse de 8 % depuis le début de 2017 et de 23 % au 3^{ème} trimestre, tiré par les exportations des constructeurs basés au Brésil, alors que les immatriculations de camions restent en recul.

- **REPLACEMENT**

- En Europe de l'Ouest, dans un marché extrêmement concurrentiel où le niveau des stocks dans la distribution reste élevé, la demande, en hausse de 5 % depuis le début de l'année, voit son rythme se tasser légèrement au 3^{ème} trimestre (+ 2 %),

dans un marché tiré par les segments Intermediare et Budget et les importations asiatiques. En Europe orientale (+ 10 %), le rebond amorcé fin 2016 se poursuit.

- En Amérique du Nord, la hausse du marché, de 3 % sur 9 mois, s'accroît au 3^{ème} trimestre (+ 12 %), pour faire face aux besoins de logistique et de fret d'une économie en croissance toujours marquée.
- Les marchés d'Asie (hors Inde) radial et bias s'établissent globalement en augmentation de 1 % depuis le début de l'année. En Chine, la demande est stable, freinée par le dynamisme du marché Première monte et par les contrôles anti-pollution. En Asie du Sud-Est (+ 4 %), la dynamique du marché au Japon (+17 %) est notamment liée aux achats de pneus hiver par les distributeurs, tandis que la demande poursuit son recul en Thaïlande (- 4 %). La technologie radiale continue à fortement progresser dans les marchés de l'ASEAN.
- En Amérique du Sud, le marché radial et bias progresse de 5 % depuis le début de l'année, grâce au redémarrage de la demande au Brésil (+ 13 %) dans une économie mieux orientée.

- PNEUMATIQUES DE SPECIALITES

- **GENIE CIVIL** : après 3 années de baisse consécutive, les marchés des pneumatiques pour les mines rebondissent, bénéficiant de la fin du déstockage et de la reprise de l'activité d'extraction.

Les marchés du premier équipement sont en forte reprise, dans un contexte de stocks bas et d'une demande de machines en hausse.

Les marchés de pneumatiques destinés aux infrastructures et aux carrières sont en croissance, portés par une conjoncture macro-économique favorable.

- **AGRICOLE** : les marchés du premier équipement, en baisse en début d'année, bénéficient depuis la fin du deuxième trimestre d'une forte reprise, non anticipée, de la demande des constructeurs.

Les marchés du remplacement, en croissance au premier semestre tirée par les achats anticipés de la distribution, reculent au troisième trimestre.

- **DEUX ROUES** : les marchés moto sont en croissance dans les pays matures et demeurent également bien orientés dans les marchés émergents.
- **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 2017		9 mois 2017	
VENTES NETTES	5 335		16 394	
	VARIATION T3 2017 / T3 2016		VARIATION 9 MOIS 2017 / 9 MOIS 2016	
VARIATION TOTALE	+ 156	+ 3,0 %	+ 923	+ 6,0 %
DONT VOLUMES*	+ 52	+ 1,0 %	+ 424	+ 2,8 %
MIX / PRIX	+ 259	+ 5,0 %	+ 404	+ 2,6 %
VARIATION TAUX DE CHANGE	- 193	- 3,7 %	+ 5	+ 0,0 %
ECART DE PERIMETRE	+ 38	+ 0,7 %	+ 90	+ 0,6 %

*en tonnes

Sur les 9 premiers mois de l'année, les ventes nettes ressortent à 16 394 millions d'€, en augmentation de 6,0 % par rapport à 15 471 millions d'€ pour la même période de 2016, sous l'effet des facteurs suivants :

- l'effet favorable (424 millions d'€) de la hausse de 2,8 % des volumes, reflétant comme annoncé les fortes anticipations d'achats du 1^{er} trimestre et leur contrecoup aux trimestres suivants ;
- l'effet prix-mix favorable de 404 millions d'€ (+ 2,6 %). L'effet prix (+ 1,8 %) affiche comme annoncé une forte accélération (- 1,0 % au 1^{er} trimestre, + 2,1 % au 2^{ème} trimestre et + 4,4 % au 3^{ème} trimestre) qui traduit les hausses de tarifs pour l'activité Remplacement et, pour les activités indexées, les ajustements en application des clauses matières premières. L'effet mix s'établit à + 0,8 %, grâce au mix produit, toujours fortement positif, et à l'effet favorable du rebond de l'activité Mining, partiellement compensés par l'effet défavorable des croissances relatives en Première monte et Remplacement ;
- l'écart favorable de périmètre (90 millions d'€) lié notamment à l'intégration de Levorin, producteur brésilien de pneumatiques 2 roues, et NexTraq, fournisseur américain de solutions télématiques.

- VENTES NETTES PAR SECTEUR OPERATIONNEL

- **TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE**

Pour les 9 premiers mois de 2017 et compte tenu d'un effet défavorable de change, les ventes nettes s'élèvent à 9 242 millions d'€, en hausse de 4,1 % par rapport à 8 880 millions d'€ pour la même période de 2016.

- Les volumes Tourisme camionnette s'établissent en hausse de 2,2 % à fin septembre, après la forte progression au 1^{er} trimestre liée aux achats en anticipation des hausses de prix et leur contrecoup au 2^{ème} trimestre.

- L'effet positif de prix reflète l'impact des augmentations de tarifs dans un contexte de renchérissement des matières premières et l'effet, positif depuis juillet, des clauses d'indexation dans l'activité Première monte.
- L'effet mix demeure favorable et reflète le succès des gammes MICHELIN CrossClimate+ et MICHELIN Pilot Sport 4S, qui a permis notamment une progression forte des pneumatiques Michelin 18 pouces et plus (+ 21 %).

▪ **POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE**

A fin septembre, prenant en compte l'effet défavorable des parités monétaires, les ventes nettes s'établissent à 4 605 millions d'€, en progrès de 3,7 % par rapport aux 4 440 millions d'€ pour les 9 premiers mois de 2016.

- Les volumes de l'activité Poids lourd, en léger retrait de 1,1 %, traduisent la priorité donnée aux hausses de prix et l'amélioration de la rentabilité au 3^{ème} trimestre en ligne avec l'objectif de 9 % à 13 % de marge opérationnelle sur activités courantes à l'horizon 2020.
- L'évolution favorable des prix traduit les augmentations de prix décidées pour compenser la hausse des coûts de matières premières, ainsi que 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 2 547 millions d'€, en augmentation de 18,4 % par rapport aux 2 151 millions d'€ à fin septembre 2016.

Cette augmentation correspond à la forte hausse des volumes (+14,6%) liée à la poursuite du rebond de la demande de pneus miniers du Groupe et à la nette reprise des activités Génie civil et Agricole. Les clauses d'indexation, dont les ajustements étaient encore à la baisse sur le 1^{er} semestre, ont donné lieu à des augmentations de prix à partir de juillet.

- Génie civil : les ventes nettes sont en progression, portées par la croissance des volumes vendus et l'application des clauses prix liées aux hausses des matières premières.
- Agricole : les ventes nettes s'établissent en hausse, tirées par la croissance des volumes vendus. La reprise soudaine du marché Première monte pénalise le niveau de service au Remplacement.
- Deux-roues : l'augmentation des ventes nettes (hors Levorin) est portée par les volumes dont la croissance est équilibrée entre les segments Loisirs et *Commuting*. L'intégration de Levorin conforte la stratégie de croissance en Amérique du Sud.
- Avion : les ventes nettes sont stables, avec une croissance sur le segment Commercial radial qui bénéficie de la technologie NZG.

Faits marquants du 3^{ème} trimestre 2017

- **MICHELIN ROADBIB, le pneu agricole qui tient la route (13 juin 2017)**
- **Michelin acquiert NexTraq, un fournisseur de solutions télématiques, pour développer ses capacités de gestion de flottes de véhicules utilitaires aux Etats-Unis (14 juin 2017)**
- **24 Heures du Mans : 20/20 (19 juin 2017)**
- **Michelin et Safran mettent au point le premier pneu connecté pour avion (20 juin 2017)**
- **Un projet de nouvelle organisation mondiale au service de ses clients (22 juin 2017)**
- **MICHELIN® X®TRA LOAD : une productivité record pour tombereaux rigides (3 juillet 2017)**
- **Michelin annonce sa prise de participation de 40% dans le capital de la société Robert Parker's Wine Advocate, leader mondial de la dégustation et de la notation des vins (5 juillet 2017)**
- **Michelin Enduro : une nouvelle gamme avec plus de grip (28 août 2017)**
- **Michelin prend une participation minoritaire de 40 % dans le Guide du Fooding® (1 septembre 2017)**
- **Michelin a présenté son concept pour le pneu du futur, avec la roue Vision (6 septembre 2017)**
- **Rubberway : une application pour cartographier les bonnes pratiques de la filière caoutchouc naturel (7 septembre 2017)**
- **Michelin au 67ème salon International de l'Automobile de Francfort (14 septembre 2017)**
- **Michelin intègre l'indice FTSE4Good (18 septembre 2017)**
- **MICHELIN ACORUS, une roue qui plie mais ne rompt pas (27 septembre 2017)**
- **MICHELIN, une marque de confiance et de progrès selon le Reputation Institute pour la 3^{ème} année consécutive, (27 septembre 2017)**
- **Michelin signe un accord avec Ashok Leyland pour la fourniture de sa nouvelle gamme X Guard pour la gamme de camions Captain et d'autres véhicules commerciaux de taille moyenne (10 octobre 2017)**

La liste complète des Faits marquants du 3^{ème} trimestre 2017 est disponible sur le site Internet du Groupe : <http://www.michelin.com/fre>

PRESENTATION ET CONFERENCE CALL

L'information trimestrielle au 30 septembre 2017 sera commentée lors d'une conférence en anglais, ce jour (jeudi 19 octobre 2017) 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 41
- Depuis le Royaume-Uni 0203 367 9461
- Depuis l'Amérique du Nord +1 855 402 77 61
- Depuis le reste du monde +44 203 367 9461

CALENDRIER

- **Ventes nettes et résultats au 31 décembre 2017 :**
12 février 2018 après Bourse
- **Information trimestrielle au 31 mars 2018 :**
23 avril 2018 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.