

Resultados financieros del Grupo Michelin

Información financiera correspondiente a 30 de septiembre de 2014

Michelin anuncia unas ventas netas de 14.600 millones de euros y un crecimiento del 1 % de los volúmenes hasta finales de septiembre

- *Continúa la ralentización de los mercados observada desde el 2º trimestre:*
 - *Ralentización de la demanda en Europa, en particular en Camión.*
 - *Contracción en Primer equipo en los nuevos mercados, con excepción de China.*
 - *Se mantiene un crecimiento sólido en América del Norte.*
- *El volumen de ventas aumenta un 1 % a finales de septiembre, lo que se traduce en:*
 - *Una buena resistencia de la cuota de mercado de la marca MICHELIN en Turismo Camioneta y Camión.*
 - *El crecimiento de las actividades de Ingeniería Civil en Primer equipo e Infraestructura atenúa los procesos de reducción del stock de los clientes de neumáticos de minería.*
- *El efecto del mix de precio de - 2 %.*
 - *Aplicación de las cláusulas contractuales de indexación y de reposicionamiento de precios, en un contexto de costes a la baja de las materias primas.*
 - *Efecto del mix favorable gracias al mantenimiento de la estrategia premium*
- *Paridades de cambio desfavorables en los nueve meses, aunque se ha invertido en septiembre.*

Perspectivas para 2014

En una coyuntura mundial marcada por las incertidumbres macroeconómicas y las dificultades geopolíticas, la demanda de neumáticos de Turismo Camioneta y Camión debería continuar progresando en América del Norte y China, y seguir estable en Europa. En los nuevos mercados, la ralentización observada, en particular en primeros equipos, debería permanecer, la actividad de reemplazo debería mantener el dinamismo en Turismo Camioneta y retroceder ligeramente en Camión.

En este contexto, Michelin reduce su perspectiva de crecimiento de los volúmenes, en línea con los mercados, en un rango de entre el 1 % y el 2 % para todo el año. Las ventas de neumáticos de especialidades, en toneladas, deberían aproximarse a las registradas en 2013, con un efecto favorable en el 4º trimestre por los neumáticos de minería.

En el último trimestre de 2014, en respuesta a la evolución de los mercados, Michelin debería ajustar el control de los costes, beneficiándose de las paridades más favorables. El plan de competitividad del Grupo, con 169 millones de euros de ahorro en los nueve meses, demuestra su eficiencia industrial. El Grupo confirma el objetivo de crecimiento del resultado operativo antes de elementos no recurrentes, excluidos los efectos monetarios.

Michelin confirma igualmente su objetivo de rentabilidad de capitales empleados superior al 11 % y de generación de *cash flow* libre estructural superior a 500 millones de euros. El programa de inversiones se mantiene en 2.000 millones de euros en 2014 y se revisará a la baja para 2015 y 2016.

VENTAS NETAS (MILLONES DE EUROS)	3 ^{er} trimestre			Nueve primeros meses		
	2014	2013	% Variación	2014	2013	% Variación
TURISMO, CAMIONETA Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	2.592	2.702	- 4,1 %	7.759	8.023	- 3,3 %
CAMIÓN Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	1.576	1.660	- 5,1 %	4.503	4.781	- 5,8 %
ACTIVIDADES DE ESPECIALIDADES ¹	717	761	- 5,8 %	2.296	2.478	- 7,3 %
TOTAL GRUPO	4.885	5.123	- 4,6 %	14.558	15.282	- 4,7 %

¹ Neumáticos de ingeniería civil, agrícolas, dos ruedas y avión; Michelin Travel Partner y Michelin Lifestyle.

Evolución del mercado de neumáticos

Turismo y camioneta

Nueve primeros meses 2014/2013 (número de neumáticos)	Europa *	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primer equipo	+ 4 %	+ 5 %	+ 6 %	- 18 %	- 2 %	+ 3 %
Reemplazo	+ 3 %	+ 5 %	+ 5 %	+ 5 %	+ 4 %	+ 4 %

Tercer trimestre 2014/2013 (número de neumáticos)	Europa	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primer equipo	+ 0 %	+ 7 %	+ 3 %	- 18 %	+ 4 %	+ 2 %
Reemplazo	+ 1 %	+ 3 %	+ 3 %	+ 6 %	+ 4 %	+ 3 %

▪ Primeros Equipos

- En Europa, el mercado muestra un cierto retroceso (+ 0 %) en el trimestre, relacionado con un control del stock por parte de los constructores de vehículos generalistas y de sus paradas de producción. Los mercados de Europa del Este se han replegado un 8 % en los nueve meses y un 13 % en el tercer trimestre, en un complicado contexto geopolítico.
- En América del Norte, el mercado, crece un 5 % en los nueve primeros meses, sostenido por la demanda de vehículos.
- En Asia (sin incluir India), la demanda experimenta un crecimiento global del 6 % hasta finales de septiembre. En China, el mercado aumenta un 10 % en los nueve meses. El mercado japonés, que sube un 5 % hasta finales de septiembre, comienza a debilitarse como consecuencia de la subida del IVA del pasado 1 de abril. El mercado del sudeste asiático (- 8 %) refleja el elevado nivel de stocks de vehículos en el contexto político tailandés.

* Incluyendo Rusia y Turquía.

- En Sudamérica, la demanda (- 18 %) baja fuertemente, con un acceso al crédito más restringido y la caída de la confianza de los consumidores en Brasil y las medidas económicas y fiscales decididas en Argentina.

▪ Reemplazo

- En Europa, el mercado aumenta un 3 % hasta finales de septiembre. La demanda en Europa Occidental (+ 1 %) se beneficia del dinamismo del segmento de invierno (+ 8 %), mientras que en Europa del Este, el mercado se mantiene estable en relación con la significativa caída del tercer trimestre de 2013.
- En América del Norte, la demanda, en crecimiento del 5 % a finales de septiembre, se mantiene dinámica, sostenida por el precio moderado de los carburantes y de la confianza de las familias en un contexto económico siempre bien orientado. El mercado está también marcado por la subida de las importaciones de neumáticos asiáticos y por el fuerte aumento del segmento de invierno en Canadá.
- En Asia (sin incluir India), los mercados crecen globalmente un 5 % en los nueve primeros meses. Con una subida del 5 % en el trimestre, la demanda china aumenta un 7 % hasta finales de septiembre, mientras la distribución adopta políticas más prudentes sobre los stocks. Tras haberse beneficiado en el primer trimestre de la perspectiva de la subida del IVA, el mercado japonés (+ 4 %) registra un fuerte empuje de las ventas de neumáticos de invierno. El crecimiento en el sudeste asiático permanece estable (+ 4 % hasta fin de septiembre) a pesar de una cierta situación de espera ante las elecciones en Indonesia.
- En Sudamérica, el mercado, al alza en un 5 % hasta finales de septiembre, mantiene su dinámica de crecimiento, con un retroceso del segmento de neumáticos importados.

Camión

Nueve primeros meses 2014/2013 (número de neumáticos)	Europa**	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primer equipo*	- 8 %	+ 12 %	+ 2 %	- 17 %	+ 4 %	+ 1 %
Reemplazo*	+ 3 %	+ 9 %	+ 3 %	- 3 %	- 0 %	+ 3 %

Tercer trimestre 2014/2013 (número de neumáticos)	Europa**	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primer equipo*	- 10 %	+ 19 %	- 1 %	- 27 %	+ 16 %	+ 0 %
Reemplazo*	- 3 %	+ 7 %	+ 4 %	- 5 %	- 1 %	+ 2 %

▪ Primeros Equipos

- En Europa, en un contexto macroeconómico poco favorable, el mercado cae en un 8 % en el conjunto de los nueve primeros meses, con una ligera bajada (- 1 %) en Europa Occidental y una caída del 35 % en Europa del Este.
- En América del Norte, el mercado continúa con fuerte crecimiento (+ 12 % hasta finales de septiembre) sostenido por una aceleración de las ventas de remolques y un aumento particularmente acentuado del segmento Clase 8.

* Mercado radial únicamente.

** Incluyendo Rusia y Turquía.

- En Asia (sin incluir India), la demanda radial y diagonal crece un 2 % en los nueve meses. En China, el mercado, en aumento del 4 %, refleja la ralentización de las ventas de vehículos tras las compras anticipadas por la introducción de las nuevas normas antipolución. En el sudeste asiático, la demanda cae un 25 %, debido a las paradas de producción por la situación política de Tailandia.
- En Sudamérica, en un contexto económico de menor crecimiento, la demanda sufre una marcada caída (- 17% hasta finales de septiembre, - 27 % en el 3^{er} trimestre), tras un año 2013 que registró una fuerte demanda de camiones pesados para el sector agrícola.

▪ Reemplazo

- En Europa, el mercado se mantiene al alza con un 3 % hasta finales de septiembre, pero siempre muy por debajo del nivel de 2007. En Europa Occidental, el mercado retrocede un 5 % en el tercer trimestre, tras unos meses de julio y agosto claramente orientados a la baja, y a pesar de las importaciones de neumáticos asiáticos, que se aceleraron en Centroeuropa. En Europa del Este, la demanda permanece igualmente estable a finales de septiembre, a pesar de la caída del 6 % en el tercer trimestre.
- En América del Norte, el mercado continúa su dinámica de crecimiento (+ 9 % en los nueve meses) y recupera su nivel previo a la crisis sobre la base de la continua progresión de los fletes y de la bajada de los costes de los carburantes.
- Los mercados de Asia (sin incluir India) crecen un 3 % en los nueve meses, con situaciones diferenciadas según los mercados. En China, el mercado sigue progresando (+ 3 % en los nueve meses), con una ralentización, sin embargo, de la demanda de transporte. En Japón, el mercado se mantiene sólidamente orientado (+ 13 % en los nueve meses), sin consecuencias por las compras anticipadas que habían precedido a la subida del IVA. En el sudeste asiático, (+ 1 % a finales de septiembre), el dinamismo de la demanda en Indonesia compensa el retroceso del mercado tailandés.
- En Sudamérica, el mercado cae un 3 % hasta fin de septiembre, con evoluciones diferentes por país en función de los contextos económicos y sociales.

Neumáticos de especialidades

- **Ingeniería civil:** desde el cuarto trimestre de 2013, el mercado de neumáticos para minería sigue en retroceso en relación con el año precedente, penalizado por la disminución del stock de las compañías mineras. La bajada de la cotización de ciertos minerales (hierro, carbón) ha tenido un impacto sobre la actividad de extracción.

Los mercados de primeros equipos están en retroceso, desde comienzos del año en las zonas maduras, por la reducción de stock realizado en 2013 por los constructores.

El mercado de neumáticos para infraestructuras y canteras crece en los países maduros, gracias especialmente, al nivel de stock de la distribución, más bajo que el año anterior. En las zonas emergentes, el mercado está a la baja.

- **Agrícola:** la demanda mundial del mercado de primeros equipos retrocede en los países maduros debido a una importante renovación del parque en los últimos años y a la reducción de los incentivos fiscales de apoyo al sector en Estados Unidos.

Tras una subida en el primer semestre, el mercado de reemplazo en Europa baja en el tercer trimestre. También cae en América del Norte.

Dos ruedas: Los mercados de moto progresan en Europa hasta finales de septiembre, aunque muestran síntomas de debilidad en el tercer trimestre. Mientras, baja América del Norte.

- **Avión:** Los mercados de neumáticos de aviación comercial crecen.

Ventas netas de Michelin

Evolución global

(MILLONES DE EUROS)	3 ^{er} trimestre 2014		Nueve primeros meses 2014	
VENTAS NETAS	4.885		14.558	
	Variación T3 2014 / T3 2013		Variación 9 meses 2014/2013	
Variación total	- 238	- 4,6 %	- 724	- 4,7 %
Volúmenes*	- 62	- 1,2 %	+ 136	+ 0,9 %
Mix/precios	- 115	- 2,2 %	- 284	- 1,9 %
Variación tasa de cambio	- 27	- 0,6 %	- 484	- 3,2 %
Variación en el perímetro de consolidación	- 34	- 0,6 %	- 92	- 0,6 %

En los nueve primeros meses del año, **las ventas netas alcanzan los 14.558 millones de euros**, con un retroceso del 4,7%, en relación con el mismo periodo de 2013, bajo el efecto de los siguientes factores:

- **El crecimiento del 1 % de los volúmenes, hasta finales de septiembre**, refleja la buena resistencia de las cuotas de mercado de la marca MICHELIN en Turismo Camioneta y Camión, así como el incremento de las actividades de Ingeniería Civil en Primer equipo e Infraestructuras y la continuidad de los procesos de reducción del stock de neumáticos de minería.
- **El efecto del mix de precios (- 1,9 % en los nueve meses)** refleja, en primer lugar, la evolución de los precios (- 397 millones de euros), del que alrededor de un 45 % corresponde a los ajustes por las cláusulas de indexación de precios de los costes de las materias primas. El efecto del mix (+ 113 millones de euros a finales de septiembre) responde principalmente al éxito de la estrategia premium de la marca MICHELIN.
- **El impacto de las paridades de cambio (- 3,2 % a finales de septiembre y - 0,6 % en el tercer trimestre)** que, hasta el verano reflejó la subida del euro, en especial sobre el dólar americano, el real brasileño, el dólar canadiense y el peso argentino, se ha invertido hasta septiembre con la depreciación del euro frente al dólar americano.

* En toneladas.

Ventas netas por segmento

▪ Turismo, camioneta y distribución asociada

Para los nueve primeros meses de 2014, y teniendo en cuenta un efecto de cambio desfavorable del 3 %, las ventas netas alcanzaron los 7.759 millones de euros, en comparación con los 8.023 millones de euros para el mismo periodo de 2013 (- 3,3 %).

- Los volúmenes de Turismo y Camioneta, aumentan un 2 % hasta finales de septiembre, reflejando un crecimiento del 3 % para la marca MICHELIN, así como una estabilización en el tercer trimestre para el resto de marcas.
- Los ajustes de precios corresponden a la indexación de las materias primas para la actividad de Primeros equipos y a los reposicionamientos en Reemplazo.
- El efecto mix sigue favorable, sostenido por crecimiento del 12 % de la marca MICHELIN en el segmento de Turismo Camioneta premium.

▪ Camión y distribución asociada

A finales de septiembre de 2014, las ventas netas fueron de 4.503 millones de euros, cayendo un 5,8 %, en relación con los 4.781 millones de euros para los nueve primeros meses de 2013.

- Reflejando la prioridad dada a la mejora de la rentabilidad de la actividad de Camión, los volúmenes vendidos experimentan un aumento del 1 % en los nueve primeros meses.
- La buena resistencia de los precios en Reemplazo, reduce el impacto de las cláusulas de indexación en Primeros equipos.
- El efecto desfavorable de las paridades monetarias alcanza el 4 %.

▪ Actividades de especialidades

En los nueve primeros meses del año, las ventas netas del segmento de Actividades de especialidades se elevan a 2.296 millones de euros, en comparación con los 2.478 millones de euros para el mismo periodo de 2013. Más allá de los ajustes de precio relacionados con las cláusulas de indexación en los costes de las materias primas y del efecto desfavorable de las paridades de cambio (- 3 %), este retroceso resulta de la bajada de los volúmenes: a finales de septiembre, disminuyeron un 2 %, tras registrar un + 1 % en el primer trimestre, un - 5 % en el segundo, y un - 2 % en el tercero, y deberían acabar el año en cifras próximas a las de 2013.

- **Ingeniería civil:** las ventas netas caen, penalizadas por la disminución de los volúmenes y del efecto desfavorable de las cláusulas de indexación de las materias primas y los tipos de cambio. Las ventas en los segmentos de primeros equipos e Infraestructura crecen.
- **Agrícola:** las ventas netas experimentan una ligera bajada. El aumento de los volúmenes en los países maduros y en los nuevos mercados compensa la aplicación desfavorable de las cláusulas de indexación de las materias primas y el impacto negativo de los tipos de cambio.
- **Dos ruedas:** las ventas netas aumentan, espoleadas por el incremento de los volúmenes en las zonas maduras y en crecimiento, lo que compensa los efectos negativos de las paridades.
- **Avión:** las ventas netas aumentan, gracias al crecimiento de los volúmenes y del proceso de 'radialización'.

Hechos destacados del tercer trimestre de 2014

- **Michelin finaliza la compra de Sascar (1 de septiembre de 2014).**
- **Distribución: TYREPLUS abre su centro número 1.000 en China (8 de septiembre de 2014).**
- **Braskem, Amuyris y Michelin se unen para acelerar la producción y comercialización de isopreno renovable (9 de septiembre de 2014).**
- **Fórmula E: la primera carrera del Campeonato FIA de Fórmula E tiene lugar al pie del estadio Olímpico de Pekín, en China (13 de septiembre de 2014).**
- **24 Horas de Le Mans Moto 2014: MICHELIN y el equipo Yamaha France GMT 94, campeones del mundo (22 de septiembre de 2014).**
- **MICHELIN® Solutions en el Salon IAA de Hanóver (Alemania): EFFIFUEL™ de MICHELIN® Solutions ofrece ahorros de carburante (23 de septiembre – 2 de octubre de 2014)**
- **Michelin, socio oficial de A320neo: el primer vuelo equipado con los neumáticos radiales MICHELIN® AIR X® (25 de septiembre de 2014).**
- **MICHELIN Ultraflex Technologies, mejora hasta un 4 % el rendimiento agrícola (30 de septiembre de 2014).**
- **Lanzamiento de la gama de Camión MICHELIN X® MULTI™ en Asia: diversas dimensiones para responder a las diferentes necesidades de los clientes (7 de octubre de 2014).**

La lista completa de los hechos destacados del tercer trimestre de 2014 está disponible en la web del Grupo: www.michelin.com/corporate

PRESENTACIÓN

La presentación de los resultados financieros a 30 de septiembre de 2014 puede consultarse en la página web www.michelin.com/corporate.

CALENDARIO

- **Ventas netas y resultados 2014:**
Martes 10 febrero de 2015 antes de la apertura de la bolsa
- **Información trimestral a 31 de marzo 2015:**
Miércoles 22 de abril de 2015 después del cierre de la bolsa



ADVERTENCIA

Este comunicado de prensa no constituye una oferta de venta o la solicitud de oferta de compra de acciones Michelin. Si desea obtener información más detallada acerca de Michelin, por favor consulte los documentos públicos depositados en l’Autorité des marchés financiers, en Francia. Igualmente puede consultarlos en nuestra página web: www.michelin.com. Este comunicado puede contener algunas declaraciones de carácter previsional. Si bien la compañía estima que sus declaraciones están basadas en hipótesis razonables a fecha de publicación del documento, éstas están inherentemente sujetas a riesgos e incertidumbres que pueden hacer que haya alguna diferencia entre los resultados reales y aquellos indicados o inducidos en estas declaraciones.

*La misión de **Michelin**, líder del sector del neumático, es contribuir de manera sostenible a la movilidad de las personas y los bienes. Por esta razón, el Grupo fabrica y comercializa neumáticos para todo tipo de vehículos, desde aviones hasta automóviles, vehículos de dos ruedas, ingeniería civil, agricultura y camiones. Michelin propone igualmente servicios digitales de ayuda a la movilidad (ViaMichelin.com), y edita guías turísticas, de hoteles y restaurantes, mapas y atlas de carreteras. El Grupo, que tiene su sede en Clermont-Ferrand (Francia), está presente en más de 170 países, emplea a 111.200 personas en todo el mundo y dispone de 67 centros de producción implantados en 17 países diferentes. El Grupo posee un Centro de Tecnología encargado de la investigación y desarrollo con implantación en Europa, América del Norte y Asia. (www.michelin.es).*

DEPARTAMENTO DE COMUNICACIÓN

Avda. de Los Encuartes, 19
28760 Tres Cantos – Madrid – ESPAÑA
Tel: 0034 914 105 167 – Fax: 0034 914 105 293

