

Resultados financieros del Grupo Michelin

Información financiera correspondiente al 31 de diciembre de 2013

2013: Importante generación de *cash flow* libre, de 1.154 millones de euros.

Cuarto año creando valor, con un retorno sobre capitales empleados del 11,9 %.

Resultado operativo antes de elementos no recurrentes de 2.234 millones de euros, con un aumento de 41 millones de euros con perímetro de consolidación y tasa de cambio constantes.

2014: Etapa en consonancia con los objetivos para 2015*

- *Cash flow libre de 1.154 millones de euros, como consecuencia de:*
 - *La capacidad del Grupo para generar cash estructuralmente*
 - *El objetivo de creación de valor asignado a todas las entidades.*
- *Cuarto año creando valor, con un retorno de capitales empleados (ROCE) del 11,9 %.*
- *Volúmenes estables, como se esperaba.*
- *Resultado operativo antes de elementos no recurrentes estructuralmente elevado a 2.234 millones de euros, con un aumento de 41 millones de euros con perímetro de consolidación y tasa de cambio constantes y un margen operativo antes de elementos no recurrentes del 11 % de las ventas netas.*
 - *Control del margen gracias al efecto positivo del precio de las materias (69 millones de euros).*
 - *Eficacia del Plan de competitividad.*
 - *Reequilibrio de la contribución de cada actividad, en particular para el segmento de Camión.*
- *La deuda financiera neta se reduce hasta los 142 millones de euros.*

Propuesta de un dividendo de 2,50 euros por acción, que se someterá a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas del 16 de mayo de 2014, lo que supone una tasa de distribución del 35% del resultado neto antes de elementos no recurrentes.

* expresados en paridades medias de 2012.

Jean-Dominique Senard, presidente del Grupo Michelin, ha declarado: “Los sólidos resultados de Michelin en 2013, conseguidos en un contexto de mercado contrastado, confirman la ambición del Grupo de alcanzar un rendimiento económico en línea con los objetivos para 2015”.*

Perspectivas para 2014

La demanda de neumáticos en 2014 debería reflejar el dinamismo de los nuevos mercados y la vuelta de las regiones maduras a un nivel de mercado coherente con su actividad económica.

En esta coyuntura, Michelin tiene como objetivo aumentar sus volúmenes entorno a un 3% en 2014, en línea con el crecimiento del mercado de neumáticos a nivel mundial. El éxito de los lanzamientos de MICHELIN Premier All Season y de la gama MICHELIN X Multi, el seguimiento de la estrategia premium, la robustez estructural de las actividades de especialidades, la posición reforzada de la marca MICHELIN, así como la consolidación de las nuevas instalaciones industriales deberían contribuir alcanzar este objetivo.

Michelin continúa controlando su margen, conservando un equilibrio entre la política de precios y los costes de las materias primas. Los efectos del plan de competitividad van a continuar.

Así, Michelin se ha fijado como objetivo para 2014 una rentabilidad de los capitales empleados superior al 11 % y la generación de un *cash flow* libre estructural de más de 500 millones de euros, en paralelo a un programa de inversiones que se mantiene en alrededor de 2.000 millones de euros.

(EN MILLONES DE EUROS)	2013	2012 PUBLICADO
VENTAS NETAS	20.247	21.474
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE ELEMENTOS NO RECURRENTES	2.234	2.423
MARGEN OPERATIVO ANTES DE ELEMENTOS NO RECURRENTES	11,0 %	11,3 %
TURISMO, CAMIONETA Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	10,2 %	9,3 %
CAMIÓN Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	7,8 %	6,6 %
ACTIVIDADES DE ESPECIALIDADES	20,6 %	26 %
RESULTADO OPERATIVO TRAS ELEMENTOS NO RECURRENTES	1.974	2.469
RESULTADO NETO	1.127	1.571
INVERSIONES	1.980	1.996
ENDEUDAMIENTO NETO	142	1.053
PORCENTAJE DE ENDEUDAMIENTO NETO	2 %	12 %
CASH FLOW LIBRE ¹	3.895	4.679
ROCE	1.154	1.075
EMPLEADOS ²	11,9 %	12,8 %

¹ Cash Flow libre: Flujo de tesorería en actividades operativas - flujo de tesorería en inversiones.

² Al final del periodo.

Evolución del mercado de neumáticos

Turismo y camioneta

2013/2012 (número de neumáticos)	Europa*	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/ Oriente Medio	Total
Primera monta	+ 1 %	+ 5 %	+ 5 %	+ 5 %	- 6 %	+ 3 %
Reemplazo	- 0 %	+ 5 %	+ 6 %	+ 10 %	+ 4 %	+ 3 %

Cuarto trimestre 2013 (número de neumáticos)	Europa*	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/ Oriente Medio	Total
Primera monta	+ 6 %	+ 6 %	+ 10 %	- 8 %	- 7 %	+ 6 %
Reemplazo	+ 1 %	+ 4 %	+ 5 %	+ 8 %	- 1 %	+ 3 %

Primera Monta

- En Europa, la demanda de neumáticos creció ligeramente (+ 1 %) con una mejora en el segundo semestre, en línea con el aumento de la producción de vehículos. Estas cifras reflejan una actividad contrastada entre los constructores generalistas de automóviles y el mejor rendimiento de las marcas especializadas y exportadoras. Los mercados de Europa del Este se contraen un 4 %.
- El mercado de Norteamérica se beneficia de un rejuvenecimiento del parque automovilístico. Aumenta un 5 % y recobra los niveles previos a la crisis.
- En Asia (sin incluir India), la demanda crece globalmente un 5 % en los mercados contrastados. En China, el mercado está en fuerte progresión (+ 15 %), acelerándose a final de año (+ 21 % en el cuarto trimestre). En cinco años, se ha triplicado.
- En Sudamérica, la demanda, con un aumento del 5 % anual, se caracteriza por la creciente proporción de la producción local de vehículos y por una ralentización en el segundo semestre.

* Incluyendo Rusia y Turquía.

▪ Reemplazo

- En Europa, el mercado permanece estable en el año, con una tendencia más favorable en el segundo semestre. En Europa Occidental, la estabilidad de la demanda refleja el crecimiento del segmento de verano y el retroceso anticipado del segmento de invierno (- 4 %), que se ha acentuado por las condiciones meteorológicas. Los neumáticos de altas prestaciones (17" y superiores) continúan creciendo (+ 7 %). Los stocks de la distribución han recobrado los niveles normales en neumáticos de verano, mientras que aún son algo elevados en neumáticos de invierno ante la falta de nieve. En Europa del Este, el mercado es también estable a pesar de una pronunciada volatilidad mensual.
- En América del Norte, el mercado, que aumenta un 5 % anual, ha reflejado a la vez el repunte de las importaciones chinas, tras el levantamiento de los aranceles aduaneros en los Estados Unidos, y la demanda sostenida de neumáticos de invierno en Canadá.
- En Asia (sin incluir India), los mercados progresan globalmente un 6 %. La demanda china crece un 8 %, a pesar de una cierta ralentización del ritmo del crecimiento económico. El mercado japonés crece un 3 %, en consonancia con su tendencia a largo plazo.
- En Sudamérica, la demanda aumenta un 10 %, con significativos crecimientos en cada mercado, especialmente en Brasil, donde la demanda de neumáticos sube un 14 % en un entorno inflacionista.

Camión

2013/2012 (número de neumáticos)	Europa ^{**}	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/ Oriente Medio	Total
Primera monta [*]	+ 4 %	- 7 %	+ 12 %	+ 40 %	- 13 %	+ 6 %
Reemplazo [*]	+ 8 %	- 2 %	+ 5 %	+ 10 %	+ 8 %	+ 5 %

* Mercado radial únicamente.

** Incluyendo Rusia y Turquía.

Cuarto trimestre 2013/2012 (número de neumáticos)	Europa **	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primera monta *	+ 17 %	- 2 %	+ 17 %	+ 36 %	- 18 %	+ 11 %
Reemplazo *	+ 6 %	- 2 %	+ 7 %	+ 17 %	+ 9 %	+ 6 %

- **Primera Monta** En Europa, la demanda se beneficia a final de año de las compras anticipadas de camiones, como consecuencia de la entrada en vigor, el 1 de enero de 2014, de las normas Euro VI.
- En América del Norte, la demanda, átona en una gran parte del año, muestra signos de mejora en el último trimestre. El crecimiento de las compras de camión registradas en el cuarto trimestre podrían sostener el mercado a principios de 2014.
- En Asia (sin incluir India), la demanda crece un 12 %. En China, el mercado aumenta un 14 %, con un crecimiento acentuado en los segmentos de Camiones Pesados y Autocares. En el Sudeste asiático, la demanda de neumáticos radiales, que había aumentado un 28 % en el primer trimestre, cae un 4 %, especialmente con una fuerte bajada en Tailandia. En Japón, el primer equipo repunta un 5 % anual y un 27 % en el cuarto trimestre, sostenido por la recuperación de las exportaciones y la compras anticipadas de camiones antes de la subida del IVA.
- En Sudamérica, el mercado experimenta un fuerte aumento (+ 40 %), bien orientado gracias a la fuerte demanda de camiones pesados para el sector agrícola y el efecto mecánico de la entrada en vigor de la norma EURO V en 2012.

Reemplazo

- En Europa, el mercado crece un 8 %, pero permanece en niveles bajos. La demanda en Europa Occidental (+ 7 %) refleja la buena tendencia de las ventas de la distribución a las flotas, la reducción del número de carcasas disponibles para recauchutar y la disminución de los stocks de la distribución. En Europa del Este, el mercado de neumáticos aumenta un 13 % en el año, con una ralentización en el cuarto trimestre debido a la bajada de la demanda en Rusia (- 4 %).
- En América del Norte, el mercado, que cae un 2 % anual, sufre, por una parte, la bajada de los stocks de la distribución y, por otra, la optimización del transporte por las flotas.

* Mercado radial únicamente.

** Incluyendo Rusia y Turquía.

- Los mercados de Asia (sin incluir India) crecen un 5 %. En China, el mercado se incrementa un 5 % anual y un 7 % en el último trimestre, en línea con la ligera mejora de la economía. En el Sudeste asiático, los mercados, en crecimiento del 4 %, siguen beneficiándose del proceso de 'radialización'. En Japón, el mercado confirma su crecimiento, con un aumento del 7 %.

Neumáticos de especialidades

- **Ingeniería civil:** El mercado de neumáticos de grandes dimensiones para minería experimenta un ligero crecimiento en el conjunto del año. En el cuarto trimestre, sufre una bajada significativa debido a la reducción del stock de las compañías mineras.

Los mercados de primeros equipos han sufrido una fuerte caída en Europa y América del Norte, penalizados por la debilidad de la demanda y por una fuerte reducción de stock de los constructores, que ya ha llegado a su fin.

El mercado de neumáticos para infraestructuras y canteras está en retroceso neto en los países maduros, en especial en América del Norte, donde ha sufrido una bajada de la actividad y un nivel de stock de la distribución aún significativo, pero a la baja a finales de año.

- **Agrícola:** La demanda mundial del mercado de primeros equipos está globalmente en retroceso en los países maduros. Mientras, la demanda de neumáticos técnicos sube.

El mercado de reemplazo experimenta una aceleración en Europa, pero sigue en caída en América del Norte.

- **Dos ruedas:** El mercado de moto permanece estable en Europa, se contrae en América del Norte por las desfavorables condiciones meteorológicas. El mercado está en alza en los países emergentes.
- **Avión:** Los mercados de aviación comercial permanecen estables. El mercado militar sufre las restricciones presupuestarias de los gobiernos.

Actividad y resultados de 2013

Ventas netas

Las ventas netas se sitúan en 20.247 millones de euros, en comparación con los 21.474 millones de 2012.

La estabilidad de los volúmenes se enmarca en un contexto de mercados débiles en el primer semestre y más dinámicos en el segundo, a pesar de la ralentización de los mercados de Ingeniería Civil a lo largo del año.

El efecto negativo del mix de precios se establece en - 516 millones de euros (- 2,4 %). Incluye, hasta alcanzar - 550 millones de euros, el efecto combinado de los ajustes de contractuales de precios a la baja, relacionados con la indexación de las materias primas, y los reposicionamientos controlados de precios, en ciertas dimensiones. Esto incluye también, 34 millones de euros, por el efecto de la mejora del mix, especialmente gracias a la estrategia premium en Turismo y Camioneta.

El fuerte impacto negativo de las paridades de cambio, establecido en 716 millones de euros (- 3,4 %), resulta, principalmente de la fortaleza del euro.

Resultados

El resultado operativo del Grupo antes de elementos no recurrentes alcanza los 2.234 millones de euros, es decir, el 11 % de las ventas netas, en comparación con los 2.423 millones de euros y el 11,3 % de 2012. Los elementos no recurrentes de 260 millones de euros corresponden, fundamentalmente, a los gastos de restructuración por proyectos de mejora de la competitividad industrial.

El resultado operativo sufre esencialmente un fuerte efecto de las paridades debido al reforzamiento del euro a partir del verano y que supone 230 millones de euros en todo el año.

Como estaba previsto, los volúmenes se mantienen estables en comparación con 2012.

El control de la política de precios permite mantener un equilibrio favorable entre el efecto del mix de precios (- 516 millones de euros) y el de las materias primas (+ 619 millones de euros). Los efectos del plan de competitividad (+ 275 millones de euros) van más allá de los objetivos anuales y absorben una gran parte de la inflación de los costes de producción y otros gastos (- 205 millones de euros), así como del esfuerzo de crecimiento del Grupo (- 168 millones de euros para los gastos de puesta en marcha, la nueva herramienta para la gestión de la empresa y los gastos en los nuevos mercados)

El resultado neto arroja un beneficio de 1.127 millones de euros.

Posición financiera neta

En el ejercicio, el Grupo ha generado un **cash flow libre de 1.154 millones de euros**, en un contexto de inversiones sostenidas.

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo el Grupo está prácticamente libre de deudas, con un **ratio de endeudamiento del 2%**, que supone un endeudamiento financiero neto de 142 millones de euros, en comparación con el 12 % y los 1.053 millones de euros de finales de diciembre de 2012.

Información sectorial

Millones de euros	Ventas netas		Resultado operativo antes de no recurrentes		Margen operativo antes de no recurrentes	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
TURISMO CAMIONETA Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	10.693	11.098	1.086	1.033	10,2 %	9,3 %
CAMIÓN Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	6.425	6.736	503	444	7,8 %	6,6 %
ACTIVIDADES DE ESPECIALIDADES	3.129	3.640	645	946	20,6 %	26,0 %
GRUPO	20.247	21.474	2 234	2.423	11,0 %	11,3 %

▪ Turismo, camioneta y distribución asociada

Las ventas netas del segmento de Turismo camioneta y distribución asociada se elevan a 10.693 millones de euros, en comparación con los 11.098 millones para el mismo periodo de 2012. Esta bajada refleja, principalmente, el efecto de la política de precios, el mantenimiento de la mejora del mix, así como el ligero aumento de los volúmenes (+ 1 %), en un contexto de paridades monetarias desfavorable.

Aprovechando el reforzamiento de la marca MICHELIN, el resultado operativo antes de elementos no recurrentes experimenta un ligero crecimiento de 1.086 millones de euros, es decir, el 10,2 % de las ventas netas, en relación con los 1.033 millones y el 9,3 % de 2012.

▪ Camión y distribución asociada

Las ventas netas del segmento de Camión y distribución asociada se establecen en 6.425 millones de euros, en comparación con los 6.736 millones de euros de 2012. Esta caída es el resultado, especialmente, del control de precios y del entorno desfavorable de los tipos

de cambio, aunque el crecimiento de los volúmenes en el año (+ 1 %) ha sido moderada, a pesar de que se ha acelerado en el último trimestre (+ 5 %).

Así, la prioridad dada a la rentabilidad ha llevado a un aumento significativo del resultado operativo antes de elementos no recurrentes de 503 millones de euros, lo que representa el 7,8 % de las ventas netas, en comparación con los 444 millones de euros y el 6,6 % de las ventas netas en 2012.

▪ **Actividades de especialidades**

Las ventas netas del segmento de Actividades de especialidades y distribución asociada alcanzan los 3.129 millones de euros, en comparación con los 3.640 millones de euros de 2012. Este descenso proviene de los ajustes de precios relacionados con las cláusulas de indexación sobre los costes de las materias primas, del efecto desfavorable de las paridades de cambio y de la bajada de los volúmenes (- 7 %). Esto último refleja la caída de los mercados de primeros equipos de Ingeniería Civil e Infraestructuras.

El resultado operativo antes de elementos no recurrentes se establece en 645 millones de euros, es decir, el 20,6 % de las ventas netas, en comparación con los 946 millones de euros y el 26 % de 2012.

Compagnie Générale des Etablissements Michelin

La Compagnie Générale des Etablissements Michelin ha tenido un beneficio de 303 millones de euros en el ejercicio 2013.

Las cuentas han sido presentadas al Consejo de Vigilancia en su reunión del 6 de febrero de 2014. Los procedimientos de auditoría han sido realizados y el informe de auditoría ha sido emitido el 10 de febrero de 2014.

El presidente del Grupo ha convocado una Asamblea General de Accionistas para el viernes 16 de mayo de 2014, a las 9 horas, en Clermont-Ferrand.

El presidente del Grupo someterá a la aprobación de los accionistas el pago de un dividendo de 2,5 euros por acción, es decir, una tasa de distribución del 35 % del resultado neto consolidado antes de elementos no recurrentes.

Hechos destacados de 2013

- **Michelin se compromete con seis grandes objetivos en el horizonte de 2020 (18 de septiembre de 2013).**
- **Michelin quiere reforzar la competitividad de su industria y modernizar sus medios de Investigación y Desarrollo (10 de junio de 2013).**
- **Michelin inaugura una nueva fábrica en Shenyang en China. (26 de enero de 2013)**
- **Michelin contribuye al ahorro real gracias a la gama de neumáticos de camión MICHELIN X[®] LINE[™] Energy[™], quinta generación de neumáticos de bajo consumo (4 de abril de 2013).**
- **Michelin y Petrokimia Butadiene Indonesia firman un acuerdo para producir caucho sintético (17 de junio de 2013).**
- **Primer prototipo de neumático de camión en Chennai, India (19 de julio de 2013).**
- **Michelin anuncia su participación activa en el Campeonato FIA Formula E (10 de septiembre de 2013).**
- **Michelin aumenta su gama de neumáticos de Ingeniería Civil: cuatro nuevas dimensiones en 25 pulgadas (16 de septiembre de 2013).**
- **Lanzamiento del MICHELIN Primacy 3ST en el Sudeste asiático y Australia (13 de octubre de 2013).**
- **El Grupo Michelin presenta el neumático para tractores más grande del mundo (22 de octubre de 2013).**
- **La Compagnie Générale des Etablissements Michelin ha presentado una oferta de acciones para empleados (31 de octubre de 2013).**

La lista completa de los hechos destacados de 2014 está disponible en la web del Grupo:
<http://www.michelin.com/corporate/finance>

CALENDARIO

- **Información trimestral a 31 de marzo 2014:**
Miércoles 23 de abril de 2014 después del cierre de la bolsa
- **Ventas netas y resultados a 30 de junio:**
Martes 29 de julio de 2014 antes de la apertura 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 69 centros de producción implantados en 16 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

