

Resultados financieros del Grupo Michelin

Información financiera correspondiente a 30 de junio de 2013

Primer semestre de 2013: Resultados económicos en línea con los objetivos para 2013

Resultado operativo antes de elementos no recurrentes de 1.153 millones de euros

Margen operativo antes de elementos no recurrentes del 11,3% de las ventas netas

Cash flow libre positivo de 147 millones de euros

Confirmadas las tendencias para 2013

- *El resultado operativo antes de elementos no recurrentes de 1.153 millones de euros, lo que refleja como se esperaba:*
 - *Volúmenes en retroceso del 1,5% en un contexto de mercados débiles en el primer trimestre que ha mejorado en el segundo*
 - *Mantenimiento de los márgenes unitarios*
 - *Resultados industriales en progreso*
- *Resultado neto de 507 millones de euros, contando con una provisión de 250 millones de euros para proyectos de mejora de la competitividad industrial.*
- *Mantenimiento de una estructura financiera robusta:*
 - *Cash flow libre positivo de 147 millones de euros, en un contexto de ambiciosas inversiones*

Perspectivas confirmadas para 2013

En el contexto de unos mercados que deberían confirmar una recuperación a partir de unas bases poco elevadas en los países maduros y un crecimiento en los nuevos mercados, Michelin tiene como objetivo un aumento moderado de los volúmenes en el segundo semestre. Así, gracias a su completa oferta de productos y servicios y a su presencia mundial equilibrada, el Grupo confirma su objetivo de volúmenes estables para todo el año 2013.

En el segundo semestre, debería acrecentarse el efecto de la bajada de los precios de las materias primas y generar un impacto favorable del orden de 350 millones de euros en el resultado operativo. En este contexto, considerando una perspectiva de estabilización de los precios en comparación con el primer semestre, el margen operativo del Grupo en el segundo semestre debería beneficiarse del impacto de los costes de las materias primas y compensar con creces el efecto del mix de precios.

Como se había anunciado, el programa de inversiones de casi 2.000 millones de euros favorecerá el ambicioso objetivo de crecimiento de Michelin, desarrollando nuevas capacidades de producción en los nuevos mercados, la competitividad en los países maduros y la innovación tecnológica.

Jean-Dominique Senard, presidente del Grupo Michelin, ha declarado: “Los resultados de Michelin en el primer semestre van en línea con los objetivos fijados para 2013 y reflejan los continuos progresos del Grupo al servicio de su Nueva Etapa de Conquista. El Grupo confirma sus objetivos para el año 2013, un resultado operativo antes de elementos no recurrentes estable, una rentabilidad de los capitales empleados superior al 10% y la generación de un *cash flow* libre positivo”.

(EN MILLONES DE EUROS)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
VENTAS NETAS	10.159	10.706
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE ELEMENTOS NO RECURRENTES	1.153	1.320
MARGEN OPERATIVO ANTES DE ELEMENTOS NO RECURRENTES	11,3%	12,3%
TURISMO, CAMIONETA Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	10,3%	10,6%
CAMIÓN Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	6,5%	6,4%
ACTIVIDADES DE ESPECIALIDADES	23,3%	27,4%
RESULTADO OPERATIVO TRAS ELEMENTOS NO RECURRENTES	903	1.417
RESULTADO NETO	507	915
INVERSIONES	762	660
ENDEUDAMIENTO NETO	1.114	2.177
PORCENTAJE DE ENDEUDAMIENTO NETO	12%	26%
CASH FLOW LIBRE	147	7
EMPLEADOS	113.200	114.700

Evolución del mercado de neumáticos

Turismo y camioneta

Primer semestre 2013/2012 (número de neumáticos)	Europa*	América del Norte	Asia (excluida India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primer equipo	- 3%	+ 4%	+ 3%	+ 14%	- 9%	+ 1%
Reemplazo	- 4%	+ 0%	+ 6%	+ 8%	+ 6%	+ 1%

Segundo trimestre 2013/2012 (número de neumáticos)	Europa*	América del Norte	Asia (excluida India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primer equipo	+ 4%	+ 7%	+ 3%	+ 20%	- 9%	+ 4%
Reemplazo	+ 3%	+ 1%	+ 5%	+ 9%	+ 8%	+ 4%

• Primeros Equipos

- En Europa, el mercado marca un retroceso del 3%, el fin de la reducción de stock de los constructores de vehículos generalistas impulsó la demanda en el segundo trimestre (+ 4%), tras un primer trimestre de fuertes descensos (- 11%). Los mercados de Europa del Este se han replegado un 4%.
- El mercado de América del Norte crece un 4%. Se beneficia de la renovación de las gamas de los constructores y del envejecimiento del parque de vehículos.
- En Asia (sin incluir India), la demanda experimenta un crecimiento global una cierta ralentización de las perspectivas económicas. El mercado japonés (- 16%) sufre una deslocalización de la producción y la reducción de la demanda interna al termina las subvenciones “Eco-Car”. El sudeste asiático (+ 17%) mantiene un sólido crecimiento.

- En Sudamérica, la demanda crece un 14%. El mercado brasileño crece un 3%, sostenido por las medidas gubernamentales puestas en marcha en el otoño de 2012.

- **Reemplazo**

- En Europa, en un contexto macroeconómico aún incierto, el mercado baja un 4% en relación con el primer semestre de 2012. El mercado de invierno marca una caída del 20%, como se esperaba, considerando las condiciones meteorológicas de finales de 2012 y principios de 2013. El tiempo invernal de la primavera ha permitido a la distribución reducir los stocks de neumáticos de invierno. El segmento de verano ha mejorado progresivamente, partiendo de unas bases débiles. El segmento de neumáticos de altas prestaciones (17" y superiores) crece un 6%.
- En América del Norte, la demanda, estable en el semestre, marca una mejor tendencia para el segundo semestre (+ 1%), tras un retroceso del 2% en el primer trimestre. En un contexto de elevados costes de los carburantes, las distancias medias recorridas experimentan una ligera caída. El mercado de los Estados Unidos, marcado por una sensible progresión de las importaciones chinas tras el levantamiento de los aranceles aduaneros, permanece estable.
- En Asia (sin incluir India), los mercados crecen globalmente un 6%. La demanda china aumenta un 9%, a pesar de la disminución del ritmo de crecimiento económico. El mercado japonés (+ 1%) recobra su tendencia a largo plazo.
- En Sudamérica, el mercado crece un 8%, con significativos crecimientos en cada país. Así, en Brasil, la demanda de neumáticos sube un 12% en un entorno de presiones inflacionistas.

Camión

Primer semestre 2013/2012 (número de neumáticos)	Europa**	América del Norte	Asia (excluyendo India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primer equipo*	+ 0%	- 13%	+ 4%	+ 41%	- 9%	+ 1%
Reemplazo*	+ 8%	- 2%	+ 2%	+ 6%	+ 7%	+ 3%

Segundo trimestre 2013/2012 (número de neumáticos)	Europa**	América del Norte	Asia (excluida India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primer equipo	+ 3%	- 13%	+ 10%	+ 55%	- 6%	+ 5%
Reemplazo	+ 10%	+ 2%	+ 10%	+ 9%	+ 12%	+ 8%

• Primeros Equipos

- En Europa, en un contexto macroeconómico poco favorable, el mercado permanece estable en el conjunto del semestre y establece una recuperación técnica en el segundo trimestre a partir de bases bajas.
- En América del Norte, en un contexto de incertidumbre económica combinado con el alza de los costes de los nuevos camiones, debido a la entrada en vigor de numerosas normas y regulaciones, el mercado de primera monta baja un 13%, en comparación con el mismo periodo de 2012 de elevado crecimiento.
- En Asia (sin incluir India), la demanda crece un 4%. En China, en una coyuntura de ralentización de la economía, el mercado aumenta un 6%. En el sudeste asiático, el mercado de primera monta, que continúa el proceso de 'radialización', se ha mostrado muy activo (+ 28%). En Japón, el primer equipo sufre una fuerte caída (- 11%), tras el repunte constatado tras el tsunami en el mismo periodo de 2012.
- En Sudamérica, el mercado de primeros equipos registra un fuerte crecimiento (+ 41%) y recobra su crecimiento normal tras las dificultades de la entrada en vigor de la norma EURO V.

- **Reemplazo**

- En Europa, tras un fuerte mes de junio, el mercado crece un 8%, a pesar de mantener un nivel históricamente bajo. Se beneficia de un inicio de reconstrucción de stocks en el segundo trimestre, así como de la reducción del número de carcasas disponibles para recauchutar. En Europa del Este, el mercado de neumáticos crece un 12%, con un consumo interno siempre dinámico.
- En América del Norte, el mercado, que cae un 2% en el periodo, inicia una recuperación en el segundo trimestre (+ 2%), beneficiándose de una mejora de los fletes.
- Los mercados de Asia (sin incluir India) crecen un 2%, gracias a un segundo trimestre enormemente dinámico (+ 10%). En China, el mercado se incrementa (+ 2%), a pesar de la ralentización del crecimiento económico. En el sudeste asiático, los mercados, marcados por una creciente 'radialización', han establecido un crecimiento del 2%. En Japón, el mercado progresa un 5% y se beneficia de la recuperación de las exportaciones espoleadas por la bajada del yen.
- En Sudamérica, el mercado crece un 6%. El aumento está provocado por el dinamismo del transporte interno en Brasil y en el conjunto de la zona por un efecto técnico de reconstitución de los stocks, especialmente por parte de los importadores.

Neumáticos de especialidades

- **Ingeniería civil:** En el sector minero, el mercado continúa en desarrollo para los neumáticos radiales de grandes dimensiones. La demanda de primeros equipos sufre un fuerte retroceso en Europa y América del Norte, penalizada, en particular, por la reducción de stock de los constructores. El mercado de neumáticos para infraestructuras y canteras cae con fuerza, especialmente en los países maduros. La bajada es pronunciada en América del Norte, penalizada por un aumento importante del stock de los distribuidores.
- **Agrícola:** La demanda mundial del mercado de primeros equipos cae ligeramente en el semestre, mientras que la demanda de neumáticos técnicos mantiene el crecimiento. El mercado de reemplazo experimenta una bajada en América del Norte y una ligera subida en Europa.

- **Dos ruedas:** Los mercados de moto se retraen en los países maduros por segundo año consecutivo. En Europa, las incertidumbres económicas y las condiciones climatológicas pesan en la política de compras de la distribución.
- **Avión:** Los mercados de aviación comercial permanecen estables, mientras los de aviación militar sufren las restricciones presupuestarias de los gobiernos.

Actividad y resultados del primer semestre de 2013

Ventas netas

Las ventas netas se sitúan en 10.159 millones de euros, mientras que en el primer semestre de 2012 fueron de 10.706 millones.

El ligero retroceso de los volúmenes (- 1,5%) se enmarca en un contexto de mercados débiles en el primer trimestre y de mejora en el segundo

El efecto negativo del mix de precios se sitúa en - 242 millones de euros (- 2,3%). Incluye - 281 millones de euros, por el efecto combinado de los ajustes contractuales de precios, relacionados con la indexación de estos a los de las materias primas, y los reposicionamientos de precios en ciertas dimensiones. Integra, igualmente, 39 millones de euros por el efecto de la mejora del mix relacionado con la estrategia premium en el segmento de 17" y superiores.

El impacto negativo, por valor de 143 millones de euros (- 1,4%), de las paridades de cambio es el resultado principalmente de la evolución del euro.

Resultados

El resultado operativo del Grupo, antes de elementos no recurrentes, alcanza los 1.153 millones de euros, es decir, el 11,3% de las ventas netas, en comparación con los 1.320 millones de euros (12,3%) obtenidos en el primer semestre de 2012. Los elementos no recurrente de 250 millones de euros corresponden a los costes de reestructuración de los proyectos de mejora de la competitividad industrial.

Como se esperaba, el efecto desfavorable del mix de precios (- 242 millones de euros) ha sido casi totalmente compensado por el impacto a la baja de los costes de la materias primas (+ 206 millones de euros). Los efectos del plan de competitividad (+ 127 millones de euros) están en línea con los objetivos anuales y absorben una gran parte de la inflación de los costes de producción y de otros gastos (- 146 millones de euros). El resultado operativo registra igualmente los efectos de la caída de los volúmenes (- 59 millones de euros), el esfuerzo de crecimiento del Grupo (gastos de puesta en marcha de la nueva herramienta de pilotaje de la empresa y gastos en los nuevos mercados, (- 37 millones de euros) y de la evolución de las paridades monetarias (- 49 millones de euros).

El resultado neto alcanza un beneficio de 507 millones de euros.

Posición financiera neta

En el semestre, el Grupo ha generado **un *cash flow* libre de 147 millones de euros**, en una coyuntura de crecimiento de las inversiones y de aumento estacional del stock en el segundo trimestre.

A 30 de junio de 2013, gracias a la generación de *cash flow* libre y a la evolución de la deuda, la **ratio de endeudamiento asciende al 12%**, correspondiente a un endeudamiento financiero neto de 1.114 millones de euros, en comparación con el 12% y los 1.053 millones de euros registrados a finales de diciembre de 2012.

Información por segmento

MILLONES DE EUROS	VENTAS NETAS		RESULTADO OPERATIVO ANTES DE NO RECURRENTES		MARGEN OPERATIVO ANTES DE NO RECURRENTES	
	PRIMER SEMESTRE 2013	PRIMER SEMESTRE 2012	PRIMER SEMESTRE 2013	PRIMER SEMESTRE 2012	PRIMER SEMESTRE 2013	PRIMER SEMESTRE 2012
TURISMO CAMIONETA Y DISTRIBUCION ASOCIADA	5.321	5.501	550	581	10,3%	10,6%
CAMIÓN Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	3.121	3.269	203	209	6,5%	6,4%
ACTIVIDADES DE ESPECIALIDADES	1.717	1.936	400	530	23,3%	27,4%
GRUPO	10.159	10.706	1.153	1.320	11,3%	12,3%

- **Turismo, camioneta y distribución asociada**

Las ventas netas del segmento de Turismo Camioneta y distribución asociada alcanzan los 5.321 millones de euros, en comparación con los 5.501 millones del mismo periodo de 2012. Esta bajada refleja principalmente el efecto del reposicionamiento de los precios y, en menor medida, el impacto de los ajustes contractuales de los precios así como la práctica estabilidad de los volúmenes (- 0,5%).

La bajada de los precios de las materias primas y la continua mejora del mix de producto, que se beneficia del posicionamiento premium de la marca MICHELIN, han compensado los efectos del precio. El resultado operativo antes de elementos no recurrentes ha sido de 550 millones de euros, es decir, el 10,3% de las ventas netas, en comparación con los 581 millones de euros y el 10,6% para el primer semestre de 2012.

- **Camión y distribución asociada**

Las ventas netas del segmento de camión y distribución asociada alcanzan los 3.121 millones de euros, en comparación con los 3.269 millones de euros de los seis primeros meses de 2012. Este retroceso es el resultado de la bajada de los precios, como consecuencia de las cláusulas de indexación a las materias primas, los efectos desfavorables de las paridades de cambio, el mix de primeros equipos/reemplazo y al retroceso del 1,8% de los volúmenes.

El resultado operativo antes de elementos no recurrentes ha sido de 203 millones de euros, es decir, el 6,5% de las ventas netas, en comparación con los 209 millones de euros y el 6,4% de las ventas netas del primer semestre de 2012. El efecto coyuntural de la evolución de los costes de las materias primas y el control de los gastos operativos han equilibrado el total de los efectos desfavorables.

- **Actividades de especialidades**

Las ventas netas del segmento de Actividades de Especialidades alcanzaron los 1.717 millones de euros, disminuyendo un 11,3%, en comparación con el primer semestre de 2012, debido a los ajustes contractuales de precios relacionados con las cláusulas de indexación de los costes de las materias primas, la bajada de los volúmenes (- 4,6%) y del efecto desfavorable de las paridades de cambio.

El resultado operativo antes de elementos no recurrentes se mantiene a un nivel estructuralmente elevado de 400 millones de euros, es decir, el 23,3% de las ventas netas, en comparación con los 530 millones de euros y el 27,4% del primer semestre de 2012 y los 416 millones de euros y el 24,4% del segundo semestre de 2012.

Compagnie Générale des Etablissements Michelin

La Compagnie Générale des Etablissements Michelin ha tenido un beneficio de 245 millones de euros en el primer semestre de 2013.

Las cuentas han sido presentadas al Consejo de Vigilancia en su reunión del 22 de julio de 2013. Los procedimientos de auditoría han sido realizados y el informe de auditoría ha sido emitido con fecha de 24 de julio de 2013.

Hechos destacados del primer semestre de 2013

- **Michelin inaugura una nueva fábrica en Shenyang, en China (26 de enero de 2013).**
- **Los nuevos neumáticos MICHELIN Pilot Sport Cup2 equipan en primer equipo al Mercedes-Benz SLS AMG coupé Black Series (5 de marzo de 2013).**
- **Michelin anuncia el lanzamiento comercial de su gama de neumáticos de camión MICHELIN X[®] LINET^M EnergyTM (4 de abril de 2013).**
- **Michelin Ingeniería Civil lanza el MICHELIN[®] OperTrak en América del Norte (11 de enero de 2013).**
- **Michelin: proveedor oficial del FIA Formula E Championship (29 de marzo de 2013).**
- **Michelin invierte 73 millones de dólares canadienses, más de 56 millones de euros, en sus instalaciones de Waterville (Junio de 2013).**
- **Michelin refuerza su competitividad industrial y modernizar su sistema de Investigación y Desarrollo (10 de junio de 2013).**
- **Michelin y Petrokimia Butadiene Indonesia ha firmado un acuerdo para fabricar caucho sintético (17 de junio de 2013).**
- **Opción de pago en acciones de dividendos correspondientes a 2012: casi el 60% de los dividendos se pagan en acciones (24 de junio de 2013).**
- **Loeb, Peugeot y Michelin: récord histórico en Pikes Peak – Colorado, Estados Unidos. (30 de junio de 2013).**
- **Michelin abre sus patentes para fomentar la adopción de un estándar mundial para chips RFID utilizados en los neumáticos (15 de julio de 2013).**

La lista completa de los hechos destacados del primer semestre de 2013 está disponible en la web del Grupo: www.michelin.com/corporate/finance

La presentación de los resultados del primer semestre de 2013 puede consultarse también en la página web www.michelin.com/corporate.

CALENDARIO

- **Información 3^{er} trimestre 2013:**
Lunes 28 de octubre de 2013 después del cierre de la bolsa
- **Ventas netas y resultados de 2013:**
Martes 11 de febrero de 2014 antes de la apertura de la bolsa

PUESTA A DISPOSICIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE 2013

El informe financiero del primer semestre 2013, en base a las cuentas cerradas el 30 de junio de 2013, está disponible en la dirección de Internet:

<http://www.michelin.com/corporate/FR/finance/information-reglementee>.

Igualmente se ha presentado ante la AMF (Autorité des Marchés Financiers).

Este documento comprende fundamentalmente:

- El informe de actividad a 30 de junio de 2013,
- Las cuentas consolidadas y los anexos de las cuentas,
- El informe de los comisarios de cuentas sobre la información financiera del primer semestre de 2013.

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 113.400 personas en todo el mundo y dispone de 69 centros de producción implantados en 18 países diferentes. El Grupo posee un Centro de Tecnología encargado de la investigación, desarrollo e industrialización 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