

Resultados financieros del Grupo Michelin

Información financiera correspondiente al 30 de junio de 2016

Resultado operativo en actividades corrientes de 1.405 millones de euros, al alza respecto al año anterior, lo que representa el 13,7 % de las ventas netas

Volúmenes en crecimiento del 2,5 %, superior a los mercados

Confirmadas las tendencias para 2016

- **Mercados de Turismo Camioneta en crecimiento, con estables en Reemplazo en el segundo trimestre, mercados de Camión menos dinámicos y los de Ingeniería Civil aún a la baja.**
- **Volumen en crecimiento del 2,5 %, superior a los mercados para todas las actividades, en Turismo Camioneta (+ 4 %), en Camión (+ 1 %) y en Especialidades (- 2 %).**
- **Resultado operativo en actividades corrientes con una fuerte progresión de 241 millones de euros a paridades constantes, es decir, el 13,7 % de las ventas netas, lo que representa una mejora de 1,7 puntos gracias, especialmente, a:**
 - **El efecto positivo del mix de precios/materias primas de 115 millones de euros gracias a su control eficaz y teniendo en cuenta un efecto de base favorable.**
 - **El plan de competitividad: ganancias de 155 millones de euros que permiten, como se preveía, compensar la inflación de los costes de producción y los gastos generales.**
- **Cash flow libre positivo de 8 millones de euros, una mejora de 108 millones de euros en relación al primer semestre 2015, excluyendo adquisiciones.**
- **Recompra de acciones de 150 millones de euros realizada en el primer semestre, lanzamiento previsto de una segunda fase de 150 millones de euros en el segundo semestre.**

Jean-Dominique Senard, presidente del Grupo Michelin, ha declarado: *“En el primer semestre, el Grupo Michelin ha obtenido un elevado resultado económico que se beneficia de la calidad de su oferta de neumáticos y servicios, del eficaz control del equilibrio entre crecimiento y precio, así como de los esfuerzos en competitividad. En los mercados competitivos, nuestra empresa está concentrada más que nunca en torno a las cuatro áreas de mejora fijadas al servicio de los objetivos estratégicos: la calidad de servicio para nuestros clientes, la simplificación de nuestros modos de funcionamiento, el despliegue de nuestra oferta digital y la continua responsabilización de nuestros equipos”*.

Perspectivas

Para el resto del año 2016, los mercados de Turismo Camioneta y Camión deberían mostrarse menos dinámicos en América del Norte y en Europa, mientras que deberían permanecer en evolución en Turismo Camioneta en China. El mercado de neumáticos de Especialidades debería continuar influenciado por el final de liberación de stocks de las compañías mineras.

En este contexto, el control del margen en el segundo semestre debería permitir la generación de un efecto positivo del mix de precios/materias primas.

Así, para el año 2016, Michelin confirma sus objetivos de crecimiento de los volúmenes superior a la evolución mundial de los mercados, un resultado operativo en las actividades corrientes en aumento excluyendo el efecto del cambio, y la generación de un *cash flow* libre estructural superior a 800 millones de euros.

(EN MILLONES DE EUROS)	Primer semestre de 2016	Primer semestre de 2015
VENTAS NETAS	10.292	10.497
EBITDA EN ACTIVIDADES CORRIENTES	2.085	1.913
MARGEN DE EBITDA EN ACTIVIDADES CORRIENTE	20,3 %	18,2 %
RESULTADO OPERATIVO * EN ACTIVIDADES CORRIENTES	1.405	1.262
MARGEN OPERATIVO EN ACTIVIDADES CORRIENTES	13,7 %	12,0 %
TURISMO, CAMIONETA Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	13,8 %	10,8 %
CAMIÓN Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	9,9 %	9,6 %
ACTIVIDADES DE ESPECIALIDADES	20,6 %	21,5 %
PRODUCTOS Y CARGAS OPERATIVAS EXCEPTUANDO ACTIVIDADES CORRIENTES	- 51	- 17
RESULTADO OPERATIVO	1.354	1.245
RESULTADO NETO	769	707
RESULTADO POR ACCIÓN ¹ (EN EUROS)	4,24	3,79
INVERSIONES, EXCEPTO ADQUISICIONES	623	632
ENDEUDAMIENTO NETO	1.719	1.798
PORCENTAJE DE ENDEUDAMIENTO NETO	18 %	18 %
COMPROMISOS CON EL PERSONAL	5.273	4.780
CASH FLOW LIBRE ²	+ 8	- 219
EMPLEADOS ³	112.400	112.600

* Para facilitar la comprensión y el análisis del resultado operativo, el Grupo ha decidido modificar la redacción del apartado de gestión "Resultado operativo antes de productos y cargas no recurrentes" a "Resultado operativo en actividades corrientes" y ha precisado su definición.

¹ Atribuible al Grupo.

² Cash Flow libre: Flujo de tesorería en actividades operativas - flujo de tesorería en inversiones. Flujo de tesorería en otro activos financieros, antes de distribución.

³ Al final del periodo.

Evolución del mercado

Turismo Camioneta

Primer semestre 2016/2015 (nº de neumáticos)	Europa con Rusia y CEI*	Europa sin Rusia ni CEI*	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primeros equipos	+ 5 %	+ 7 %	+ 3 %	+ 2 %	- 19 %	+ 7 %	+ 2 %
Reemplazo	+ 2 %	+ 3 %	+ 2 %	+ 5 %	- 1 %	+ 4 %	+ 3 %

Segundo trimestre 2016/2015 (nº de neumáticos)	Europa con Rusia y CEI*	Europa sin Rusia ni CEI*	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primeros equipos	+ 8 %	+ 9 %	+ 2 %	+ 3 %	- 16 %	+ 6 %	+ 3 %
Reemplazo	- 0 %	+ 2 %	- 2 %	+ 4 %	- 1 %	+ 4 %	+ 0 %

*Incluyendo Turquía

El mercado mundial de neumáticos de Turismo Camioneta, en Primeros Equipos y Reemplazo, creció el 2 % en unidades, en el primer semestre de 2016.

Primeros Equipos

- Los mercados continúan creciendo en Europa Occidental, en Norteamérica, en China (+ 6 %) y en África, India y Oriente Medio,
- Los mercados de Sudamérica (- 19 %), de ASEAN, de Japón y Corea del Sur (- 3 %) y de Europa del Este (- 21 %) continúan a niveles históricamente bajos.

Reemplazo

- La demanda ha aumentado en todas las zonas geográficas, a excepción de los mercados de Sudamérica (Brasil - 4 %) y Europa del Este (- 4 %), que reflejan un entorno económico deprimido.
- El mercado ha registrado un crecimiento sostenido en China (+ 8 %).
- La demanda tiende a estabilizarse hacia el final del semestre en Norteamérica y Europa, debido a una alta base de comparación y a los stocks de neumáticos.

Camión

Primer semestre 2016/2015 (nº de neumáticos)	Europa con Rusia y CEI*	Europa sin Rusia ni CEI*	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primeros equipos	+ 5 %	+ 6 %	- 12 %	+ 1 %	- 25 %	+ 13 %	+ 0 %
Reemplazo	+ 5 %	+ 5 %	+ 2 %	- 5 %	- 1 %	+ 0 %	- 2 %

Segundo trimestre 2016/2015 (nº de neumáticos)	Europa con Rusia y CEI*	Europa sin Rusia ni CEI*	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/Oriente Medio	Total
Primeros equipos	+ 5 %	+ 5 %	- 12 %	+ 3 %	- 12 %	+ 11 %	+ 1 %
Reemplazo	+ 5 %	+ 4 %	- 1 %	- 5 %	+ 1 %	+ 0 %	- 2 %

* Incluyendo Turquía

El mercado mundial de neumáticos para Camiones nuevos, Primeros Equipos y Reemplazo, se redujo un 1 % en unidades en el primer semestre de 2016, los mercados de recauchutado también han disminuido, sobre todo en Europa.

Primeros Equipos

- En Europa Occidental, la demanda continúa desarrollándose.
- Como se esperaba, el mercado Norteamérica sigue disminuyendo como consecuencia de fuerte rejuvenecimiento de las flotas de vehículos observado desde hace unos años
- La demanda aumenta un 3 % en China y el mercado experimenta un fuerte crecimiento en India (+ 21 %).

Reemplazo

- La demanda continúa dinámica en Europa, mientras que el segmento de neumáticos recauchutados sufre la competencia de los neumáticos asiáticos de gama básica.
- En Norteamérica, a pesar de las importaciones de neumáticos chinos, sostenidas por la perspectiva de las barreras aduaneras en los EE.UU., el mercado se estabilizó en el segundo trimestre en niveles altos, en un contexto de stocks elevados en la distribución.
- En los nuevos mercados la demanda cae, en China (- 8 %) ,Tailandia (- 11 %), mientras que se estabiliza en Brasil e India.

Neumáticos de especialidades

- **Ingeniería civil:** El mercado de neumáticos para minería disminuye significativamente por tercer año consecutivo, penalizado por la fuerte disminución del stock de las compañías mineras en un contexto de extracción estabilizado.

Los mercados de Primeros Equipos caen en las zonas maduras por la débil demanda y los stocks de maquinaria. El mercado chino está igualmente en bajada tras una pronunciada caída en 2015.

Los mercados de neumáticos para infraestructuras y canteras están a la espera de la evolución de la distribución.

- **Agricultura:** Tras una fuerte caída en 2015, los mercados de Primeros Equipos están en recuperación en los mercados maduros, impulsados por la demanda de tractores de pequeña potencia. Las perspectivas para los próximos meses continúan mal orientadas.

Después de la bajada en 2015, los mercados de Reemplazo se mantienen globalmente estables en los países maduros. Los mercados de Sudamérica permanecen fuertemente penalizados por el entorno económico.

- **Dos ruedas:** Los mercados de moto y scooter progresan en Europa por cuarto año consecutivo, animados por la subida de las compras de la distribución. En Norteamérica, experimentan un retroceso acentuado, mientras que en los nuevos mercados permanecen bien orientados gracias al segmento *Commuting*.
- **Avión:** El mercado de neumáticos para aviones comerciales continúa su crecimiento, impulsado por el aumento en el tráfico de pasajeros.

Actividades y ventas netas de Michelin

Ventas netas

En los seis primeros meses del año, las ventas netas ascendieron a 10.292 millones de euros, con un descenso del 2,0%, en comparación con el mismo periodo de 2015, bajo el efecto de los siguientes factores:

- El crecimiento de los volúmenes del 2,5 %, superior a la evolución de los mercados en cada segmento de productos, lo que refleja el rendimiento de la marca MICHELIN y el dinamismo de las otras marcas.
- El efecto negativo del mix de precios del 2,1 %: la mitad del efecto del precio (- 163 millones de euros) corresponde a la aplicación de las cláusulas de indexación y el efecto del mix (- 61 millones de euros), lo que pone de manifiesto el éxito continuo de la estrategia premium de la marca MICHELIN, más que compensado por los efectos desfavorables del aumento de las otras marcas, los crecimientos relativos en Primeros Equipos y Reemplazo y la bajada de las actividades de Ingeniería civil.
- Una variación favorable en el perímetro de consolidación (+ 0,5 %), relacionado con la integración del mayorista alemán Meyer Lissendorf, de Blackcircles, número 1 de la venta de neumáticos en Internet en Reino Unido, y de BookaTable, líder europeo de reservas on line de restaurantes.
- El impacto negativo de las paridades de cambio (- 2,8 %).

Resultados

El resultado operativo del Grupo en actividades corrientes se sitúa en 1.405 millones de euros, es decir, un 13,7 % de las ventas netas, en comparación con los 1.262 millones de euros y el 12,0 % del primer semestre de 2015.

Para facilitar la comprensión y el análisis del resultado operativo, el Grupo ha decidido modificar la redacción del apartado de gestión "Resultado operativo antes de productos y cargas no recurrentes" a "Resultado operativo en actividades corrientes" y ha precisado su definición.

El resultado operativo en actividades corrientes registra el efecto del alza de los volúmenes (+ 159 millones de euros) y el efecto neto del mix de precios/materias primas (+ 115 millones de euros), reflejo del eficaz control de los precios en Reemplazo y las cláusulas de indexación, más que compensado por el efecto favorable de las materias primas (+ 339 millones de euros). La continuidad del plan de competitividad (+ 155 millones de euros) permite, como se anticipaba, absorber la inflación de los costes de producción y los gastos generales (- 142 millones de euros). Excluyendo el impacto desfavorable de las variaciones de cambio (- 98 millones de euros), el resultado operativo en actividades corrientes experimenta un fuerte crecimiento de 241 millones de euros. Por último, además de los otros efectos (+ 3 millones de euros), la amortización se incrementó en 49 millones de euros.

Los productos y cargas operativas excluyendo actividades corrientes de 51 millones de euros se corresponden principalmente con los gastos de reestructuración relacionados con los proyectos de adaptación de la organización de las actividades del Grupo en Clermont-Ferrand.

El resultado neto recoge un beneficio de 769 millones de euros.

Posición financiera neta

En el primer semestre de 2016, el **cash flow libre arroja un resultado positivo de 8 millones de euros**, con un crecimiento de 108 millones de euros en relación con el mismo periodo de 2015, excluyendo adquisiciones. Las inversiones se elevan a 623 millones de euros.

A 30 de junio de 2016, teniendo especialmente en cuenta el *cash flow* libre positivo, el pago de dividendos (515 millones de euros) y la recompra de acciones (150 millones de euros), el Grupo tiene un **ratio de endeudamiento del 18 %**, estable en comparación con el obtenido el 30 de junio de 2015, que corresponde a un endeudamiento financiero neto de 1.719 millones de euros, contra el 11 % y los 1.008 millones de final de diciembre de 2015.

Información por segmento

MILLONES DE EUROS	VENTAS NETAS		RESULTADO OPERATIVO EN ACTIVIDADES CORRIENTES		MARGEN OPERATIVO EN ACTIVIDADES CORRIENTES	
	PRIMER SEMESTRE 2016	PRIMER SEMESTRE 2015	PRIMER SEMESTRE 2016	PRIMER SEMESTRE 2015	PRIMER SEMESTRE 2016	PRIMER SEMESTRE 2015
TURISMO CAMIONETA Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	5.916	5.860	814	632	13,8 %	10,8 %
CAMIÓN Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	2.907	3.068	288	293	9,9 %	9,6 %
ACTIVIDADES DE ESPECIALIDADES	1.469	1.569	303	337	20,6 %	21,5 %
GRUPO	10.292	10.497	1.405	1.262	13,7 %	12,0 %

Turismo camioneta

Las ventas netas del segmento Turismo Camioneta se elevan a 5.916 millones de euros en comparación con los 5.860 millones del primer semestre de 2015, es decir, un aumento del 1,0 %.

El resultado operativo en actividades corrientes se sitúa en 814 millones de euros, es decir, un 13,8 % de las ventas netas, en relación con los 632 millones de euros y el 10,8 % del primer semestre de 2015.

Este aumento de tres puntos en el margen operativo en las actividades corrientes refleja el robusto rendimiento económico principalmente vinculado a la fuerte disminución de los costes de las materias primas en relación con la base de comparación de 2015, que la evolución de los precios solo atenuó parcialmente. La mejora del resultado operativo también refleja el crecimiento del 4 %, superior al del mercado (+ 2 %), y la mejora de la competitividad industrial.

Camión

Las ventas netas del segmento Camión alcanzan los 2.907 millones de euros, en comparación con los 3.068 millones de los seis primeros meses de 2015.

El resultado operativo en actividades corrientes se eleva a 288 millones de euros, lo que representa el 9,9 % de las ventas netas, en comparación con los 293 millones de euros y el 9,6 % de las ventas netas del primer semestre de 2015.

Esta ligera mejora de la rentabilidad, en un contexto de paridades desfavorables y de mercados a la baja, refleja principalmente la resiliencia de los volúmenes, en crecimiento del 1%, gracias especialmente al éxito de actividad de Primeros Equipos y a las nuevas gamas Intermedias lanzadas en los mercados emergentes y Norteamérica. La buena gestión de la actividad, sobre todo en el posicionamiento de precios, el crecimiento de la oferta del mercado y el control de los gastos, ha contribuido igualmente continuar con la recuperación de la rentabilidad.

Actividades de Especialidades

Las ventas netas del segmento de Actividades de Especialidades alcanzaron los 1.469 millones de euros, en relación con los 1.569 millones de finales de junio de 2015.

El resultado operativo en actividades corrientes alcanza los 303 millones de euros, es decir, el 20,6 % de las ventas netas, en comparación con los 337 millones de euros y el 21,5 % del primer semestre de 2015.

Además del efecto limitado de las paridades, esta buena resistencia del margen operativo refleja principalmente el efecto de los ajustes de precios relacionados con las cláusulas de indexación en un contexto de retroceso de los costes de las materias primas, así como la caída de un 2 % de los volúmenes en un mercado en retroceso de entre el 2 % y el 5% para el conjunto del año.

Compagnie Générale des Etablissements Michelin

La Compagnie Générale des Etablissements Michelin ha tenido un beneficio de 1.338 millones de euros en el primer semestre de 2016, en fuerte progresión en relación con los 555 millones de euros de beneficio del mismo periodo de 2015

Las cuentas han sido presentadas al Consejo de Vigilancia en su reunión del 22 de julio de 2016. Los procedimientos de auditoría han sido realizados y el informe de auditoría ha sido emitido el 25 de julio de 2016.

Hechos destacados del primer semestre de 2016

- Con la adquisición de BookaTable, Michelin se convierte en el líder europeo de reservas on line de restaurantes (11 de enero de 2016).
- Michelin MICHELIN Pilot Sport4, una nueva generación de neumáticos para berlinas premium y deportivas (12 de enero de 2016).
- MICHELIN® Pilot® Sport All-Season 3+™, presentado en Detroit (15 de enero de 2016).
- Michelin recibe el premio Gold Class Sustainability Award 2016, la más alta distinción otorgada por el Dow Jones Sustainability World Index (DJSI) (15 de febrero de 2016)
- Michelin lanza la última versión de su gama de Camión MICHELIN X LINE ENERGY Z en Norteamérica (28 de febrero de 2016).
- Michelin confirma la transparencia de su política de tests de neumáticos (26 de febrero de 2016).
- Michelin adapta la organización de sus actividades en Clermont-Ferrand (1 de marzo de 2016).
- La clasificación mundial de 2016 del Reputation Institute, (que evalúa la reputación de las empresas) sitúa a Michelin en el 15º puesto, 1ª empresa francesa y 1º proveedor de automoción (24 de marzo de 2016).
- MICHELIN X® WORKS™, una oferta destinada a los profesionales de la construcción para mejorar la productividad y construir el futuro (18 de abril de 2016).
- El Grupo PSA otorga a Michelin su premio “Responsabilidad Social y Medioambiental” (2 de junio de 2016).
- Con motivo del Día del Inversor, en el Centro de Tecnología de Ladoux (Francia), Michelin presenta su visión estratégica, sus objetivos de crecimiento y su plan de competitividad de 1.200 millones de euros para el horizonte de 2020 (6 de junio de 2016).
- Michelin y Harley-Davidson, un éxito de prestigio: Harley-Davidson comienza a distribuir neumáticos MICHELIN Scorcher en su red (8 de junio de 2016).
- Nuevo centro de producción de neumáticos de alta gama en México (4 de julio de 2016).
- Michelin y Aviall, filial de Boeing, anuncian la firma de un acuerdo de colaboración estratégica (12 de julio de 2016).

La lista completa de los hechos destacados del primer semestre de 2016 está disponible en la web del Grupo: <http://www.michelin.com/fre>

CALENDARIO PARA EL INVERSOR

Información trimestral a 30 de septiembre de 2016:

Miércoles, 19 de octubre de 2016, tras el cierre de la bolsa.

Ventas netas y resultados a 31 de diciembre de 2016:

Martes, 14 de febrero de 2017, 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/fre. 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, comercializa y distribuye neumáticos para todo tipo de vehículos. Michelin propone igualmente servicios digitales innovadores, como la gestión telemática de flotas de vehículos y herramientas de ayuda a la movilidad. Asimismo, 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 170 países, emplea a 111.700 personas en todo el mundo y dispone de 68 centros de producción implantados en 17 países diferentes. Michelin posee un Centro de Tecnología encargado de la investigación y desarrollo con implantación en Europa, América 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