

## Resultados financieros del Grupo Michelin

Información financiera correspondiente a 30 de septiembre de 2016

**9 primeros meses de 2016: Ventas netas de 15.500 millones de euros, gracias a un crecimiento de los volúmenes superior a los mercados y a una política de precios que da valor a la innovación del producto**

### Perspectivas para 2016 confirmadas

- **Volumenes a fin de septiembre en alza del 1,4 %, superior a los mercados:**
  - Estabilización o ligero retroceso en el tercer trimestre de la demanda de Turismo Camioneta y Camión en los mercados maduros.
  - Situación variable en los nuevos mercados, con una demanda china muy dinámica en Turismo Camioneta y un retroceso pronunciado en Sudamérica.
  - Mercados de especialidades marcados por la desaceleración del segmento Agrícola, la disminución de la demanda en Primeros Equipos en Ingeniería Civil y la continuación de la reducción de stock de las empresas mineras.
- **Efecto del mix de precios - 1,7 %, en mejora gracias a:**
  - Una política de precios que pone en valor el liderazgo tecnológico del Grupo.
  - El éxito de las nuevas ofertas al servicio del cliente.
  - En particular, los volúmenes crecen un 11 % en el segmento Premium de 17 pulgadas y superiores.

VENTAS NETAS (MILLONES DE EUROS)	3 <sup>er</sup> trimestre			Nueve primeros meses		
	2016	2015	% Variación	2016	2015	% Variación
TURISMO, CAMIONETA Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	2.964	2.978	- 0,5 %	8.880	8.838	+ 0,5 %
CAMIÓN Y DISTRIBUCIÓN ASOCIADA	1.533	1.607	- 4,6 %	4.440	4.675	- 5,0 %
ACTIVIDADES DE ESPECIALIDADES <sup>1</sup>	682	725	- 5,9 %	2.151	2.294	- 6,2 %
TOTAL GRUPO	5.179	5.310	- 2,5 %	15.471	15.806	- 2,1 %

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

### □ Perspectivas 2016 confirmadas

Para final de año, los mercados deberían continuar en línea con las tendencias observadas a finales de septiembre.

En este entorno de mercado, teniendo en cuenta la continuación de su estrategia de precios y de un efecto de las materias primas estimado en + 550 millones de euros, el Grupo debería conseguir un efecto neto del mix de precio/materias primas positivo en el año, de más de 150 millones de euros.

Para el conjunto de 2016, Michelin confirma sus objetivos de crecimiento de los volúmenes superior a la evolución mundial de los mercados, con un resultado operativo en las actividades corrientes en crecimiento, excluyendo el impacto de divisas, y la generación de *cash flow* libre estructural de más de 800 millones de euros.

## Evolucion del mercado

### Turismo y Camioneta

Nueve meses 2016/2015	Europa, con Rusia y CEI*	Europa, sin Rusia y CEI*	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/ Oriente Medio	Total
(Nº de neumáticos)							
Primeros Equipos	+ 4 %	+ 5 %	+ 2 %	+ 5 %	- 16 %	+ 8 %	+ 4 %
Reemplazo	+ 1 %	+ 3 %	+ 1 %	+ 4 %	- 4 %	+ 4 %	+ 2 %

\*Incluyendo Turquía

Tercer Trimestre 2016/2015	Europa, con Rusia y CEI*	Europa, sin Rusia y CEI*	América del Norte	Asia (sin India)	América del Sur	África/India/ Oriente Medio	Total
(Nº de neumáticos)							
Primeros Equipos	+ 1 %	+ 0 %	+ 1 %	+ 12 %	- 10 %	+ 9 %	+ 6 %
Reemplazo	- 0 %	+ 1 %	+ 1 %	+ 3 %	- 2 %	+ 4 %	+ 1 %

\*Incluyendo Turquía

El mercado mundial de neumáticos de Turismo Camioneta, en Primeros Equipos y Reemplazo, creció un 2 % en unidades a 30 de septiembre de 2016.

#### Primeros Equipos

- Mercado creciente en Europa, sin Rusia y CEI, impulsado por la subida en los países del sur de Europa. La demanda en Europa del Este, en fuerte bajada (- 10 %).
- La demanda en Norteamérica se estabiliza en un nivel alto, en línea con las matriculaciones.
- Mercado dinámico en China (+ 11 %), estimulado por las ayudas gubernamentales a las ventas de vehículos pequeños y marcado por el éxito del segmento SUV. Mercados en retroceso: - 2 % en Japón, - 8 % en Corea y - 3 % en ASEAN.
- Los mercados de Sudamérica siguen en fuerte caída, aunque el tercer trimestre se aprecia una reactivación en Argentina y una menor degradación en Brasil.

#### Reemplazo

- En el trimestre, demanda mediocre en las zonas maduras bajo el efecto, por una parte, de la situación de espera en América del Norte y en el segmento de neumáticos de invierno en Europa y, por otra, del aumento de las importaciones de neumáticos de tercera línea.
- En Asia, sin India, fuerte crecimiento en China (+ 8 % en los nueve meses) en línea con las previsiones económicas para el 2016. Demanda variable para el resto de la zona: dinamismo en ASEAN y mercado en retroceso del 2 % en Japón.

- Caída del mercado en Sudamérica debido a la demanda a la baja en Brasil (- 4 % en los primeros nueve meses), en un entorno económico deprimido. En el tercer trimestre, aumento de las cuotas de importaciones en Argentina. Buena resistencia del segmento Premium.

## Camión (Mercados radial y diagonal)

Nueve meses 2016/2015  (Nº neumáticos)	Europa, incluyendo Rusia y CEI*	Europa, sin Rusia y CEI*	América del Norte	Asia (excluida la India)	América del Sur	África/India/ Oriente Medio	Total
Primeros Equipos	+ 4 %	+ 4 %	- 16 %	+ 1 %	- 21 %	+ 8 %	- 1 %
Reemplazo	+ 4 %	+ 4 %	+ 2 %	- 5 %	- 0 %	- 1 %	- 2 %
Tercer Trimestre 2016/2015  (Nº neumáticos)	Europa, incluyendo Rusia y CEI*	Europa, sin Rusia y CEI*	América del Norte	Asia (excluida la India)	América del Sur	África/India/ Oriente Medio	Total
Primeros Equipos	- 0 %	- 1 %	- 21 %	+ 2 %	- 6 %	- 5 %	- 3 %
Reemplazo	+ 3 %	+ 1 %	- 7 %	- 4 %	+ 0 %	- 1 %	- 3 %

\*Incluyendo Turquía

\*Incluyendo Turquía

El mercado mundial de neumáticos para Camiones nuevos, Primeros Equipos y Reemplazo se redujo un 2% en unidades a fin de septiembre de 2016. Los mercados de recauchutado también han disminuido, sobre todo en Europa.

### Primeros Equipos

- Mercado en crecimiento sostenido en Europa Occidental (+ 4 %) y en aumento en Europa del Este (+ 3 %).
- Demanda en Norteamérica afectada por el reajuste de las flotas de camiones, como se esperaba.
- Mercado en fuerte alza en India (+ 12 %) y estabilización de la demanda en China (+ 3 %).
- En Brasil, mercado a la baja del 21 % en un contexto económico difícil.

### Reemplazo

- El mercado de Europa Occidental crece un 4 % a finales de septiembre, animado por la evolución de los fletes (toneladas/km) y las importaciones de neumáticos de bajo coste que compiten con los neumáticos recauchutados. Fuerte repunte de la demanda en Rusia (+ 11 % a fin de septiembre) y en Ucrania.
- En América del Norte, la demanda se ve penalizada en el tercer trimestre (- 7 %) como consecuencia de la anticipación de las compras antes del verano por el anuncio de los nuevos aranceles a las importaciones de neumáticos de China.

- Continúa la caída en China (- 6 % en los nueve meses y - 4 % en el tercer trimestre), en un entorno económico menos favorable, mientras que los transportistas continúan su búsqueda de la competitividad.
- En Brasil, la demanda sigue estable (+ 1 % en los nueve meses) a niveles bajos.

## Neumáticos de especialidades

- Ingeniería civil: El mercado de neumáticos para minería baja significativamente por tercer año consecutivo, penalizado por la disminución de los stocks en las minas, en un contexto económico estabilizado. Este fenómeno de reducción de stock debería terminar a final de año

Los mercados de Primeros Equipos caen en las zonas maduras debido a una débil demanda. El mercado chino baja igualmente este año tras un fuerte crecimiento en 2015.

Los mercados de neumáticos para infraestructuras y canteras están en retroceso, sufriendo la situación de compás de espera de la distribución.

- Agricultura: Animado por los tractores de pequeña potencia, el mercado de Primeros Equipos ha marcado una ligera recuperación en los países maduros, después de una fuerte caída en 2015. En el tercer trimestre, experimentaron una acentuada caída.

El mercado de Reemplazo bajó globalmente en los países maduros, afectados por los bajos precios de los productos agrícolas.

- Dos ruedas: Los mercados de Moto registraron un crecimiento en Europa por cuarto año consecutivo debido a la subida de las compras de la distribución. Bajan significativamente en Norteamérica, mientras que los mercados emergentes permanecen globalmente bien orientados.
- Avión: El mercado de neumáticos para aviones comerciales continúa su crecimiento, impulsado por el aumento en el tráfico de pasajeros.

# Ventas netas de Michelin

## Evolucion global

(MILLONES DE EUROS)	3 <sup>er</sup> trimestre 2016		Nueve primeros meses 2016	
VENTAS NETAS	5.179		15.471	
	Variación T3 2016 / T3 2015		Variación 9 meses 2016 / 2015	
Variación total	- 131	- 2,5 %	- 335	- 2,1 %
Volúmenes*	- 50	- 0,9 %	+ 217	+ 1,4 %
Mix/precios	- 51	- 1,0 %	- 275	- 1,7 %
Variación tasa de cambio	- 67	- 1,3 %	- 363	- 2,3 %
Variación en el perímetro de consolidación	+ 38	+ 0,5 %	+ 86	+ 0,5 %

\* Toneladas

En los primeros nueve meses del año, las ventas netas alcanzan los 15.471 millones de euros, con un retroceso del 2,1 % en relación con el mismo periodo de 2015, bajo el efecto de los siguientes factores:

- El crecimiento del 1,4 % de los volúmenes hasta finales de septiembre, superior a la evolución de los mercados, con un tercer trimestre que avanza menos en Europa frente a un contexto de precios extremadamente competitivo.
- El efecto del mix de precios (- 1,7 % en los nueve meses), que mejora en relación con el primer semestre, refleja la política de precios del Grupo de poner en valor la marca MICHELIN y su liderazgo tecnológico. El efecto precio alcanza un montante de - 258 millones de euros, cuya mitad corresponde a la aplicación de las cláusulas de indexación. El efecto mix (- 17 millones de euros) refleja el éxito de la estrategia premium de la marca MICHELIN, compensado por el mix de marcas, el crecimiento relativo en Primeros Equipos y en Reemplazo y la bajada de las actividades de Ingeniería Civil. En el tercer trimestre, el efecto mix progresa, impulsado por el rendimiento en el segmento Premium, así como por la mejora del mix de marcas de Turismo y del mix de las diferentes actividades del Grupo.
- El fuerte impacto desfavorable de las tasas de cambio (- 2,3 % a finales de septiembre) está relacionado con las variaciones del euro frente a las principales divisas con las que opera el Grupo.
- La variación en el perímetro de consolidación favorable del 0,5 % corresponde a 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 reserva on line de restaurantes.

## Ventas netas por segmento

### Turismo Camioneta y distribución asociada

Para los nueve primeros meses de 2016, y teniendo en cuenta el efecto desfavorable de los tipos de cambio, las ventas netas se elevan a 8.880 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 0,5 % en relación con los 8.838 millones del mismo periodo de 2015.

- Los volúmenes de Turismo Camioneta suben un 2,5 % hasta finales de septiembre. El crecimiento del tercer trimestre se ve penalizado por las tensiones sobre los precios en Europa. Globalmente, el Grupo mejora sus posiciones en los mercados de Primeros Equipos, en el segmento de 18 pulgadas y superiores, así como en el conjunto de las regiones emergentes.
- El efecto precio refleja el impacto de las cláusulas de las materias primas en Primeros Equipos y la puesta en valor de los productos del Grupo.
- El efecto mix se mantiene favorable, el crecimiento de la marca MICHELIN en el segmento de 18 pulgadas y superior permite compensar los efectos menos favorables del incremento de los volúmenes en tercera línea, en Primeros Equipos y en los países emergentes.

### Camión y distribución asociada

A fin de septiembre, considerando el efecto desfavorable de las tasas de cambio, las ventas netas alcanzan los 4.440 millones de euros, en un retroceso del 5,0 % en comparación con los 4.675 millones de los nueve primeros meses de 2015.

- Los volúmenes de la actividad de Camión presentan una buena resistencia, con una subida del 0,3 %, en un mercado mundial en retroceso del 2 %, gracias al buen comportamiento de la marca MICHELIN en el segmento Premium y al éxito de las nuevas gamas BFGoodrich e *Intermediate*, lanzadas en regiones emergentes y en Norteamérica.
- El efecto negativo de los precios corresponde principalmente a los ajustes de precios decididos en Norteamérica, así como a la aplicación de las cláusulas de indexación en los precios de las materias primas.

### Neumáticos de especialidades

En los nueve primeros meses del año, las ventas netas de Actividades de Especialidades alcanzaron los 2.151 millones de euros, una baja del 6,2 % en relación con los 2.294 millones hasta septiembre de 2015. Esta variación combina un efecto ligeramente favorable de las paridades de cambio, los ajustes de precios relacionados con las cláusulas de indexación de los precios de las materias primas y los volúmenes a la baja del 2,3 % en los mercados en retroceso.

- Ingeniería civil: las ventas netas retroceden, penalizadas por el efecto desfavorable de las cláusulas de las materias primas y la disminución de los volúmenes vendidos.
- Agricultura: las ventas caen por el efecto negativo de las bajadas de precios y de las tasas de cambio. Los volúmenes permanecen estables.
- Dos ruedas: las ventas netas aumentan, impulsadas por el segmento *commuting* y los países emergentes, el crecimiento de los volúmenes compensa el impacto desfavorable del mix geográfico y de las tasas de cambio.
- Avión: las ventas netas están al alza, gracias al aumento de los volúmenes.

## Hechos destacados del tercer trimestre de 2016

- Nueva fábrica de neumáticos de turismo 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)
- Continúa el programa de recompra de acciones Michelin (1 de agosto de 2016)
- La adquisición de Levorin, especialista local en neumáticos de moto, refuerza la presencia de Michelin en Brasil (26 de agosto de 2016)
- El neumático de camión MICHELIN X GUARD se lanza en China (31 de agosto de 2016)
- Fórmula-E 2016/2017 - Los nuevos neumáticos MICHELIN Pilot Sport EV2 superan los tests de pretemporada con éxito (12 de septiembre de 2016)
- Nuevo plan de acciones para los empleados (15 de septiembre de 2016)
- El Grupo inaugura un nuevo campus de I + D en el centro de innovación Michelin (16 de septiembre de 2016)
- MICHELIN XDR3: la innovación al servicio de la mina (16 de septiembre de 2016)
- ENGIE se une a Michelin en el capital de Symbio FCell, especialista europeo en pilas de combustible (19 de septiembre de 2016)
- Le guía MICHELIN hace escala en Shanghái (21 de septiembre de 2016)
- Nuevo MICHELIN CrossClimate+, seguridad en todas las condiciones, del primer al último kilómetro (1 de octubre de 2016)
- MICHELIN Pilot Sport4 S, primero en todos los ámbitos (1 de octubre de 2016)

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

## CALENDARIO PARA EL INVERSOR

Ventas netas y resultados a 31 de diciembre de 2016:  
Martes, 14 de febrero de 2017, antes de la apertura de la bolsa de París.

Información trimestral a 31 de marzo de 2017:  
20 de abril de 2017, tras el cierre de la bolsa de París.

### 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](http://www.michelin.com/fre). Este comunicado puede contener algunas declaraciones de carácter provisional. 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 que, en conjunto, han fabricado 184 millones de neumáticos en 2015. Michelin posee un Centro de Tecnología encargado de la investigación y desarrollo con implantación en Europa, América del Norte y Asia. ([www.michelin.es](http://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