

COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN
Information financière au 31 mars 2018

1er trimestre 2018 :
Michelin annonce des ventes nettes de 5,2 milliards d'€, en croissance de 1,4 % à parités constantes.
Guidance 2018 confirmée.

- **Marchés Tourisme Camionnette et Poids lourds en légère baisse comme annoncé**
 - **Demande Première monte en retrait pour le Tourisme camionnette affectée par les marchés chinois et nord-américains, et soutenue pour le Poids lourd,**
 - **Demande Remplacement en baisse compte tenu des anticipations d'achat au premier trimestre 2017.**
- **Demande de pneus de Spécialités toujours dynamique.**
- **Effet net prix-mix/volume favorable au 1^{er} trimestre (+ 1,1 %), conforme au scénario 2018**
 - **Effet prix-mix de + 3,4 %, fruit d'un pilotage prix rigoureux,**
 - **Volumes en baisse de 2,3 %, compte tenu des anticipations d'achats particulièrement fortes à la marque MICHELIN au 1^{er} trimestre 2017.**
- **Parités fortement défavorables (- 7,7 %) dues au renforcement de l'Euro.**
- **Annonces d'une OPA amicale sur Fenner PLC et conclusion d'une joint-venture avec Sumitomo Corporation of Americas, en ligne avec la stratégie du Groupe.**
- **Mise en place d'une nouvelle organisation au plus près des clients:**

VENTES NETTES (EN MILLIONS D'€)	1 ^{er} trimestre 2018 nouvelle organisation	1 ^{er} trimestre 2017 nouvelle organisation	% Variation nouvelle organisation	Rappel: 1 ^{er} trimestre 2017 publié
SR1: AUTOMOBILE ET DISTRIBUTION ASSOCIÉE	2 772	3 056	- 9,3 %	3 201
SR2: TRANSPORT ROUTIER ET DISTRIBUTION ASSOCIÉE (1)	1 368	1 489	- 8,2 %	1 518
SR3: ACTIVITÉS DE SPÉCIALITÉS (2)	1 078	1 022	+ 5,5 %	848
TOTAL GROUPE	5 218	5 567	- 6,3 %	5 567

Suite à la mise en place de cette nouvelle organisation, l'information sectorielle présentée par le Groupe a évolué comme suit :

(1) Transfert des pneus camionnette remplacement du segment Automobile (SR1) au segment Transport routier (SR2).

(2) Transfert des pneus Poids lourd construction du SR2 au segment Activités de Spécialités. Le SR3 comprend les activités suivantes : Pneumatiques Miniers, Génie civil, Poids lourd de construction, Agricole, Deux-roues et Avion et Matériaux de Haute Technologie.

- **Guidance 2018 confirmée**

Sur l'année 2018, les marchés Tourisme camionnette devraient être en légère croissance et les marchés Poids lourd stables. Le marché minier devrait conserver une croissance dynamique. Les effets de change restent fortement défavorables sur l'année, estimés à ce jour à - 350 millions d'€ sur le résultat opérationnel sur activités courantes, dont - 250 millions d'€ sur le 1^{er} semestre.

Sur le reste de l'année, les volumes du Groupe vont être portés par une nouvelle organisation plus proche du client, de nombreux lancements produits et bénéficier de bases de comparaison plus favorables. Le Groupe va poursuivre le pilotage agile de ses prix avec pour objectif de protéger ses marges unitaires dans des marchés toujours plus concurrentiels.

Michelin confirme ses objectifs 2018 de croissance des volumes en ligne avec l'évolution mondiale des marchés, de résultat opérationnel sur activités courantes supérieur à celui de 2017, hors effet de change, et de génération d'un cash flow libre structurel supérieur à 1 100 millions d'€.

Evolution des marchés de pneumatiques

- TOURISME CAMIONNETTE

1er trimestre 2018/2017 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMÉRIQUE DU NORD**	ASIE (HORS INDE)	AMÉRIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	AMÉRIQUE CENTRALE	TOTAL
Première monte	- 3 %	- 3 %	- 5 %	- 2 %	+ 12%	+ 6 %	- 1 %	- 1 %
Remplacement	+ 0 %	- 2 %	- 1 %	- 2 %	+ 9%	+ 3 %	- 2 %	+ 0%

* Y compris Turquie

** Hors Mexique

Le marché mondial des pneumatiques Tourisme et camionnette, Première monte et Remplacement, est en léger retrait en unités au 31 mars 2018, avec une demande contrastée selon les zones.

- **PREMIÈRE MONTE**

- En Europe (-3%), au-delà d'un effet calendaire défavorable sur le premier trimestre, la demande Première monte demeure soutenue à des niveaux élevés.
- Après une baisse de 8 % sur le deuxième semestre 2017, recul moins prononcé de la demande en Amérique du Nord (- 5 %).
- Marché en retrait en Chine (- 2 %), affecté par un effet calendaire défavorable et un déstockage des constructeurs automobiles.
- Sur des bases faibles, poursuite de la croissance en Amérique du Sud dans un environnement économique plus favorable.

- **REPLACEMENT**

- En Europe hors Russie et CEI, la demande est en retrait de 2 %, marquée par des bases de comparaison élevées dues aux achats d'anticipation avant les hausses de prix annoncées à la fin du 1^{er} trimestre 2017.
- En Amérique du Nord, marchés en retrait (- 1 %) en raison de bases de comparaison particulièrement élevées pour les pneus produits localement (- 5 %), alors que les importations sont en croissance, bénéficiant d'un effet de base favorable.
- En Asie hors Inde, baisse de la demande de 2 % (dont Chine : - 2 %) sur des bases de comparaison élevées en raison du contrecoup des achats d'anticipation avant les hausses de prix opérées à la fin du 1^{er} trimestre 2017.
- En Amérique du Sud, le marché est en croissance de 9 %, tiré par les importations qui bénéficient d'un contexte favorable des parités monétaires.

- **POIDS LOURD (RADIAL ET BIAS)**

1er trimestre 2018/2017 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMÉRIQUE DU NORD**	ASIE (HORS INDE)	AMÉRIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	AMÉRIQUE CENTRALE	TOTAL
Première monte	+ 6 %	+ 7 %	+ 20 %	- 1 %	+ 45 %	+ 12 %	- 5 %	+ 5 %
Remplacement	- 0 %	- 2 %	+ 4 %	- 6 %	+ 7 %	+ 1 %	- 1 %	- 2 %

* Y compris Turquie

** Hors Mexique

Avec un marché Première monte dynamique (+ 5 %) et une demande en Remplacement en retrait de 2 %, le marché mondial des pneumatiques Poids lourd neufs est en léger retrait en unités à fin mars 2018 ; les marchés du rechapage sont en progrès en Amérique du Nord et en Europe.

- **PREMIÈRE MONTE**

- Marché en croissance soutenue en Europe de l'Ouest (+ 7 %) et en retrait en Europe de l'Est.
- Forte croissance de la demande en Amérique du Nord (+ 20 %), portée par le dynamisme du fret et des bases de comparaison favorables.
- En Chine, après une année 2017 marquée par un contexte économique très dynamique et la mise en conformité réglementaire des flottes, le marché Première monte est en retrait sur le premier trimestre (- 2 %).
- En Amérique du Sud, la demande en Première monte poursuit son rebond, tirée par des économies en croissance et les exportations de poids lourds.

- **REPLACEMENT**

- En Europe y compris Russie & CEI, la demande est stable. Hors Russie et CEI, le marché du Remplacement en Europe est en retrait de 2 % sur des bases de comparaison élevées en raison des achats d'anticipation avant les hausses de prix effectuées à la fin du premier trimestre 2017.
- En Amérique du Nord, demande dynamique sur le trimestre (+ 4 %), dans un environnement économique porteur, marqué par une très forte reprise des importations, alors que la demande de pneus produits localement est en retrait de 7 %.
- Dans un environnement économique qui reste favorable, la demande est en baisse en Asie (hors Inde) de 6 % (dont - 9 % en Chine) en raison des bases de comparaison élevées au 1^{er} trimestre 2017 (achats anticipés de la distribution avant les hausses de prix annoncées).
- En Amérique du Sud, croissance de la demande (+ 7 %), tirée principalement par les importations qui bénéficient de parités monétaires favorables.

- **PNEUMATIQUES DE SPÉCIALITÉS**

- **GÉNIE CIVIL:** Le marché des pneumatiques pour les mines poursuit sa forte reprise entamée fin 2016, bénéficiant de la fin du déstockage dans les mines mondiales, les compagnies pétrolières et les mines régionales.
Les marchés Première monte et Remplacement de pneumatiques destinés aux infrastructures et aux carrières sont en forte hausse, dans un contexte économique favorable.
- **AGRICOLE :** les marchés de 1er équipement bénéficient d'un 4^e trimestre consécutif de forte hausse grâce à une demande toujours soutenue des constructeurs. La demande en Remplacement en subit le contrecoup.

- **DEUX ROUES:** Les marchés moto, pénalisés par les conditions météorologiques du début d'année, s'établissent en retrait en Europe, tant en moto qu'en scooter, et sont stables en Amérique du Nord. La demande sur le segment *Commuting* dans les nouveaux marchés demeure bien orientée.
- **AVION:** Le marché pneumatique pour les avions commerciaux poursuit sa croissance, portée par la hausse du trafic passager.

Ventes nettes de Michelin

• EVOLUTION GLOBALE

(EN MILLIONS D'€)	1er trimestre 2018	
VENTES NETTES	5 218	
VARIATION T1 2018 / T1 2017		
VARIATION TOTALE	- 349	- 6,3 %
DONT VOLUMES *	- 128	- 2,3%
PRIX-MIX	+ 190	+ 3,4 %
VARIATION DES TAUX DE CHANGE	- 429	- 7,7 %
ECART DE PÉRIMÈTRE	+ 18	+ 0,3 %

*en tonnes

Notes : L'application pour la première fois au 1^{er} janvier 2018 de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients », n'a pas d'impact significatif sur les éléments publiés.

Sur les 3 premiers mois de l'année, les ventes nettes ressortent à 5 218 millions d'€, en baisse de 6,3 % par rapport à la même période de 2017, sous l'effet des facteurs suivants :

- **Le recul des volumes (- 2,3%)** est principalement lié à un effet de base défavorable avec le 1^{er} trimestre 2017 marqué par le stockage massif de la distribution en anticipation des hausses de prix annoncées. Les ventes de l'activité Mining poursuivent leur dynamique de 2017.
- **L'effet prix-mix (+ 3,4 %)** combine un effet prix (+ 171 millions d'€) qui traduit un pilotage prix rigoureux en 2017 pour compenser les hausses matière, et un effet mix de +19 millions d'€.
- **L'impact défavorable des parités de change (- 7,7 %)** est lié aux variations de l'euro face aux devises fonctionnelles du Groupe, notamment le dollar américain.
- L'écart de périmètre favorable de 0,3 % correspond à l'effet de l'intégration de Levorin et Nextraq.

- **VENTES NETTES PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL**

- **AUTOMOBILE ET DISTRIBUTION ASSOCIÉE**

Pour le 1^{er} trimestre et compte tenu d'un effet défavorable de change, les ventes nettes s'élevèrent à 2 772 millions d'€, en baisse de 9,3 % par rapport à 3 056 millions d'€ pour la même période de 2017.

- Les volumes en retrait de 5 % dans un marché mondial en léger recul s'expliquent principalement par les fortes anticipations d'achat à la marque MICHELIN au 1^{er} trimestre 2017 (+ 8 %).
- L'effet prix reflète principalement les hausses passées en 2017 sur les activités de Remplacement, pour compenser l'inflation de la matière, et l'évolution des prix indexés. Cet effet tient également compte d'ajustements ciblés au 1^{er} trimestre sur les marchés les plus concurrentiels. L'effet mix demeure favorable porté par la croissance à la marque MICHELIN sur le segment 18 pouces et plus.

- **TRANSPORT ROUTIER ET DISTRIBUTION ASSOCIÉE**

A fin mars, prenant en compte l'effet défavorable des parités monétaires, les ventes nettes s'établissent à 1 368 millions d'€, en diminution de 8,2 % par rapport aux 1 489 millions d'€ pour les 3 premiers mois de 2017.

- Dans un marché en léger recul l'activité Poids lourd baisse de 4 % essentiellement suite à un effet de base très défavorable au 1^{er} trimestre 2017 (+ 3 %).
- L'effet prix reflète les hausses de prix passées en 2017 pour compenser les hausses matières ainsi qu'un pilotage rigoureux des prix en début d'année.

- **ACTIVITÉS DE SPÉCIALITÉS**

Sur les 3 premiers mois de l'année, les ventes nettes des Activités de spécialités s'élevèrent à 1 078 millions d'€, en progression de 5,5 % par rapport aux 1 022 millions d'€ à fin mars 2017. La croissance de l'activité (+ 8 %) et l'effet prix-mix favorable ont permis de plus que compenser des parités de change (principalement euro/dollar américain) fortement défavorables sur le premier trimestre.

- Génie civil: En dépit de l'impact défavorable des parités, les ventes nettes sont en progression marquée, tirées par la forte hausse des volumes.
- Agricole: Malgré l'impact défavorable des parités, les ventes nettes des activités agricoles sont en progression, portées par la croissance des volumes au Premier équipement.
- Deux-roues: Les ventes nettes, hors Levorin, subissent le retrait du segment Loisir dans des marchés matures globalement en recul que la croissance soutenue des ventes dans le segment Scooter Europe et le segment *Commuting* n'a pas compensé. L'effet défavorable des changes résulte de l'exposition mondiale de l'activité. L'intégration de Levorin se poursuit en ligne avec le plan de marche.
- Avion: Les ventes nettes sont en léger recul, l'impact des parités de change faisant plus que compenser l'effet du dynamisme des volumes vendus sur le commercial radial.

Faits marquants du 1^{er} trimestre 2018

- **Michelin et Sumitomo Corporation vont former le n°2 du grossisme aux Etats-Unis et au Mexique (3 janvier 2018)**
- **Succès de l'émission obligataire 2023 convertible non-dilutive par Michelin d'un montant de 600 millions de dollars US (5 janvier 2018)**
- **Plan de succession de Jean Dominique Senard: les nominations de Florent Menegaux en tant que gérant commandité, et de Yves Chapot en tant que gérant non commandité seront soumises au vote de la prochaine Assemblée générale des actionnaires (9 février 2018)**
- **Mobivia s'associe à Michelin pour porter son enseigne A.T.U (12 février 2018)**
- **La gamme MICHELIN CROSS CLIMATE s'élargit aux camionnettes et aux véhicules utilitaires avec MICHELIN AGILIS CROSS CLIMATE (15 février 2018)**
- **OPA amicale de Michelin sur Fenner PLC (19 mars 2018)**
- **CFAO et Michelin s'allient pour commercialiser des pneus de haute qualité au Kenya et en Ouganda (21 mars 2018)**
- **MICHELIN Track Connect : La première offre pneu connecté du marché pour enrichir les expériences sur circuit (29 mars 2018)**

PRESENTATION ET CONFERENCE CALL

L'information trimestrielle au 31 mars 2018 sera commentée lors d'une conférence en anglais, ce jour (lundi 23 avril 2018) à 18h30, heure de Paris. Des informations pratiques relatives à cette conférence téléphonique sont disponibles sur le site <http://www.michelin.com/fre>.

Vous pourrez suivre cette présentation, avec synchronisation des slides sur le site <http://www.michelin.com/fre>

Au cas où vous souhaiteriez poser des questions, veuillez composer l'un des numéros suivants :

- Depuis la France +33(0)1 72 72 74 03 + pin code 67457574#
- Depuis le Royaume-Uni +44 207 194 3759 + pin code 67457574#
- Depuis l'Amérique du Nord +1 844 286 06 43 + pin code 67457574#
- Depuis le reste du monde +44 207 194 3759 + pin code 67457574#

CALENDRIER

- **Ventes nettes et résultats au 30 juin 2018:**
Lundi 23 juillet 2018 après Bourse
- **Information trimestrielle au 30 septembre 2018:**
Lundi 22 octobre 2018 après Bourse

Relations Investisseurs	Relations Presse
Edouard de Peuffelhoux +33 (0) 4 73 32 74 47 +33 (0) 6 89 71 93 73 (mobile) edouard.de-peuffelhoux@michelin.com	Corinne Meutey +33 (0) 1 78 76 45 27 +33 (0) 6 08 00 13 85 (mobile) corinne.meutey@michelin.com
Matthieu Dewavrin +33 (0) 4 73 32 18 02 +33 (0) 6 71 14 17 05 (mobile) matthieu.dewavrin@michelin.com	Actionnaires Individuels Jacques Engasser +33 (0) 4 73 98 59 08 jacques.engasser@michelin.com
Humbert de Feydeau +33 (0) 4 73 32 68 39 +33 (0) 6 82 22 39 78 (mobile) humbert.de-feydeau@michelin.com	

AVERTISSEMENT

Ce communiqué de presse ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de titres Michelin. Si vous souhaitez obtenir des informations plus complètes concernant Michelin, nous vous invitons à vous reporter aux documents publics déposés en France auprès de l'Autorité des marchés financiers, également disponibles sur notre site Internet www.michelin.com/fre.

Ce communiqué peut contenir certaines déclarations de nature prévisionnelle. Bien que la Société estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de publication du présent document, elles sont par nature soumises à des risques et incertitudes pouvant donner lieu à un écart entre les chiffres réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations.