

COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN
Information financière au 30 septembre 2018

Sur les neuf premiers mois, ventes nettes de 16,2 milliards d'€, en progrès de 3,9 % à parités constantes, portées par un effet prix mix robuste de + 2,2 %.

Révision du scénario marchés 2018, précision de la *guidance* ROSAC et confirmation du *Free Cash-Flow* structurel.

Ventes nettes du troisième trimestre en croissance sur des bases de comparaison favorables, avec un effet volume de + 2,9 % et un effet prix-mix à + 0,5 %, conformes aux attentes, dans un environnement dégradé sur la fin de la période.

- **Poursuite des gains de part de marché en pneus Tourisme 18 pouces et plus**
- **Rebond des ventes Poids lourd à + 3 %**
- **Croissance des activités de Spécialités toujours dynamique de + 9 %**
- **Effet prix mix solide de + 0,5 %, résultat d'un pilotage rigoureux des marges**
- **Effet périmètre de + 3,4 %, intégration de Fenner au sein des activités de Spécialités et déconsolidation de TCI.**

Compte tenu de la baisse significative des marchés Tourisme camionnette et Poids lourd sur la fin du troisième trimestre et celle envisagée au quatrième trimestre, le Groupe revoit le scénario de marchés 2018, notamment en Chine.

Dans ce contexte, le Groupe précise sa *guidance* et attend :

- **une croissance des volumes légèrement positive sur l'année. Le quatrième trimestre bénéficiera de la poursuite des gains de parts de marché en 18 pouces et plus en Tourisme camionnette et sur les marchés de Spécialités. Les volumes de l'année seront affectés par les hausses de prix importantes déjà mises en œuvre pour compenser les fortes dépréciations des devises de pays émergents.**
- **un progrès de résultat opérationnel sur activités courantes supérieur d'au moins 200 M€ par rapport à 2017, à taux de change constants, avec un effet net prix-mix/matières premières neutre sur le deuxième semestre et un plan de compétitivité qui compense l'inflation sur l'année. Le Groupe réaffirme à cette occasion son objectif de plan de compétitivité de 1 200 M€ sur la période 2017-2020.**
- **un *Free Cash Flow* Structurel 2018 supérieur à 1 100 M€**

Perspectives 2019 :

- **Marchés envisagés à ce stade :**
 - **Tourisme camionnette en croissance de 1,5 % avec un segment 18 pouces et plus en progression de 10 % et une légère reprise du marché chinois**
 - **Poids lourd stable**
 - **Activités de Spécialités en hausse entre 4 % et 5 %**
- **Contribution des acquisitions* pour environ +150 M€ de ROSAC par rapport à 2018, dont les premières synergies résultant de la très bonne intégration de Fenner.**

**Sous réserve des autorisations réglementaires attendues pour l'acquisition de Camso courant novembre 2018*

VENTES NETTES (EN MILLIONS D'€)	3ème trimestre 2018 nouvelle organisation	3ème trimestre 2017 nouvelle organisation	% Variation nouvelle organisation	Rappel : 3ème trimestre 2017 publié
SR1 : AUTOMOBILES ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	8 332	8 850	- 5,9 %	9 242
SR2 : TRANSPORT ROUTIER ET DISTRIBUTION ASSOCIEE (1)	4 324	4 454	- 2,9 %	4 605
SR3 : ACTIVITES DE SPECIALITES ET DISTRIBUTION ASSOCIEE (2)	3 561	3 090	+ 15,2 %	2 547
TOTAL GROUPE	16 217	16 394	- 1,1 %	16 394

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.

Evolution des marchés de pneumatiques

- TOURISME CAMIONNETTE

9 mois 2018/2017 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMERIQUE DU NORD	AMERIQUE CENTRALE	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	TOTAL
Première monte	- 1 %	- 1 %	- 3 %	+ 2 %	- 1 %	+ 10 %	+ 8 %	+ 0 %
Remplacement	+ 2 %	+ 1 %	+ 3 %	+ 3 %	- 2 %	- 7 %	- 1 %	+ 0 %

* Y compris Turquie

3ème trimestre 2018/2017 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMERIQUE DU NORD	AMERIQUE CENTRALE	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	TOTAL
Première monte	- 4 %	- 5 %	+ 4 %	- 0 %	- 4 %	+ 9 %	+ 7 %	- 1 %
Remplacement	+ 1 %	+ 0 %	+ 5 %	+ 7 %	- 3 %	- 13 %	- 0 %	- 0 %

* Y compris Turquie

Le marché mondial des pneumatiques Tourisme et camionnette, Première monte et Remplacement, affiche une faible croissance inférieure à 1 % en unités sur les neuf premiers mois, notamment suite à un troisième trimestre en retrait.

▪ **PREMIERE MONTE**

- En Europe de l'Ouest, après un premier semestre stable, le marché du troisième trimestre est en forte baisse (- 5 %), affecté en partie par l'entrée en vigueur des nouvelles normes WLTP en septembre. En Europe orientale, la reprise se confirme trimestre après trimestre.
- En Amérique du Nord, après la contraction du marché constatée au premier semestre 2018 en ligne avec la baisse du deuxième semestre 2017, le marché affiche une reprise (+ 4 %) sur des bases de comparaison plus favorables.
- En Asie (hors Inde), après un premier semestre en légère croissance, le troisième trimestre affiche une contraction du marché s'expliquant par un recul du marché chinois (- 5 %) et une poursuite de la baisse du marché dans les autres pays de la zone.
- En Amérique du Sud, les marchés poursuivent leur croissance soutenue sur l'ensemble des neuf premiers mois, malgré les aléas politiques de la zone.

▪ **REPLACEMENT**

- En Europe de l'Ouest, après neuf mois, le marché affiche une faible croissance de + 1 %, notamment suite à un troisième trimestre stable. En Europe orientale, la croissance des neuf premiers mois (+ 11 %) a été affectée par le ralentissement de la croissance au troisième trimestre (+ 3 %).
- En Amérique du Nord, le troisième trimestre affiche une croissance soutenue (+ 5 %) en progrès par rapport à celle du deuxième trimestre (+ 3 %), tirée en partie par l'augmentation des importations asiatiques, mais aussi par la conjoncture favorable.
- En Asie (hors Inde), la demande est en retrait de - 2 % sur les neuf premiers mois, avec notamment une baisse de 5 % en Chine sur le troisième trimestre, compte tenu du déstockage de la distribution dans un environnement économique incertain.
- En Amérique du Sud, le marché affiche une baisse significative de - 7 % sur les neuf premiers mois, en grande partie expliquée par la chute du marché de 13 % au troisième trimestre.

• **POIDS LOURD (radial & bias)**

9 mois 2018/2017 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMERIQUE DU NORD	AMERIQUE CENTRALE	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 5 %	+ 5 %	+ 16 %	- 12 %	- 8 %	+ 62 %	+ 12 %	+ 1 %
Remplacement	+ 1 %	- 1 %	+ 6 %	+ 3 %	- 4 %	+ 3 %	- 2 %	- 1 %

3 ^{ème} trimestre 2018/2017 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMERIQUE DU NORD	AMERIQUE CENTRALE	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 5 %	+ 5 %	+ 17 %	+ 5 %	- 24 %	+ 50 %	+ 3 %	- 11 %
Remplacement	+ 1 %	- 0 %	+ 6 %	+ 3 %	- 6 %	- 0 %	- 2 %	- 2 %

* Y compris Turquie

Le marché mondial des pneumatiques Poids lourd neufs, Première monte et Remplacement, est stable, résultant d'un troisième trimestre en recul de - 4 % après un premier semestre en hausse de 2 %.

▪ **PREMIERE MONTE**

- En Europe de l'Ouest (+ 5 %), le marché bénéficie toujours des taux d'intérêt bas, d'une demande de transport soutenue ainsi que du secteur de la construction en reprise qui favorisent l'achat de véhicules. En Europe orientale (+ 8 %), le marché ralentit sa croissance au troisième trimestre.
- En Amérique du Nord, le marché poursuit sa forte croissance (+ 16 %) bénéficiant d'économies porteuses aux Etats-Unis et au Canada qui soutiennent l'industrie du fret.
- En Asie (hors Inde), le marché affiche une baisse significative de 8 % à fin septembre due en grande partie à l'effondrement du marché chinois. Ceci s'explique à la fois par des bases de comparaison élevées suite au renouvellement du parc en 2017 compte tenu d'une nouvelle réglementation et par la fin de primes gouvernementales.
- En Amérique du Sud, le marché progresse de 62 % porté par la croissance du marché brésilien tirée par la hausse des exportations.

▪ **REPLACEMENT**

- En Europe de l'Ouest, la demande baisse de 1 % depuis le début de l'année, avec un troisième trimestre stable. La mise en application de taxes préliminaires à l'importation de pneus produits en Chine dès le mois de mai a provoqué des à-coups importants entre le deuxième et le troisième trimestre. La demande se reporte aujourd'hui sur les offres Tier3 produites en Europe ou en provenance d'autres pays asiatiques. En Europe orientale, la demande reste dynamique (+ 5 % à fin septembre) bien qu'en légère décélération (+ 4 % au troisième trimestre).
- En Amérique du Nord, le marché est en forte croissance (+ 6 %), dans un contexte économique toujours soutenu, favorable à l'industrie du transport.
- Les marchés d'Asie (hors Inde) radial et *bias* sont en retrait de 4 % sur les neuf mois. En Chine, la demande recule de 4 % depuis le début de l'année et de 6 % au troisième trimestre. Cette baisse est liée à un effet de cannibalisation suite à la forte croissance du marché OE en 2017 (+ 35 % vs 2016) ainsi qu'à une moindre demande de logistique par camion compte tenu d'une politique plus favorable au rail et au cabotage. Dans les autres pays de la zone, la demande décroche trimestre après trimestre atteignant - 8 % lors du troisième trimestre.
- En Amérique du Sud, le marché affiche une croissance de 3 % sur les neuf premiers mois avec un dernier trimestre stable.

• **PNEUMATIQUES DE SPECIALITES**

- **MINIER** : Le marché des pneumatiques pour les mines poursuit sa forte reprise entamée fin 2016 avec la fin du déstockage dans les mines mondiales, régionales et les compagnies pétrolières.
- **HORS ROUTE** : Sur le segment Agricole, les marchés de Premier équipement se stabilisent et la demande en Remplacement reste bien orientée globalement. En Construction, la demande mondiale reste en hausse à l'exception de l'Argentine et de l'Europe orientale.
- **DEUX ROUES** : Les marchés moto rebondissent depuis avril en Europe où les conditions météorologiques étaient défavorables en début d'année et sont désormais en progrès à fin septembre en Amérique du Nord. La demande sur le segment *Commuting* dans les nouveaux marchés reste très soutenue.
- **AVION** : Porté par la hausse du trafic passager, le marché pneumatique pour les avions commerciaux poursuit sa croissance, plus accentuée pour le segment Radial.

Ventes nettes de Michelin

- EVOLUTION GLOBALE

(EN MILLIONS D'€ ET EN %)	3 ^e trimestre 2018		9 mois 2018	
VENTES NETTES	5 615		16 217	
	VARIATION T3 2018 / T3 2017		VARIATION 9 MOIS 2018 / 9 MOIS 2017	
VARIATION TOTALE	+ 280	+ 5,2 %	- 177	- 1,1 %
DONT VOLUMES*	+ 153	+ 2,9 %	+ 167	+ 1,0 %
MIX / PRIX	+ 29	+ 0,5 %	+ 359	+ 2,2 %
VARIATION TAUX DE CHANGE	- 84	- 1,6 %	- 819	- 5,0 %
ECART DE PERIMETRE	+ 182	+ 3,4 %	+ 116	+ 0,7 %

*en tonnes

Sur les neuf premiers mois de l'année et compte tenu d'un effet défavorable de change, les ventes nettes ressortent à 16 217 millions d'€, en recul de 1,1 % par rapport à 16 394 millions d'€ pour la même période de 2017, sous l'effet des facteurs suivants :

- l'effet favorable (167 millions d'€) de la hausse de 1,0 % des volumes
- l'effet prix-mix favorable de 359 millions d'€ (+ 2,2 %). L'effet prix (+ 1,4 %) combine l'effet année pleine des hausses de tarifs 2017 sur les activités non indexées pour compenser la hausse des matières premières, et les ajustements sur les activités indexées en application des clauses de matières premières. L'effet mix s'établit à + 0,8 %, grâce au mix produit, toujours fortement positif, et à l'effet favorable du rebond de l'activité *Mining*.
- l'écart favorable de périmètre (116 millions d'€) s'explique par la consolidation de Fenner depuis le 1^{er} juin 2018, et par la déconsolidation du réseau TCi, suite à la création de la coentreprise avec Sumitomo Corp.

- VENTES NETTES PAR SECTEUR OPERATIONNEL

- **AUTOMOBILE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE**

Pour les neuf premiers mois de 2018 et compte tenu d'un effet défavorable de change, les ventes nettes s'élèvent à 8 332 millions d'€, en recul de 5,9 % par rapport à 8 850 millions d'€ pour la même période de 2017.

- Les volumes Tourisme camionnette s'établissent en retrait de - 1 % à fin septembre, dans des marchés atones et suite à un pilotage prix rigoureux, notamment dans les zones émergentes où les hausses de prix importantes mises en œuvre, pour compenser les dévaluations de devises, ont entraîné des pertes de volumes.
- L'effet prix positif reflète l'effet année pleine des hausses de tarifs 2017 pour compenser l'inflation des matières premières et un pilotage prix rigoureux, compensant les ajustements prix à la baisse suite à l'application des clauses matières premières pour les activités Première monte.
- L'effet mix demeure favorable et reflète la poursuite des gains de part de marché en pneus Tourisme 18 pouces et plus.

▪ **TRANSPORT ROUTIER ET DISTRIBUTION ASSOCIEE**

A fin septembre, prenant en compte l'effet défavorable des parités monétaires, les ventes nettes s'établissent à 4 324 millions d'€, en recul de 2,9 % par rapport aux 4 454 millions d'€ pour les neuf premiers mois de 2017.

- Les volumes de l'activité Poids lourd sont en légère croissance avec un rebond au troisième trimestre de + 3 %, grâce notamment à la Première monte, au succès des gammes BF Goodrich en Europe et à des bases de comparaison favorables.
- L'évolution favorable des prix mix traduit l'effet année pleine des augmentations de tarif de 2017 pour compenser l'inflation des matières premières et un pilotage prix rigoureux avec notamment des hausses de prix significatives dans les zones émergentes pour absorber les dépréciations des devises locales.

▪ **ACTIVITES DE SPECIALITES ET DISTRIBUTION ASSOCIEE**

Sur les neuf premiers mois de l'année, les ventes nettes des activités de Spécialités s'élèvent à 3 561 millions d'€, en augmentation de 15,2 % par rapport aux 3 090 millions d'€ à fin septembre 2017.

Cette augmentation correspond à la forte hausse des volumes (+ 8 %) ainsi qu'à l'écart de périmètre favorable suite à la consolidation de Fenner depuis le 1^{er} juin 2018.

- Activités Minières : Les ventes nettes poursuivent leur forte progression, malgré l'impact défavorable des parités.
- Activité Hors route : Les ventes nettes sont stables, le recul des parités de change ayant effacé la hausse des tonnages vendus.
- Deux-roues : Les ventes nettes, hors Levorin, sont en léger recul malgré la forte progression sur le segment *Commuting*. Le Groupe poursuit l'intégration de Levorin.
- Avion : Les ventes nettes s'établissent en légère hausse, grâce au dynamisme des volumes vendus sur le segment Commercial.

Faits marquants du 3^{ème} trimestre 2018

- Michelin renforce son leadership dans les activités de spécialités avec l'acquisition de Camso (12 juillet 2018)
- Michelin lance le pneu MICHELIN PILOT, pneu *bias* haute performance conçu pour avions à pistons et turbopropulseurs (24 juillet 2018)
- Michelin acquiert l'application Truckfly, destinée à améliorer le quotidien des chauffeurs routiers (26 juillet 2018)
- Michelin annonce le succès de son émission d'obligations en trois tranches d'un montant total de 2,5 milliards d'euros (29 août 2018)
- Michelin annonce le lancement d'un nouveau plan d'actionnariat salarié permettant aux salariés du groupe Michelin de souscrire à une augmentation de capital qui leur est réservée à des conditions préférentielles (17 septembre 2018)
- Michelin lance le MICHELIN-Alpin⁶, pneu hiver dernière génération dédié aux voitures de tourisme du marché européen (2 octobre 2018)
- Michelin lance le pneu MICHELIN X Ice North⁴ clouté à destination des marchés nordiques et russes
- Michelin présent au Mondial de l'Auto Paris 2018 (2 octobre 2018)
- Bibendum Award – Bibendum sacré « Icon of the Millenium » par Advertising Week (2 octobre 2018)

La liste complète des Faits marquants du 3^{ème} trimestre 2018 est disponible sur le site Internet du Groupe : <http://www.michelin.com/fre>

PRESENTATION ET CONFERENCE CALL

L'information trimestrielle au 30 septembre 2018 sera commentée lors d'une conférence en anglais, ce jour (jeudi 18 octobre 2018) à 19h00, 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>

CALENDRIER

- **Ventes nettes et résultats au 31 décembre 2018 :**
11 février 2019 après Bourse
- **Information trimestrielle au 31 mars 2019 :**
24 avril 2019 après Bourse

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.