

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES ÉTABLISSEMENTS MICHELIN
Information financière au 31 mars 2019

1^{er} trimestre 2019 : Dans des marchés difficiles, Michelin annonce des ventes de 5,8 milliards d'€, en croissance de 9,3 % à parités constantes, portées par un prix-mix robuste et la forte contribution des activités nouvellement acquises.

Guidance 2019 confirmée

- ❑ **Dans des marchés difficiles, le Groupe affiche une bonne résistance, avec des volumes en léger recul (- 0,5%) au premier trimestre :**
 - **Tourisme camionnette :** dans un environnement fortement affecté par le recul de la demande Première monte et des marchés Remplacement en retrait en Europe, le Groupe maintient ses parts de marchés.
 - **Poids lourd :** dans des marchés en léger retrait comme attendu, poursuite de la croissance des volumes tirée en partie par le développement des offres services et solutions.
 - **Spécialités :** maintien des ambitions de croissance en 2019, malgré un premier trimestre affecté par des problèmes logistiques pour les pneus miniers et la priorité donnée à la rentabilité en Première monte pour les activités Hors la route.
- ❑ **Effet prix mix robuste (+ 2,0 %), porté par un pilotage prix toujours rigoureux, traduisant la force de la marque MICHELIN et la poursuite de l'enrichissement du mix.**
- ❑ **Forte contribution des activités récemment acquises (Fenner et Camso) et intégration conforme au plan de marche.**
- ❑ **Acquisition de Multistrada, acteur majeur de l'industrie pneumatique en Indonésie.**
- ❑ **Effet parités favorable (+ 2,0 %).**

Jean-Dominique Senard, Président, a déclaré : « Dans des marchés difficiles, l'exposition du Groupe à différents secteurs de l'économie permet une fois encore de démontrer sa résilience et de confirmer sa guidance 2019. Les ventes du premier trimestre reflètent aussi l'apport majeur de nos récentes acquisitions Camso et Fenner. »

❑ **Guidance confirmée :**

En 2019, les marchés Tourisme camionnette devraient afficher une évolution contrastée, avec une croissance modérée en Remplacement et un recul en Première monte. Les marchés des pneumatiques Poids lourd sont attendus en léger recul. Les marchés Minier, Avion et Deux roues devraient rester dynamiques. Sur la base des parités monétaires d'avril 2019, l'effet de change attendu sur le Résultat Opérationnel des Secteurs serait légèrement favorable. L'impact matières premières retenu à ce jour est négatif d'environ 100 millions €, essentiellement sur le premier semestre.

Dans cet environnement, Michelin confirme ses objectifs pour 2019 : une croissance des volumes en ligne avec l'évolution mondiale des marchés, un Résultat Opérationnel des Secteurs supérieur à celui de 2018 hors effet de change, au-delà de la contribution additionnelle de Camso et Fenner estimée à 150 millions d'€. La génération d'un *cash-flow* libre structurel est attendue supérieure à 1,45 milliard d'€*.

* Dont 150 millions dus à l'application de la norme IFRS16

Evolution des ventes au 1^{er} trimestre :

VENTES (En millions d'€)	1 ^{ER} TRIMESTRE 2019	1 ^{ER} TRIMESTRE 2018 RETRAITE(1)	% VARIATIONS	1 ^{ER} TRIMESTRE 2018 PUBLIE
SR1: AUTOMOBILE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	2 788	2 783	+ 0,2 %	2 772
SR2: TRANSPORT ROUTIER ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	1 550	1 472	+ 5,3 %	1 368
SR3: ACTIVITES DE SPECIALITES ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	1 471	963	+ 52,8% (2)	1 078
TOTAL GROUPE	5 809	5 218	+ 11,3 %	5 218

- (1) Suite à l'acquisition de Camso et du regroupement des activités Hors la route, réajustement à la marge du périmètre des secteurs
(2) Dont 48,2 % d'effet périmètre suite à l'intégration de Camso et Fenner

Evolution des marchés de pneumatiques

• TOURISME CAMIONNETTE

1 ^{er} trimestre 2019/2018 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMERIQUE DU NORD	AMERIQUE CENTRALE	AMERIQUE DU SUD	ASIE (HORS INDE)	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	TOTAL
Première monte	- 5 %	- 5 %	- 5 %**		- 6 %	- 9 %	- 12 %	- 8 %
Remplacement	- 2 %	- 1 %	+ 5 %	+ 1 %	- 5 %	+ 1 %	+ 1 %	+ 1 %

* Y compris Turquie

** Y compris Amérique centrale

Le marché mondial des pneumatiques Tourisme camionnette, Première monte et Remplacement est en baisse de 2 % sur le premier trimestre 2019, fortement affecté par le recul de la demande Première monte (- 8 %).

○ PREMIERE MONTE

- En Europe, la demande, en baisse de 5 % sur le premier trimestre, dans la continuité du dernier trimestre 2018, se concentre principalement sur l'Europe de l'Ouest, avec notamment une baisse des exports des constructeurs allemands.
- En Amérique du Nord (y compris Amérique centrale), le marché affiche un retrait de 5 % sur le premier trimestre.
- En Asie (hors Inde), la demande chute globalement de 9 % à fin mars, suite au recul de 15 % de la demande chinoise. Le reste de l'Asie (hors Inde) affiche une légère décroissance.
- En Amérique du Sud, les marchés reculent de 6 % à fin mars, pénalisés par la crise argentine et un environnement économique incertain au Brésil.
- En Afrique Inde Moyen-Orient, le marché décroît de 12 % sur le premier trimestre.

○ REMPLACEMENT

- En Europe, le marché recule de 2 % à fin mars, affecté notamment par la crise turque (- 13 %) et le recul du marché allemand (- 10 %). L'Italie et l'Espagne affichent une légère croissance, quand les marchés en France et dans les pays nordiques sont en retrait respectivement de 3 % et 4 %. Anticipant les conséquences du Brexit, les marchés au Royaume-Uni affichent une croissance de 7 %.

- En Amérique du Nord, la demande est en progression de 5 % combinant une hausse du marché aux Etats Unis (+ 5 %) tirée notamment par une forte croissance du marché hors pool (augmentation des importations en anticipation de la mise en place de droits de douane additionnels), et un recul du marché au Canada (- 2 %) suite à une moindre demande de pneus hiver.
- En Asie (hors Inde), le marché affiche une légère croissance (+ 1 %) sur le premier trimestre. Après un deuxième semestre 2018 en recul, le marché chinois retrouve la croissance (+ 2 %) à fin mars. La baisse de la demande au Japon (- 2 %) est en partie compensée par le dynamisme des marchés Sud-coréen (+ 6 %) et indonésien (+ 2 %).
- En Amérique centrale, le marché affiche une légère croissance au premier trimestre (+ 1 %), tirée par le Mexique.
- En Amérique du Sud, la demande chute de 5 % à fin mars, fortement affectée par la crise argentine (- 23 %) et par le marché brésilien qui affiche un recul de 2 %.
- En Afrique Inde Moyen-Orient, le marché croît de 1 %. La forte croissance du marché indien (+ 7 %) compense le recul du reste de la zone.

• POIDS LOURD (radial & bias)

1 ^{er} trimestre 2019/2018 (en nombre de pneus)	EUROPE Y COMPRIS RUSSIE & CEI*	EUROPE HORS RUSSIE & CEI*	AMERIQUE DU NORD	AMERIQUE CENTRALE	AMERIQUE DU SUD	ASIE (HORS INDE)	AFRIQUE INDE MOYEN- ORIENT	TOTAL
Première monte	- 1 %	- 1 %	+ 12 %	- 32 %	+ 27 %	+ 0 %	+ 9 %	+ 4 %
Remplacement	- 5 %	- 3 %	- 7 %	- 7 %	- 0 %	+ 0 %	- 0 %	- 2 %

* Y compris Turquie

Le marché Poids lourd, en nombre de pneus neufs, est stable au premier trimestre. La poursuite de la croissance de la demande Première monte (+ 4 %) compense le recul du marché Remplacement (- 2 %).

○ PREMIERE MONTE

- En Europe, la demande Première monte est en retrait de 1 % affectée par la crise turque (- 11 %) et la chute des marchés espagnol (- 22 %) et du Royaume Uni (- 29 %). Cette tendance est partiellement compensée par la croissance des marchés français (+ 4 %) et italien (+ 7 %) ainsi que par la forte demande en Pologne (+ 22 %).
- En Amérique du Nord, dans la continuité de l'année 2018 (+ 19 %), la demande reste très soutenue à + 12 %.
- En Asie (hors Inde), le marché est stable au premier trimestre. Après un deuxième semestre 2018 en fort dévers (- 18 %) suite au contexte de guerre économique avec les Etats Unis, la demande Première monte en Chine se stabilise (- 1 % à fin mars). Le reste de la zone affiche une croissance soutenue : + 5 % au Japon, + 10 % en Indonésie et + 6 % en Corée du Sud.
- En Amérique du Sud, le marché poursuit son rebond avec une croissance de 27 % au premier trimestre, portée principalement par la demande au Brésil.
- En Afrique Inde Moyen-Orient, le marché s'établit en hausse de 9 %, reflétant une progression de la demande en Inde (12 %) dans un environnement économique porteur.

○ REMPLACEMENT

- En Europe, le marché est en retrait de 5 %, affecté par le recul de la demande en Pologne (- 10 %) et en Europe orientale (- 10 %) ainsi que par la crise turque (- 23 %). Le reste de la zone affiche une croissance légèrement positive (+ 1 %).
- En Amérique du Nord, la demande recule de 7 % s'expliquant principalement par une chute du marché hors pool. Suite aux achats massifs de pneus chinois fin 2018, en anticipation de mise en place de droits de douane additionnels, le premier trimestre a été marqué par un fort déstockage de la distribution.
- Les marchés d'Asie (hors Inde) sont stables au premier trimestre. Après un deuxième semestre 2018 en fort recul (- 10 %), le marché chinois est stable à fin mars. Le reste de la zone est en légère croissance (+ 1 %).

- En Amérique centrale, le marché est en retrait de 7 % suite au recul de la demande au Mexique (-10%).
- En Amérique du Sud, le marché est stable à fin mars, la croissance au Brésil (+ 2 %) et en Colombie (+ 11 %) compensant les effets de la crise argentine sur la demande (- 26 %).
- En Afrique Inde Moyen-Orient, la demande de pneus neufs est stable.

• PNEUMATIQUES DE SPECIALITES

- **MINES** : le marché des pneumatiques pour les mines affiche toujours une forte croissance de la demande des mines mondiales et régionales.
- **ACTIVITES HORS LA ROUTE** : sur le segment Agricole, les marchés de 1er équipement poursuivent leur dynamique en Amérique du Nord et ralentissent en Turquie, ce qui freine l'Europe. La demande en Remplacement s'établit en légère hausse en Europe et en recul en Amérique du Nord, pénalisée par la météo et la baisse des revenus agricoles. En Infrastructure, les marchés sont toujours bien orientés en 1er équipement comme en Remplacement, à l'exception de la Turquie.
- **DEUX-ROUES** : les marchés moto ralentissent en Europe et en Amérique du Nord avec un lissage de la saisonnalité habituelle. La demande sur le segment *Commuting* dans les nouveaux marchés reste très soutenue.
- **AVION** : dans un contexte de hausse continue du trafic passager, le marché pneumatique pour les avions commerciaux poursuit sa croissance, plus accentuée pour le segment Radial.

Ventes de Michelin

• EVOLUTION GLOBALE

(EN MILLIONS D'€)	1er trimestre 2019	
VENTES	5 809	
VARIATION T1 2019 / T1 2018		
VARIATION TOTALE	+ 591	+ 11,3 %
DONT VOLUMES *	- 25	- 0,5 %
PRIX-MIX	+ 104	+ 2,0 %
VARIATION DES TAUX DE CHANGE	+ 103	+ 2,0 %
ECART DE PERIMETRE	+ 409	+ 7,8 %

*en tonnes

Sur les trois premiers mois de l'année, les ventes s'établissent à 5 809 millions d'€, en progression de 11,3 % par rapport à 2018, sous l'effet des facteurs suivants :

- Un effet volume légèrement négatif de - 0,5 % (-25 millions d'€), lié notamment au recul des marchés Tourisme camionnette (- 2 %).
- l'effet prix-mix favorable de + 2,0 % qui combine d'une part un effet prix de + 1,3 %, reflétant le pilotage prix toujours rigoureux du Groupe, et un effet mix positif de + 0,7 %, traduisant la poursuite de l'enrichissement du mix.
- l'impact favorable (+ 2 %) des parités de change, principalement lié à la parité dollar américain-euro.
- l'impact périmètre fortement positif (+ 7,8 %) qui s'explique principalement par l'intégration des acquisitions récentes Fenner et Camso, partiellement compensée par la déconsolidation de TCi.

- **VENTES PAR SECTEURS OPERATIONNELS**

- **Automobiles et distribution associée :**

Pour le premier trimestre 2019, les ventes s'élèvent à 2 788 millions d'€, stables par rapport à la même période en 2018.

Dans des marchés en retrait, fortement affectés par la demande en Première monte (- 8 %), le Groupe affiche une baisse des volumes de 1,6 % et consolide ainsi sa part de marché. Le secteur bénéficie d'un effet prix mix favorable traduisant un pilotage prix rigoureux, soutenu par la force de la marque MICHELIN, et la poursuite de l'enrichissement du mix. Le Groupe enregistre un effet périmètre défavorable suite à la déconsolidation de TCi.

- **Transport routier et distribution associée :**

À fin mars, les ventes s'élèvent à 1 550 millions d'€ en croissance de 5,3 % par rapport au premier trimestre 2018.

Dans des marchés en léger retrait, le Groupe poursuit sa croissance (+ 0,9 %), tirée en partie par le développement des offres services et solutions. Le secteur affiche un effet prix mix robuste, reflétant une approche sélective qui privilégie la création de valeur.

- **Activités de spécialités et distribution associée :**

Pour le premier trimestre, les ventes s'élèvent à 1 471 millions d'€ en progression de 53 % par rapport au premier trimestre 2018, fortement soutenue par l'effet périmètre suite à l'intégration de Camso et Fenner.

À isopérimètre, le secteur affiche une croissance de 4,6 % de ses ventes, soutenue par un fort effet prix mix combiné à une stabilité des volumes ainsi qu'un effet parité favorable.

- ▶ Pneus miniers : les ventes poursuivent leur progression, grâce aux volumes en croissance soutenue (malgré quelques problèmes logistiques) à une politique prix volontariste et aux parités.
- ▶ Activités Hors la route : les ventes, stables, reflètent un retrait des volumes, suite notamment à la priorité donnée à la marge sur les activités Première monte, compensé par des effets prix mix et parité favorables.
- ▶ Deux roues : Les ventes sont en léger recul et reflètent la hausse des tonnages vendus, plus accentuée sur le segment *Commuting*. Le Groupe poursuit l'intégration de Levorin dont les volumes sont en hausse significative dans un marché toujours concurrentiel.
- ▶ Avion : les ventes poursuivent leur progression, grâce aux volumes, à la stratégie de prix et aux parités.

Faits marquants 2019

- **Lancement du guide MICHELIN France 2019** référençant 632 tables étoilées et enrichi de 75 nouveaux établissements dont un nombre inédit de nouvelles adresses étoilées dirigées par des femmes. (21 janvier 2019)
- **Présentation au Salon de Genève des deux derniers nés de la famille MICHELIN Pilot Sport : les pneus MICHELIN Pilot Sport 4 SUV et MICHELIN Pilot Sport Cup2 R développés en partenariat avec les constructeurs automobiles les plus exigeants.** (5 mars 2019)
- **Acquisition de 88% de PT Multistrada Arah Sarana TBK, acteur majeur de l'industrie pneumatique en Indonésie, marché en forte croissance.** (08 mars 2019) et lancement d'une offre publique d'achat (16 avril 2019) pour acquérir tout ou partie du capital restant.
- **Michelin élu « Manufacturier Pneumatique de l'Année » à l'occasion de la Tire Technology Expo 2019, en Allemagne pour plusieurs de ses réalisations, notamment les initiatives environnementales prises par le Groupe, l'innovation de ses produits, et son travail mené quant à la performance des pneus usés.** (08 mars 2019)
- **Faurecia et Michelin s'allient pour créer un futur leader mondial de la mobilité hydrogène** (11 mars 2019)
- **Lancement du nouveau pneu moto MICHELIN Anakee Adventure sur un marché des plus dynamiques, concurrentiels et innovants.** (21 mars 2019).
- **Michelin fait évoluer son Comité Exécutif avec une équipe resserrée et concentrée sur les arbitrages stratégiques.** (25 mars 2019)
- **Journée investisseurs à Almeria et annonce de la mise en place d'un plan de rachat d'actions à hauteur de 500 millions d'€ entre 2019 et 2023.** (4 avril 2019)

La liste complète des Faits marquants de 2019
est disponible sur le site Internet du Groupe : <https://www.michelin.com/>

PRESENTATION ET CONFERENCE CALL

L'information trimestrielle au 31 mars 2019 sera commentée lors d'une conférence en anglais, ce jour (mercredi 24 avril 2019) 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>

CALENDRIER

- **Ventes et résultats au 30 juin 2019 :**
Jeudi 25 juillet 2019 après Bourse
- **Information trimestrielle au 30 septembre 2019 :**
Jeudi 24 octobre 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.

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.