



19 octobre 2017

Ventes Nettes au 30 septembre 2017

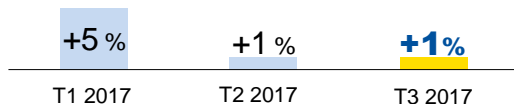
T3 2017 : Ventes nettes de 5 milliards d'€, avec un effet prix-mix fortement favorable de +5%

- Environnement de marchés en ligne avec le deuxième trimestre
 - Demande OE bien orientée dans tous les segments,
 - Demande RT en léger retrait dans les zones matures,
 - Poursuite du rebond de la demande de pneus Mining.
- Volume en hausse de 1,0% au T3 et de 2,8% à fin septembre, tiré au premier trimestre par les achats anticipés de la distribution et tout au long des 9 premiers mois par la reprise du Mining
- Effet Prix-mix en forte accélération au T3 à +5,0%, soit +2,6% à fin septembre grâce
 - A la mise en œuvre de l'ensemble des hausses de prix annoncées,
 - A l'effet mix favorable, lié en particulier à la hausse de 21% des volumes sur le segment Premium 18" +.
- Effet parités de -3,7% au T3 et neutre à fin septembre
- Guidance 2017 confirmée, en ligne avec les ambitions 2020

T3 : marchés TC et PL RT moins allants, dynamisme des marchés Spécialités et PL OE



TC à fin septembre : +3 %

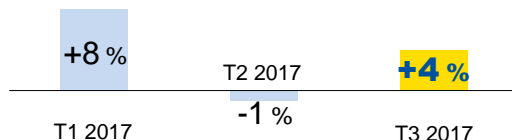


3^{ème} Trimestre :

- Recul dans les zones matures du fait de l'apurement des sur-stocks de la Distribution. Croissance dans les marchés émergents en ligne avec les trimestres précédents
- Baisse de l'OE en Amérique du Nord



PL à fin septembre : +4 %



3^{ème} Trimestre :

- Croissance tirée par une forte demande OE notamment en Chine et Amérique du Nord (+23 %)
- Moindre croissance au RT du fait de l'Europe (+1,5 %) et du recul en Chine et en Inde



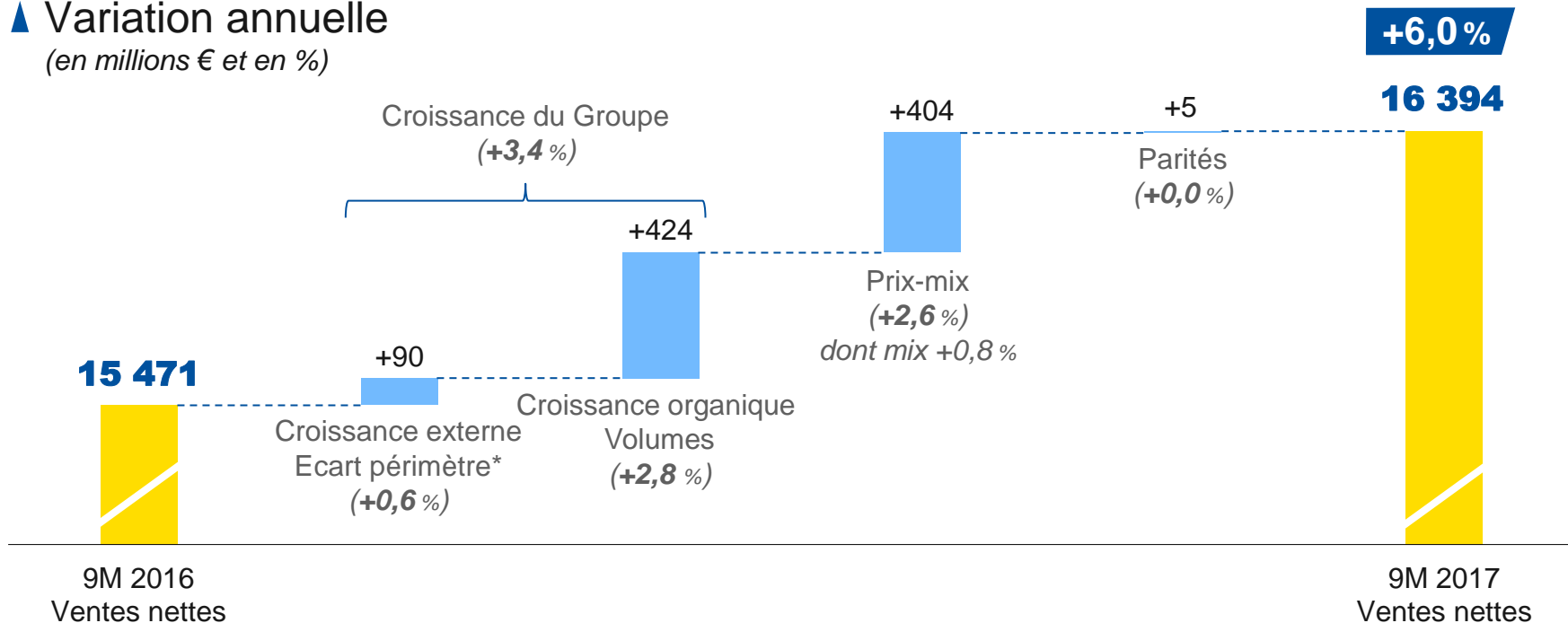
SPÉCIALITÉS : +8 %/+10 %*

- Minier : +10 % / +15 %
- Agricole : rebond à l'OE dès le T2, baisse au RT après les achats anticipés du 1^{er} semestre
- Croissance des marchés des autres activités

* Estimation des marchés annuels

Ventes nettes soutenues par la croissance des volumes et l'effet prix-mix

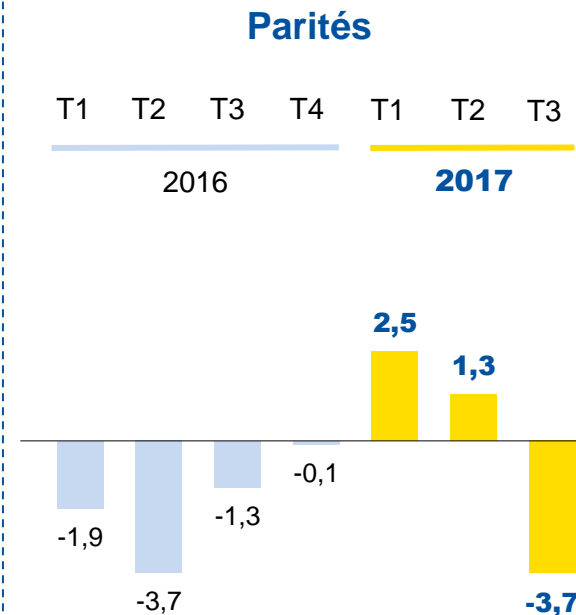
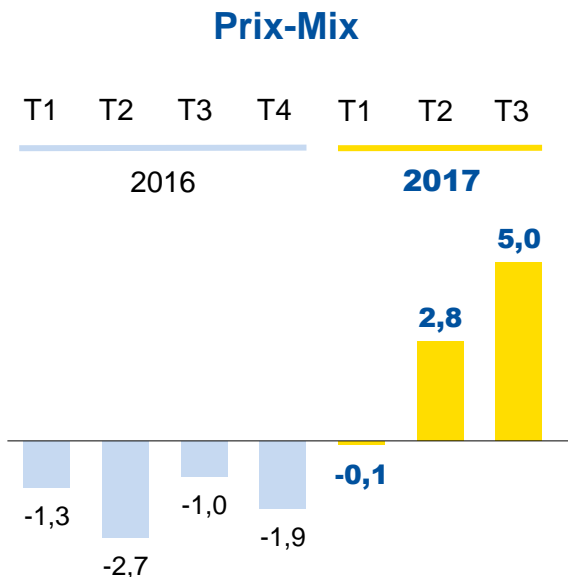
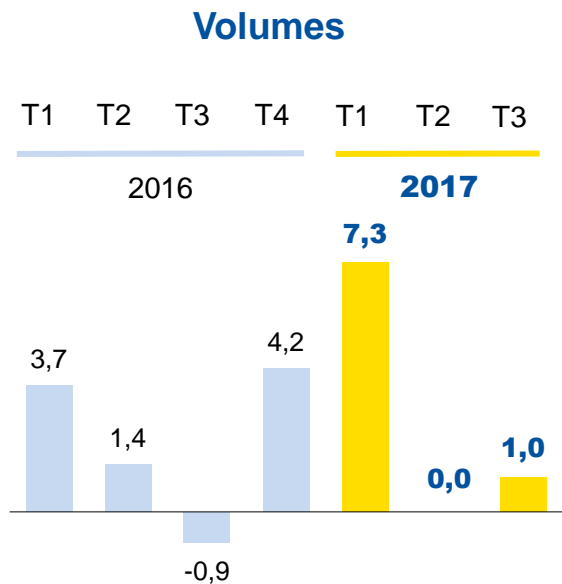
▲ Variation annuelle (en millions € et en %)



* Levorin, NexTraq

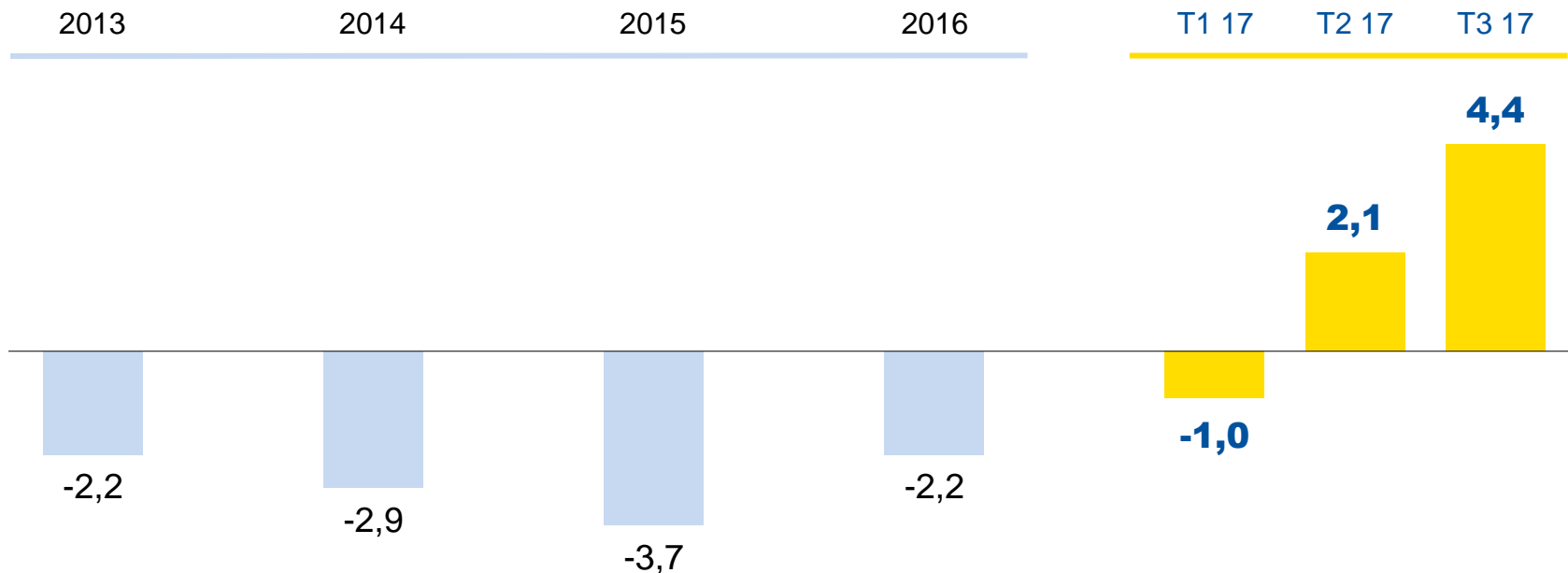
Amélioration du prix-mix dans un contexte de marchés RT moins favorables au T3

▲ Variation trimestrielle (en %)






Effet prix T3 : forte accélération, comme annoncé, liée aux hausses RT et à l'application des clauses d'indexation

▲ (en %)



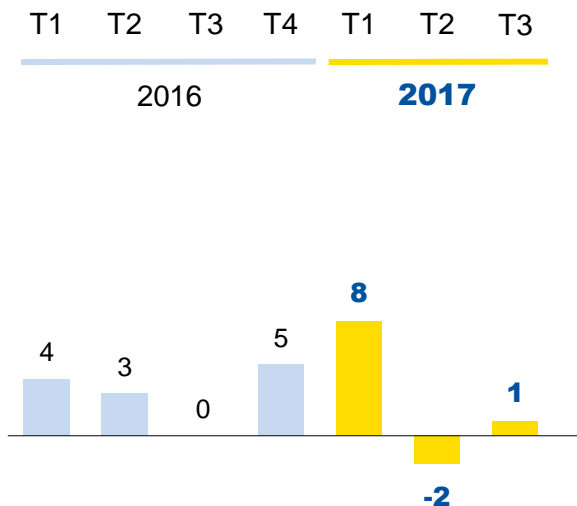
Croissance tirée par les volumes et les hausses de prix

(en millions €)	9M 2017	9M 2016	Variation
 SR1 ventes nettes	9 242	8 880	+4,1 %
 SR2 ventes nettes	4 605	4 440	+3,7 %
 SR3 ventes nettes	2 547	2 151	+18,4 %

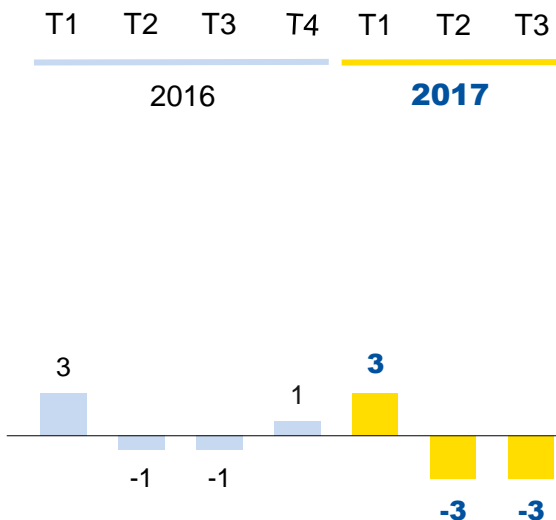
Retour à la normale des stocks de la distribution, priorité donnée à la rentabilité au PL, forte croissance en Spécialités

▲ Variation volume trimestrielle (en % et en tonnes)

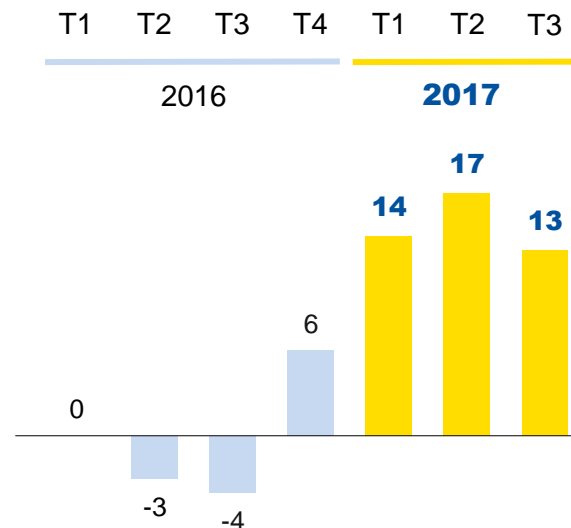
Tourisme camionnette*



Poids lourd*



Spécialités

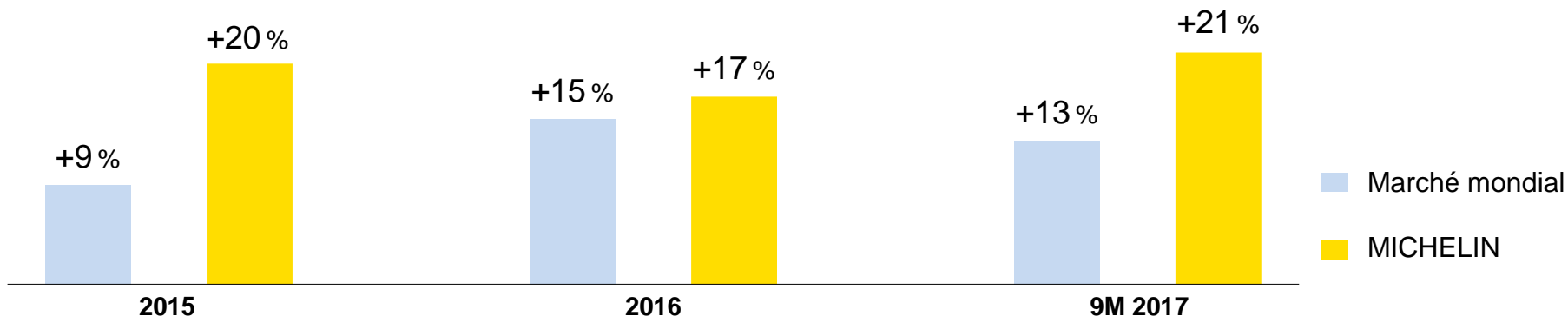


* Et distribution associée

Pneus $\geq 18''$: une stratégie Premium couronnée par des gains continus de parts de marché

▲ Croissance des pneus $\geq 18''$

(variation annuelle, marchés en unités et ventes en kt)



- Des clients qui valorisent la marque MICHELIN et sa performance produit : une prime de prix de 10 % environ par rapport aux concurrents Premium
- Une force d'innovation recherchée par les constructeurs premium
- Une croissance continue rendue possible par de nouvelles capacités industrielles

MICHELIN, la marque premium par excellence

▲ Position de leader chez les constructeurs premium et les véhicules de prestige



AMG Project One

concept présenté au salon de Francfort
commercialisé en 2019

Ces deux véhicules sont équipés
en pneus

MICHELIN

Pilot Sport Cup 2



Porsche GT2 RS

a battu le record du tour
du circuit allemand du Nürburgring



FERRARI



PORSCHE



**EN TOUTE SÉCURITÉ,
NEUF COMME USÉ.⁽¹⁾**



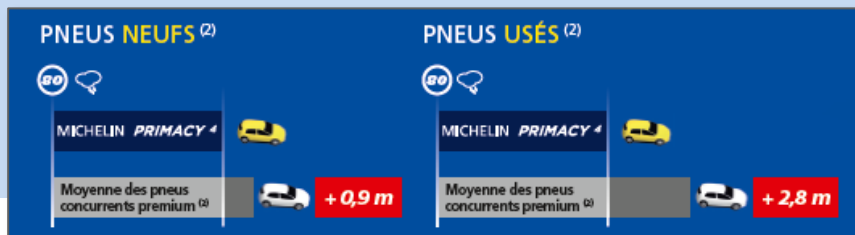
MICHELIN PRIMACY 4

**Nouveau pneu Tourisme,
lancé en 64 dimensions
à partir de Janvier 2018**



- EXCELLENT EN SÉCURITÉ**

Performances exceptionnelles en **freinage sur sol mouillé, neuf comme usé** ⁽²⁾



- N°1 EN LONGÉVITÉ ⁽³⁾**

Dure 18 000 km de plus que la moyenne des pneus concurrents ⁽³⁾

(1) "Usé" signifie 2 mm de sculpture. Neuf comme usé, l'étiquetage adhérence sur sol mouillé du pneu 205/55 R16 91V MICHELIN Primacy 4 est au-dessus du seuil de la réglementation européenne R117.

(2) Test en freinage sur sol mouillé, entre 80 et 20 km/h, réalisé par le service produit TÜV SÜD, à la demande de Michelin, entre juin et juillet 2017, sur un véhicule VOLKSWAGEN Golf 7 équipé en 205/55 R16 91V comparant le pneu MICHELIN Primacy 4 et la moyenne des pneus concurrents BRIDGESTONE TURANZA T001 EVO, CONTINENTAL PREMIUM CONTACT 5, DUNLOP BLUESPONSE, GOODYEAR EFFICIENT GRIP PERFORMANCE, PIRELLI CINTURATO P7 BLUE. Neuf : le pneu MICHELIN Primacy 4 est co-leader avec les pneus BRIDGESTONE TURANZA T001 EVO et CONTINENTAL PREMIUM CONTACT 5. Usé (2 mm de sculpture) : le pneu MICHELIN Primacy 4 est co-leader avec le pneu BRIDGESTONE TURANZA T001 EVO.

(3) Test réalisé par DEKRA TEST CENTER, à la demande de Michelin, entre juin et juillet 2017, sur un véhicule VOLKSWAGEN Golf 7 équipé en 205/55 R16 91V comparant le pneu MICHELIN Primacy 4 et les pneus concurrents BRIDGESTONE TURANZA T001 EVO, CONTINENTAL PREMIUM CONTACT 5, DUNLOP BLUESPONSE, GOODYEAR EFFICIENT GRIP PERFORMANCE, PIRELLI CINTURATO P7 BLUE. Test de longévité représentatif d'un usage réel moyen (test Michelin D50) sur un parcours de 10 000 km, puis estimé jusqu'à 1,6 mm.

19 octobre 2017

Ventes Nettes au 30 septembre 2017



Guidance 2017 confirmée

Guidance 2017 confirmée : en route vers les ambitions 2020

	2017
Volumes	Croissance en ligne avec les marchés
Résultat Opérationnel sur activités courantes et à taux de change constant	> 2016
Effet net Prix-mix / Matières premières	Activités non indexées : neutre
FCF structurel*	> 900 M€

* Ajusté du paiement en janvier 2017 des intérêts zéro-coupon Océanes 2017, soit 193 M€

Scenario 2017 : un pilotage agile dans un environnement très volatil

Effets sur le Résultat opérationnel sur activités courantes	S1 2017 réel	S2 2017	2017
Effet coût des Matières premières	-331 M€	Environ -450 M€	Environ -800 M€
Effet parités	+37 M€	Environ -150 M€	Environ -110 M€ - 120 M€*
Effet net Prix-mix / Matières premières	Act. Indexées : -106 M€ Autres act. : -80 M€	Positif	Activités indexées : négatif Autres activités : neutre
Plan de compétitivité / inflation	+4 M€	Légèrement positif	Légèrement positif

* sur la base des cours de septembre

La marque



Une solide réputation dans le monde



Etats-Unis
1^{ère} marque secteur automobile

US RepTrak® 100
(Février 2017)

Zone EMEA
4^e marque

2017 RepTrak® 100
(Février 2017)

Chine
7^e marque

China RepTrak® 100
(Mars 2016)

Calendrier

- **12 février 2018** (après bourse) : Résultats annuels 2017
- **23 avril 2018** (après bourse) : Ventes nettes du 1^{er} trimestre
- **18 mai 2018** : Assemblée générale des actionnaires
- **24 juillet 2018** (après bourse) : Résultats du 1^{er} semestre

19 octobre 2017

Ventes Nettes au 30 septembre 2017

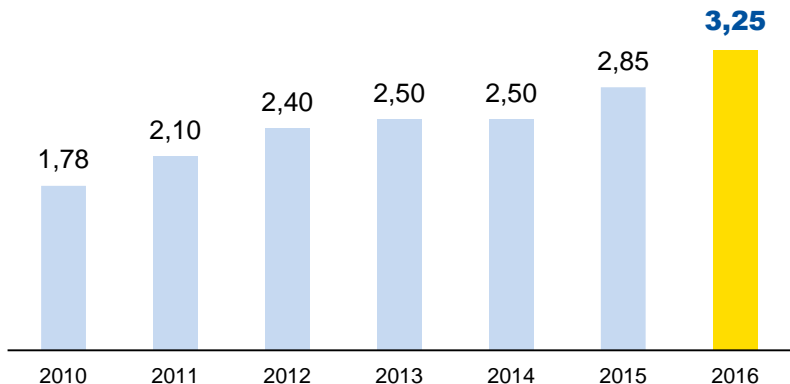


Annexes

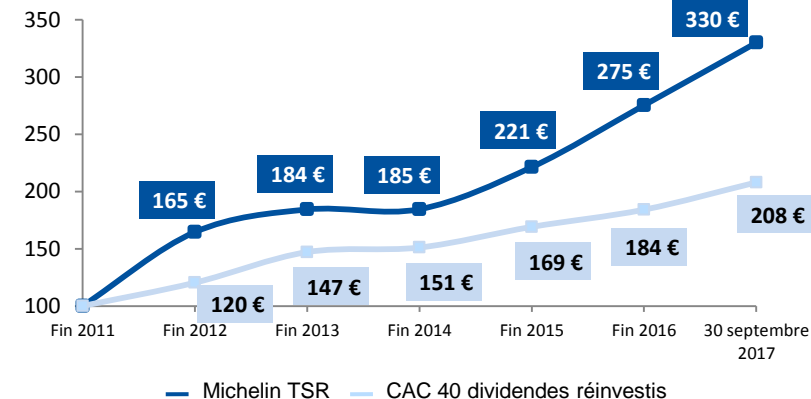
Maintien de la politique actionnariale : dividendes et rachats d'actions

- Dividende 2016 de 3,25 €/action soit un taux de distribution de 36,5 %
- Programme de rachat
 - 2015-2016 : rachats à hauteur de 750 M€ et annulation de 4,5 % du capital
 - 2017 : Programme de 100 M€, dont 84 M€ rachetés à ce jour, pour compenser l'effet de dilution lié aux instruments de rémunération

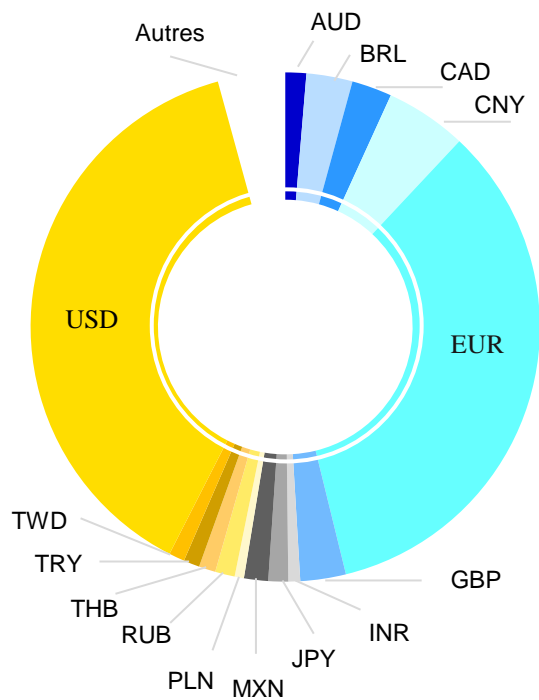
● Dividende par action (en €)



● Total Shareholder Return



S1 2017 : Ventres nettes par devise et impact RO



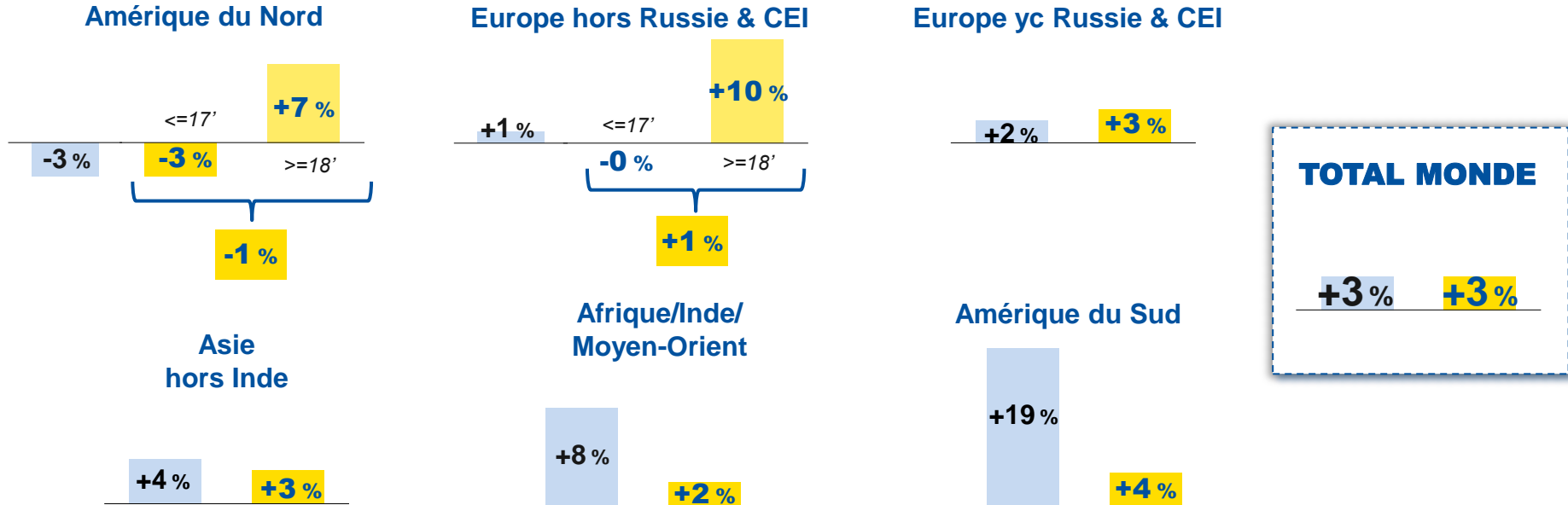
	% des Ventres Nettes		YTD17 / YTD16 Variation du taux de change vs €	Droptthrough Ventres nettes / RO*
	AUD	1%	+3%	80% - 85%
	BRL	3%	+10%	-20% / - 30%
	CAD	3%	+1%	25% - 30%
	CNY	5%	-3%	25% - 30%
	EUR	34%	NA	-
	GBP	3%	-9%	25% - 30%
	INR	1%	+3%	25% - 30%
	JPY	1%	-3%	80% - 85%
	MXN	2%	-3%	25% - 30%
	PLN	1%	+2%	25% - 30%
	RUB	1%	+15%	25% - 30%
	THB	1%	+3%	-100% / -130%
	TRY	1%	-22%	80% - 85%
	TWD	1%	+6%	80% - 85%
	USD	38%	-0%	25% - 30%
	Autres	4%		80% - 85%

* Droptthrough dépendant de la base d'exportation / fabrication / vente

TC : Marchés en ligne avec la croissance long-terme. Rebond OE dans les nouveaux marchés. Apurement des stocks dans la distribution



▲ Marché Tourisme camionnette au 30 septembre 2017/2016 (variation en %, en nombre de pneus)

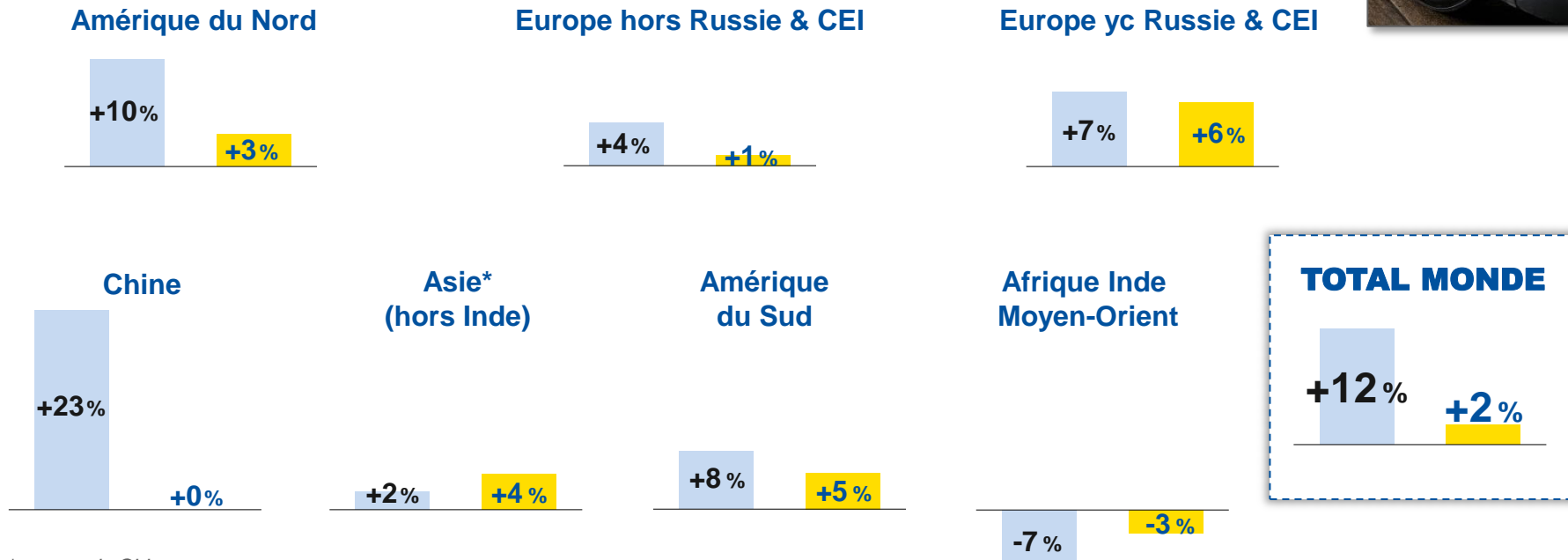


Source : Michelin

PL : Rebond du marché mondial alimenté par la forte croissance OE en Chine et en Amérique du Nord



▲ **Marchés Poids lourd** au 30 septembre 2017/2016
 (variation en %, en nombre de pneus neufs)



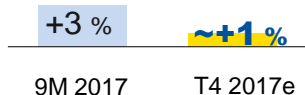
* y compris Chine
 Source : Michelin

■ OE ■ RT

Scenario 2017 de marchés : un pilotage agile dans un environnement très volatil



TOURISME : +2 % / +3 %

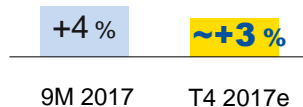


Croissance en ligne avec les tendances long terme

- Dépendant des conditions hivernales
- Retour à la normale des stocks de la distribution
- Recul OE en Amérique du Nord



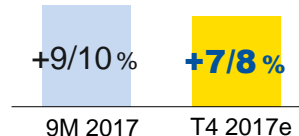
POIDS LOURD : + 3 % / +4 %



- Croissance soutenue par le rebond OE Chine



SPECIALITES : +8 % / +10 %

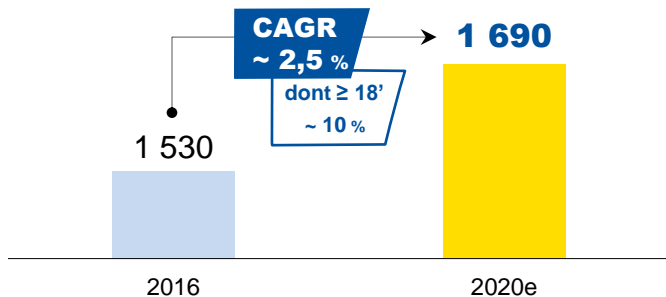


- Minier : +10 % / +15 %
- Agricole : rebond à l'OE dès le T2, baisse au RT après les achats anticipés du 1er semestre
- Croissance des marchés des autres activités

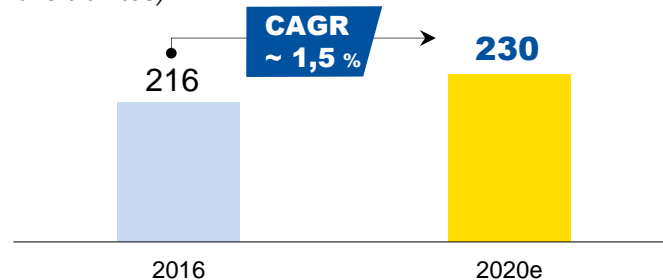
Source : Michelin

Estimations 2016-2020 : une demande mondiale en croissance

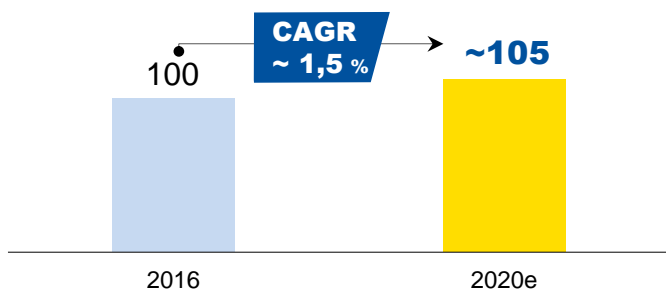
● Marchés TC OE&RT estimations (en millions d'unités)



● Marchés PL OE&RT estimations (Radial & Bias en millions d'unités)

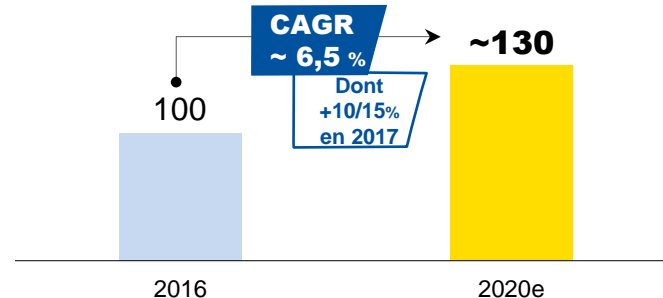


● Agricole* (base 100 en 2016, en tonnes)



* OE & RT en Europe et Amérique du Nord

● Mining (base 100 en 2016, en tonnes)



Technologie MICHELIN ACORUS ; un ensemble monté pneu-roue flexible : la roue plie, mais ne rompt pas

- La nouvelle technologie brevetée de Michelin pour les roues de voitures Tourisme comprend deux brides en caoutchouc souples montées sur une jante spéciale, développée par Maxion Wheels, leader dans le marché.
- Un ensemble pneu-roue flexible qui améliore la conduite et le confort et absorbe les impacts causés par les nids de poule et les bordures.
- Initialement vendue en tailles 19 pouces et plus aux constructeurs automobiles OE, cette nouvelle roue est compatible avec tous les pneus du marché.

Lors des essais menés avec un pneu dirigé sur un nid de poule* :

- La version standard de la jante a percé le pneu dès 28 km/h
- La roue flexible ACORUS n'a rien percé, quelle que soit la vitesse



* Dimension du pneu : 285/30R21; Nid de poule : 80 mm de profondeur, 700 mm de long, angle d'impact de 70°

Acquisition de NexTraq, fournisseur américain de solutions télématiques pour flotte commerciale

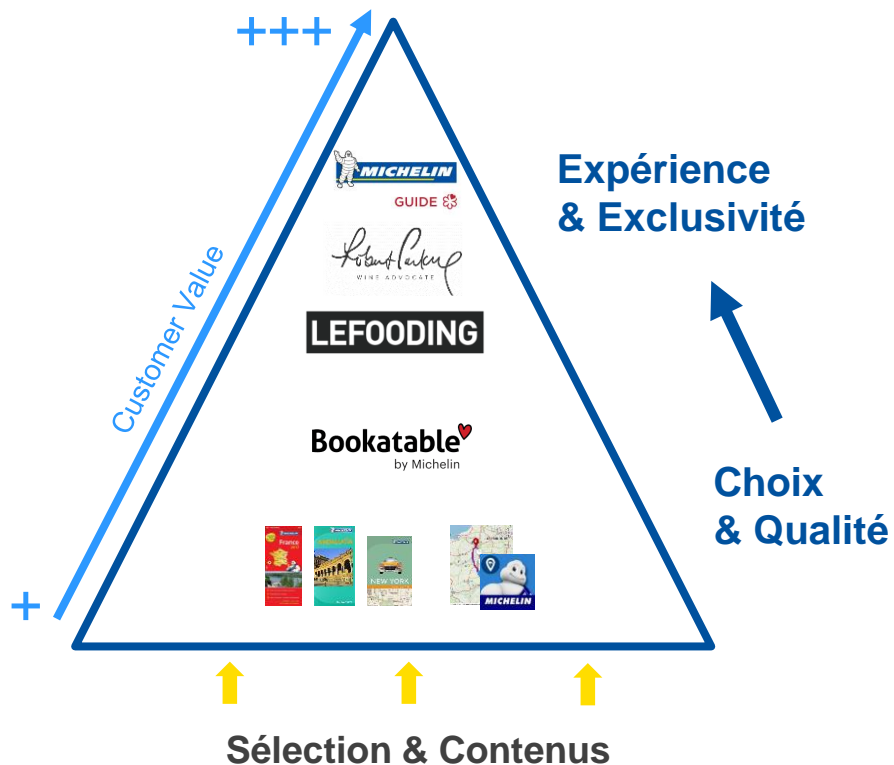
- Gestion par géolocalisation des flottes de petits utilitaires commerciaux (2 à 50 véhicules)
- Offre de services télématiques de suivi de la conduite des chauffeurs, d'optimisation des trajets et de maintenance des véhicules permettant d'améliorer la productivité des flottes
- Synergies :
 - base de lancement des services et solutions en Amérique du Nord
 - partage des expertises techniques entre Sascar, Michelin Solutions et NexTraq
 - croissance par la complémentarité des bases clients et des offres

NexTraq®

CHIFFRES CLEFS

- Chiffre d'affaires : **~50 M\$**
- EBITDA : **~50 %**
- **110 000** abonnés en 2016 (67 000 en 2010)
- **100** employés

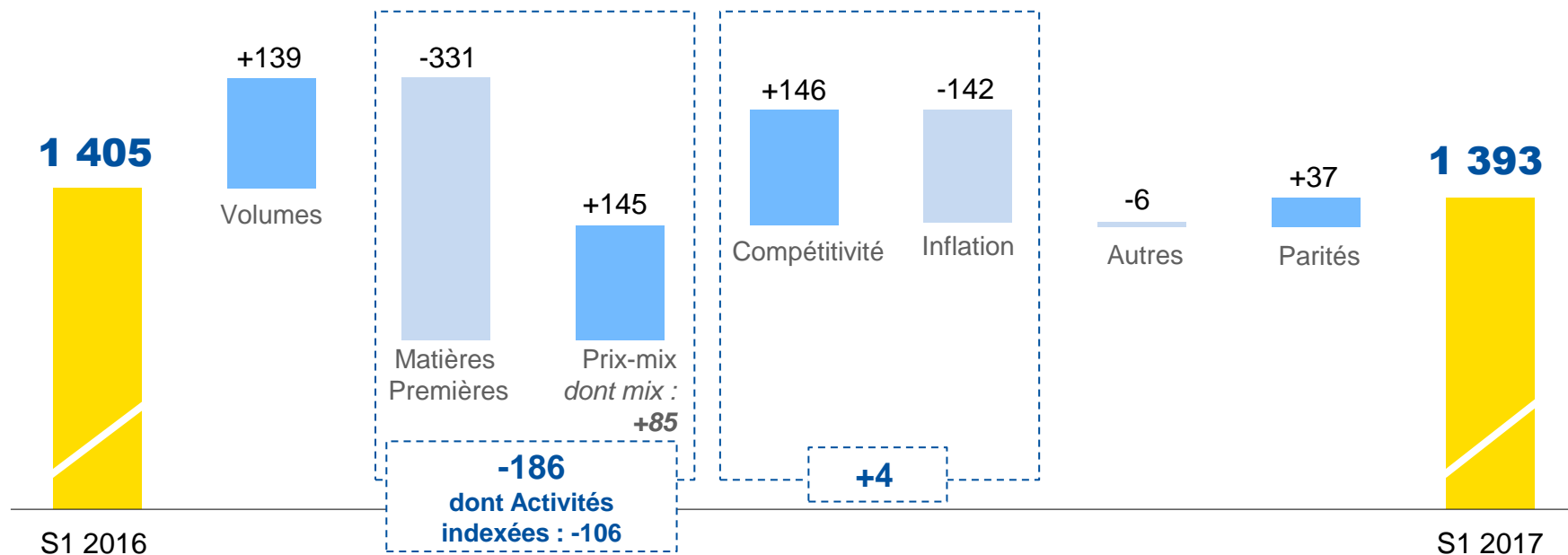
Michelin Expériences : devenir la référence mondiale de la « Sélection » dans l'univers de la Gastronomie et du Voyage



- Capitaliser sur la réputation mondiale du **Guide MICHELIN** dans le monde de la gastronomie
- Etendre le **footprint géographique et sectoriel** avec des **marques / offres complémentaires** pour nos clients
 - Destinations
 - Professionnels (chefs, vignobles, hôteliers...)
 - Annonceurs
 - Consommateurs (CSP+)
- Créer et engager une audience large, qualifiée et engagée sur le **digital** au bénéfice de l'ensemble des activités du Groupe

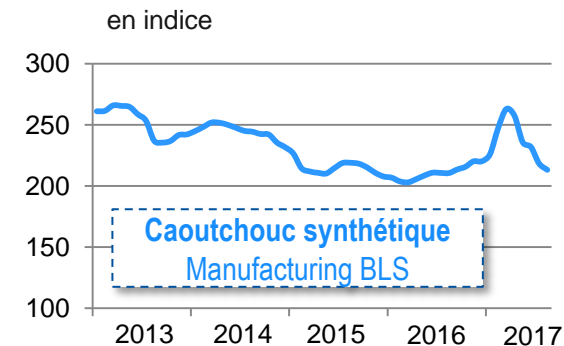
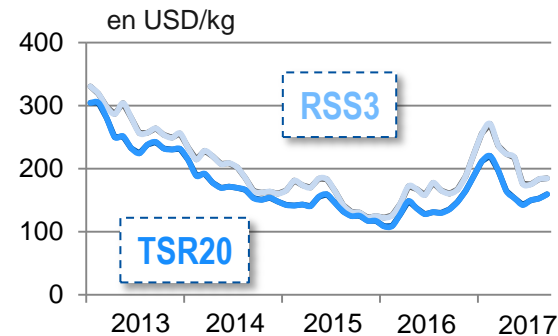
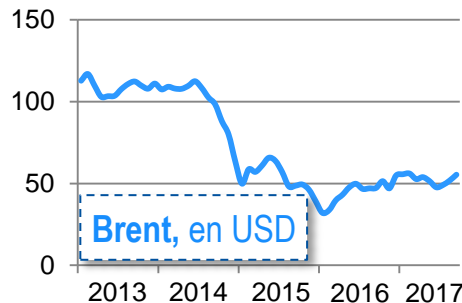
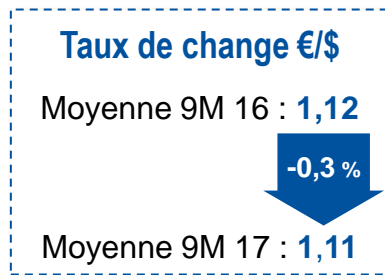
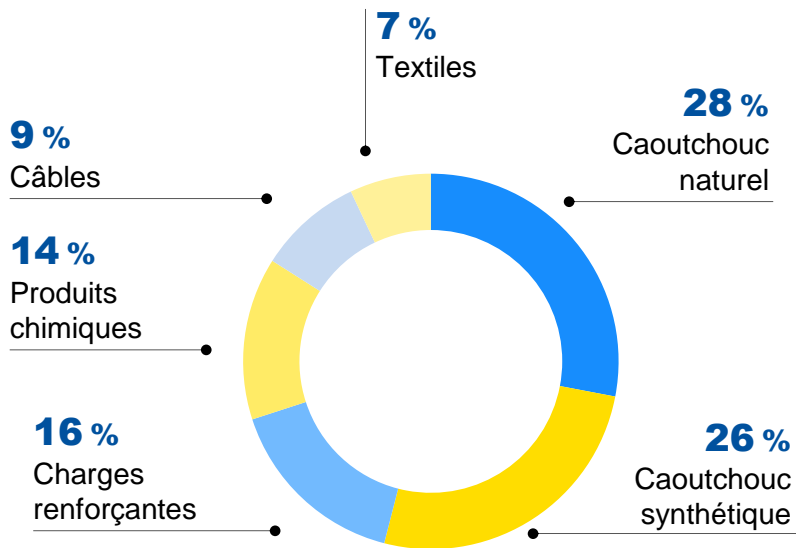
Résultat opérationnel sur activités courantes S1 2017 de 1,4 Md€ , stable, en ligne avec le plan de marche du Groupe

▲ Variation annuelle du RO sur activités courantes (en millions €)



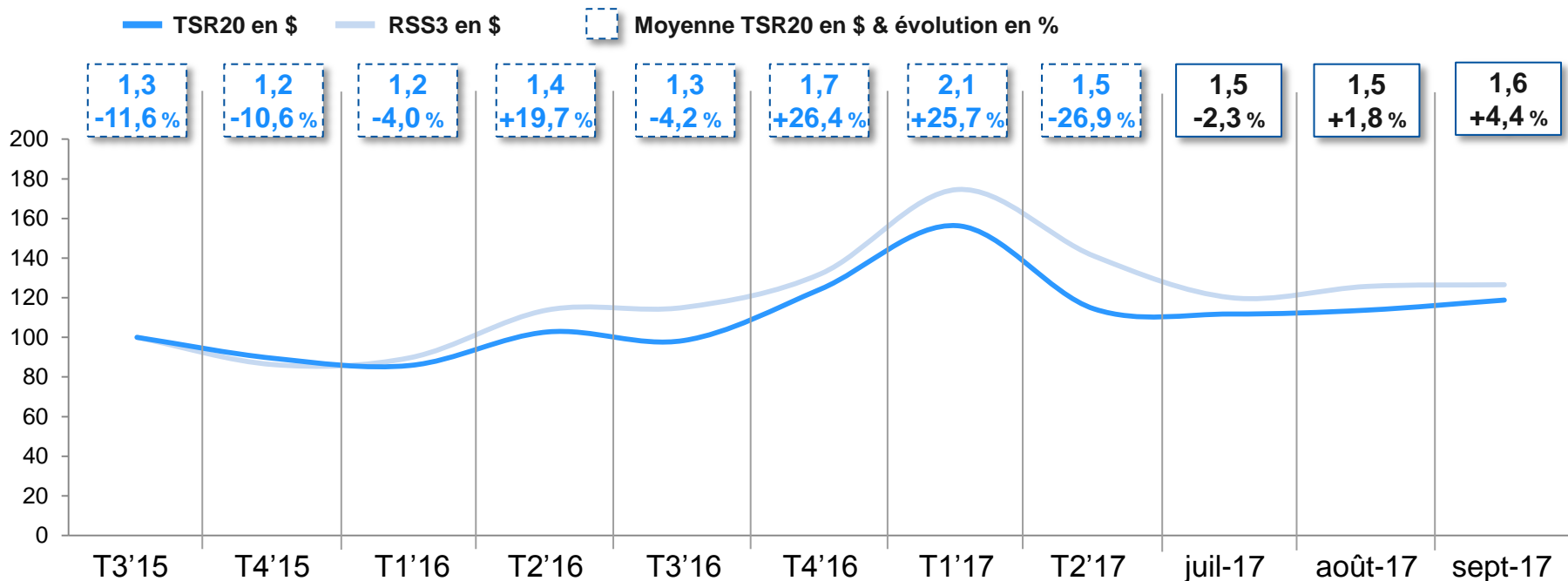
Matières premières au S1 2017

▲ Achats matières premières S1 2017 (2,6 Mds €)



Evolution du prix du Caoutchouc naturel

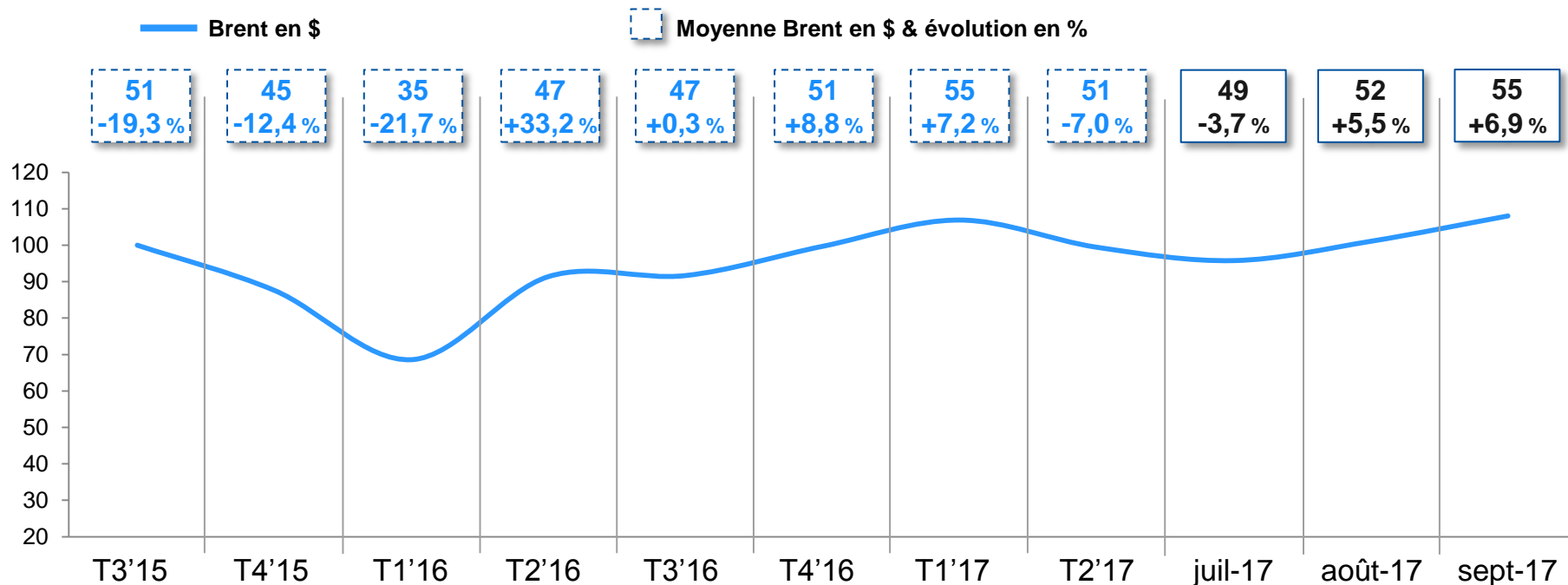
▲ En indice à fin septembre 2017 (en kg, base 100 au T3'15)



Source: SICOM

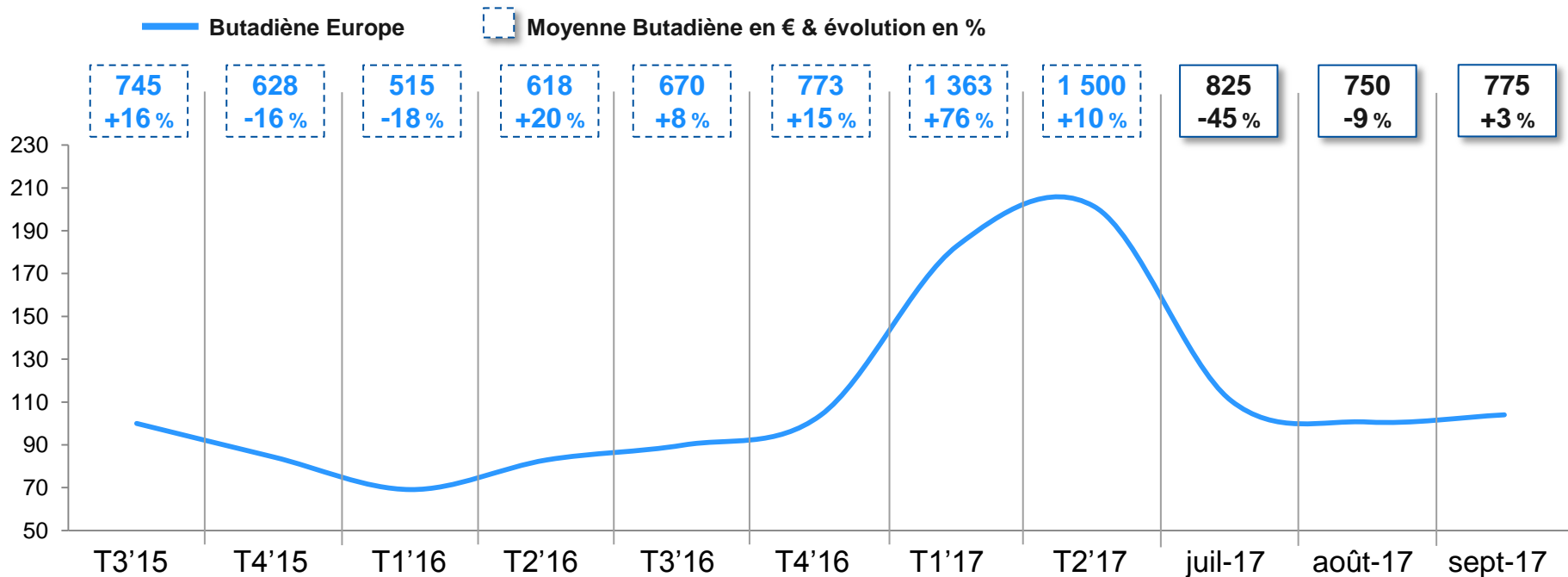
Evolution du prix du Brent

▲ En indice à fin septembre 2017 (par baril, base 100 au T3'15)



Evolution du prix du Butadiène

▲ En indice à fin septembre 2017 (par tonne, base 100 au T3'15)



Source: IHS

Avertissement

" Cette présentation 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 <http://www.michelin.com>.

Cette présentation 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."

Valérie MAGLOIRE
Matthieu DEWAVRIN
Humbert de FEYDEAU

+33 (0)4 15 39 84 68

27, cours de l'île Seguin
92100 Boulogne-Billancourt - France

investor-relations@michelin.com