



20 avril 2017

Ventes Nettes au 31 mars 2017

T1 2017 : Ventes nettes de 5,6 milliards d'€ (+10%), avec une forte croissance des volumes

- Environnement de marchés globalement dynamiques
 - Demande OE soutenue,
 - Demande RT anticipée en raison des hausses de prix,
 - Rebond de la demande de pneus Mining.
- Volume à fin mars en hausse de 7,3%, tirée par les achats anticipés de la distribution et la reprise du Mining
- Effet Prix-mix de -0,1 %, en nette amélioration grâce
 - Au succès des nouvelles offres adaptées aux besoins des clients,
 - A l'effet mix favorable, lié en particulier à la hausse de 31 % des volumes sur le segment Premium 18'' +.
- Guidance 2017 confirmée, en ligne avec les ambitions 2020

Marchés T1 2017 portés par des anticipations de hausses de prix au RT



TOURISME : +5%

Monde OE : +4 %

Monde RT : +5 %

- Demande dynamique sur l'ensemble des zones



POIDS LOURD : +8%

Monde OE : +9 %

Monde RT : +7 %

- OE : croissance soutenue en Chine et en Europe, baisse en Amérique du Nord et du Sud
- RT : demande portée par les hausses de prix et une activité de fret mondial favorable



SPECIALITES : +9%/+11%

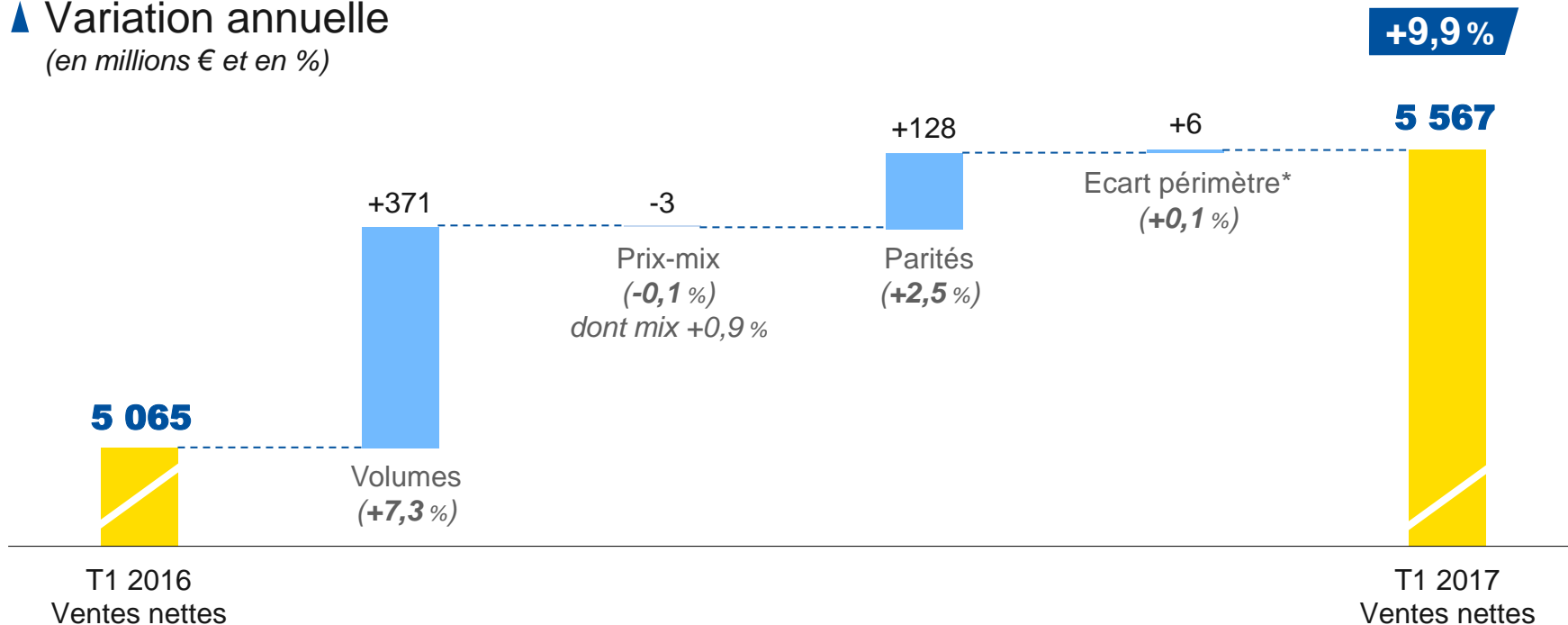
- Mining : demande portée par la fin du déstockage
- Agricole RT et Infrastructure : marchés soutenus par les hausses de prix
- Agricole OE : stable
- Avion* et Deux-roues** : poursuite de la croissance

* Avions commerciaux

** Moto Europe, USA et Japon

Ventes nettes soutenues par la forte croissance des volumes

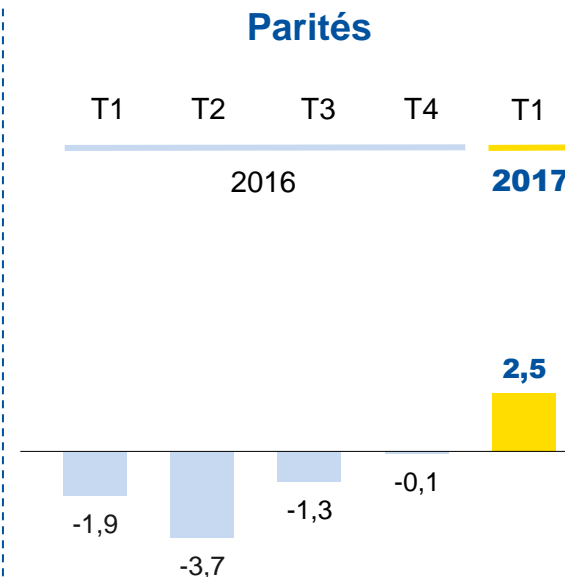
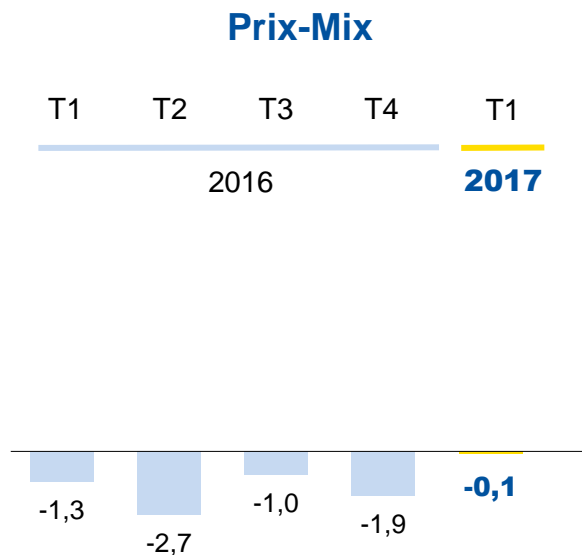
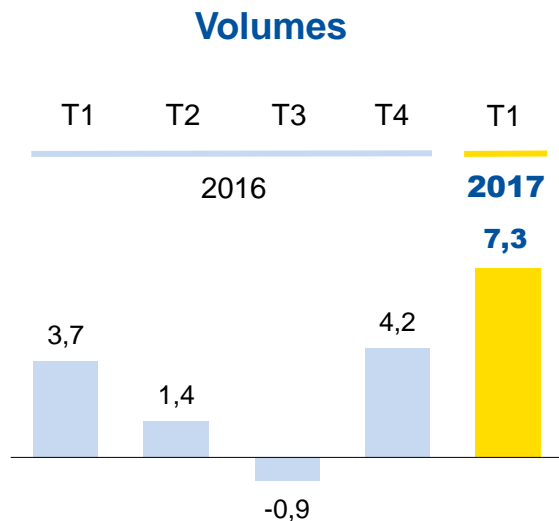
▲ Variation annuelle
(en millions € et en %)



* BookaTable




Forte croissance des volumes sur une base de comparaison élevée et Prix-Mix stabilisé avant les hausses

▲ Variation trimestrielle (en %)



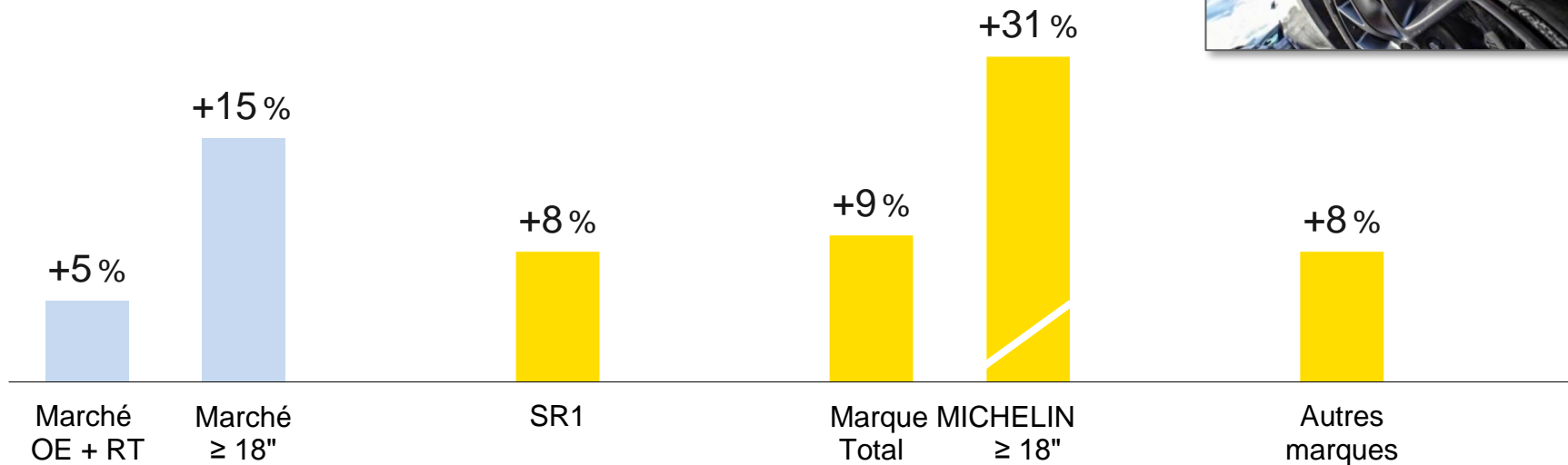
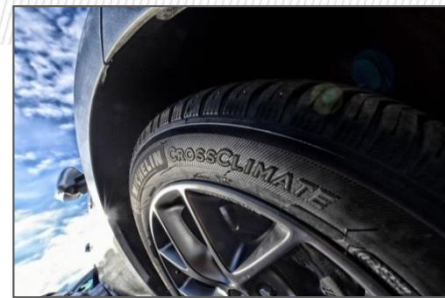
Renforcement des positions du Groupe

(en millions € et % en tonnes)

	T1 2017	T1 2016
 SR1 ventes nettes <i>Croissance des volumes</i>	3 201 +8%	2 897 +4%
 SR2 ventes nettes <i>Croissance des volumes</i>	1 518 +3%	1 430 +3%
 SR3 ventes nettes <i>Croissance des volumes</i>	848 +14%	738 +0%

Tourisme camionnette : bonne performance sur toutes les marques et tous les segments

▲ Croissance Tourisme camionnette (variation annuelle)



Source : Michelin

20 avril 2017

Ventes Nettes au 31 mars 2017



Guidance 2017 confirmée

Marchés 2017 : les hausses de prix tirent la croissance en début d'année



TOURISME : +2% / +3%

Croissance en ligne avec les tendances long terme

- Marchés moins dynamiques en Amérique du Nord et en Europe
- Demande toujours porteuse en Chine
- Reprise des autres zones



POIDS LOURD : +0% / +2%

Croissance en ligne avec les tendances long terme

- Chine : Reprise de la croissance du premier marché mondial
- Europe : Croissance modérée
- Amérique du Nord : une nouvelle année de baisse en OE et une stabilisation sur des bases élevées en RT



SPECIALITES : +3% / +5%

- Dont Minier : +8% / +10%
- Dont Agricole : stable

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€

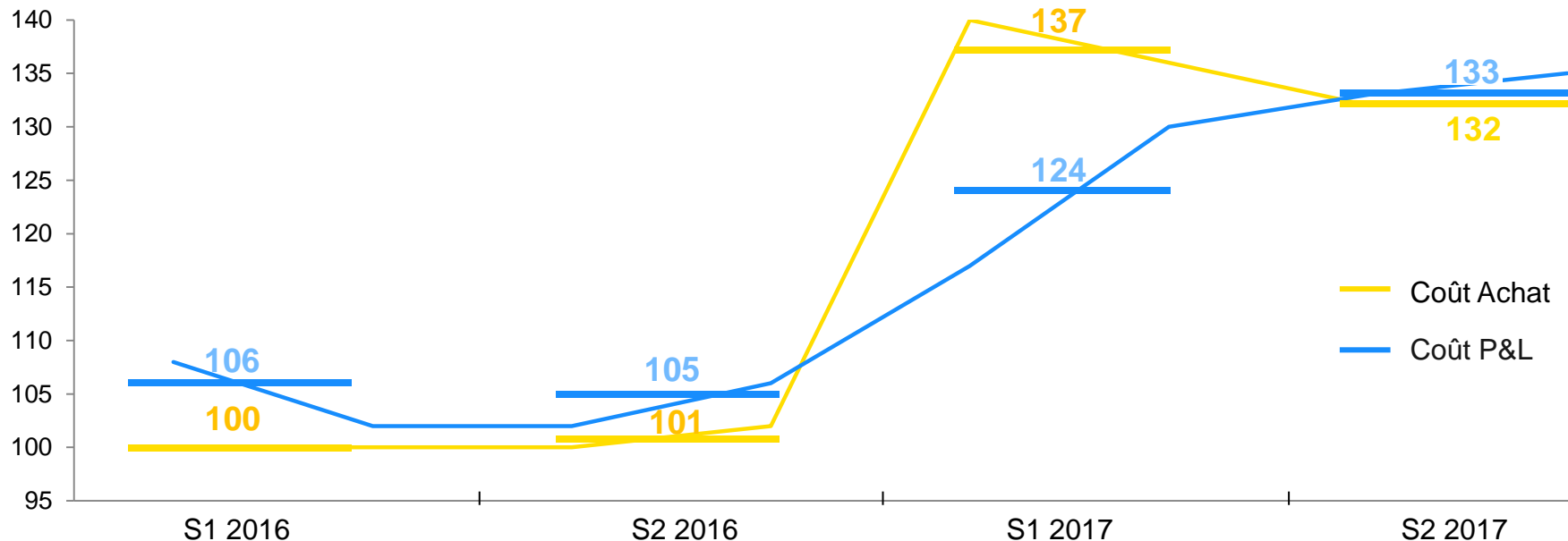
Scénario 2017* : S1 porté par les volumes et S2 par les hausses de prix

	S1 2017	2017
Effet coût des Matières premières		Environ -900 M€
Effet parités		Environ +100 M€
Effet net Prix-mix / Matières premières	Négatif de -100 à -200 M€	Activités indexées : négatif Autres activités : neutre
Plan de compétitivité / inflation		Légèrement positif

* sur base des cours suivants : Caoutchouc naturel : 2 \$/kg ; butadiène (US et Europe) : 1 600 \$/T ;
brent : 55 \$/bbl ; EUR/USD : 1,06 \$

Matières premières : un effet négatif surtout au second semestre

▲ Hypothèses semestrielles pour 2017



Hausse mondiale des prix pour Michelin

Europe	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Chine	ASEAN
Jusqu'à +8% sur le 1 ^{er} quadrimestre	Jusqu'à +8% en février-avril	Jusqu'à +3% en janvier	Jusqu'à +8% en février	Jusqu'à +8% en mars-avril

- De nouvelles augmentations de prix ont été annoncées en Europe pour les activités Poids lourd (entre 5% et 8% à partir de mai), Tourisme camionnette (entre 2% et 3% à partir de juin), et Agricole (12% à partir de juillet).



MICHELIN

PILOT SPORT 4 S 

N° 1 sur le plus grand nombre de critères essentiels de performances (1) :

- N°1 en Freinage sur Sol Sec
- N°1 en Freinage sur Sol Mouillé
- N°1 au Temps au Tour sur Sol Sec
- N°1 en Longévité

MENTIONS LÉGALES

(1) Comparateur de performances : FREINAGE SUR SOL SEC / FREINAGE SUR SOL MOUILLÉ / TEMPS AU TOUR SUR SOL SEC : Tests TÜV SÜD réalisés en juin et juillet 2016 sur la dimension 255/35 R19 96Y XL. MICHELIN Pilot Sport 4 S vs BRIDGESTONE Potenza S001, CONTINENTAL SportContact 6, DUNLOP Sport Maxx RT 2, GOODYEAR Eagle F1 Asymmetric 3, PIRELLI PZero Nero GT achetés sur le marché du remplacement européen en 2016 par TÜV SÜD.

LONGÉVITÉ : Tests réalisés par l'organisme DEKRA, en juin et juillet 2016 sur la dimension 255/35 R19 96Y XL à la demande de Michelin. BRIDGESTONE Potenza S001, CONTINENTAL SportContact 6, DUNLOP Sport Maxx RT 2, GOODYEAR Eagle F1 Asymmetric 3, PIRELLI PZero Nero GT achetés sur le marché du remplacement européen en 2016 par TÜV SÜD.

14

Ventes Nettes au 31 mars 2017 – 20 avril 2017

Calendrier

- **Rendez-vous de l'année :**
 - **19 mai 2017** : Assemblée générale des actionnaires
 - **25 juillet 2017 (après bourse)** : Résultats du 1^{er} semestre 2017
 - **19 octobre 2017 (après bourse)** : Ventes nettes du 3^{ème} trimestre 2017
- **Dates liées au dividende 2016 :**
 - **24 mai 2017** : Date de détachement du dividende (Ex Date)
 - **25 mai 2017** : Date d'arrêté des positions chez Euroclear (Record date)
 - **26 mai 2017** : Mise en paiement du dividende (Payment date)

20 avril 2017

Ventes Nettes au 31 mars 2017

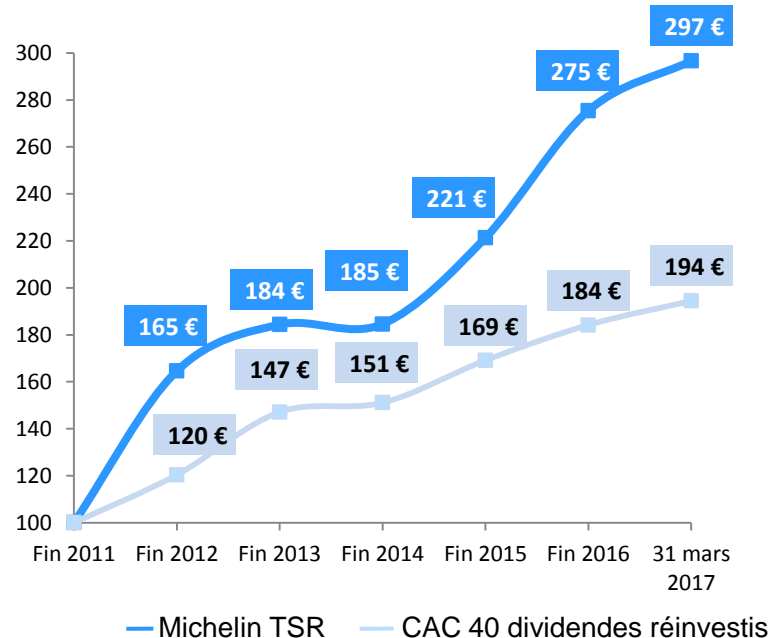


Annexes

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

- Programmes de rachats d'actions
 - 2015-2016 : rachats à hauteur de 750 M€ et annulation de 4,5 % du capital
 - 2017 : rachats prévus de 100 M€ pour compenser l'effet de dilution lié aux instruments de rémunération
- Engagement de dividende
 - Au moins 35 % du résultat net hors activité non courante
 - 2016 : 3,25 €/action soit un taux de distribution de 36,5 %

● Total Shareholder Return



* Soumis à l'approbation lors de l'Assemblée générale du 19 Mai 2017

TC : une demande dynamique sur l'ensemble des zones et des segments, tirée par les achats d'anticipation de la distribution



▲ Marché Tourisme camionnette au 31 mars 2017/2016 (variation en %, en nombre de pneus)

Amérique du Nord



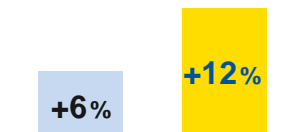
Europe hors Russie & CEI



Europe yc Russie & CEI



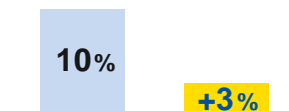
Chine



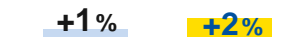
Asie* (hors Inde)



Amérique du Sud



Afrique Inde Moyen-Orient



TOTAL MONDE



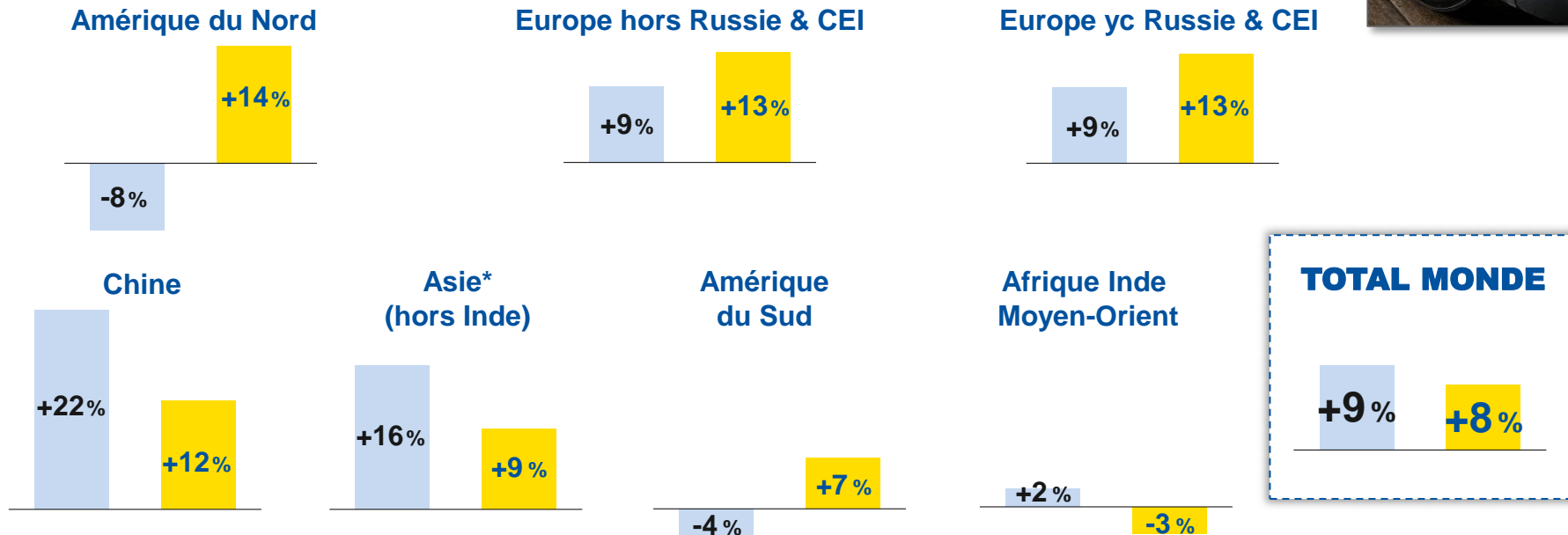
* y compris Chine
Source : Michelin

■ OE ■ RT

PL : Rebond du marché mondial alimenté par la forte croissance en Chine et les achats *sell in* d'anticipation



▲ Marchés Poids lourd au 31 mars 2017/2016 (variation en %, en nombre de pneus neufs)

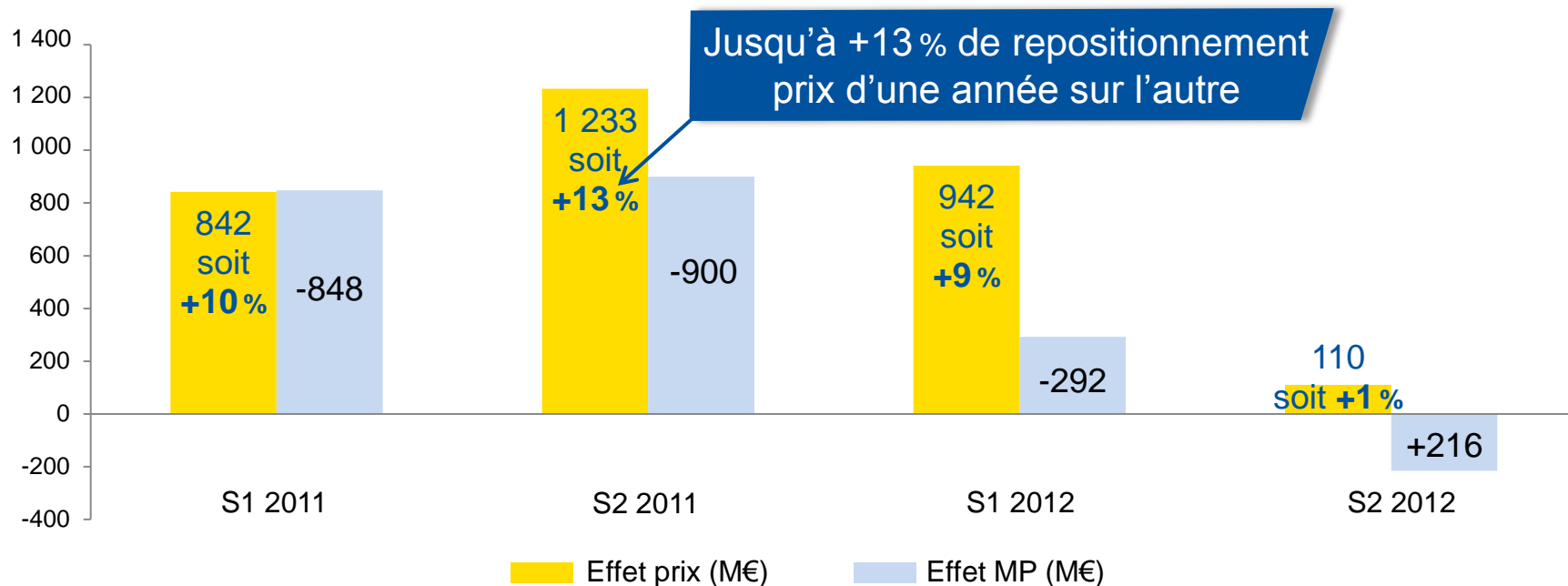


* y compris Chine
Source : Michelin

■ OE ■ RT

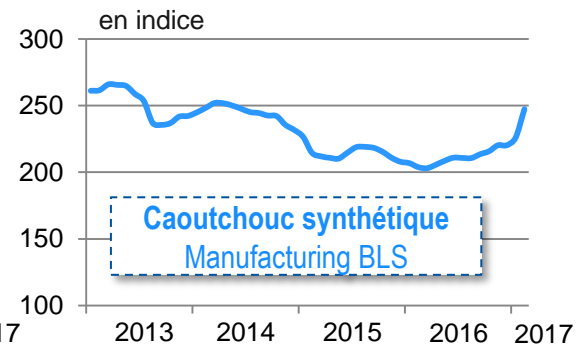
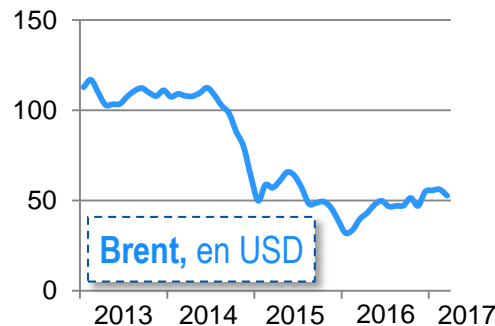
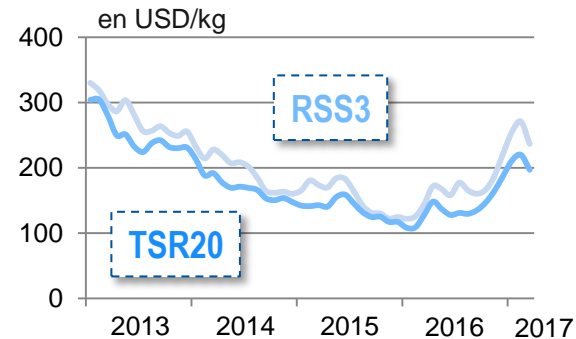
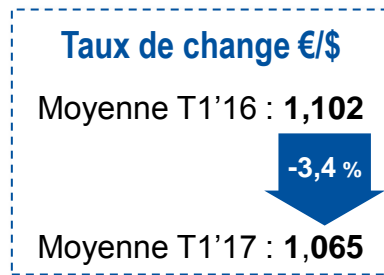
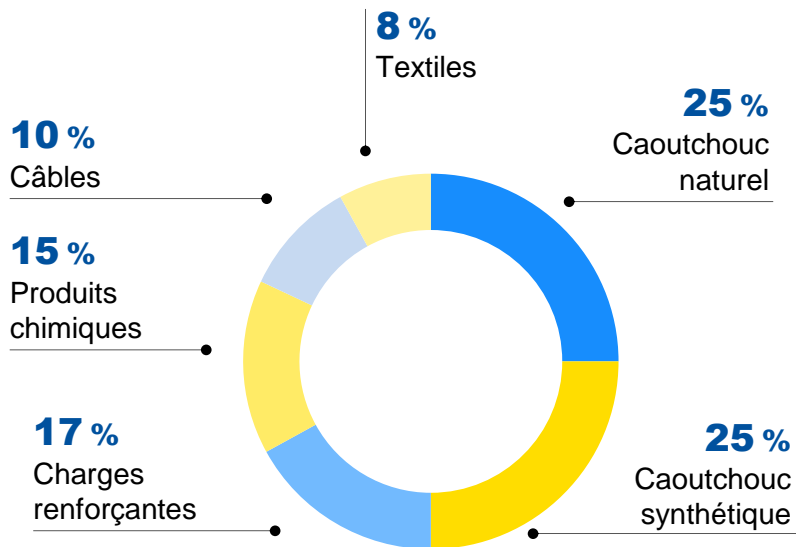
Capacité démontrée à passer de fortes hausses de prix dans un contexte d'explosion du prix des Matières premières

▲ Effets Prix et Matières premières semestriels 2011-2012 ; hausse de prix
(en millions € et en % des Ventes Nettes en variations annuelles)



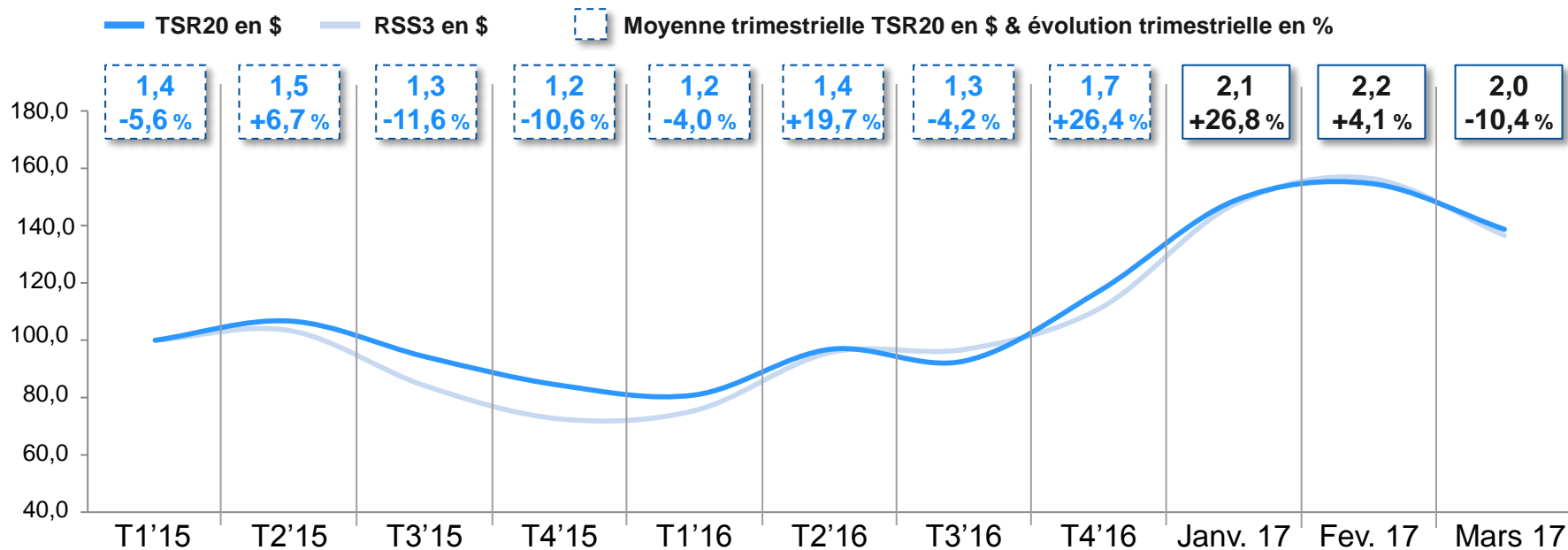
Matières premières en 2016 et 2017

▲ Achats matières premières 2016 (4,3 Md €)



Evolution du prix du Caoutchouc naturel

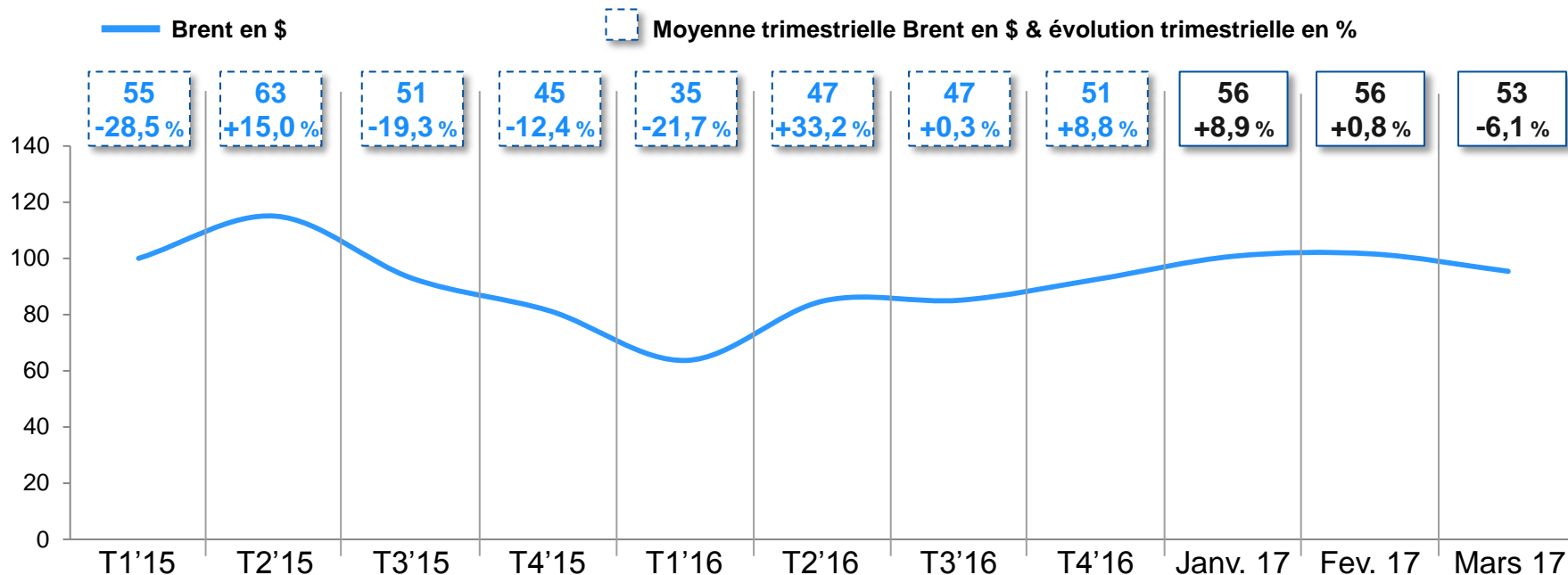
▲ En indice à fin mars 2017 (en kg, base 100 au T1'15)



Source : SICOM

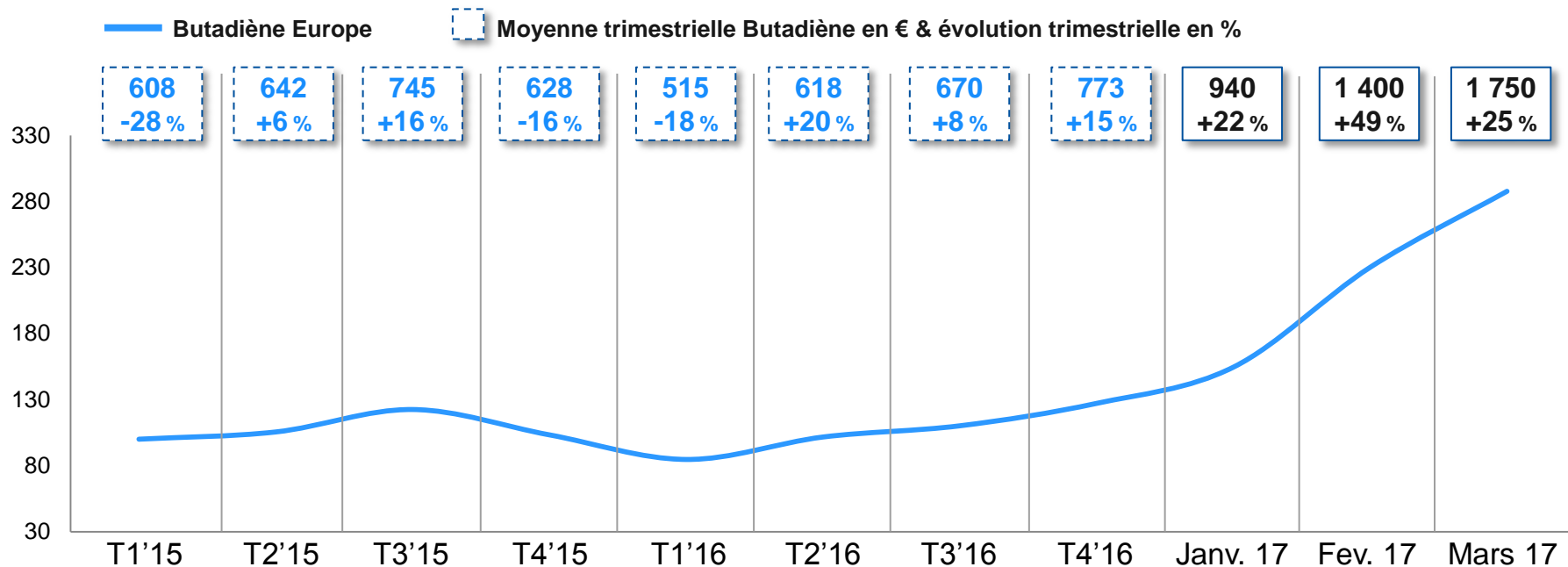
Evolution du prix du Brent

▲ En indice à fin mars 2017 (par baril, base 100 au T1'15)



Evolution du prix du Butadiène

▲ En indice à fin mars 2017 (par tonne, base 100 au T1'15)



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)1 78 76 45 36

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

investor-relations@michelin.com