



19 octobre 2016

Ventes Nettes au 30 Septembre 2016

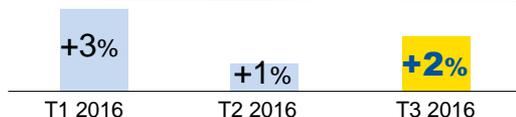
Ventes nettes de 15,5 Md€ portées par les volumes et l'amélioration du prix-mix

- Marchés
 - Demande stable, voire en légère baisse sur les segments TC et PL au T3 sur les marchés matures
 - Demande en demi-teinte sur les marchés émergents, avec une croissance qui reste soutenue en Chine en Tourisme camionnette, et un déclin confirmé en Amérique du Sud
 - Activités de Spécialités impactées par une contraction de la demande sur le marché Agricole. Tendance à la baisse pour le Génie Civil première monte et fin du déstockage des sociétés minières
- Hausse des volumes de 1,4 % à fin septembre, supérieure aux marchés, avec un T3 moins allant en Europe dans un environnement de prix extrêmement concurrentiel
- Amélioration de l'effet prix-mix à -1,7 % à fin septembre (-1,0 % au T3) grâce à une politique de prix axée sur la valeur et une croissance de 11 % dans le segment Premium 17" et plus
- Guidance confirmée

Morosité du marché au T3



TC à fin septembre : +2%



T3 :

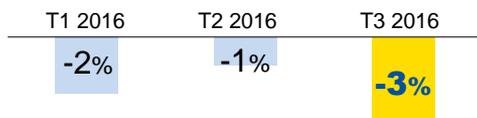
- Progression sur les marchés émergents, hors Russie et Brésil.
- Zones matures médiocres du fait de ventes hivernales retardées. Croissance observée sur les segments d'entrée de gamme.

A fin septembre :

- OE : +4 %, avec une croissance dans les zones matures, en Chine et en Inde.
- RT : +2 %. Demande dynamique en Europe Occidentale et Amérique du Nord, soutenue par les segments d'entrée de gamme. Forte croissance en Chine.



PL à fin septembre : -2%



T3 :

- Contraction des marchés due à l'OE aux Amériques et au RT en Asie.

A fin septembre :

- OE : -1 %. Croissance en Europe Occidentale et en Inde, déclin en Amérique du Nord sur des niveaux élevés.
- RT : -2 %. Marchés en hausse en Europe Occidentale et en Amérique du Nord grâce à des importations élevées de pneus d'entrée de gamme. Baisse en Chine, premier marché mondial.



SPÉCIALITÉ (FY) : -4 %/-5 %*

Old: -2% / -5%*

- Mining : demande en retrait liée à la dernière année de déstockage.
- Génie civil : ralentissement.
- Agricole** : tendance à la baisse à l'OE.
- Avion*** et Deux-roues**** : poursuite de la croissance.

* Estimation des marchés annuels

** Europe et Amérique du Nord

*** Avions commerciaux

**** Moto Europe, USA et Japon

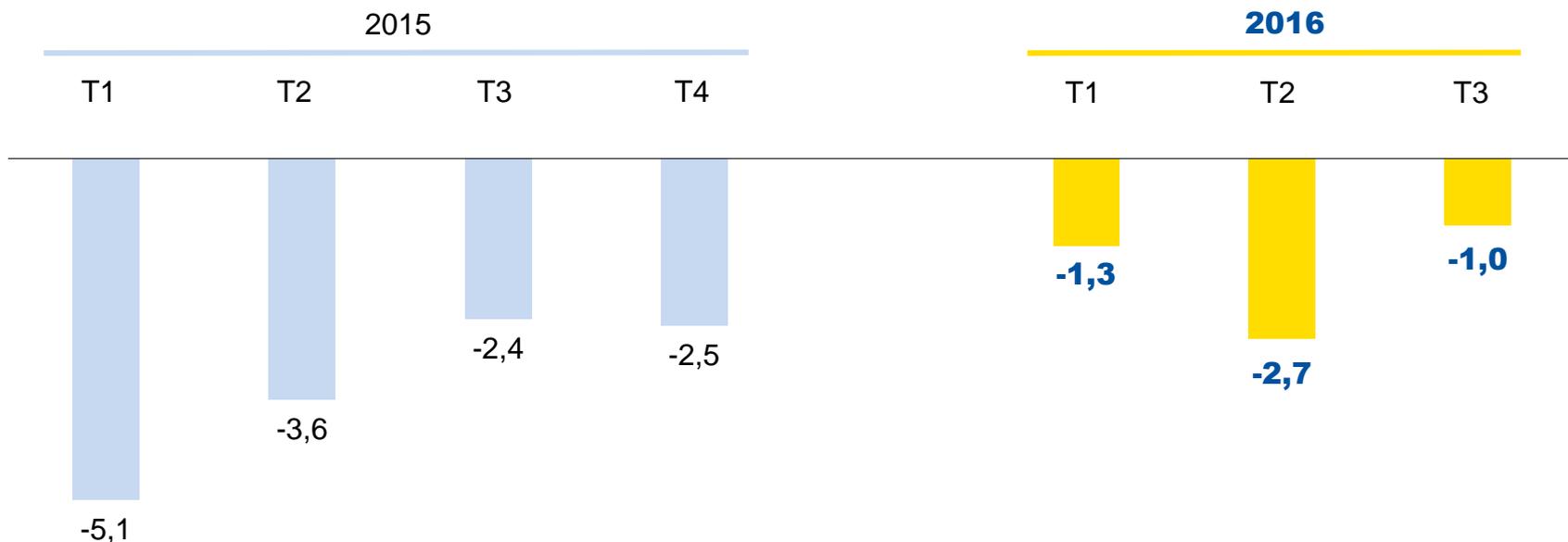
Positions renforcées dans toutes les activités du Groupe

	(en millions €)	9M 2016
	SR1 ventes nettes Croissance des volumes Croissance des marchés	8 880 +2,5 % +2 %
	SR2 ventes nettes Croissance des volumes Croissance des marchés	4 440 +0,3 % -2 %
	SR3 ventes nettes Croissance des volumes Croissance des marchés	2 151 -2,3 % -4%/-5%*

* Estimation des marchés annuels

Amélioration du prix-mix grâce à un pilotage qui valorise le leadership technologique du Groupe

▲ Prix-mix, variation trimestrielle (en %)



Guidance 2016 confirmée

	FY 2016
Volumes	Croissance supérieure aux marchés
Résultat Opérationnel sur activités courantes et à taux de change constant	> 2015*
FCF structurel	> 800 M€

* \geq pour S2

19 octobre 2016

Ventes Nettes au 30 septembre 2016



- 1 / Ventes nettes de 15,5 Md€ portées par les volumes et l'amélioration du prix-mix**
- 2 / Guidance 2016 confirmée**

19 octobre 2016

Ventes Nettes au 30 septembre 2016

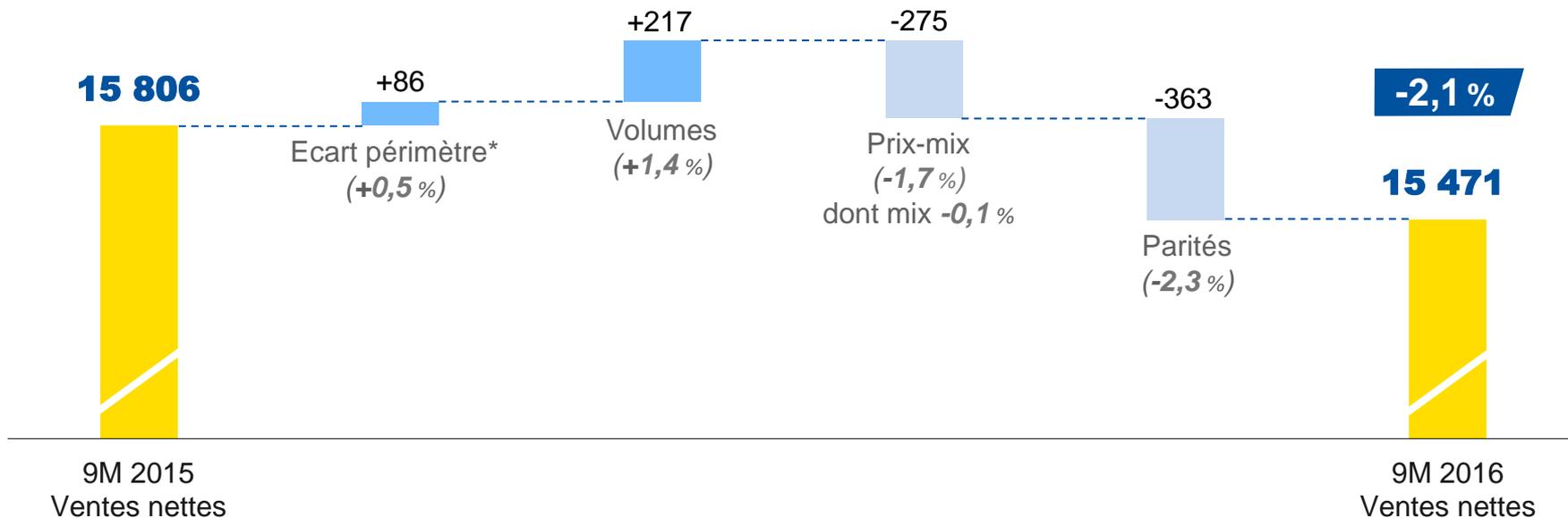


1

**Ventes nettes de 15,5 Md€
portées par les volumes
et l'amélioration du prix-mix**

Pilotage prix ciblé et mix renforcé qui soutiennent les Ventes nettes et améliorent les marges

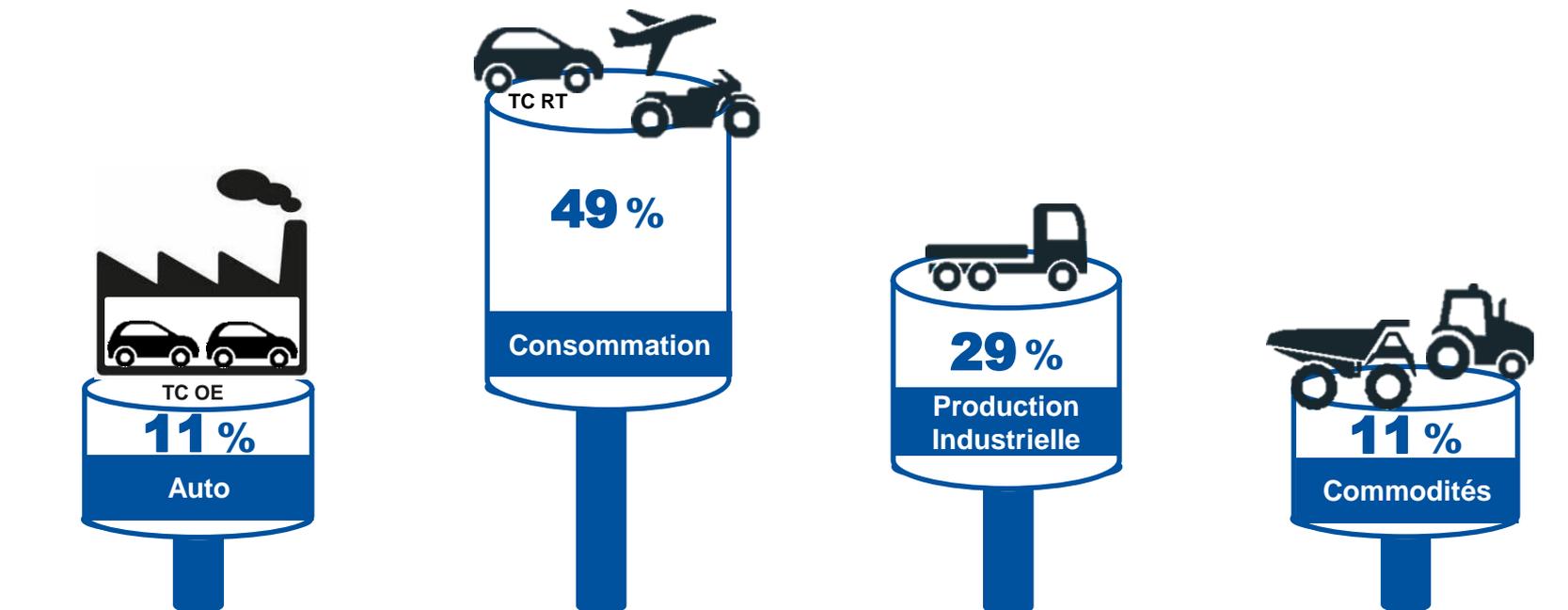
▲ Variation annuelle (en millions € et en %)



* Meyer Lissendorf, Blackcircles, BookaTable

Un business model fortement lié à la consommation

▲ Ventes Nettes par type d'exposition économique



Répartition des Ventes Nettes 2015

10 Ventes Nettes au 30 septembre 2016 – 19 octobre 2016

MICHELIN CrossClimate, « le pneu idéal “toutes saisons” »



- Pneu MICHELIN été doté de la certification hiver
- Meilleur pneu 4 saisons selon



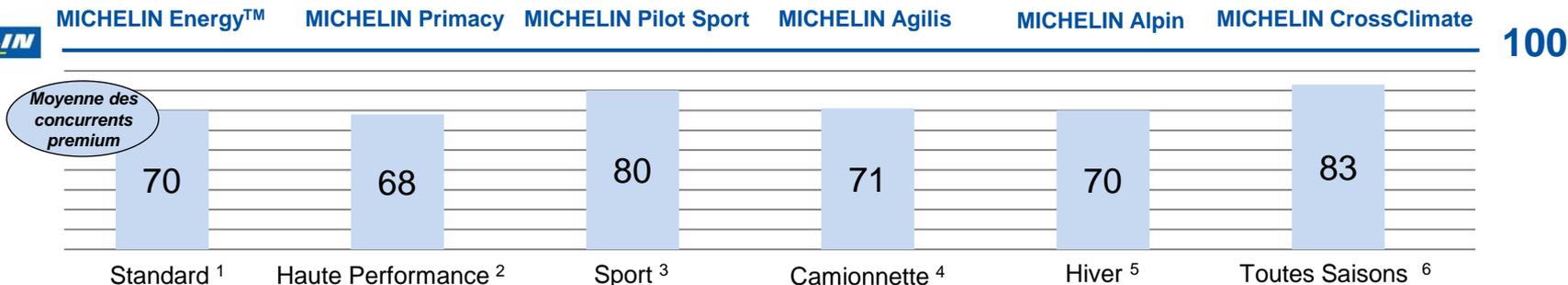
« Un seul candidat remplit
l'ensemble des exigences
d'un pneu idéal “toutes saisons”
sans compromis : il s'agit
du pneu
MICHELIN CrossClimate »

selon 

L'innovation au service d'une performance totale



▲ 32% de longévité en plus vs. les concurrents Premium en Europe
(MICHELIN = base 100)



MICHELIN CrossClimate :
« Champion du coût à l'usage » selon



**LES PNEUS MICHELIN
DURENT 8 000 KM DE PLUS,
POUR 8 000 KM DE BELLES
HISTOIRES EN PLUS.**

*0101 MENTIONS LEGALES SUR WWW.MICHELIN.FR



Source : Classements basés sur des résultats aux tests effectués sur plusieurs dimensions de pneus par des centres indépendants (Dekra 2012-2013-2014), TÜV SÜD Product Service (2010-2011) et tests presse (AutoBild 2011 à 2014)

(1) Standard sur 14"/15"/16" – (2) Haute Performance sur 16"/17" – (3) Sport sur 18" – (4) Camionnette sur 16" – (5) Hiver sur 15"/16"/17"

– (6) Test effectué par TÜV SÜD, en juillet et août 2016, sur la dimension 205/55R16 sur la VW Golf 7 vs. les concurrents Premium Toutes Saisons

12 Ventes Nettes au 30 septembre 2016 – 19 octobre 2016

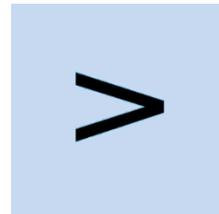


J.D. Power : historique des récompenses sur les pneus

Première monte

- Depuis 1989, Michelin et BFGoodrich ont obtenu 63 des 76 récompenses au titre de la satisfaction des clients Première monte.
- Ces résultats démontrent l'engagement de Michelin pour la performance totale du pneu tout au long de sa vie.

5x plus que ses concurrents réunis !



Des nouveaux produits ultra performants apportant des gains de productivité dans les mines



**MICHELIN
XDR 250
50/80 R 57**



**MICHELIN
XDR 3
40.00 R 57**

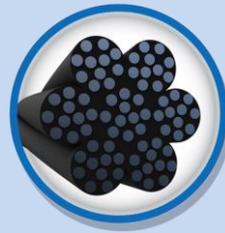
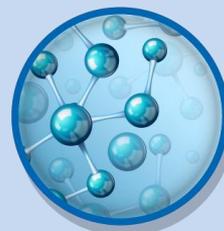
- Le pneu le plus productif avec au moins **25% de TKPH* en plus...**
... Sans aucun compromis sur la durée de vie

3 INNOVATIONS MAJEURES

NOUVEAUX MELANGES



NOUVELLE SCULPTURE



**CABLES
ANTI-CORROSION**

* Tonne Kilomètre Par Heure

19 octobre 2016

Ventes Nettes au 30 septembre 2016



2 / **Guidance 2016 confirmée**

Mise à jour des prévisions de marchés pour 2016



TOURISME : ~ +2 %

Old : +1 % / +3 %

- OE : progression dans les zones matures, en Chine et en Inde.
- RT : demande porteuse en Europe Occidentale et en Amérique du Nord, portée par les segments d'entrée de gamme. Croissance soutenue en Chine.



POIDS LOURD : ~ -2 %

Old : -2 % / 0 %

- OE : progression en Europe Occidentale et en Inde, déclin en Amérique du Nord sur des niveaux élevés.
- RT : marchés en croissance en Europe Occidentale et en Amérique du Nord tirée par le dynamisme des importations de pneus d'entrée de gamme. Recul de la Chine, premier marché mondial.



SPÉCIALITÉ : -4 % / -5 %

Old : -2 % / -5 %

- Mining : demande en retrait liée à la dernière année de déstockage.
- Génie civil : ralentissement.
- Agricole* : marchés OE en recul.
- Avion*** et Deux-roues **** : poursuite de la croissance.

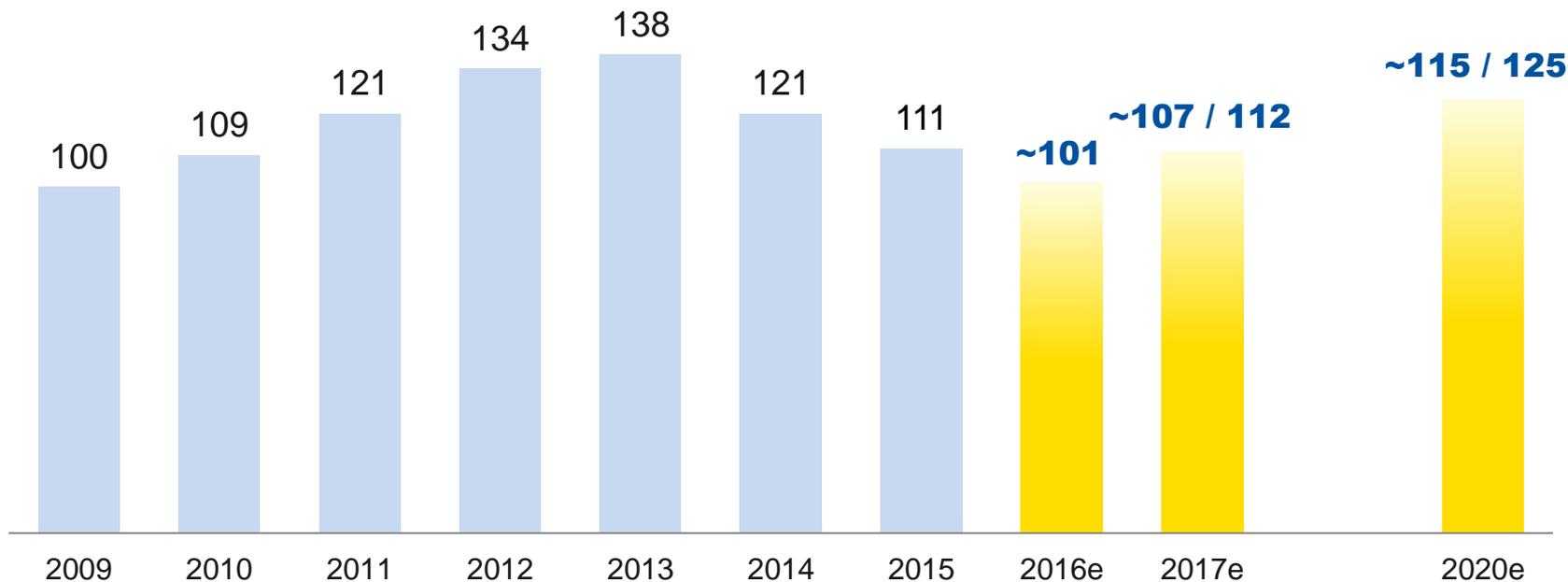
* Europe et Amérique du Nord

** Avions commerciaux

*** Moto Europe, USA et Japon

Mining : 2016 dernière année de déstockage

▲ (base 100 en 2009, en tonnes)



Guidance 2016 confirmée

	FY 2016
Volumes	Croissance supérieure aux marchés
Résultat Opérationnel sur activités courantes et à taux de change constant	> 2015*
FCF structurel	> 800 M€

* \geq pour S2

Scenario EBIT mis à jour, compte-tenu de l'amélioration du prix-mix/matières premières et des cours de Septembre

(en millions €)	S1 2016	FY 2016	
		old	new
Matières Premières	+339	~ +450	~ +550
Effet net Prix-mix / Matières Premières	+115	Positif	Positif > +150
Plan de compétitivité / inflation	+13	Neutre	Neutre
Effet parités	-98	~ -200	~ -160



MICHELIN

PILOT SPORT 4 S 

19 octobre 2016

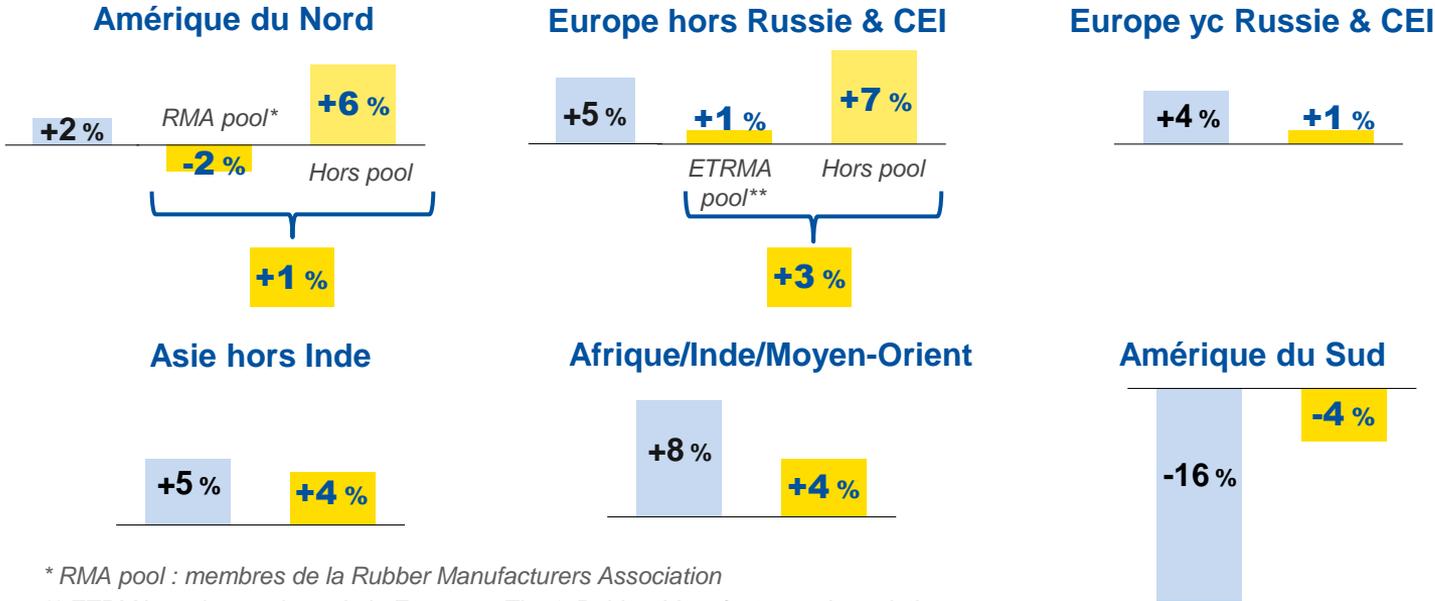
Ventes Nettes au 30 septembre 2016



Annexes

TC : croissance en Europe de l'Ouest et Amérique du Nord tirée par les segments d'entrée de gamme, et dans les marchés émergents hors Amérique du Sud

▲ Marché Tourisme camionnette au 30 septembre 2016/2015 (variation en %, en nombre de pneus)



* RMA pool : membres de la Rubber Manufacturers Association

** ETRMA pool : membres de la European Tire & Rubber Manufacturers Association

Source Michelin

■ OE ■ RT

PL : marché mondial en baisse pénalisé par l'OE dans les Amériques et en Chine

▲ **Marchés Poids Lourd** au 30 septembre 2016/2015
 (variation en %, en nombre de pneus neufs)



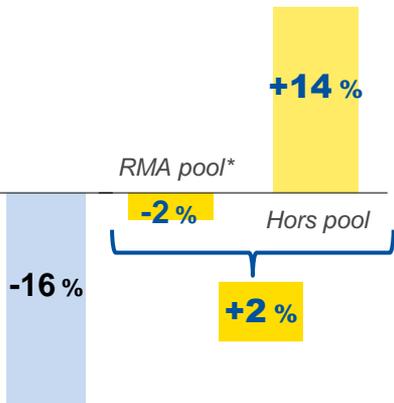
TOTAL MONDE

-1% -2%

Amérique du Nord

Europe hors Russie & CEI

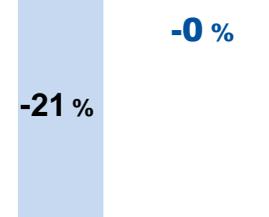
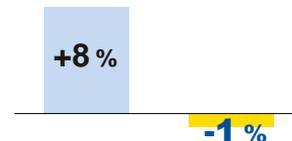
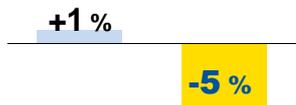
Europe yc Russie & CEI



Asie hors Inde

Afrique/Inde/Moyen-Orient

Amérique du Sud



* RMA pool : membres de la Rubber Manufacturers Association

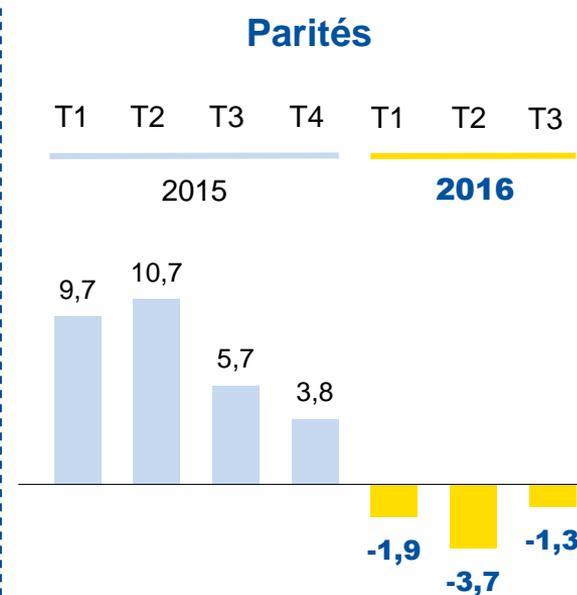
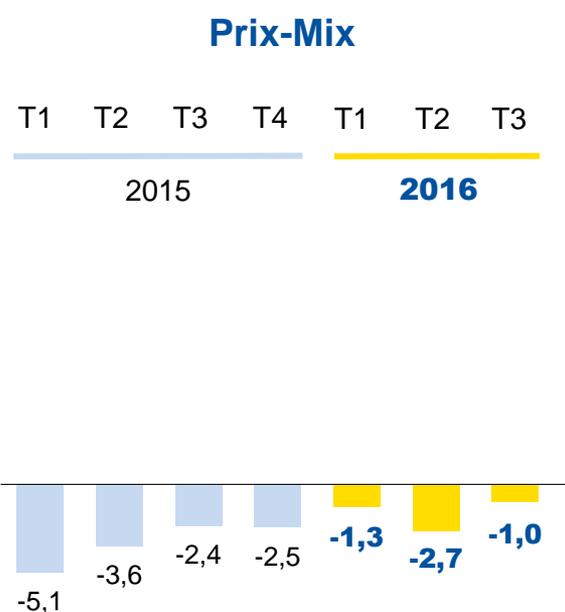
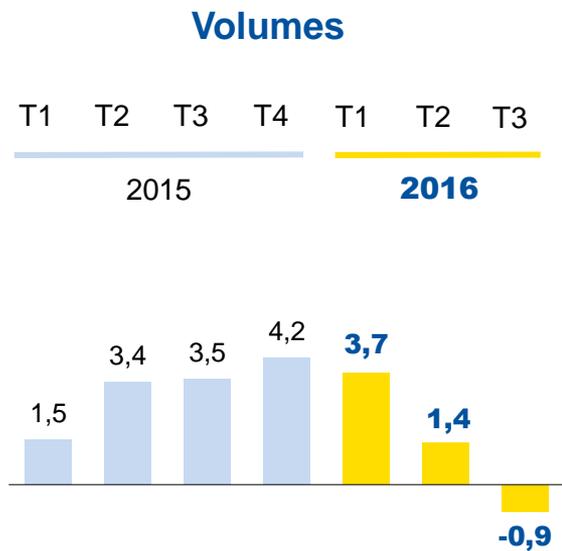
Source: Michelin

■ OE ■ RT



Amélioration du prix-mix dans un contexte de marchés médiocres au 3e trimestre

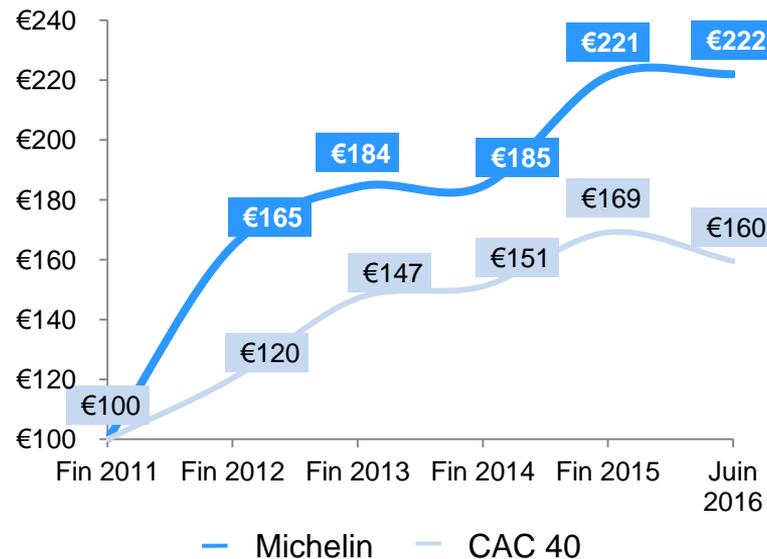
▲ Variation trimestrielle (en %)



Politique actionnariale 2015-2016 : 978 M€ de dividendes et 750 M€ de rachats d'actions

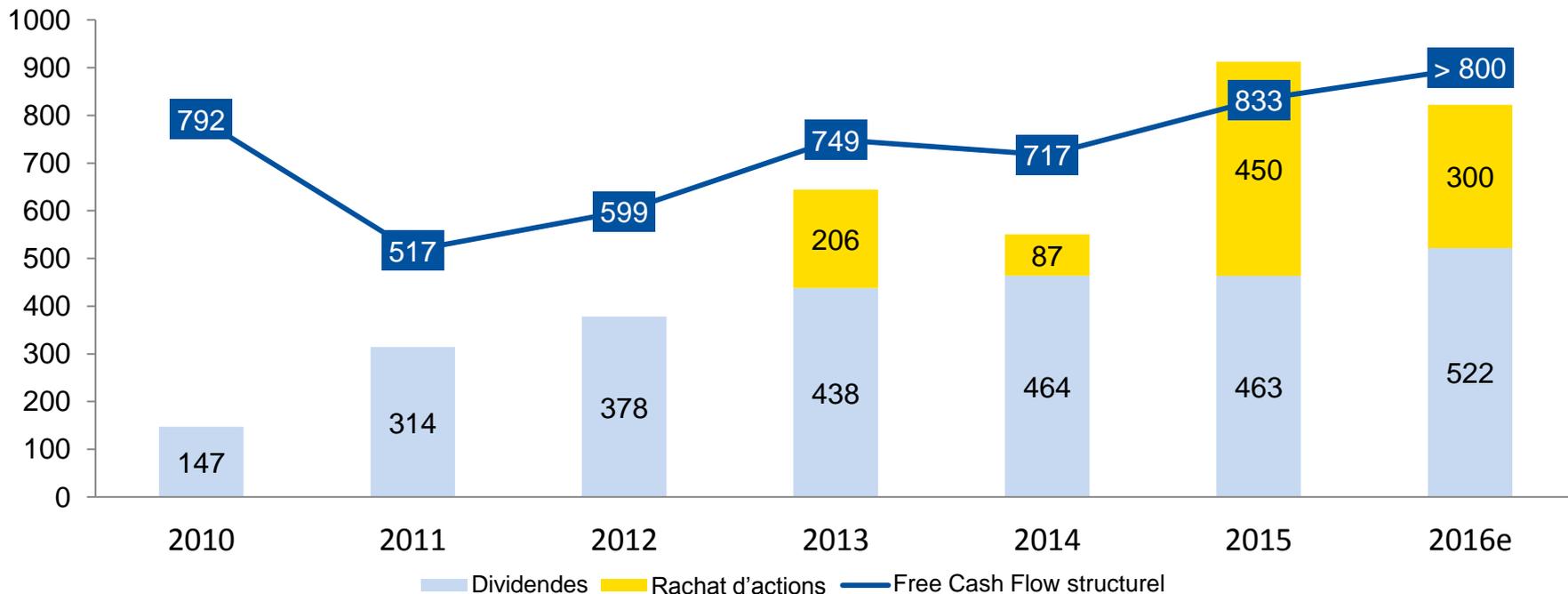
- Programme de rachats d'actions
 - 2015 : rachats à hauteur de 451 M€
 - S1 2016 : rachats à hauteur de 150 M€
 - 1 757 440 actions rachetées à un cours moyen de 85,35 €
 - Nouvelle tranche de 150 M€ lancée au S2 2016
 - Au 30 septembre, rachat de 841 490 actions à un cours moyen de 93,27 €
- Engagement de dividende
 - Au moins 35 % du résultat net hors éléments non récurrents

● Total Shareholder Return

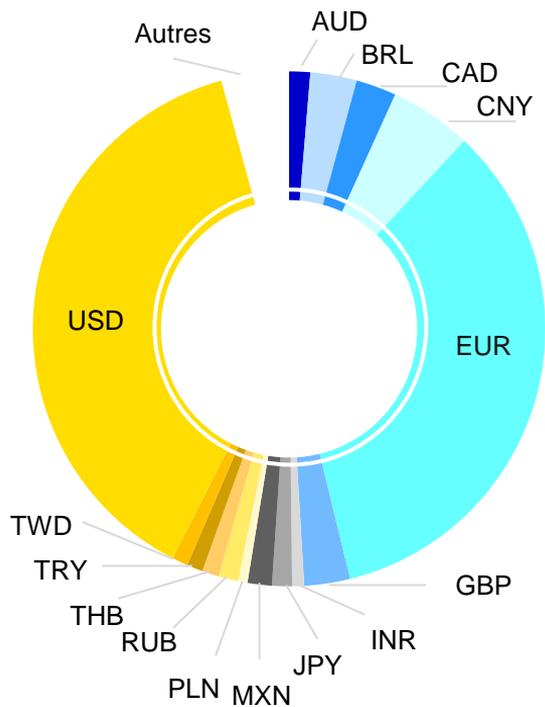


Politique actionnariale fondée sur une solide génération de cash

● En millions €



S1 2016 : Ventes nettes par devise



% des Ventes Nettes	
AUD	1%
BRL	3%
CAD	3%
CNY	5%
EUR	34%
GBP	3%
INR	1%
JPY	1%
MXN	2%
PLN	1%
RUB	1%
THB	1%
TRY	1%
TWD	1%
USD	38%
Autres	4%

Rappel de la sensibilité €/€ sur EBIT :

une variation de 1 cent du taux de change moyen annuel €/€ génère une variation entre 15-20 M€ de notre EBIT annuel.

▲ Cours Euro / USD – 2013–2016



Source : Thomson One

Calendrier

- **14 février 2017** : Résultats annuels 2016
- **20 avril 2017** : Ventes nettes du 1^{er} trimestre
- **19 mai 2017** : Assemblée générale des actionnaires
- **25 juillet 2017** : Résultats du 1^{er} semestre
- **19 octobre 2017** : Ventes nettes du 3^{ème} trimestre

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/fre>

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@fr.michelin.com