



26 juillet 2016

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2016

Résultat opérationnel sur activités courantes à 1,4 Md€, en augmentation de 241 M€ à parités constantes

- Marchés TC en croissance avec une stabilisation au remplacement au T2, marchés PL moins dynamiques et marchés GC encore en baisse
- Volume en croissance de 2,5 %, supérieure aux marchés pour toutes les activités
- Marge opérationnelle sur activités courantes de 13,7 % en progression de 1,7 point
- Effet Prix-mix / Matières premières positif de 115 M€ grâce à un pilotage efficace et compte tenu d'un effet de base favorable
- Plan de compétitivité de 155 M€ qui compense l'inflation
- *Cash flow* libre positif de 8 M€, en amélioration de 108 M€ par rapport au S1 2015 hors acquisitions
- Rachat d'actions : première tranche de 150 M€ réalisée, lancement prévu de la deuxième tranche de 150 M€ sur S2
- Guidance 2016 confirmée

Croissance supérieure au marché pour chacune des activités du Groupe

Variation des volumes	S1 2016
Tourisme camionnette* Marchés	+4 % +2 %
Poids lourd* Marchés	+1 % -1 %
Spécialités Marchés	-2 % -2 %/ -5 %**

* Et distribution associée

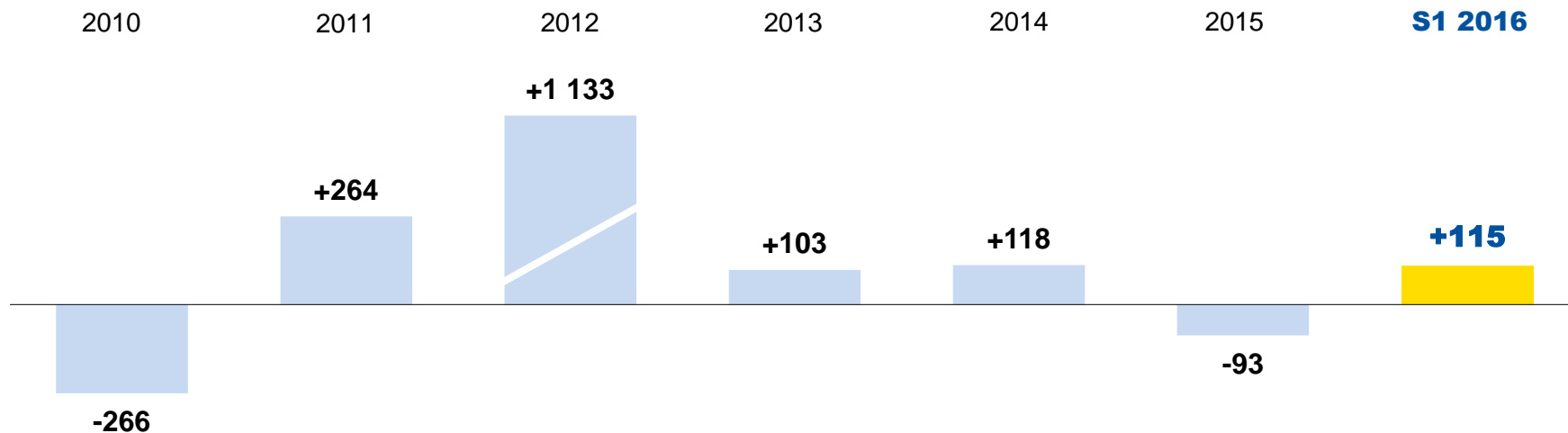
** Estimation des marchés annuels

Source Michelin



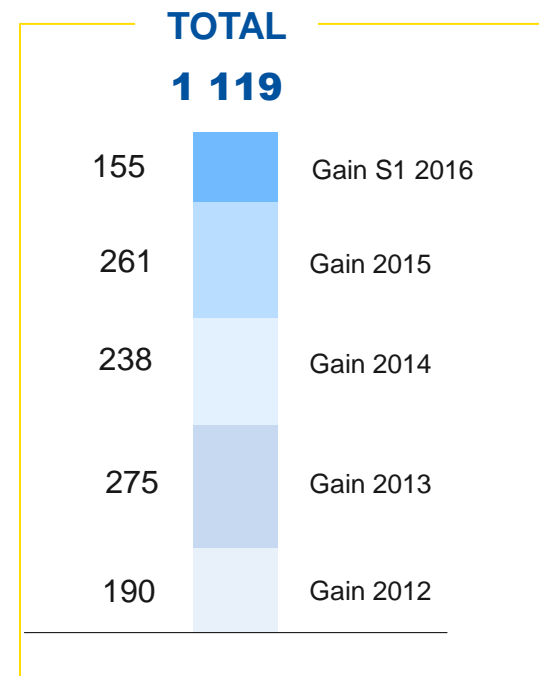
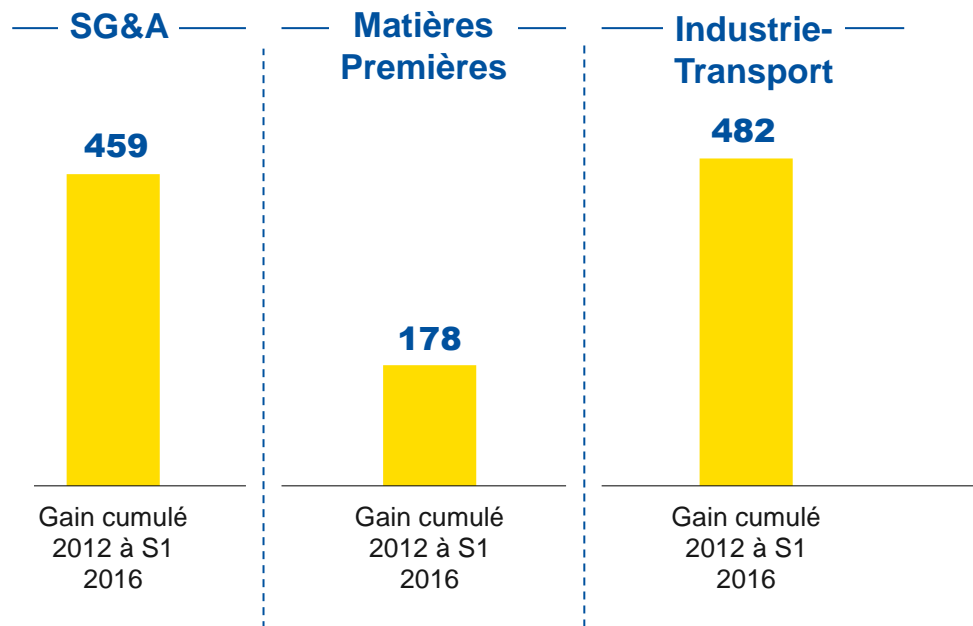
Amélioration de la marge unitaire par une politique de prix pilotée dans la durée

▲ Effet net Prix-mix / Matières premières sur le Résultat opérationnel
(en millions €)



Plan de compétitivité : en route vers l'objectif de 1,2 Md€

▲ Objectif de Gain* 2012-2016 = 1 200 M€



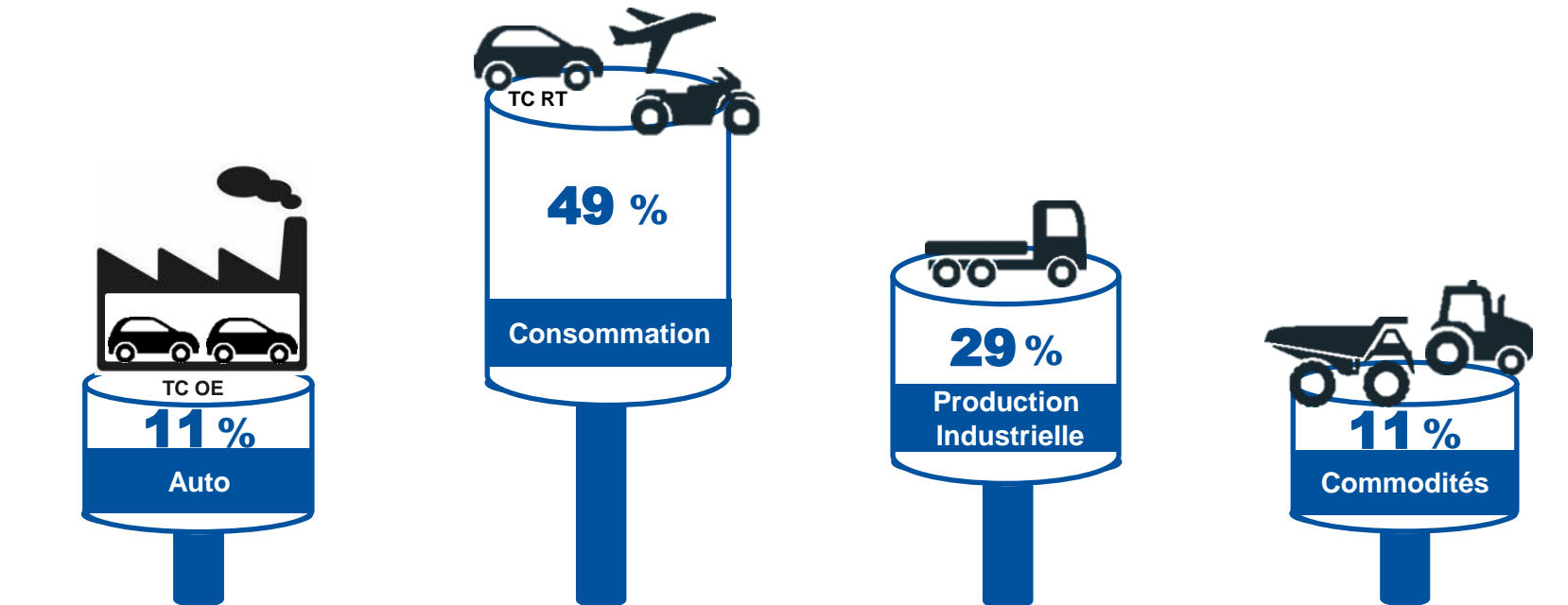
* Avant inflation et y compris coûts évités

Guidance 2016 confirmée

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

Un business model faiblement dépendant du secteur automobile

▲ Ventes Nettes par type d'exposition économique



Répartition des Ventes nettes 2015

26 juillet 2016

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2016



- 1 / S1 2016 : un résultat opérationnel en amélioration**
- 2 / Structure financière solide**
- 3 / Guidance 2016 confirmée**

26 juillet 2016

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2016



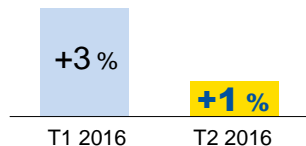
1

**S1 2016 : un résultat
opérationnel en amélioration**

Marchés T2 peu porteurs



TOURISME : +2%



Monde OE : +2%

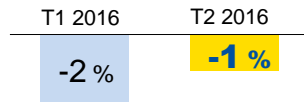
- Zones matures, Chine et Inde en croissance

Monde RT : +2%

- Demande dynamique en Europe de l'Ouest et en Amérique du Nord alimentée par des importations et une hausse des stocks
- Croissance soutenue en Chine



POIDS LOURD : -1%



Monde OE : +0%

- Croissance en Europe de l'Ouest et en Inde, baisse en Amérique du Nord sur des bases élevées

Monde RT : -2%

- Croissance en Europe de l'Ouest et en Amérique du Nord alimentée par des importations
- Recul en Chine, premier marché mondial



SPECIALITES : -2% / -5%*

- Mining : demande en retrait lié à la dernière année de déstockage
- Agricole : stabilisation à un niveau bas pour les zones matures
- Avion et Deux-roues : poursuite de la croissance

* Estimation des marchés annuels

Source Michelin

Poursuite de la dynamique de lancement produits

Tourisme

MICHELIN Defender LTX



MICHELIN Pilot Sport 4



MICHELIN CrossClimate



MICHELIN XCD2



Cavity Foam « Acoustic »



Poids lourd

MICHELIN X-One Urban bus



MICHELIN X Multi3D



MICHELIN XWorks



Convoi TripleA



MICHELIN X Line Energy Z



Spécialités



MICHELIN Anakee Wild



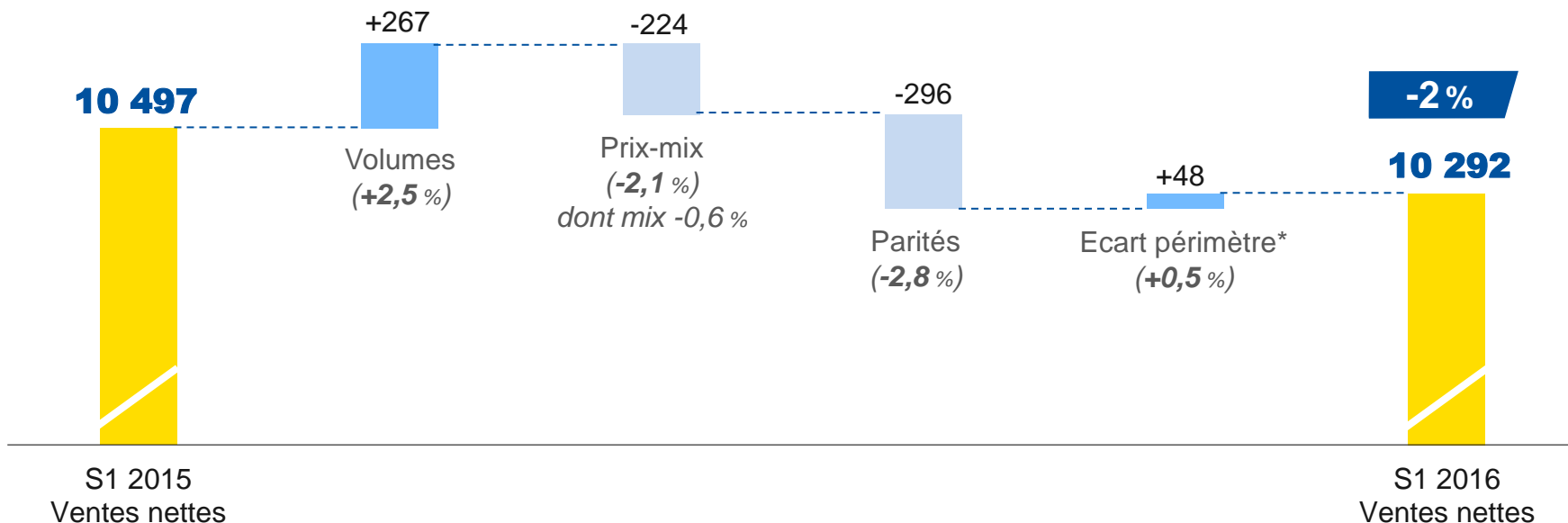
MICHELIN XDR250



Brésil : premier pneu produit localement

Ventes nettes soutenues par la hausse des volumes

▲ Variation annuelle (en millions € et en %)

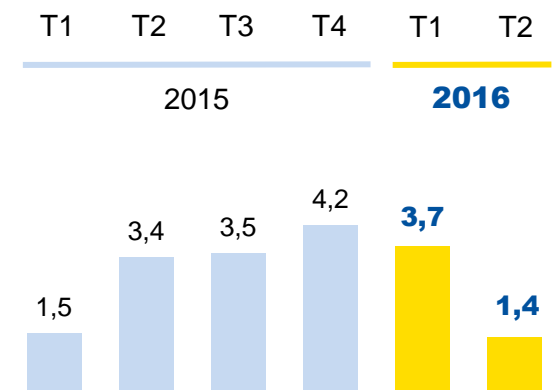


* Meyer Lissendorf, Blackcircles, BookaTable

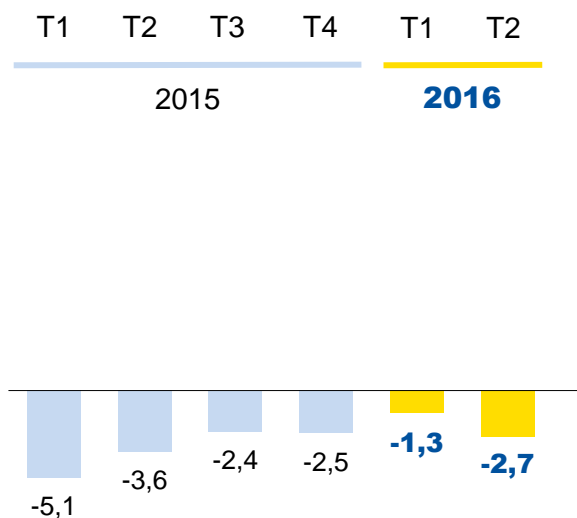
Une base de comparaison moins favorable au T2

▲ Variation trimestrielle (en %)

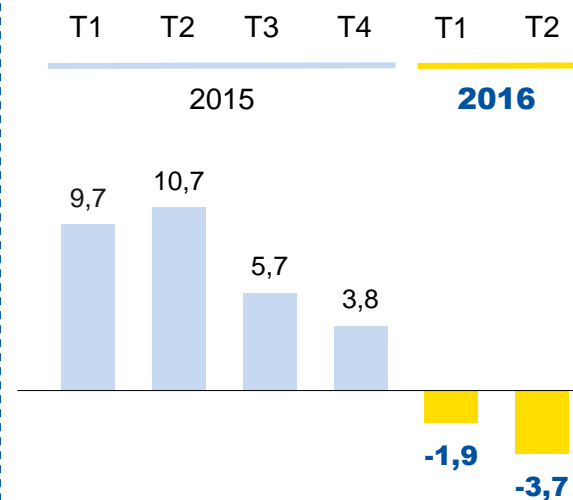
Volumes



Prix-Mix

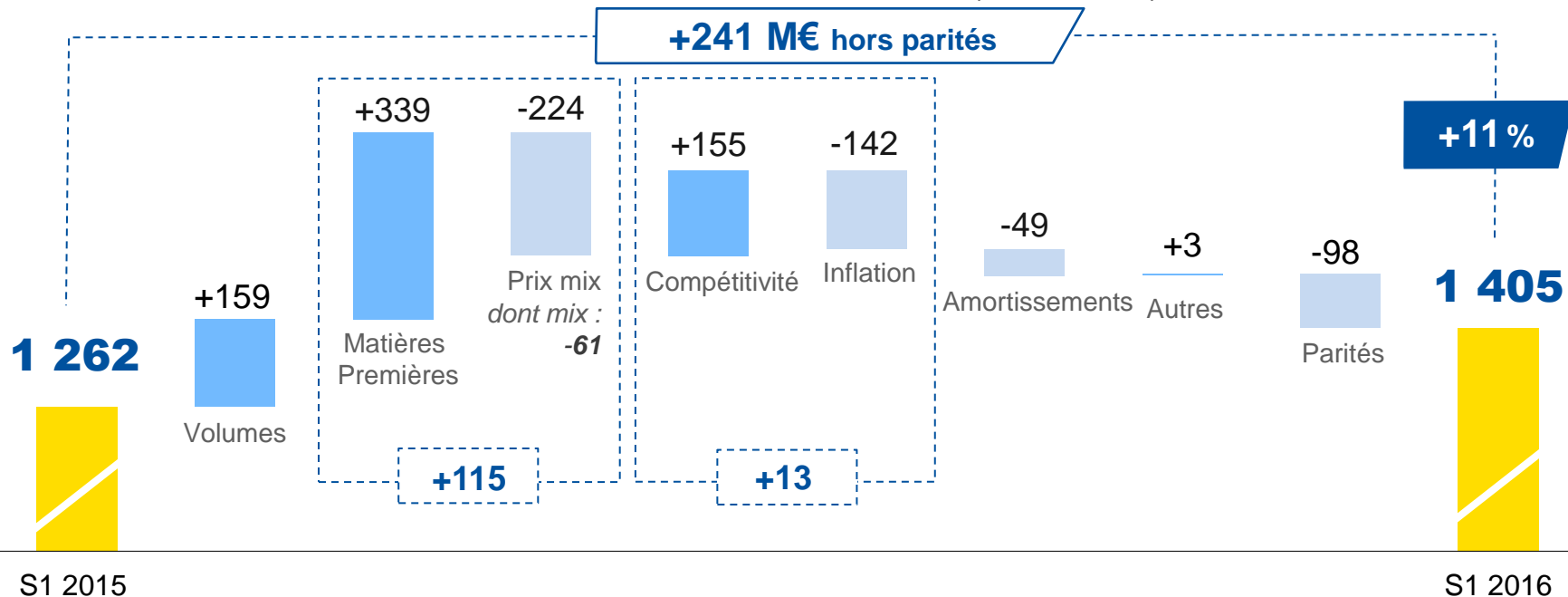


Parités



Résultat opérationnel en hausse de 241 M€ à parités constantes

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

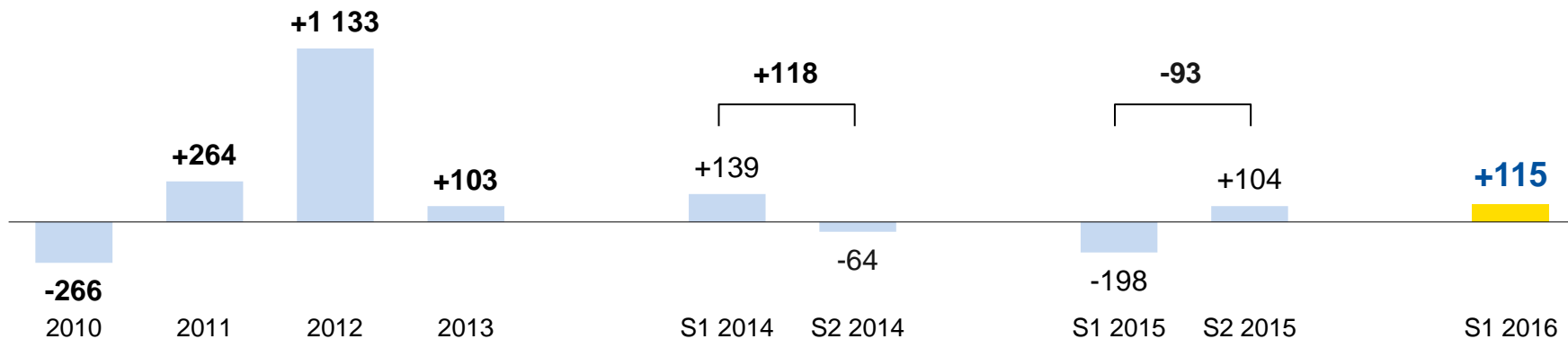


* Afin de faciliter la compréhension et l'analyse de sa performance opérationnelle, le Groupe a choisi de modifier le libellé du solde de gestion "Résultat opérationnel avant produits et charges non récurrents" en " Résultat opérationnel sur activités courantes" et en a précisé la définition.

Amélioration de la marge unitaire par une politique de prix pilotée dans la durée




▲ Effet net Prix-mix / Matières premières sur le Résultat opérationnel

(en millions €)



- S1 2016 : effet net Prix-mix / Matières premières négatif de 20 M€ pour les activités indexées et positif de 135 M€ pour les activités non indexées

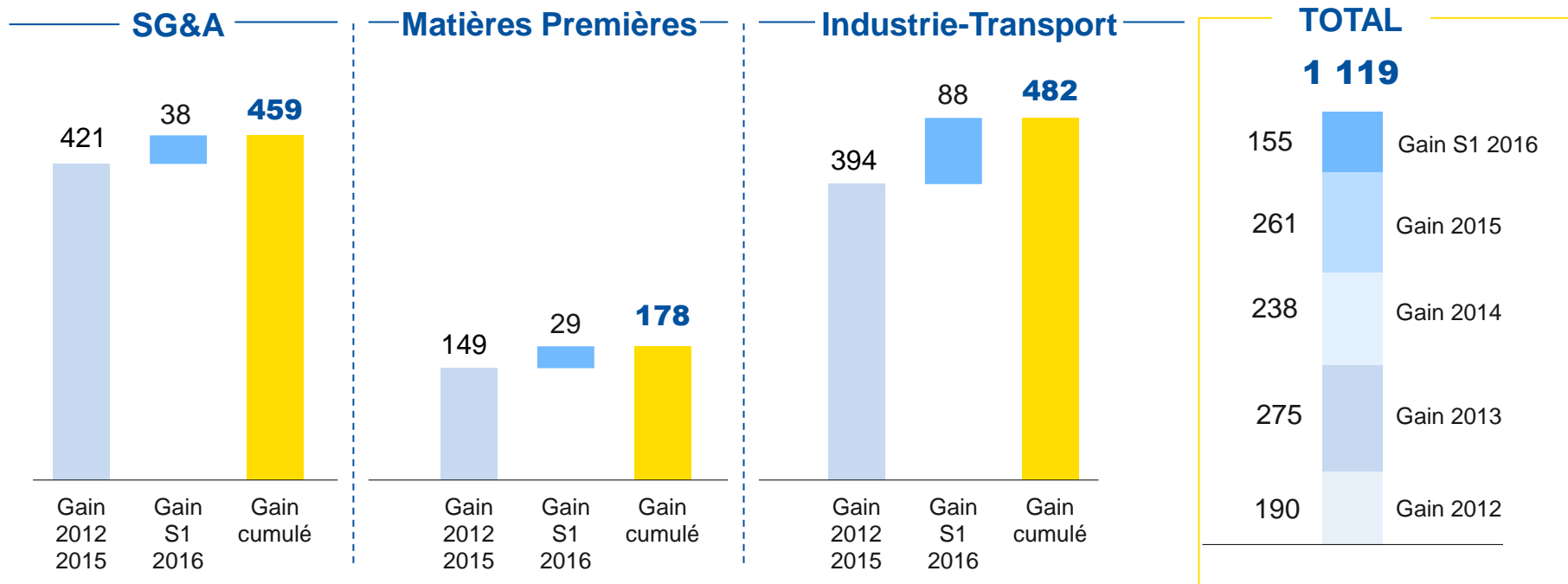
Marges élevées pour SR1 et SR2 et bonne résistance du SR3

(en millions €)		S1 2016	S1 2015	Variation
	SR1 ventes nettes	5 916	5 860	+1 %
	Résultat opérationnel*	814	632	+29 %
	Marge opérationnelle*	13,8 %	10,8 %	+3 pts
	SR2 ventes nettes	2 907	3 068	-5 %
	Résultat opérationnel*	288	293	-2 %
	Marge opérationnelle*	9,9 %	9,6 %	+0,3 pt
	SR3 ventes nettes	1 469	1 569	-6 %
	Résultat opérationnel*	303	337	-10 %
	Marge opérationnelle*	20,6 %	21,5 %	-0,9 pt

* sur activités courantes

Plan de compétitivité : en route vers l'objectif de 1,2 Md€

▲ Objectif de Gain* 2012-2016 = 1 200 M€



* avant inflation et y compris coûts évités

26 juillet 2016

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2016

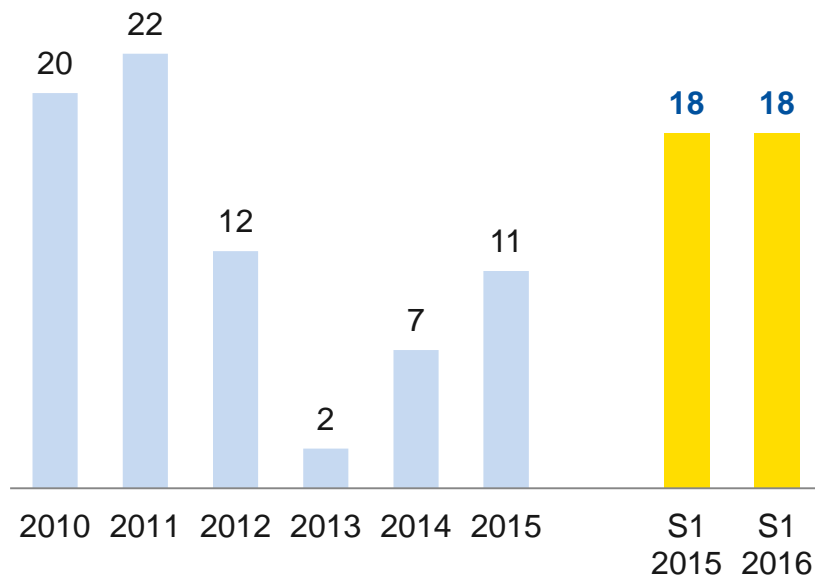


2 / Structure financière solide

Structure financière toujours robuste après les rachats d'actions, saluée par les agences de notation

▲ Ratio d'endettement

Dette nette / Capitaux propres, en %



▲ Amélioration de la notation long terme par S&P

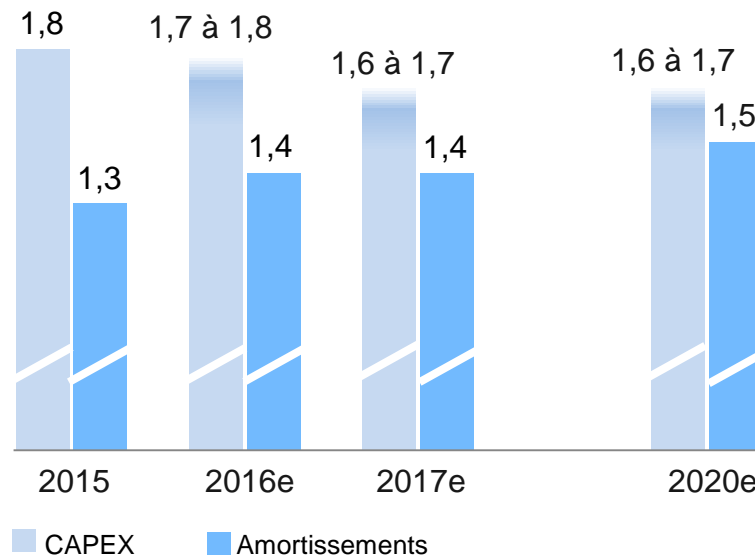
Court terme	S&P Moody's	A-2 P-2
Long terme	S&P Moody's	A- A3
Perspective	S&P Moody's	Stable Stable

Investir pour créer de la valeur

- ▲ Réussir nos investissements prioritaires pour la croissance du Groupe :
 - Dans la supply chain, pour améliorer le service au client (SI et logistique)
 - Dans les marchés en croissance: TC haut de gamme, au Mexique et en Asie
 - Dans les services digitaux
 - Dans les matières premières et les semi-finis



- ▲ Réduction de l'écart entre les CAPEX et les amortissements :
(en milliards d'€, en parités courantes)



Léon, Mexique : une nouvelle usine haut de gamme Tourisme

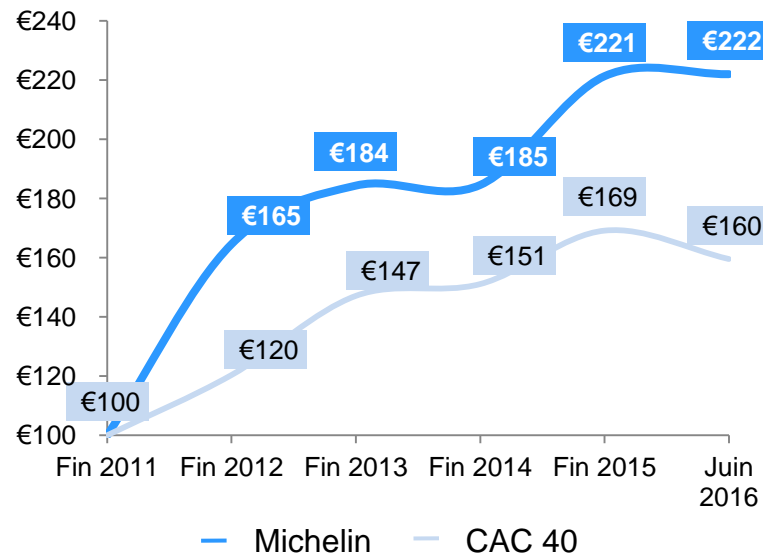
- Capacité :
 - Première tranche : 4 à 5 millions d'enveloppes TC MICHELIN
 - Environ 60 000 tonnes
 - 80 % de pneus produits seront de dimensions 18" et plus
- Investissement :
 - 450 M€ y compris atelier semi-finis
- Cible :
 - Constructeurs installés au Mexique
 - Marché haut de gamme Amérique du Nord
- Premier pneu produit fin 2018



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

- Programme de rachat d'actions
 - 2015 : rachats à hauteur de 451 M€
 - S1 2016 : rachats à hauteur de 150 M€
 - 1 757 440 actions acquises à un cours moyen de 85,35 €
 - S2 2016 : lancement prévu d'une nouvelle tranche de 150 M€

● Total Shareholder Return



26 juillet 2016

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2016



3 / Guidance 2016 confirmée

Estimations des marchés 2016 ajustées



TOURISME : +1 % / +3 %

Old : +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



POIDS LOURD : -2 % / 0 %

Old : +0 % / +2 %

Légère baisse du marché mondial

- Recul du premier marché mondial en Chine
- Résilience en Europe
- Stabilisation sur des bases élevées en Amérique du Nord RT



SPECIALITES : -2 % / -5 %

Marchés Génie Civil et Agricole pénalisés par le cours des Matières premières

- Minier : demande en baisse et dernière année de déstockage
- Génie Civil Première monte* : tendance à la baisse
- Agricole* : stable à un niveau faible

* Europe & Amérique du Nord

Guidance 2016 confirmée

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

Scenario S2 2016 sur base des cours de Juin 2016

	S2 2016	FY 2016
Matières Premières	Environ +100 M€	Environ +450 M€
Effet net Prix-mix / Matières Premières	Activités indexées : négatif Autres activités : neutre	Positif
Plan de compétitivité / inflation		Neutre
Effet parités		Environ -200 M€



26 juillet 2016

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2016



Annexes

Chiffres clés publiés S1 2016 et S1 2015

(en millions €)	S1 2016	S1 2015
Ventes nettes	10 292	10 497
EBITDA sur activités courantes	2 085	1 913
Marge EBITDA sur activités courantes	20,3 %	18,2 %
Résultat opérationnel sur activités courantes*	1 405	1 262
Marge opérationnelle sur activités courantes	13,7 %	12,0 %
Produits et charges opérationnels hors activités courantes	-51	-17
Résultat net	769	707
Résultat par action (part du Groupe, en € par action de base)	4,24	3,79
Investissements (hors acquisitions)	623	632
Cash flow libre**	+8	-219
Endettement net / Fonds propres	18 %	18 %

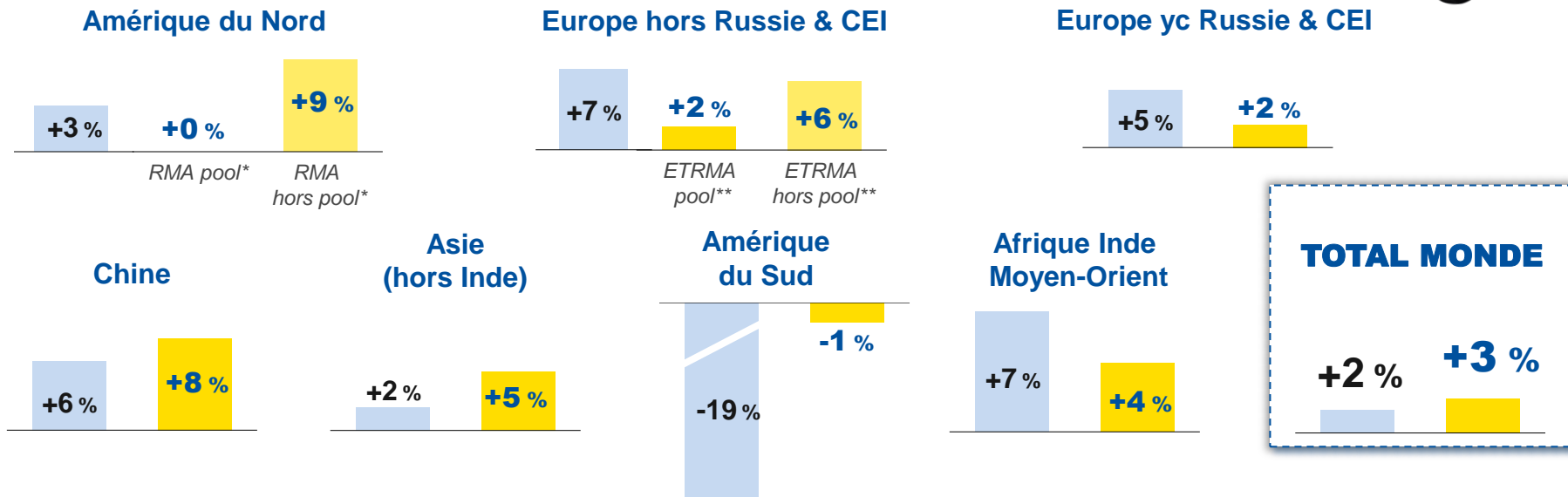
* Afin de faciliter la compréhension et l'analyse de sa performance opérationnelle, le Groupe a choisi de modifier le libellé du solde de gestion "Résultat opérationnel avant produits et charges non récurrents" en " Résultat opérationnel sur activités courantes" et en a précisé la définition.

** Cash flow libre : flux de trésorerie sur activités opérationnelles – flux de trésorerie d'investissement – flux de trésorerie sur les autres actifs financiers , avant distributions

TC : demande dynamique en zones matures, avec une hausse des importations et des stocks au RT



▲ Marché Tourisme camionnette au 30 juin 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

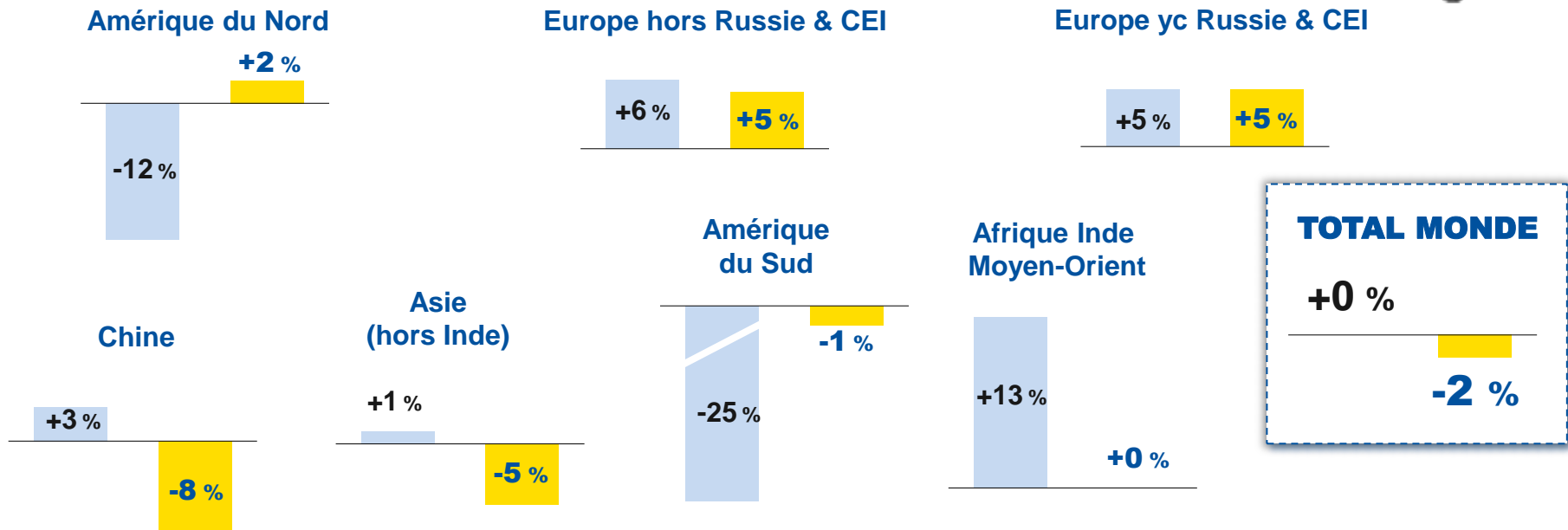
■ OE ■ RT

PL : demande mondiale en baisse tirée par le recul du marché RT chinois et croissance RT dans les pays matures



▲ Marchés Poids lourd au 30 juin 2016/2015

(variation en %, en nombre de pneus neufs)

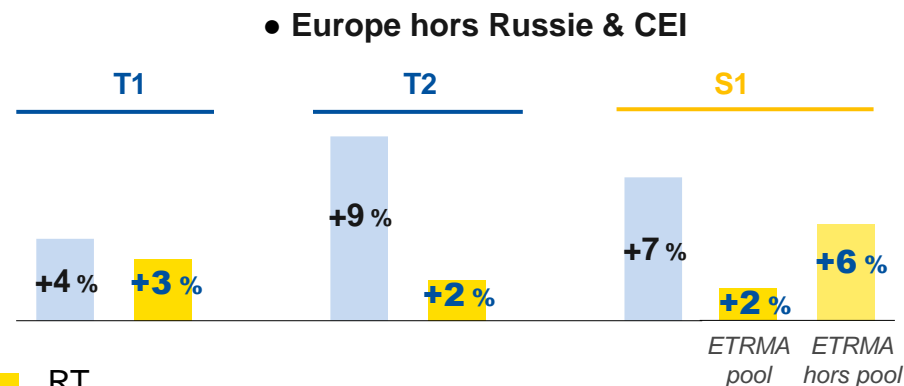
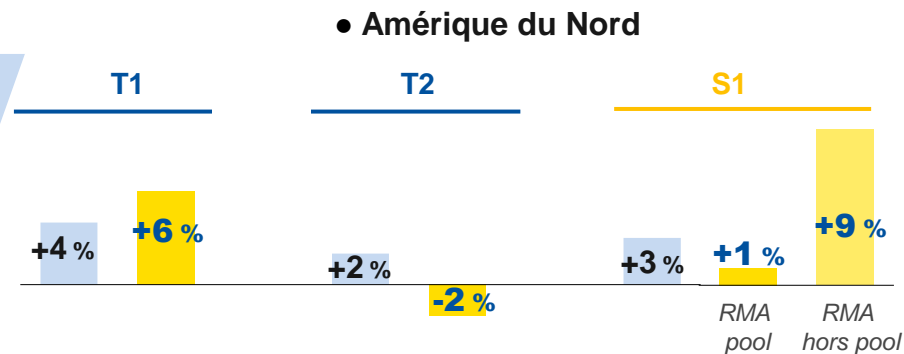
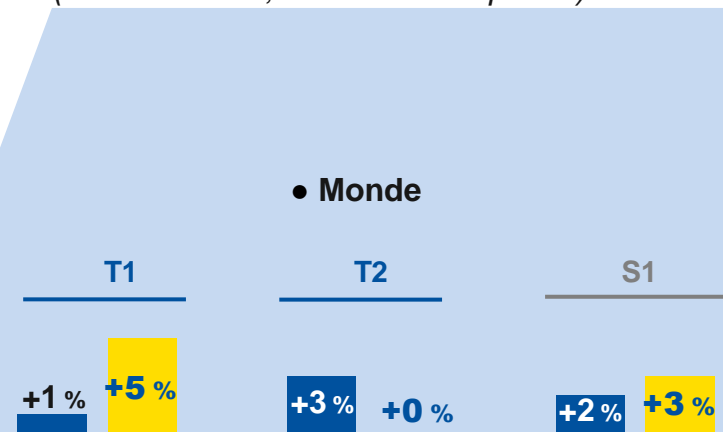


Source : Michelin

TC : marchés S1 tirés par les importations asiatiques dans les zones matures ; ralentissement au T2

▲ Marchés Tourisme camionnette S1 2016

(variation en %, en nombre de pneus)



■ OE ■ RT

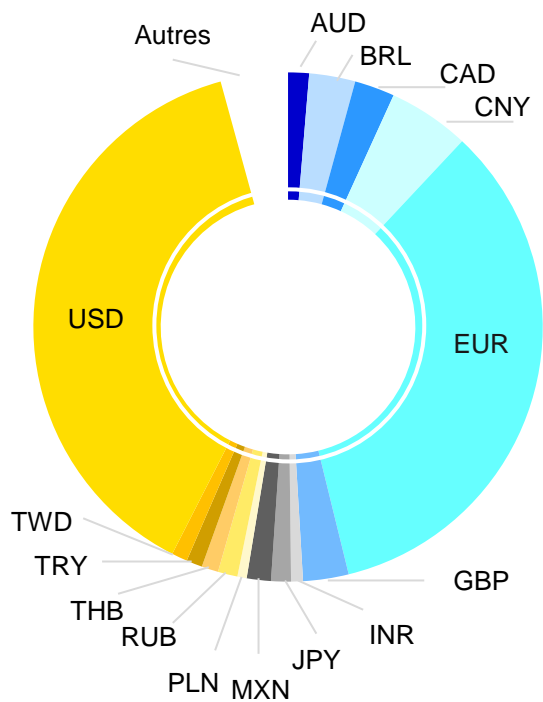
Source : Michelin

Investissements de croissance en ligne avec le calendrier 2015-2016 : +50KT en 2016

- **Brésil** (marque MICHELIN TC haut de gamme)
 - Montée en puissance de la production de **29KT** fin 2015 à **36KT** fin 2016
- **Chine** (marque MICHELIN TC haut de gamme et MICHELIN Poids lourd radial)
 - Montée en puissance de la production de **86KT** fin 2015 à **125KT** fin 2016
- **Inde** (MICHELIN Poids lourd radial)
 - Montée en puissance de la production de **15KT** fin 2015 à **18KT** fin 2016
- **Mexique** (marque MICHELIN TC haut de gamme)
 - Démarrage de la production fin 2018



Répartition des Ventes Nettes par devises sur le premier semestre 2016

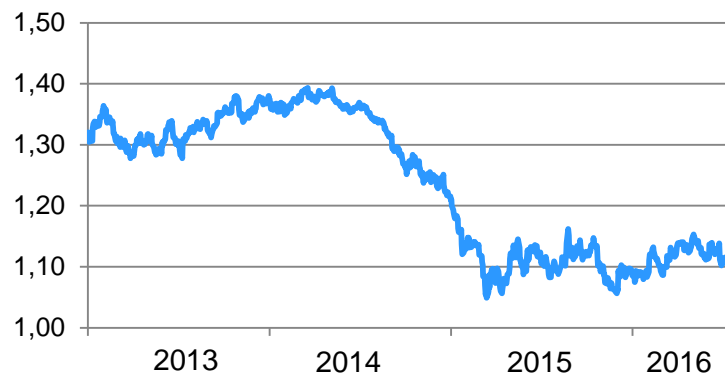


% Ventes nettes		
AUD		1%
BRL		3%
CAD		3%
CNY		5%
EUR		34%
GBP		3%
INR		1%
JPY		1%
MXN		2%
PLN		1%
RUB		1%
THB		1%
TRY		1%
TWD		1%
USD		38%
Autres		4%

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.

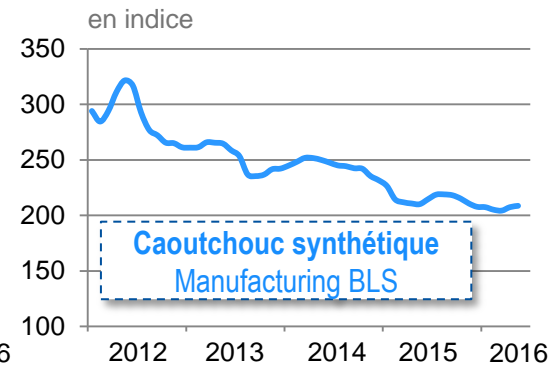
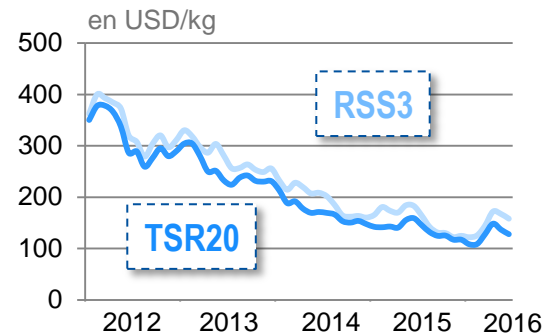
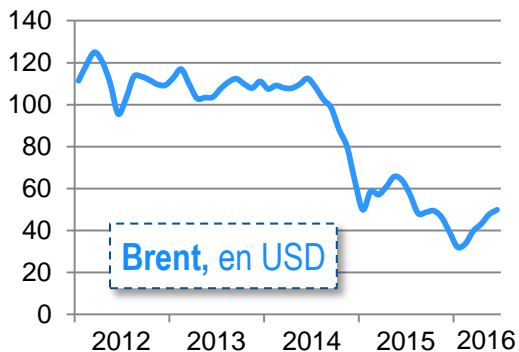
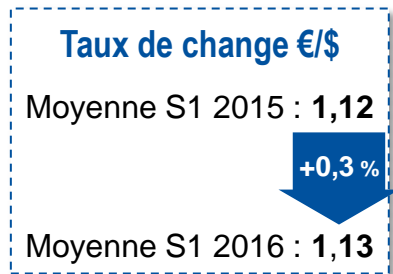
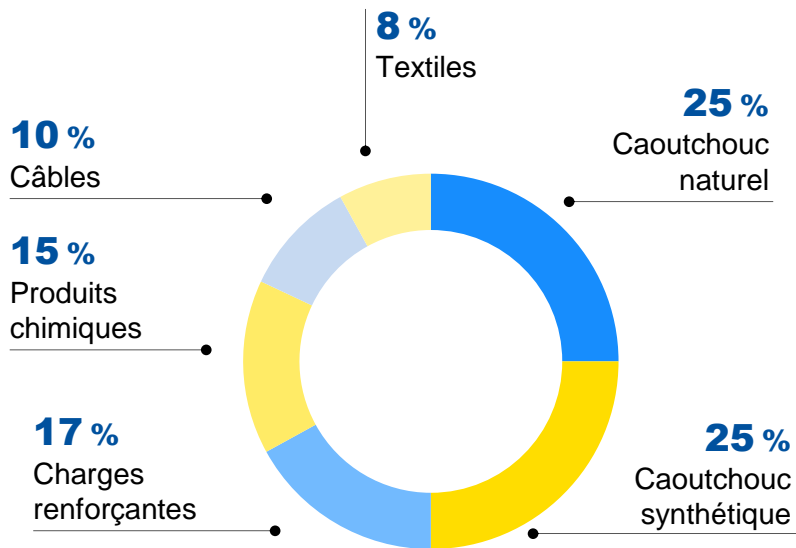
▲ Cours Euro / USD – 2013–2016



Source : Thomson One

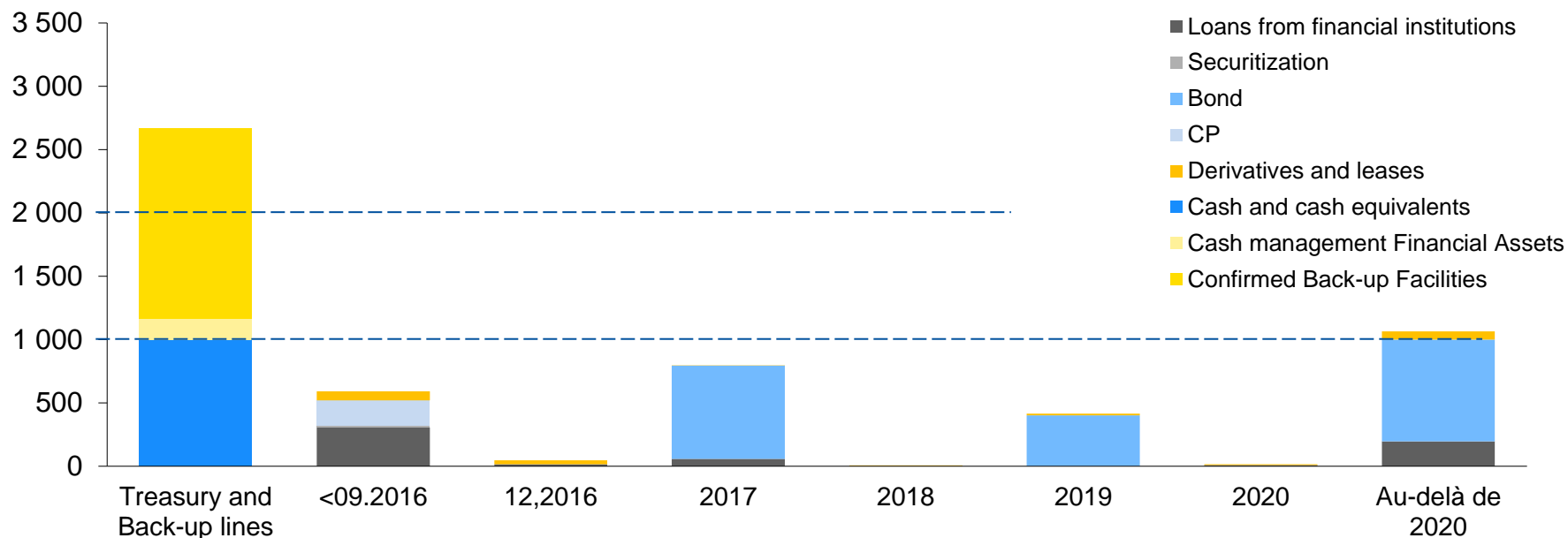
Matières premières et évolution de leurs cours sur S1 2016

▲ Achats matières premières sur S1 2016



Une trésorerie confortable

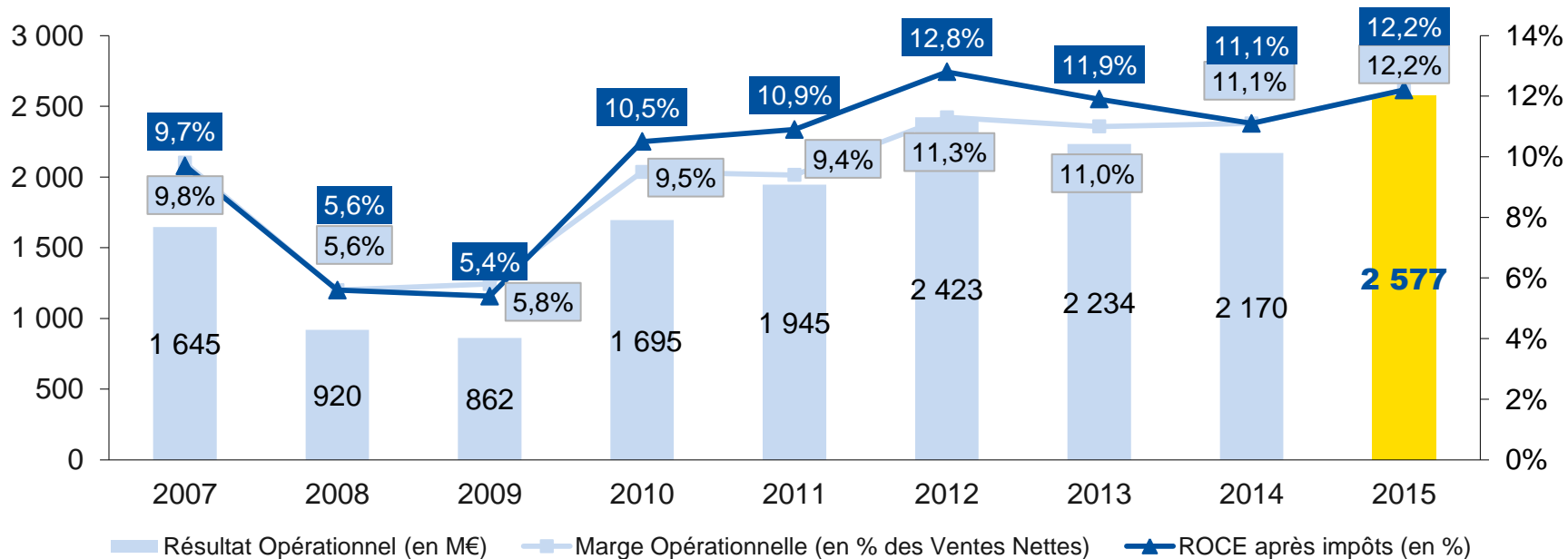
▲ Maturité de la dette* au 30 juin 2016 (valeur nominale, en € millions)



* hors intérêts courus

Une rentabilité en amélioration, sur des fondamentaux renforcés

▲ Résultat et Marge opérationnels* & ROCE

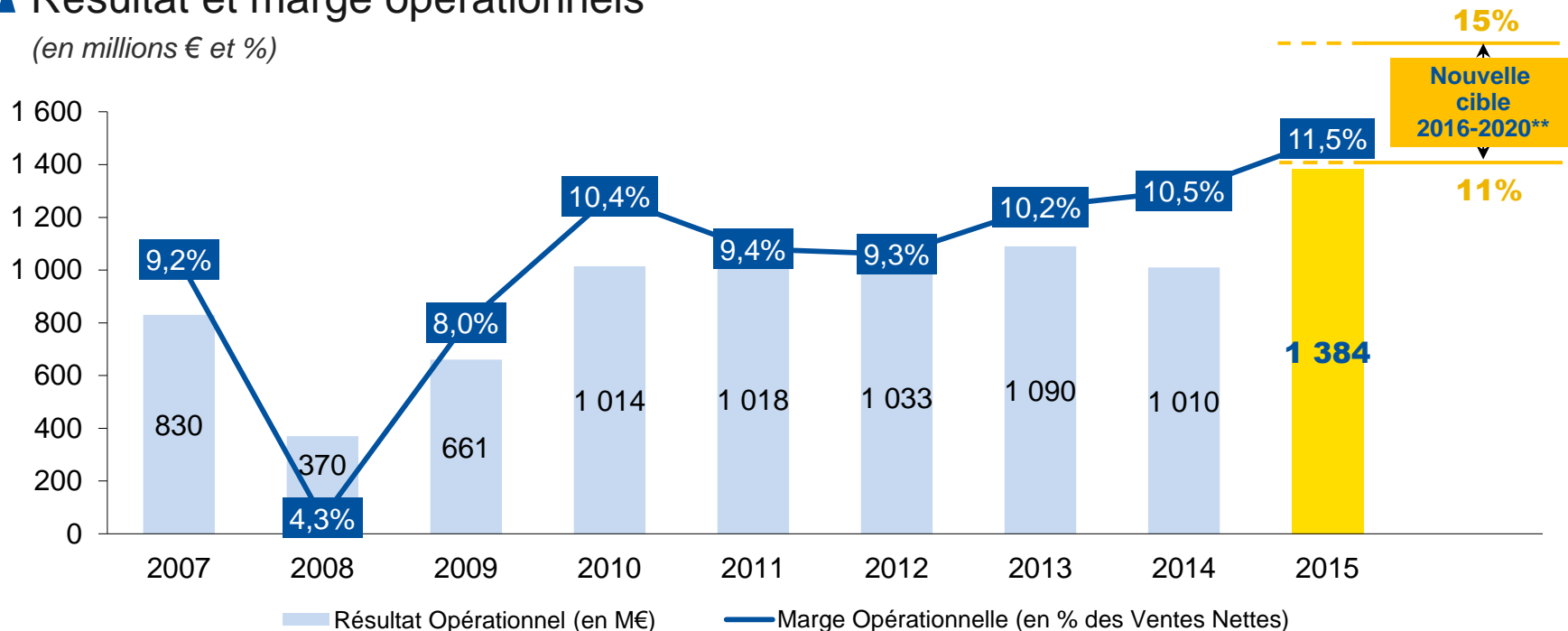


* sur activités courantes

Marges TC en amélioration : innovation produit, contribution de la stratégie ≥ 17'' et un meilleur service au client

▲ Résultat et marge opérationnels*

(en millions € et %)



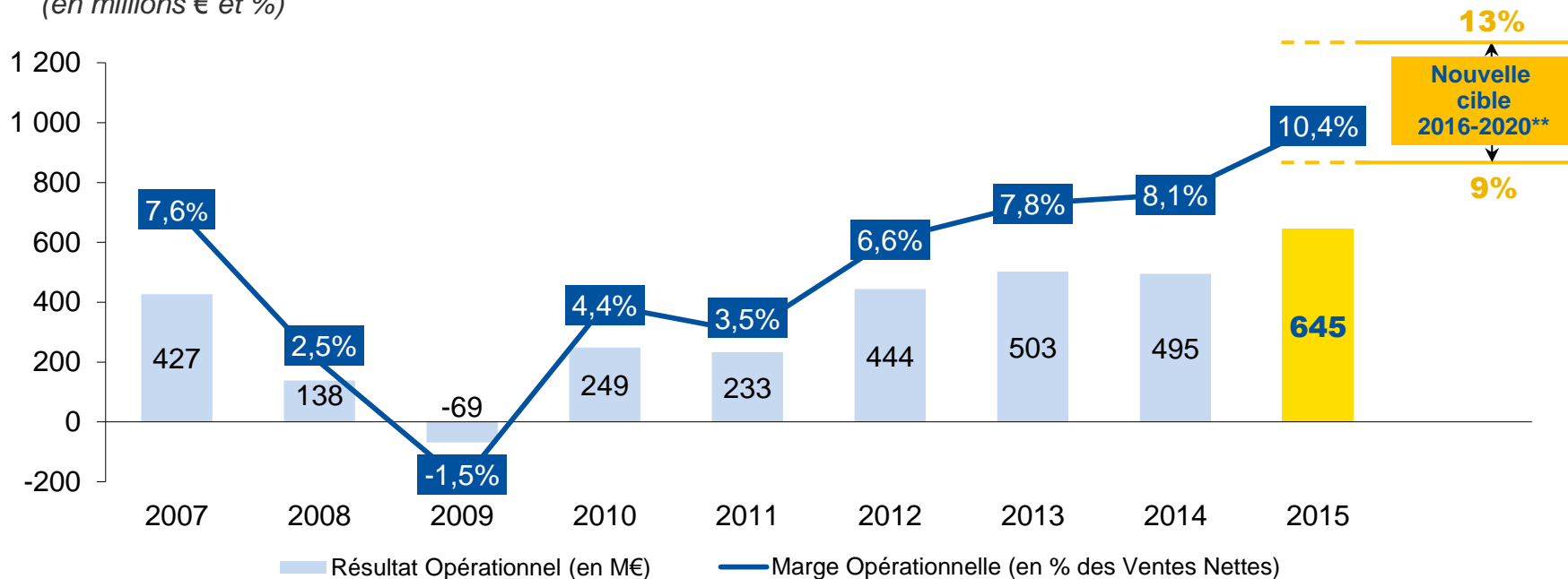
* sur activités courantes

** à périmètre et cours des matières premières constants, avec des marchés en croissance (CAGR : +2,5 %)

Forte amélioration de la marge PL par la compétitivité, l'innovation produit & service et la satisfaction du client

▲ Résultat et marge opérationnels*

(en millions € et %)



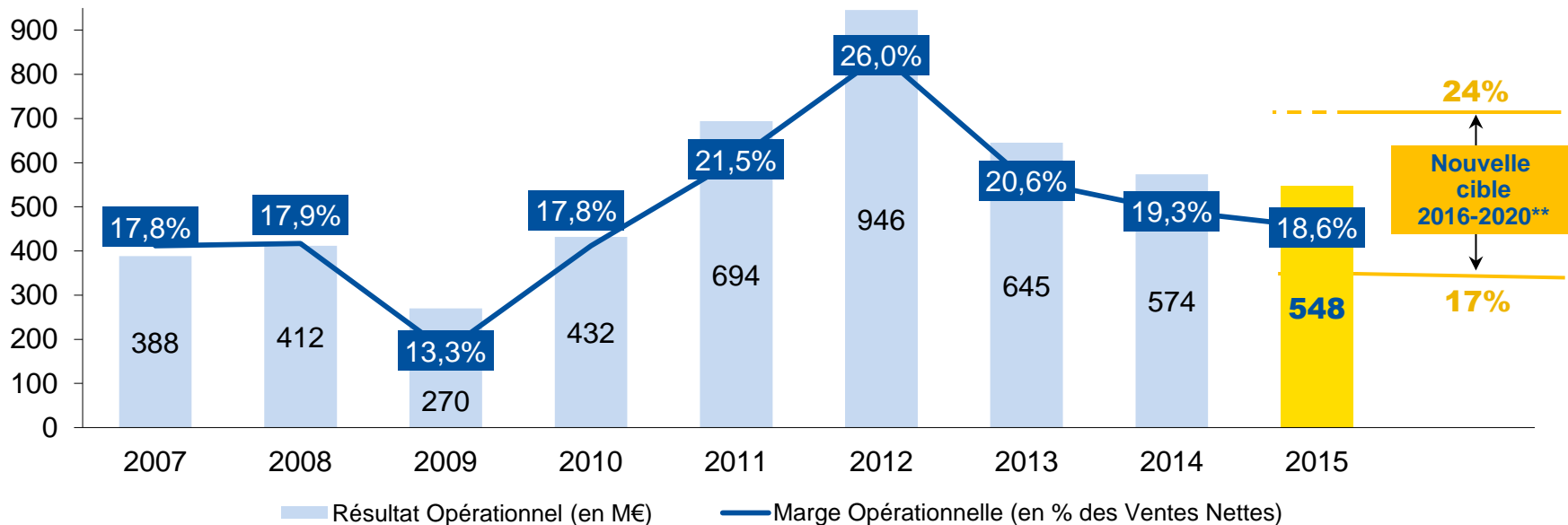
* sur activités courantes

** à périmètre et cours des matières premières constants, avec des marchés en croissance (CAGR : +1,5 %)

Activités de spécialités : une bonne résistance de la rentabilité dans un environnement difficile

▲ Résultat et marge opérationnels*

(en millions € et %)



* sur activités courantes

** à périmètre et cours des matières premières constants, avec des marchés en croissance

Scenario effet net Prix-mix versus Matières Premières

(sur base des cours de Juin)

(en millions €)	S1 2016	S2(e) 2016	FY(e) 2016
Effet Matières Premières	+339	~ +110	~ +450
Effet net Prix-mix / Matières Premières	+115	~ -70	~ +50
dont activités indexées	-20	~ -70	
dont activités non indexées	+135	~ 0	

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@michelin.com