



25 juillet 2017

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2017

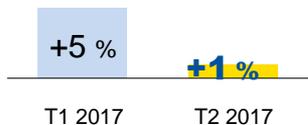
Résultat opérationnel sur activités courantes à 1,4 Md€, stable, en ligne avec le plan de marche du Groupe

- Croissance des volumes de 4,1 % dont 3,6 % à périmètre constant, limitée au 2^{ème} trimestre par les fortes anticipations d'achats du 1^{er} trimestre
 - Croissance des volumes Tourisme camionnette (+3 %) et stabilité en Poids lourd,
 - Demande Génie civil qui poursuit son rebond, et segment Agricole première monte en nette accélération,
 - Acquisition en décembre 2016 de Levorin, producteur brésilien de pneumatiques 2 roues.
- Effet Prix-mix positif de 1,4 %, en accélération au deuxième trimestre (+ 2,8 %) reflétant les premiers effets des hausses de tarifs, permettant de limiter, comme attendu, l'effet net Prix-mix / Matières premières négatif à -186 M€
- Plan de compétitivité qui compense l'inflation, conformément aux objectifs
- Résultat net de 863 M€, en hausse de 12 %
- *Cash flow* libre stable (-29 M€) hors acquisitions et intérêts capitalisés OCEANE, malgré l'impact de la hausse des matières premières
- Guidance 2017 confirmée

Marchés S1 en croissance, limités au T2 par les achats anticipés du T1



TOURISME : +3%



Monde OE : +3%

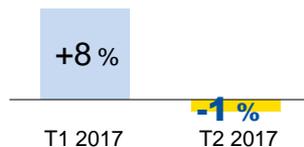
- Croissance tirée par les nouveaux pays. Europe, Amérique du Nord et Chine en croissance sur le semestre mais en recul au T2

Monde RT : +4%

- Croissance soutenue en Chine et dans les nouveaux pays. Europe et Amérique du Nord en croissance avec un recul au T2 compte tenu des anticipations d'achat du T1



POIDS LOURD : +3%



Monde OE : +9%

- Forte croissance en Chine, en Europe et en Inde, rebond en Amérique du Nord au T2

Monde RT : +1%

- Fort ralentissement au T2 (notamment en Amérique du Nord et Chine) suite aux anticipations d'achats du T1

* Avions commerciaux

** Moto Europe, USA et Japon

Source : Michelin



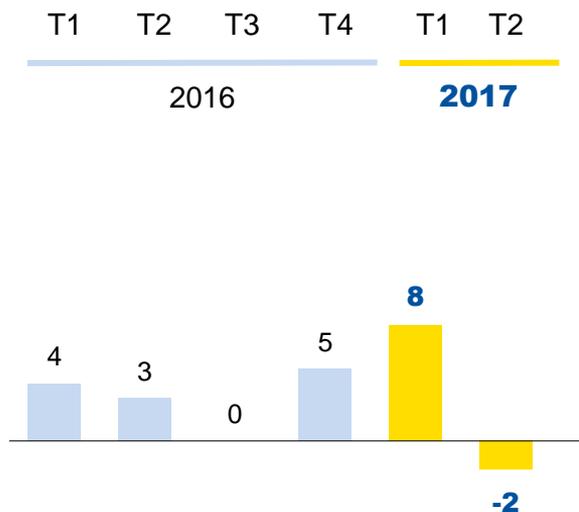
SPECIALITES : +8% / +10%

- Mining : demande portée par la fin du déstockage et des extractions en hausse
- Génie civil OE : en croissance
- Agricole OE : amorce d'un rebond au T2
- Agricole RT et Infrastructure : marchés soutenus par les hausses de prix
- Avion* et Deux-roues** : poursuite de la croissance

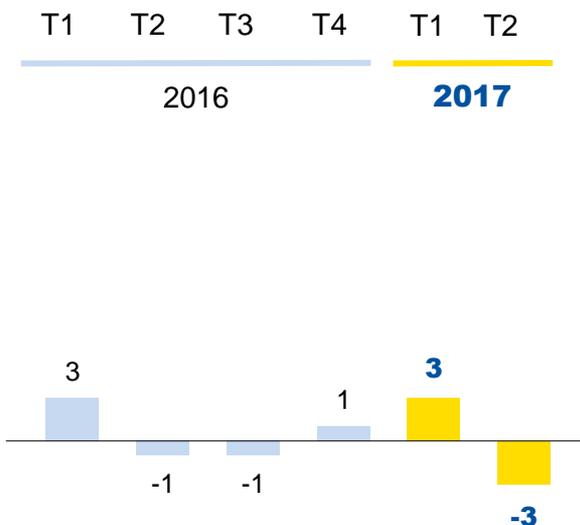
Volumes T2 limités par les achats anticipés en TC et PL ; en forte croissance en Spécialités

▲ Variation trimestrielle (en %)

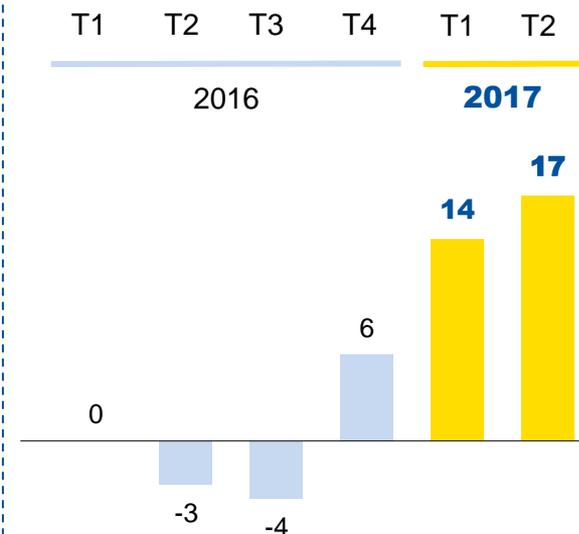
Tourisme camionnette*



Poids lourd*



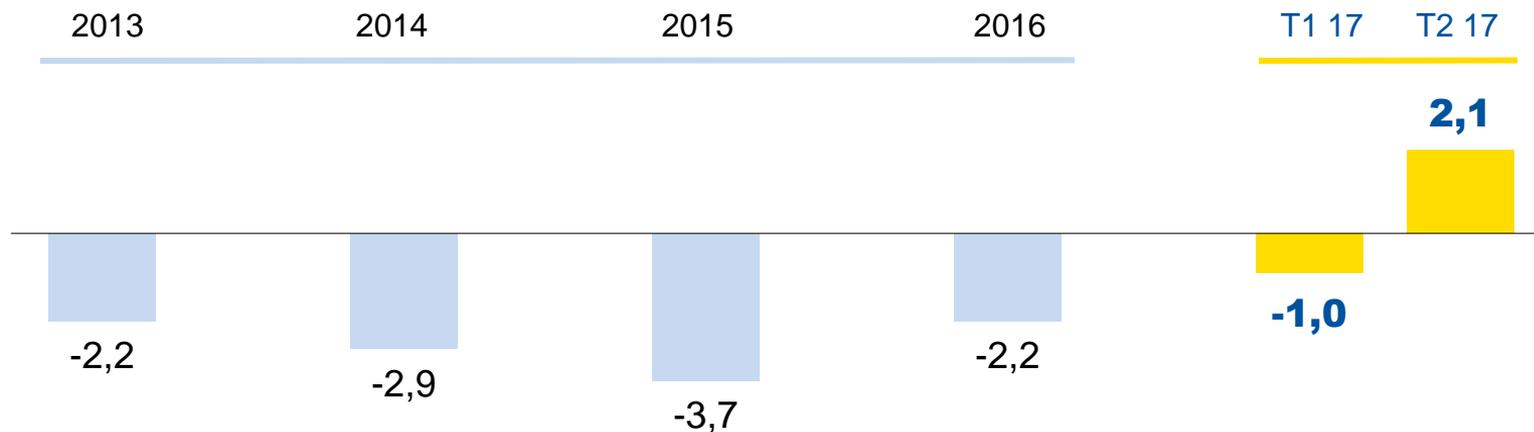
Spécialités



* Et distribution associée

Effet prix T2 : premier trimestre en hausse après plus de 4 années de baisse liée à celle des matières premières

▲ (en %)

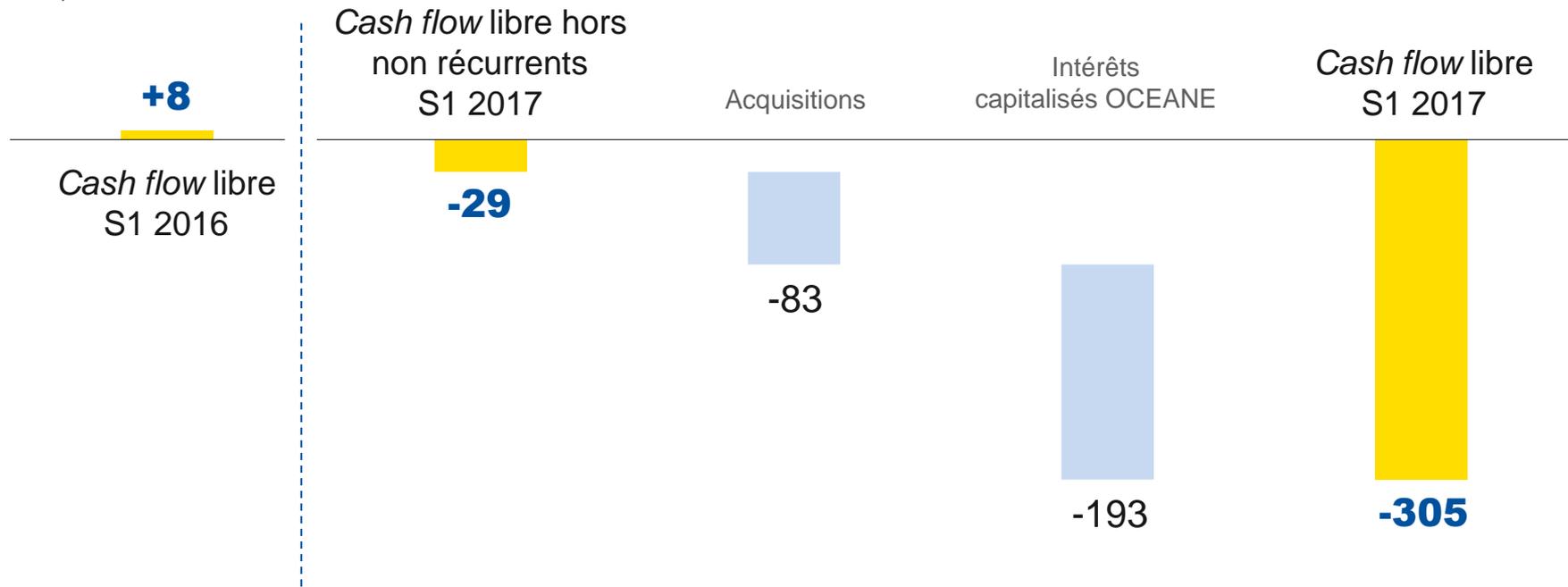


- T2 2017 : premiers effets des hausses de prix en attendant leur plein effet au S2

Bonne performance du *cash flow* libre dans un contexte de forte hausse des cours de matières premières

▲ *Cash flow* libre stable hors éléments non récurrents :

(en millions d'euros)



25 juillet 2017

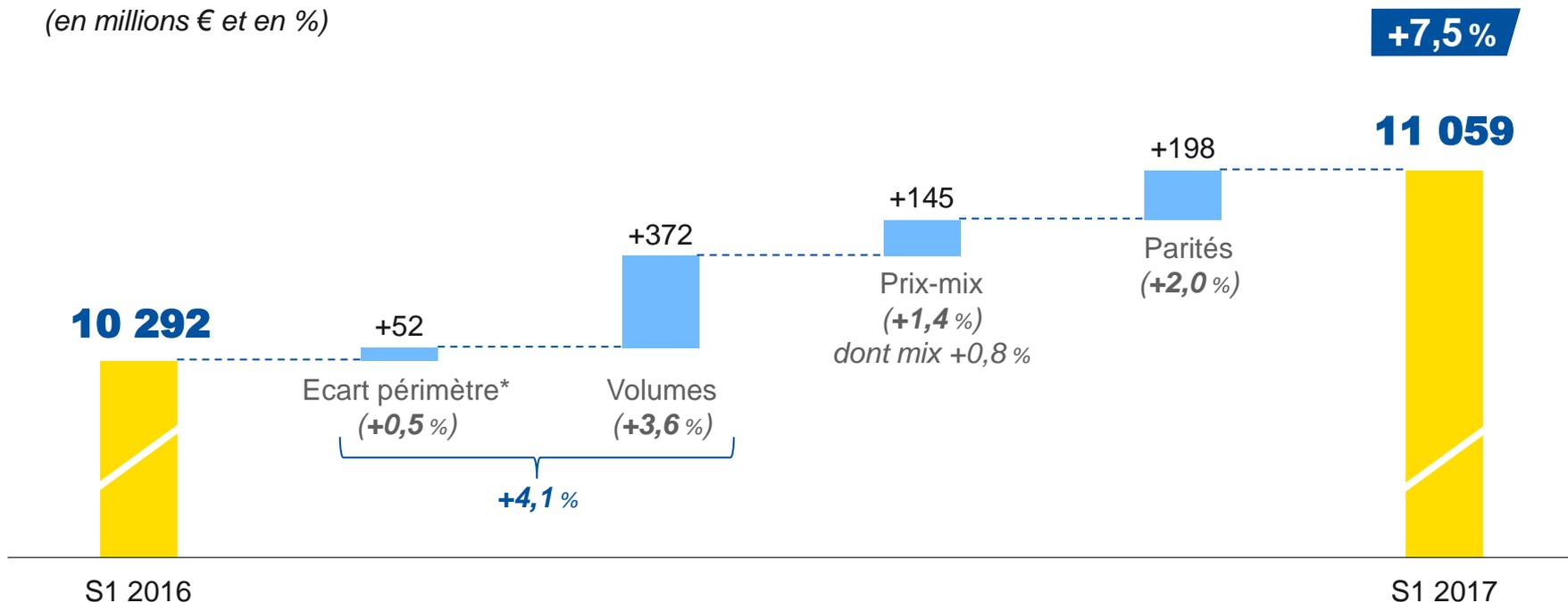
RÉSULTATS SEMESTRIELS 2017



**S1 : Résultat opérationnel stable,
en ligne avec le plan de marche**

Ventes nettes soutenues par la croissance des volumes et la hausse des prix

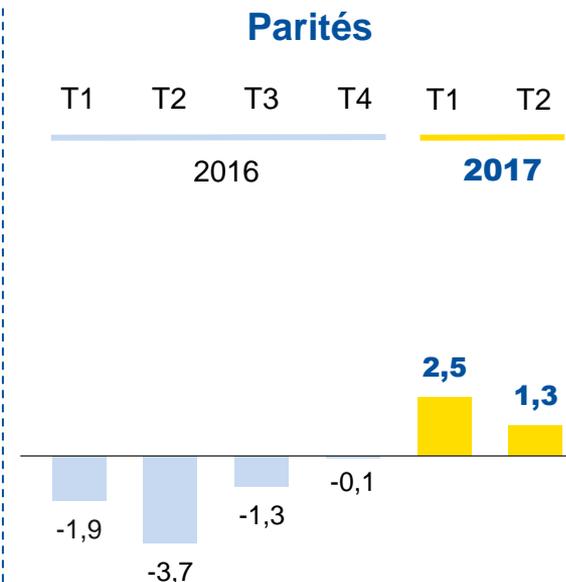
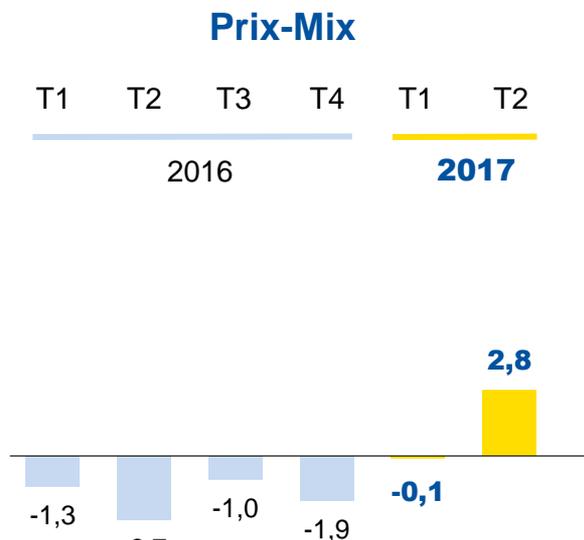
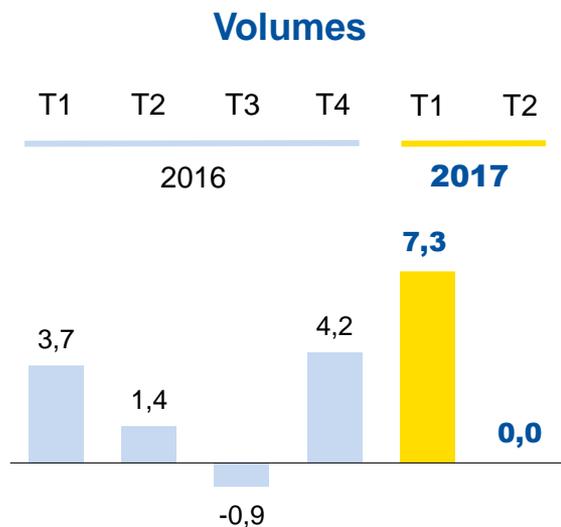
▲ Variation annuelle
(en millions € et en %)



* Levorin

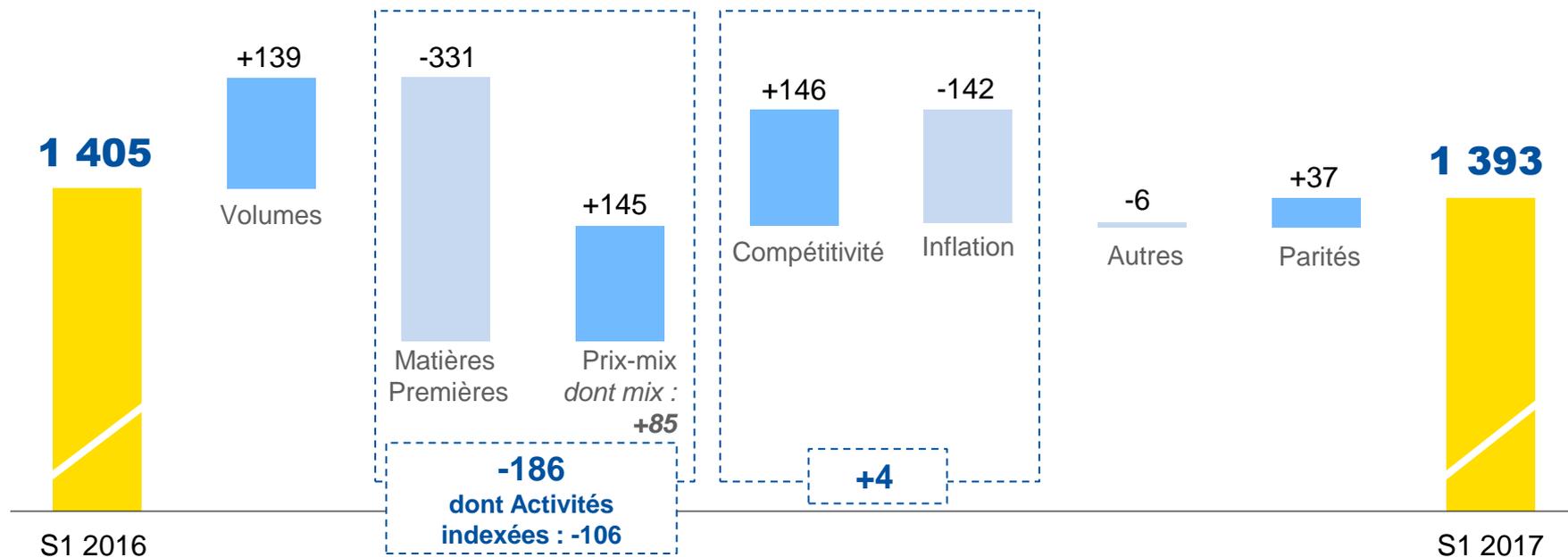
T2 : des volumes stables compte tenu des anticipations d'achats du T1 ; premiers effets des hausses de tarifs

▲ Variation trimestrielle (en %)



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

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



TC : bonne résistance de la rentabilité face à la hausse des matières premières, sur une base de comparaison élevée

(en millions €)		S1 2017	S1 2016	Variation
	SR1 ventes nettes	6 263	5 916	+6 %
	Résultat opérationnel*	800	814	-2 %
	Marge opérationnelle*	12,8 %	13,8 %	-1 pt

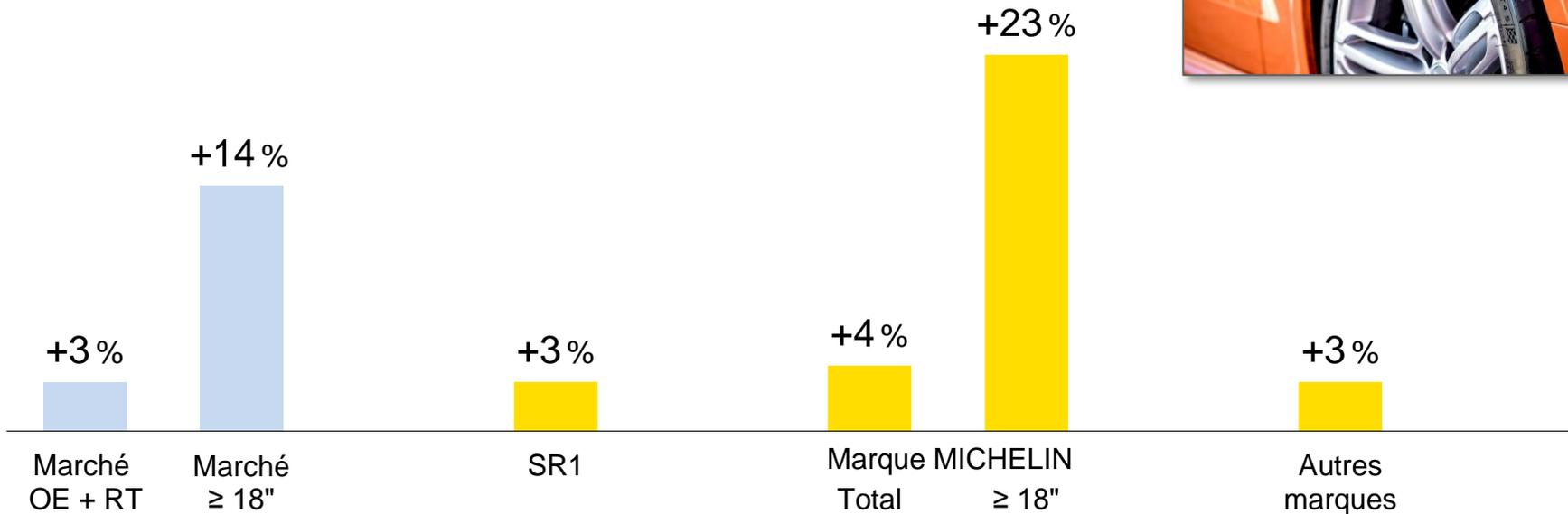
- Des volumes en croissance de 3 %
- Des hausses de prix dès le deuxième trimestre au remplacement
- Un effet mix produit toujours aussi fort
- Succès des gammes MICHELIN CrossClimate+ et MICHELIN Pilot Sport 4S



* sur activités courantes

Tourisme camionnette : un mix produit toujours dynamique

▲ Croissance Tourisme camionnette (variation annuelle, marchés en unités et ventes en kt)



Source : Michelin

PL : sur une base de comparaison élevée, PL pénalisé par la forte hausse de prix du caoutchouc naturel

(en millions €)		S1 2017	S1 2016	Variation
	SR2 ventes nettes	3 041	2 907	+5 %
	Résultat opérationnel*	229	288	-20 %
	Marge opérationnelle*	7,5 %	9,9 %	-2,4 pts

- Volumes stables compte tenu de la priorité donnée aux hausses de prix pour assurer une rentabilité en progression au second semestre
- Un plan produits et services offensif, avec le succès des gammes MICHELIN X Multi, MICHELIN X Works, *Intermediate* et de l'offre Tire Care



* sur activités courantes

Spécialités : un résultat en hausse, porté par les volumes

(en millions €)



SR3 ventes nettes
Résultat opérationnel*
 Marge opérationnelle*

S1 2017

1 755
364
20,8%

S1 2016

1 469
 303
 20,6%

Variation

+19%
 +20%
 +0,2 pt

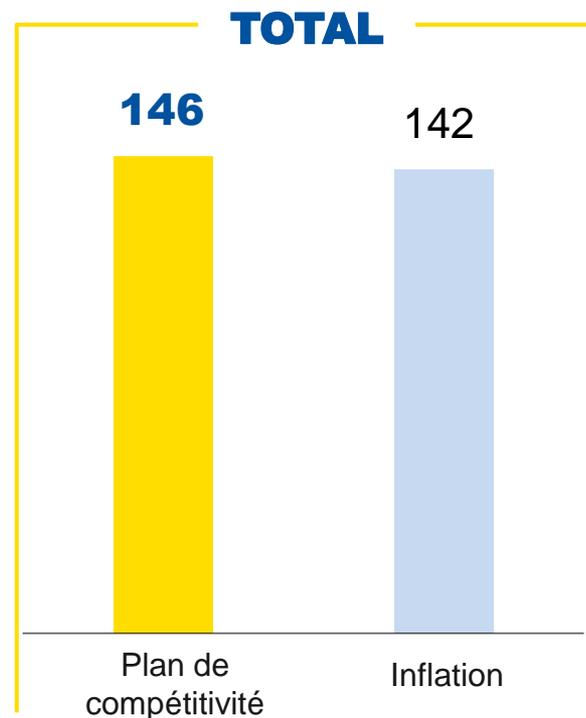
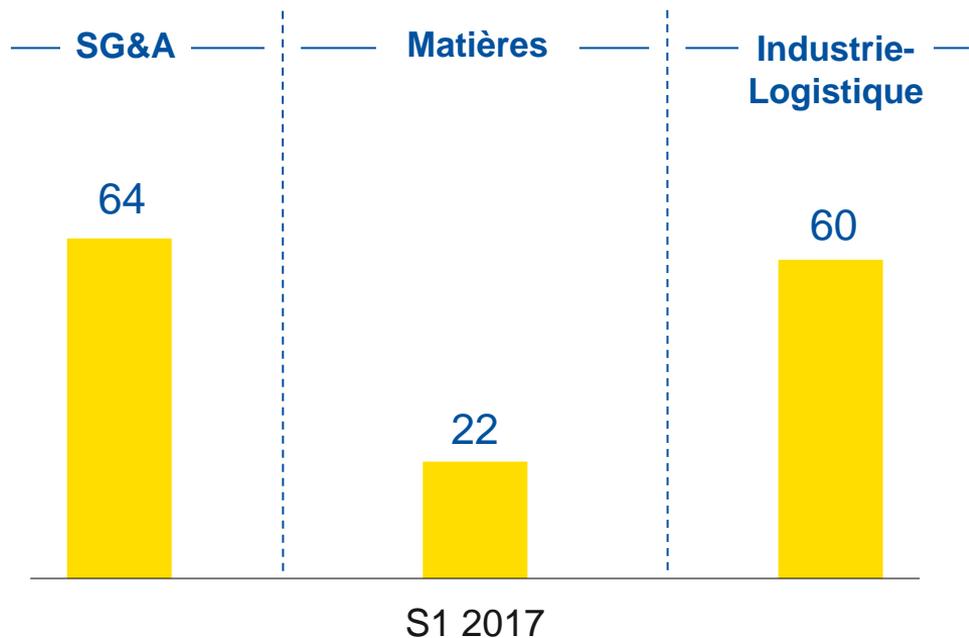
- Volumes en forte hausse de 16%, notamment tirés par le Minier et la première monte Génie civil et Agricole
- Après des baisses de prix en janvier, les clauses d'indexation déclencheront des hausses dès juillet
- Succès des nouveaux produits en Infrastructure, du MICHELIN XDR 3 pour les mines et du MICHELIN Power RS en moto. Lancements des innovations MICHELIN EvoBib en Agricole et du e-tire équipé de la technologie PresSense en Avion



* sur activités courantes

Plan de compétitivité : en route vers l'objectif de 1,2 Md€ en 2020

▲ Objectif de Gain* annuel moyen de 300 M€



* avant inflation et y compris coûts évités

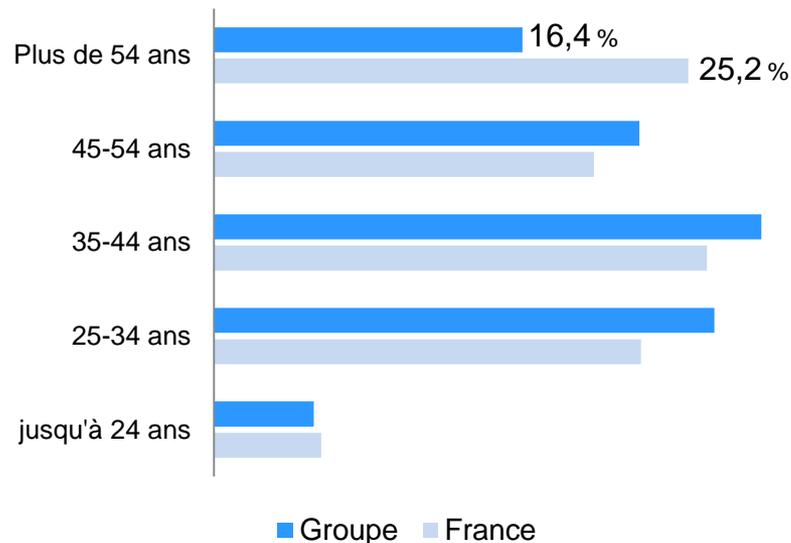
Dans le cadre d'un projet de réorganisation annoncé en juin, réduction de 1 420 postes de centraux au niveau mondial

▲ Un Groupe centré sur le client et plus agile permettant de libérer les énergies

- Profiter de la pyramide des âges :
 - 3 500 départs en retraite en France et aux Etats-Unis entre 2018 et 2021
- Optimiser les embauches :
 - 2 080 embauches en France et aux Etats-Unis entre 2018 et 2021



● Pyramide des âges Groupe et France*



* Manufacture Française des Pneumatiques Michelin

25 juillet 2017

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2017



**Guidance 2017 confirmée,
en ligne avec les ambitions 2020**

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 capitalisés de l'emprunt OCEANE, soit 193 M€

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



TOURISME : +2 % / +3 %



Croissance en ligne avec les tendances long terme

- S2 en légère amélioration par rapport au T2 qui a subi le contrecoup des anticipations d'achats au T1



POIDS LOURD : +0 % / +2 %

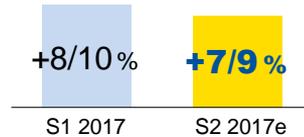


Croissance en ligne avec les tendances long terme

- S2 en retrait du fait du marché RT chinois



SPECIALITES : +8 % / +10 %



- Dont Minier : +10 % / +15 %
- Dont Agricole : rebond à l'OE dès le T2 ; légère hausse en RT sur l'année.
- Croissance des marchés des autres activités

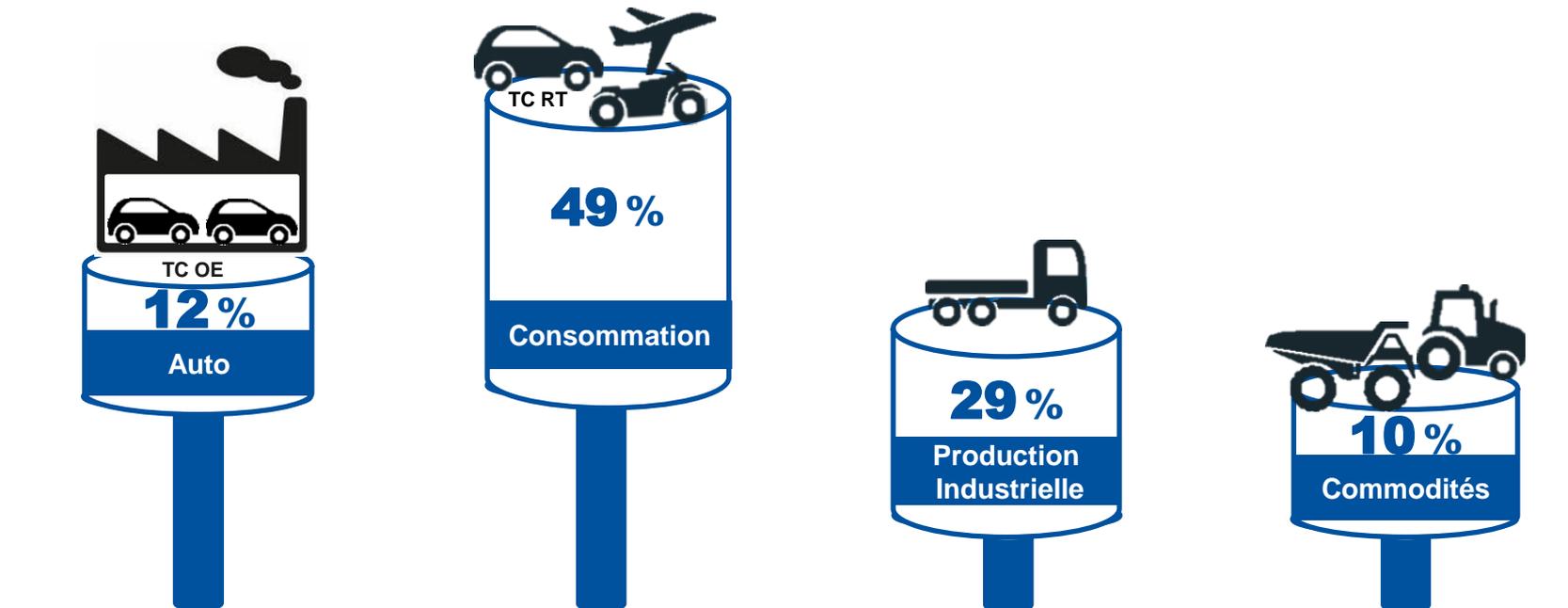
Source : Michelin

Scenario 2017 : un pilotage agile dans un environnement très volatil

	S1 2017 réel	S2 2017	2017
Effet coût des Matières premières	-331 M€	Environ -450 M€	Environ -800 M€
Effet parités	+37 M€	Environ -40 M€	Neutre
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€	neutre	Légèrement positif

Un business model fortement lié à la consommation

▲ Ventes Nettes par type d'exposition économique



Répartition des Ventes nettes 2016



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.

25 juillet 2017

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2017



Annexes

Chiffres clés publiés S1 2017 et S1 2016

(en millions €)	S1 2017	S1 2016
Ventes nettes	11 059	10 292
Résultat opérationnel sur activités courantes	1 393	1 405
Marge opérationnelle sur activités courantes	12,6 %	13,7 %
Produits et charges opérationnels hors activités courantes	27	-51
Résultat net	863	769
Résultat par action (part du Groupe, en € par action de base)	4,76	4,24
Investissements (hors acquisitions)	585	623
Cash flow libre*	- 305	+8
Endettement net / Fonds propres	16 %	18 %

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

Une ambition de création de valeur : ROCE* de 15% à horizon 2020

	Pneus	Services	Expériences	Matériaux
Ambitions 2015-2020	Ventes Nettes + 20 %	Ventes Nettes x 2	Ventes Nettes x 3	Capitaliser sur notre leadership
Plan d'action et premières étapes	     	    	     	      

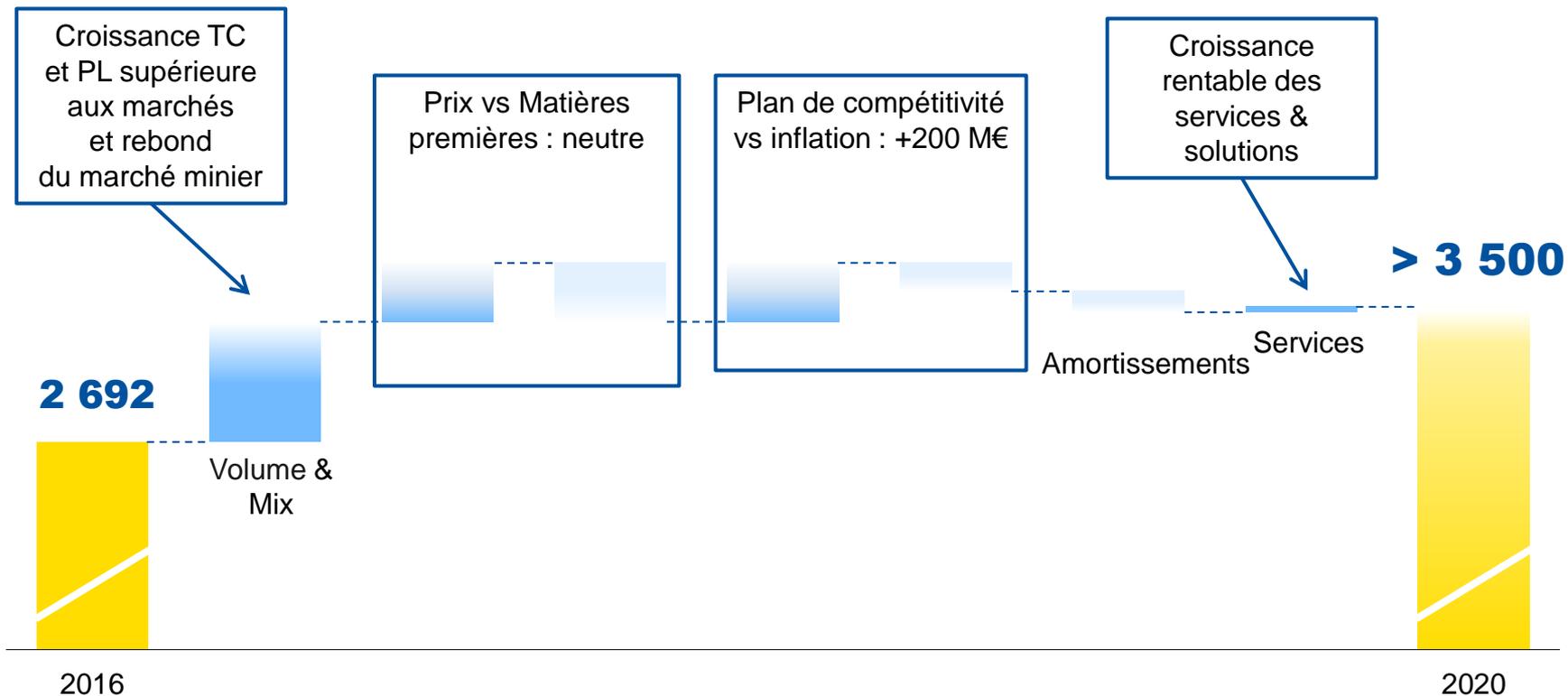
CLIENT – INNOVATION – CROISSANCE – COMPÉTITIVITÉ

* À périmètre constant hors goodwill

25

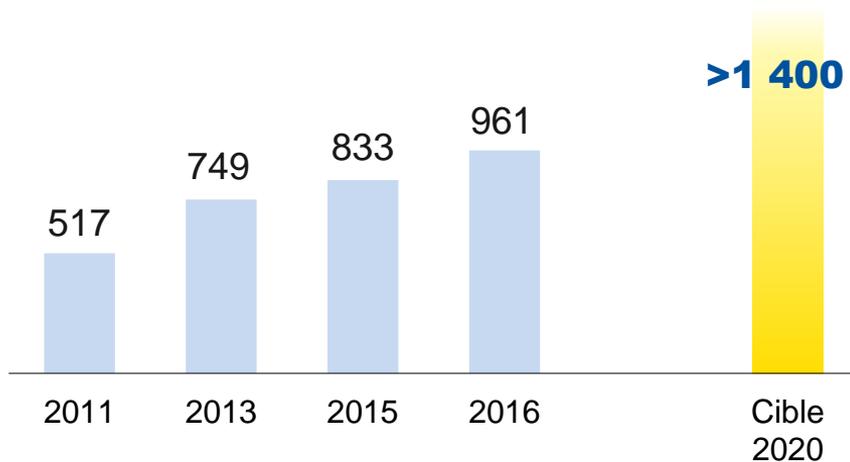
Résultats Semestriels 2017 - 25 juillet 2017

Croissance organique 2016-2020 : leviers de rentabilité

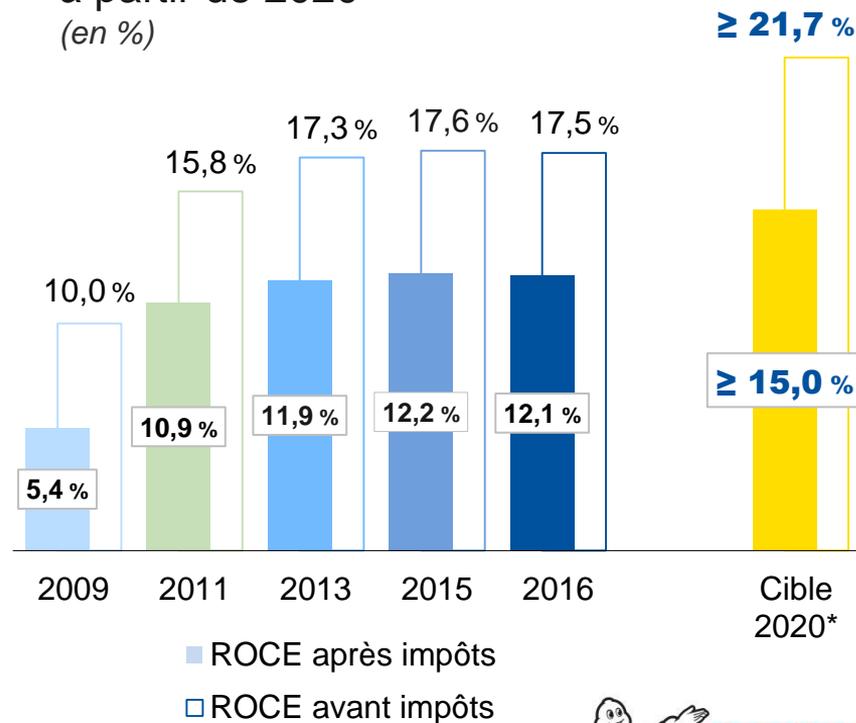


Performance 2016 en ligne avec l'ambition 2020

▲ Délivrer un FCF structurel > 1 400 M€
à partir de 2020
(en millions €)



▲ Délivrer un ROCE (après impôts) ≥ 15 %
à partir de 2020
(en %)

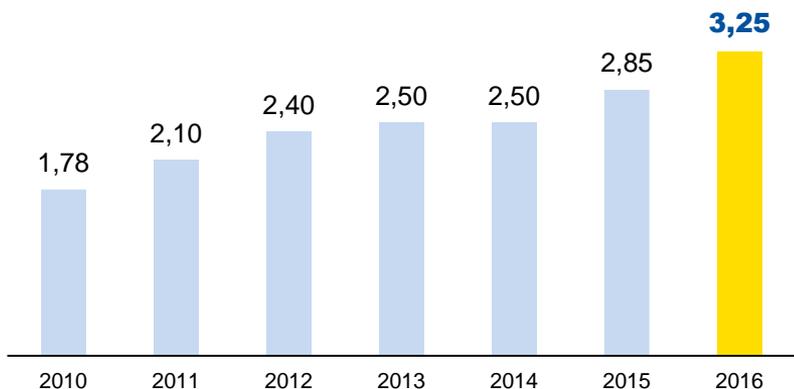


* A périmètre constant hors goodwill

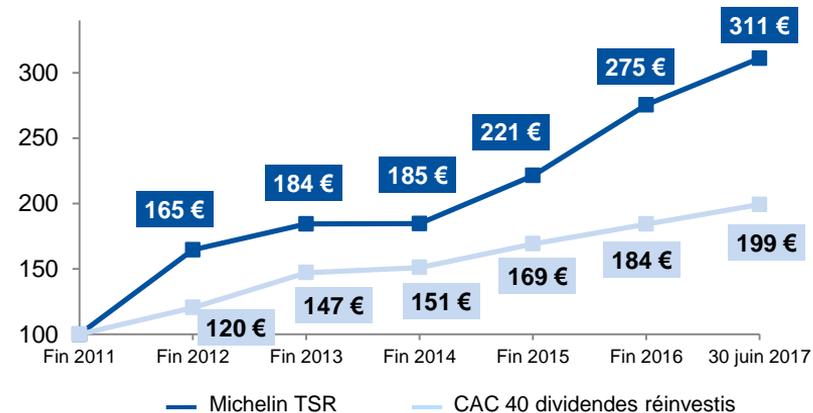
Maintien de la politique actionnariale : dividendes et rachats d'actions

- Dividende 2016 de 3,25 €/action, soit un taux de distribution de 36,5 %
- Programmes de rachat
 - 2015-2016 : rachats à hauteur de 750 M€ et annulation de 4,5 % du capital
 - 2017 : 44 M€ réalisés, sur un programme de 100 M€ pour compenser l'effet de dilution lié aux instruments de rémunération

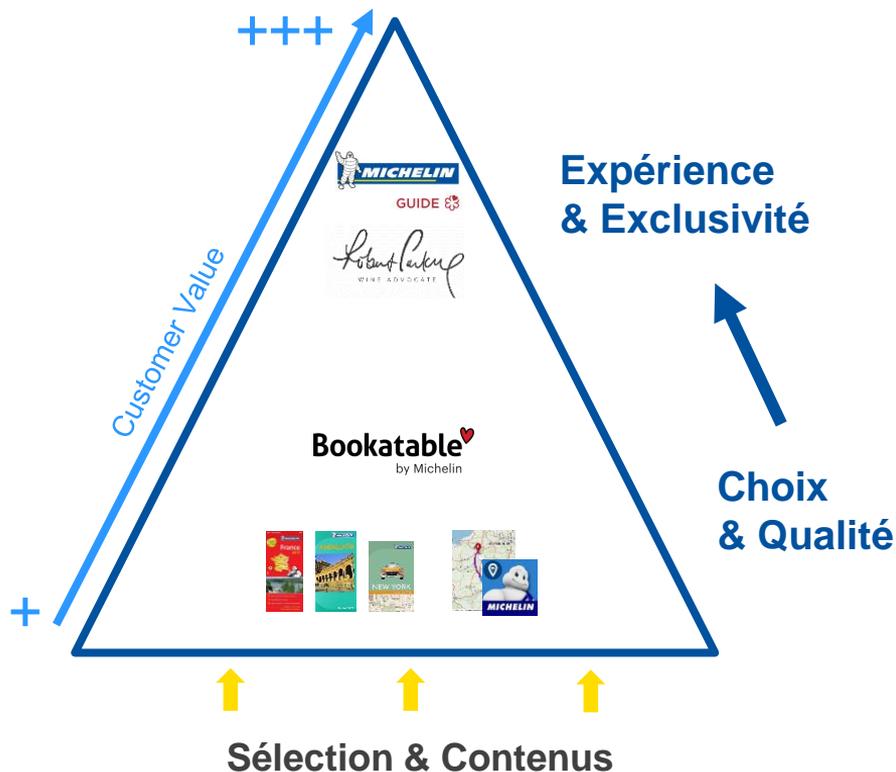
● Dividende par action (en €)



● Total Shareholder Return



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

Prise de participation de 40% dans Robert Parkers Wine Advocate leader mondial de l'évènementiel et de la notation autour des vins

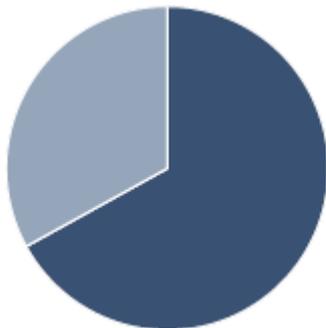
- Référence international de la critique des vins
- Sélection indépendante
- Savoir-faire évènementiel autour des grands crus et de la gastronomie
- Partenaire de Michelin depuis 2016
- Objectifs du Groupe Michelin :
 - Renforcer notre présence dans la gastronomie
 - Proposer aux clients des sélections à très forte valeur ajoutée
 - Déploiement en Asie et Amérique du Nord dans un premier temps



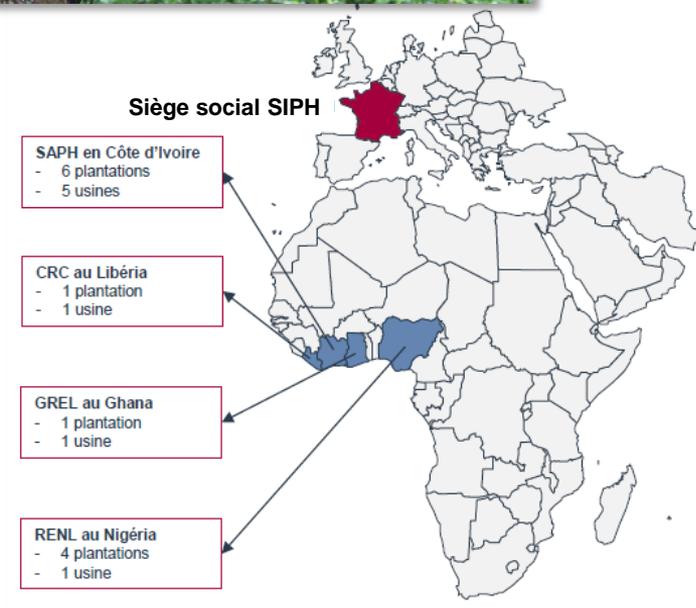
Augmentation de notre participation au capital de SIPH qui atteint 33,56%

- Acquisition de 493 452 titres de SIPH
- Au prix de 85 € par action
- Détention de 89,15% du capital de concert avec notre partenaire ivoirien SIFCA
- Production de 220 kt de caoutchouc naturel, dont 70 kt de plantations détenues en propre

Plantations appartenant à SIPH : 33 %



Plantations privées extérieures
67%



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



CHIFFRES CLEFS

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

TC : marchés en croissance notamment dans les nouveaux pays

▲ Marché Tourisme camionnette au 30 juin 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



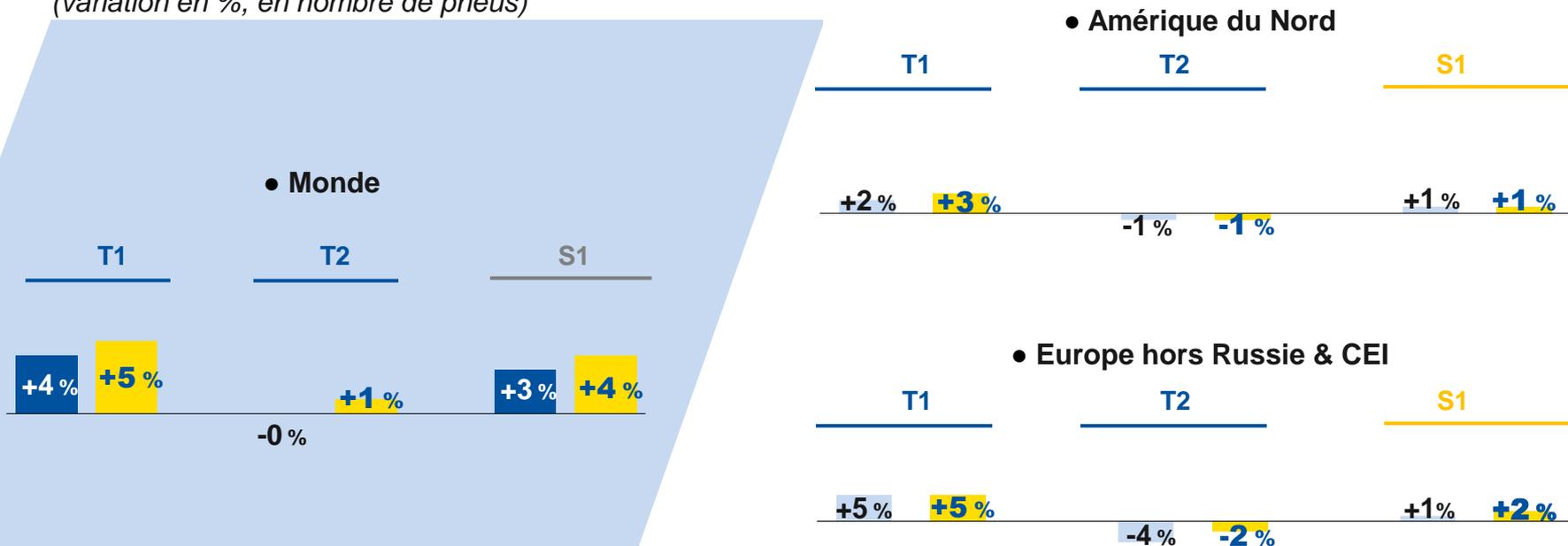
* y compris Chine

Source : Michelin

TC : des trimestres très contrastés compte tenu des anticipations de hausses de prix en RT au T1 et d'inventaires élevés chez les OEM au T2

▲ Marchés Tourisme Camionnette S1 2017

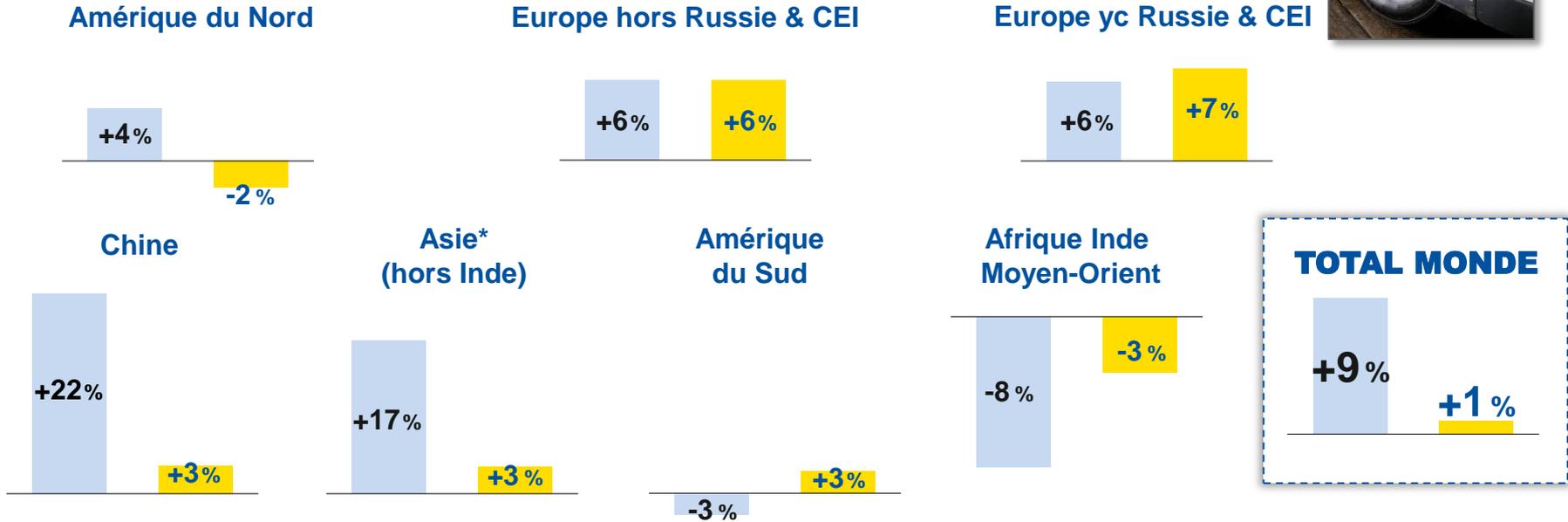
(variation en %, en nombre de pneus)



Source : Michelin

PL : forte croissance OE tirée par la Chine, l'Europe et, au T2, l'Amérique du Nord ; RT en hausse partout sauf aux US et en Inde

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



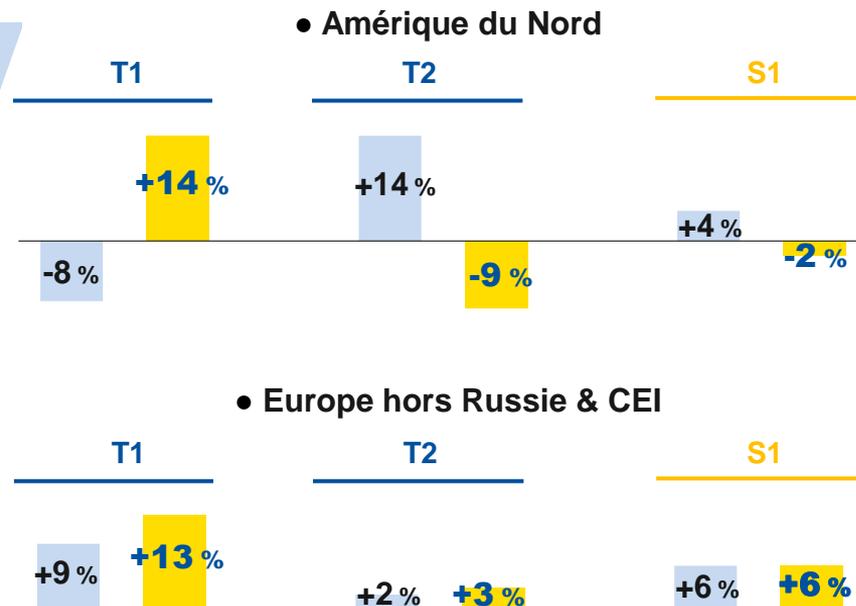
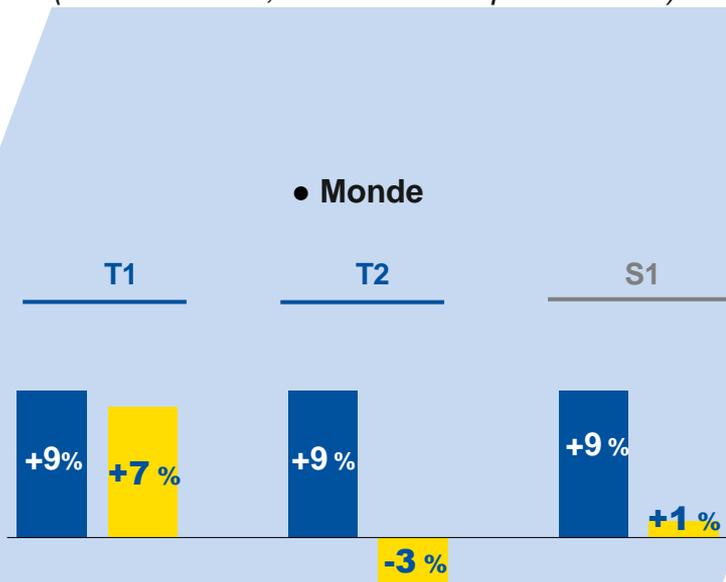
* y compris Chine
Source : Michelin

■ OE ■ RT

PL : des trimestres très contrastés en RT compte tenu des anticipations de hausses de prix en au T1 et à l'OE en AdN qui rebondit au T2

▲ Marchés Poids lourd S1 2017

(variation en %, en nombre de pneus neufs)

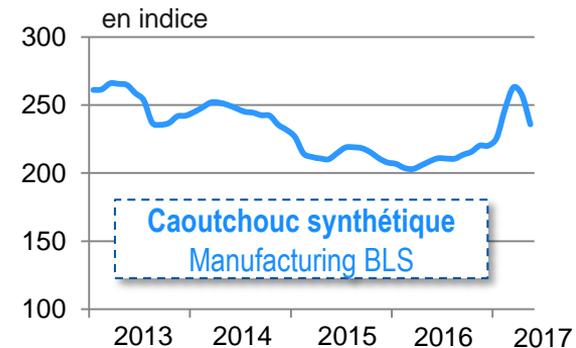
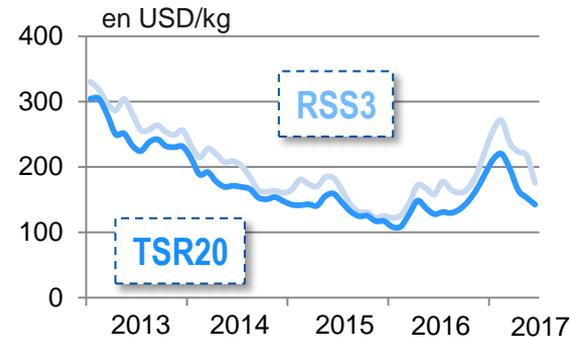
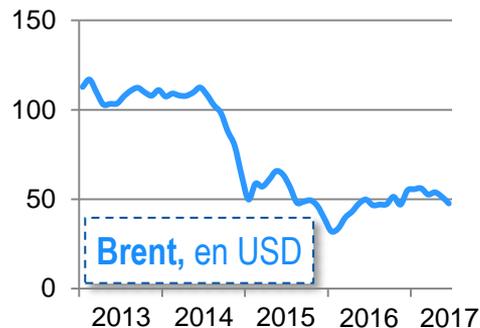
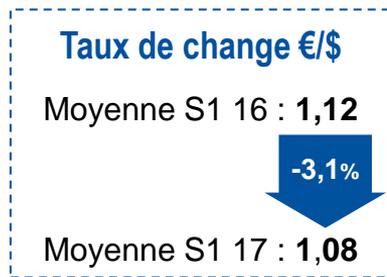
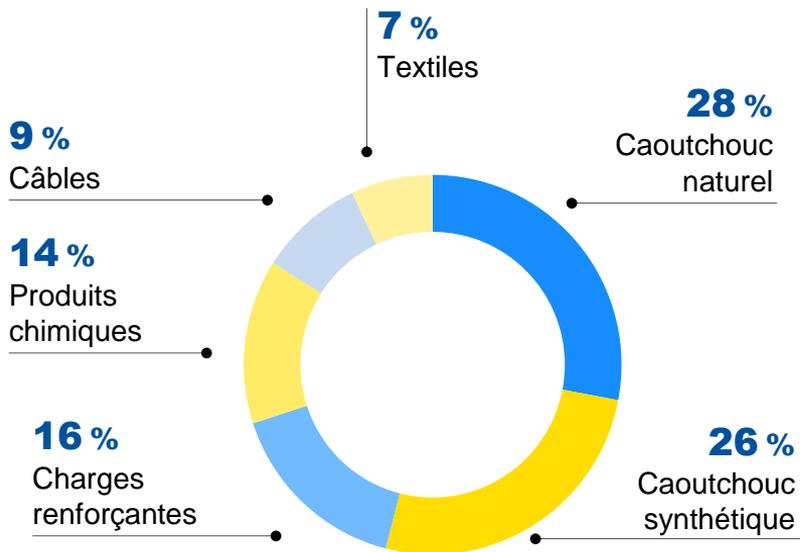


OE RT

Source : Michelin

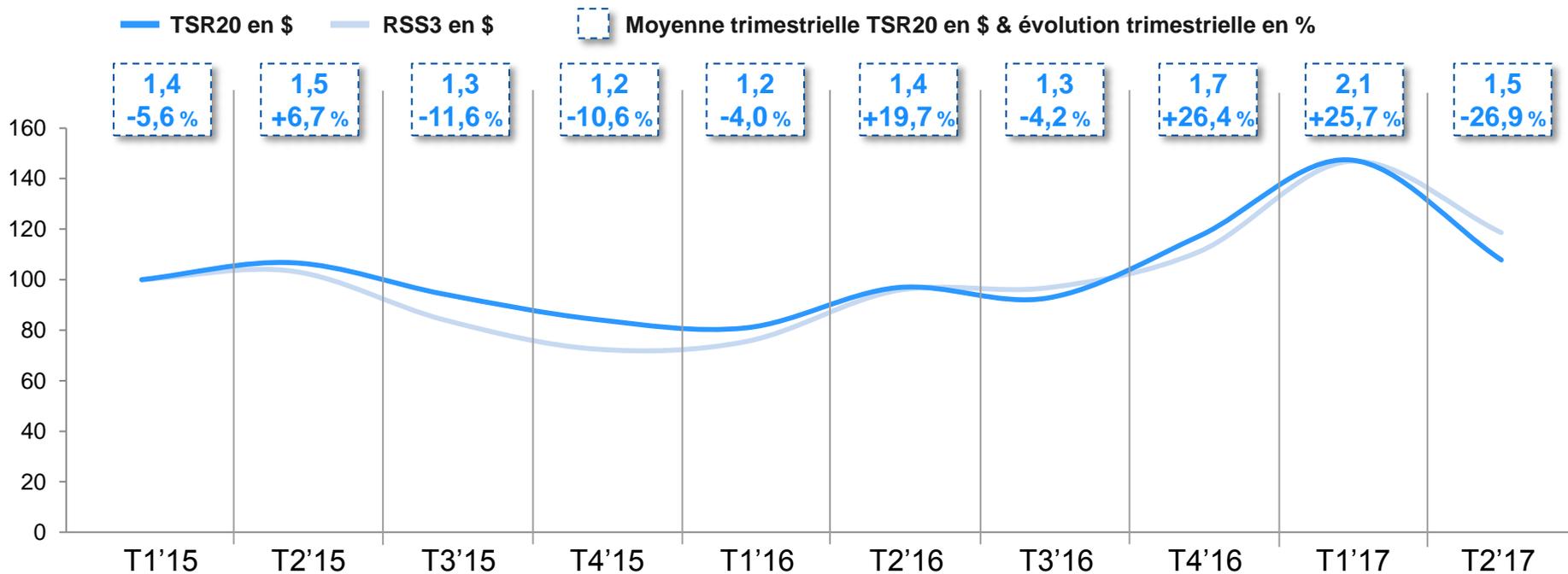
Matières premières au S1 2017

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



Evolution du prix du Caoutchouc naturel

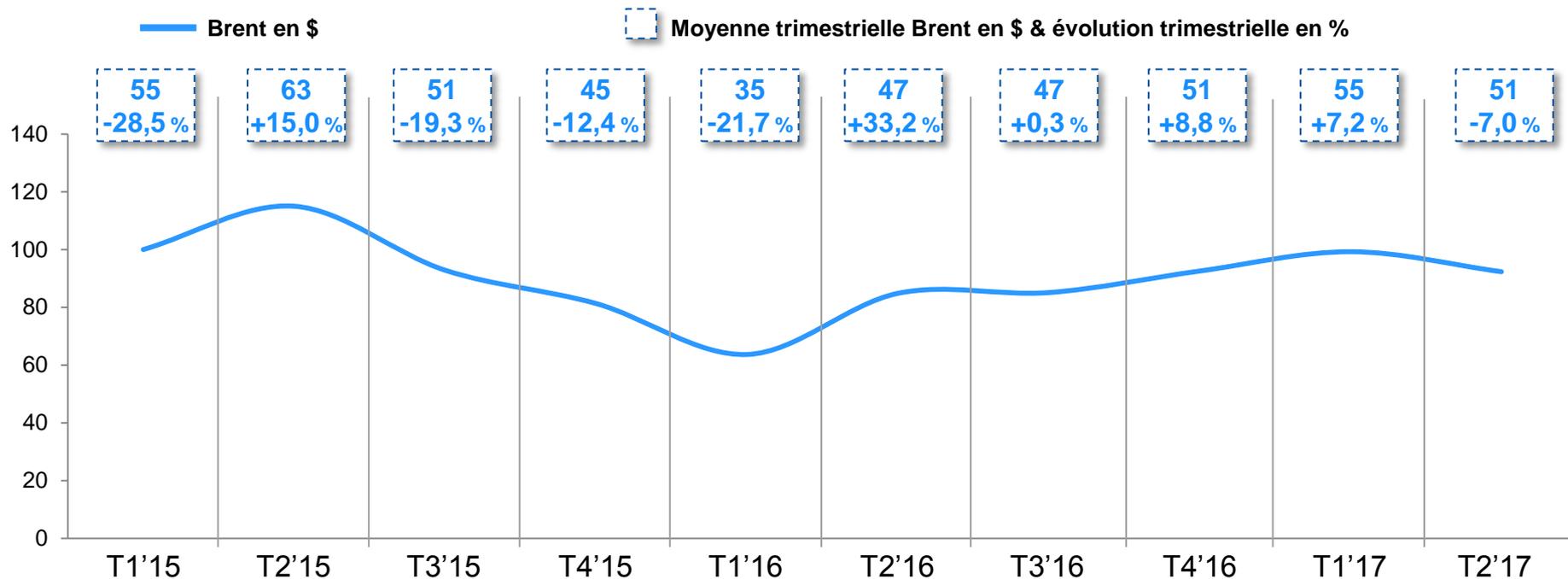
▲ En indice à fin juin 2017 (en kg, base 100 au T1'15)



Source : SICOM

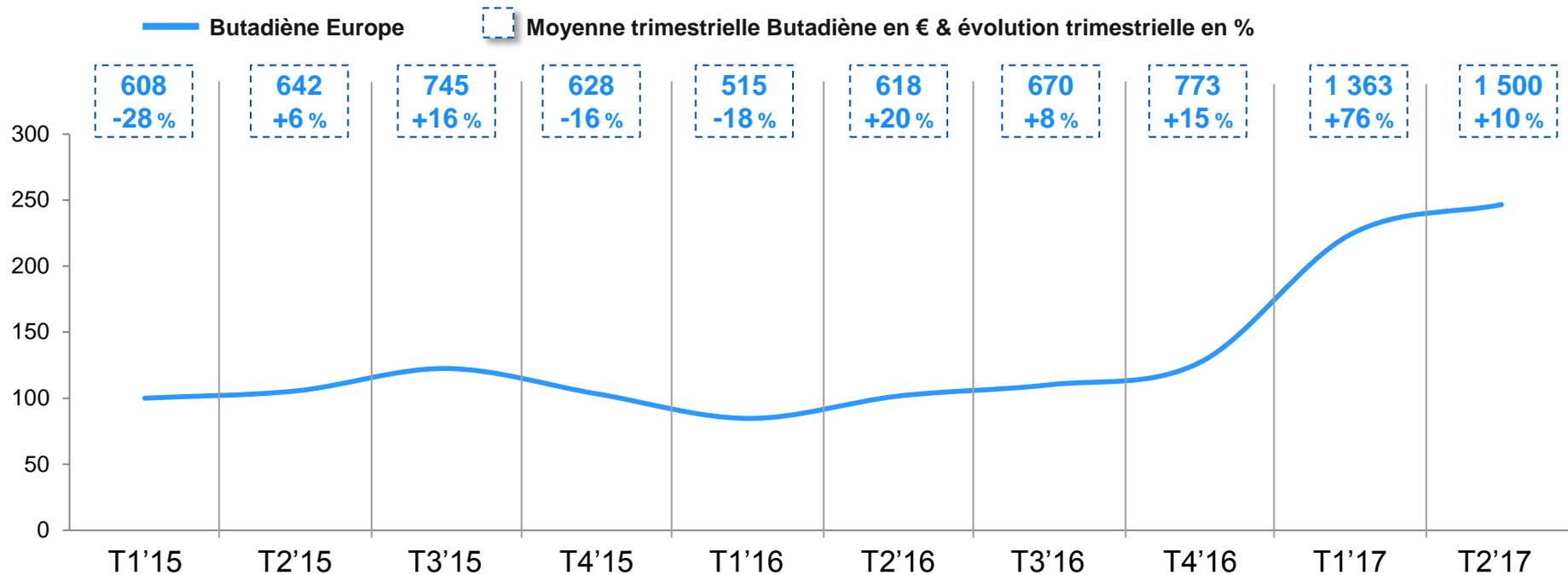
Evolution du prix du Brent

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



Evolution du prix du Butadiène

▲ En indice à fin juin 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)4 15 39 84 68

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

investor-relations@michelin.com