



24 AVRIL 2019

**VENTES
AU 31 MARS 2019**

T1 2019 : Ventes de 5,8 milliards d'€, en croissance de 9,3% à parités constantes, portées par un prix-mix robuste et la forte contribution des activités nouvellement acquises

- Dans des marchés difficiles, Michelin affiche une bonne résistance, avec des volumes en léger recul (-0,5%)
 - TC : dans un environnement fortement affecté par le recul de la demande Première monte et des marchés Remplacement en retrait en Europe, le Groupe **maintient ses parts de marché**
 - PL : comme attendu, **poursuite de la croissance** des volumes sur des marchés en léger retrait
 - Spécialités : **maintien des ambitions de croissance** en 2019, malgré un premier trimestre affecté par des problèmes logistiques pour les pneus miniers et la priorité donnée à la rentabilité en Première monte pour les activités Hors la route
- Effet Prix-mix robuste (+2,0%), porté par un pilotage prix toujours rigoureux et la poursuite de l'enrichissement du mix
- Forte contribution des activités récemment acquises (Fenner et Camso) et intégration conforme au plan de marche
- Effet parités favorable (+2,0%)
- Acquisition de 88% du pneumaticien indonésien Multistrada pour 480 MUSD
- Guidance 2019 confirmée

24 avril 2019

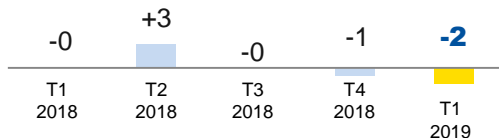
Ventes au 31 mars 2019

**Ventes T1 2019 en progrès
de 11,3% à 5,8 milliards d'€**

Marchés T1 2019 : TC pénalisé par la Première monte et la demande Remplacement en Europe ; PL stable



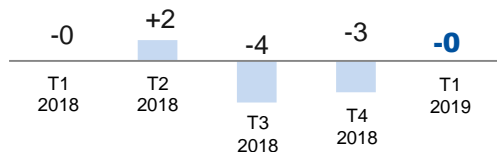
TC T1 2019 : -2%



- OE : poursuite de la baisse de la demande mondiale (-8%)
- RT : demande US volatile (impact de potentielles taxes douanières), marché européen affecté par la baisse de la demande en Turquie et Allemagne
- Marché RT chinois en légère reprise



PL T1 2019 : -0%



- Marchés Europe en léger retrait
- Marchés américains en croissance, tirés par l'OE
- Demande chinoise stable

Source : Michelin



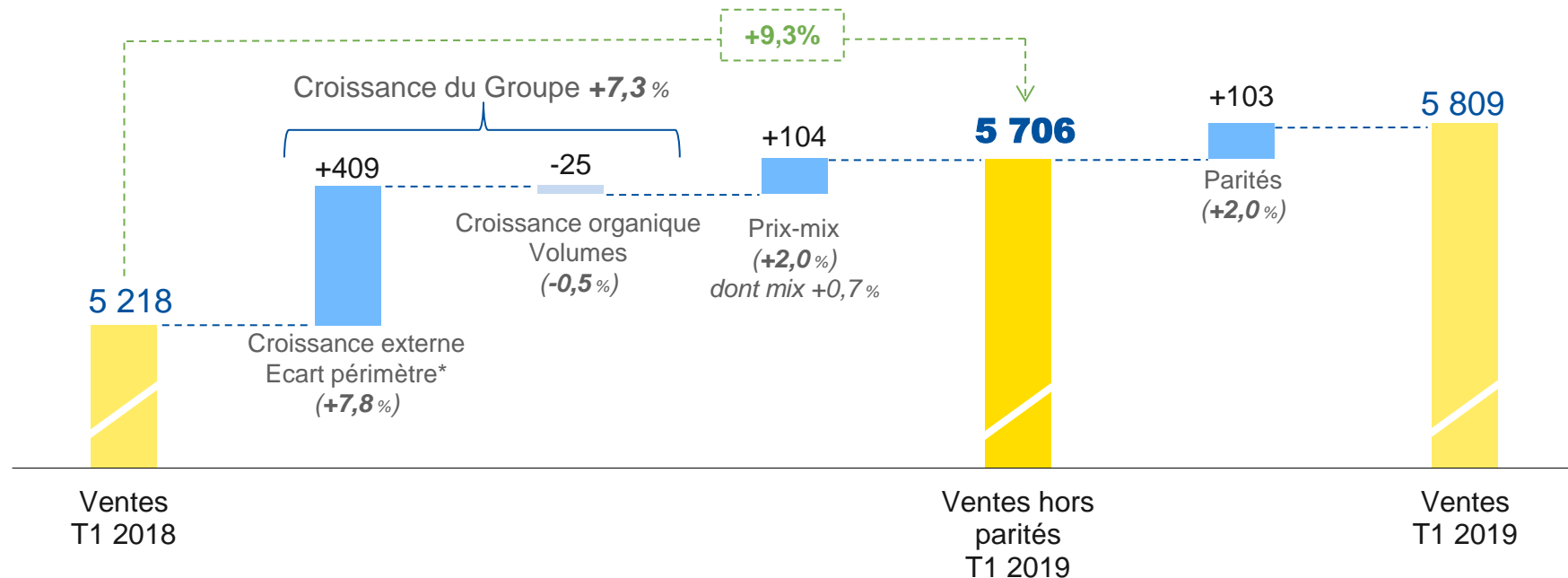
SPECIALITES* : +3% / +5%

* Estimation des marchés annuels

- Minier : demande soutenue (+4% à +5%) en ligne avec la consommation réelle de pneus
- Hors la route : Infrastructure en croissance, Agricole légèrement positif
- 2 Roues *Commuting* et Avion en croissance

Ventes en hausse de 9,3% hors parités, portées par la contribution des acquisitions, des prix soutenus et l'amélioration continue du mix

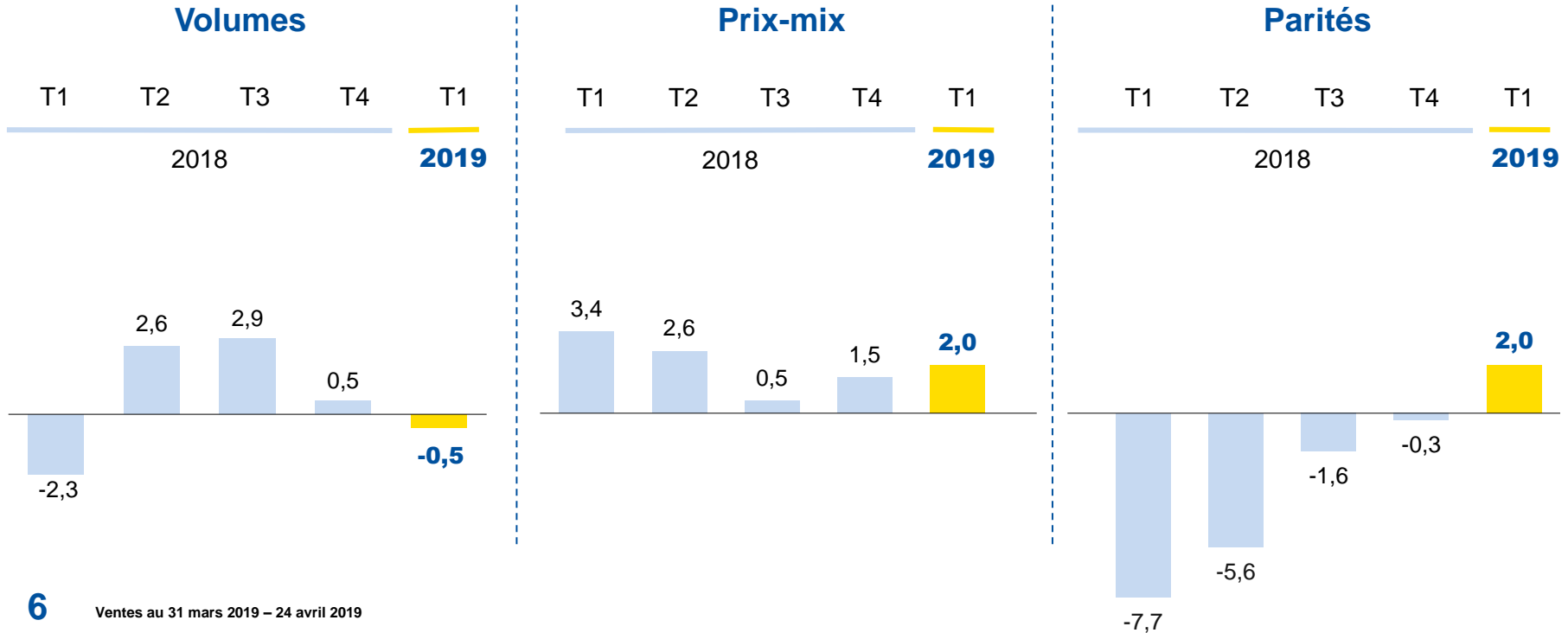
▲ Variation annuelle (en millions € et en %)






* Consolidation de Fenner et Camso, déconsolidation de TCI

T1 : Prix soutenus et enrichissement continu du mix ; volumes affectés par des marchés en baisse

▲ Variations trimestrielles 2018-2019 (en %)



T1 2019 : prix-mix dynamique dans toutes les activités, croissance des volumes en Poids lourd, forte contribution des acquisitions dans les Spécialités

(en millions €)		T1 2019	T1 2018 retraité *	Variation	T1 2018 publié
	Ventes SR1	2 788	2 783	+0 %	2 772
	Ventes SR2	1 550	1 472	+5 %	1 368
	Ventes SR3 SR3 hors Fenner/Camso	1 471 1 007	963 963	+53 % +5 %	1 078

* A la suite de l'acquisition de Camso et du regroupement des activités Hors la route, réajustement à la marge du périmètre des secteurs. Cf. impact sur ROS 2018 par SR en slide 21

- SR1 : ventes stables grâce à un prix-mix solide ; l'effet parités permet de compenser la déconsolidation de TCi
- SR2 : croissance des volumes et prix-mix robuste qui portent les ventes ; croissance soutenue des services et solutions
- SR3 : stabilité des volumes et effet prix-mix très dynamique

Une marque reconnue et un leadership technologique en soutien des prix



Nos nouvelles gammes de pneus ont déjà été distinguées par certaines des revues automobiles allemande les plus exigeantes

Nommé fabricant de l'année 2019 par:



*PILOT SPORT 4,
PILOT SPORT 4S,
CROSSCLIMATE+,
X-ICE NORTH 4*

Depuis 1989, Michelin a remporté 91 des 112 prix décernés pour la satisfaction des clients OE.

PRÈS DE 5X PLUS QUE TOUS LES CONCURRENTS CUMULÉS !



Source : 2018 J.D. Power U.S. OE Tire Customer Satisfaction Study

Croissance du SR2 tirée par une offre performante de services et de produits



Développer notre offre “Tire as a Service”

EFFITIRES™



T1 2019:
+6%*

*en comparaison au T1 2018

Concevoir la mobilité connectée



TIRE CARE

100% des pneus PL MICHELIN équipés d'une puce RFID**

**d'ici fin 2019

Renforcer notre offre de solutions de gestion de flottes



Sascar
FAIXÃO PELA INOVAÇÃO

NexTraq

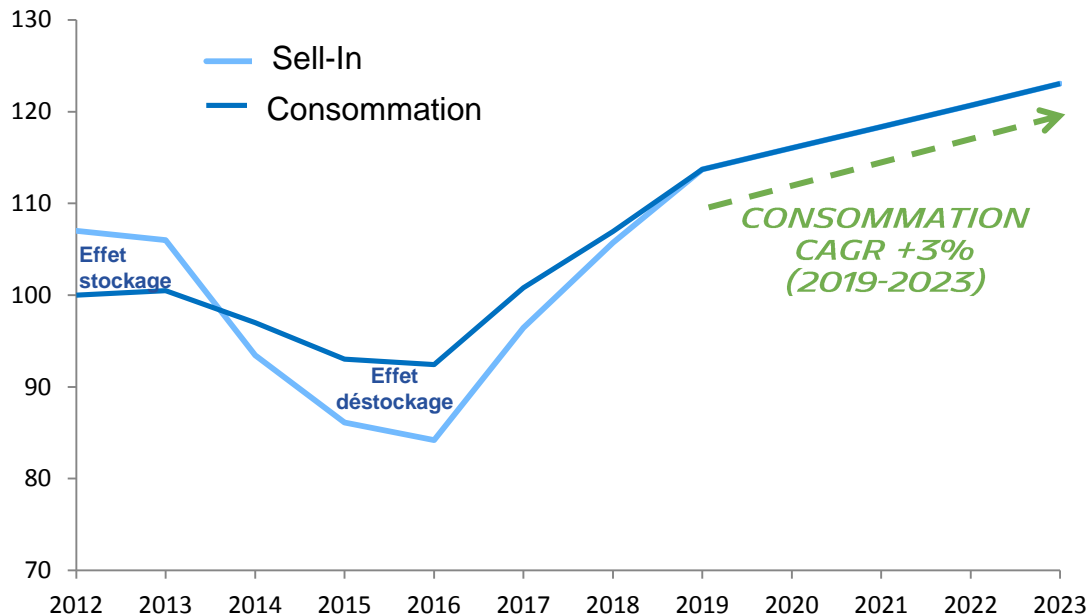
EFFITRAILER™

860k Poids lourd sous contrat

Mines : une offre produits performante sur un marché en croissance en ligne avec la consommation de pneus



▲ Marché pneumatique mines de surface : Sell-in vs consommation*, 2012 – 2023e



*base 100 en 2012, en tonnes

10 Ventes au 31 mars 2019 – 24 avril 2019

▲ Offre produits la plus performante du marché

● XDR250 - 57"



25% (1)
plus productif sans compromis
sur la durée de vie des pneus

● XDR3 - 63"



12,6% (2)
plus de charge sur le
KOMATSU 930-E4

(1) Par rapport au BRIDGESTONE 46/90 R 57 VRDP et VRPS (données collectées à partir du 2012 BS Databook) et au MICHELIN 40.00 R 57 XDR2

(2) Sur la base de comparaisons en termes de capacité de charge maximale entre le MICHELIN® XDR® 3 Extra Load et le MICHELIN® XDR® 3, taille 53 80 R 63, tel qu'indiqué dans le 2018 Michelin Data Book, en prenant comme référence les données techniques du Komatsu 930-E4. Les résultats actuels peuvent varier et être impactés par nombre de facteurs dont l'état des routes, la météo, l'environnement, les habitudes de conduite, la taille des pneus, les équipements et l'entretien

Fenner : croissance de +3% au T1 2019



- Croissance au premier trimestre pour chaque division
- ECS (bandes transporteuses) :
 - ventes en croissance
 - gains de contrats majeurs
 - carnet de commandes record (mines et industrie)
 - portefeuille d'offres très compétitives
- AEP (matériaux de haute technologie) :
 - Croissance en ligne avec les attentes sur des marchés de niche à forte création de valeur

Camso : ventes en croissance de +9% au T1 2019

Manutention

Pneus, roues et services



Ventes en hausse de
+8%



Agriculture

Chenilles et systèmes complets de chenilles



Ventes en hausse de
+9%



Construction

Pneus, roues et chenilles



Ventes en hausse de
+5%



PowerSport

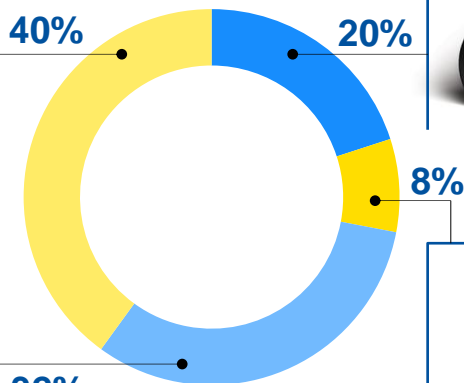
Chenilles et systèmes complets de chenilles



Ventes en hausse de
+29%



▲ Ventes par segment*



* Source: Camso 2018

24 avril 2019

Ventes au 31 mars 2019

**2019 : guidance
confirmée**

Scénario marchés 2019 : TC en croissance modérée, PL en léger retrait dans un environnement incertain ; Spécialités en croissance



TOURISME : +0% / +1%

vs +0,5% / +1%

- OE : Demande en retrait en particulier en Chine et en Europe
- RT : Marchés en légère croissance dans les zones matures et en reprise progressive en Chine et dans le reste du monde
- ≥18" en croissance d'environ 10%



POIDS LOURD : ~ -1%

vs -0,5% / +0,5%

- Demande stable en Europe
- Demande stable en Amérique du Nord sur des bases de comparaison très fortes
- Marché chinois en léger recul



SPECIALITES : +3% / +5%

- Minier : demande soutenue (+4% à +5%) en ligne avec la consommation réelle de pneus
- Hors la route : Infrastructure en croissance, Agricole légèrement positif
- 2 Roues *Commuting* et Avion en croissance

Scénario 2019*

	2019
Effet coût des Matières premières et douanes <i>(concentré sur le S1)</i>	~ -100 M€
Effet parités	Légèrement positif avec les parités de mars 2019**
Taux Effectif d'Impôt	TEI standard réduit à 26 %***
Effet net Prix-mix / Matières premières	Positif
Plan de compétitivité / Inflation	Positif

* Cours moyens 2019 pris en compte dans le scénario : Caoutchouc naturel : 1,43 \$/kg ; butadiène (US - Europe - Asie) : 1 174 \$/T ; brent : 65 \$/bbl ; EUR/USD : 1,14

** voir slide 40

*** avec les éléments connus à ce jour

Guidance 2019 : en ligne avec les ambitions 2020

	2019
Volumes	Croissance en ligne avec les marchés
Résultat Opérationnel des Secteurs à taux de change constants <i>au delà de la contribution additionnelle de Camso et Fenner d'environ 150 M€</i>	> 2018
FCF structurel <i>dont +150 M€ d'impact comptable (IFRS16)</i>	> 1 450 M€



INVESTOR DAY

MICHELIN ALMERIA - 04 AVRIL 2019



24 avril 2019

Ventes au 31 mars 2019

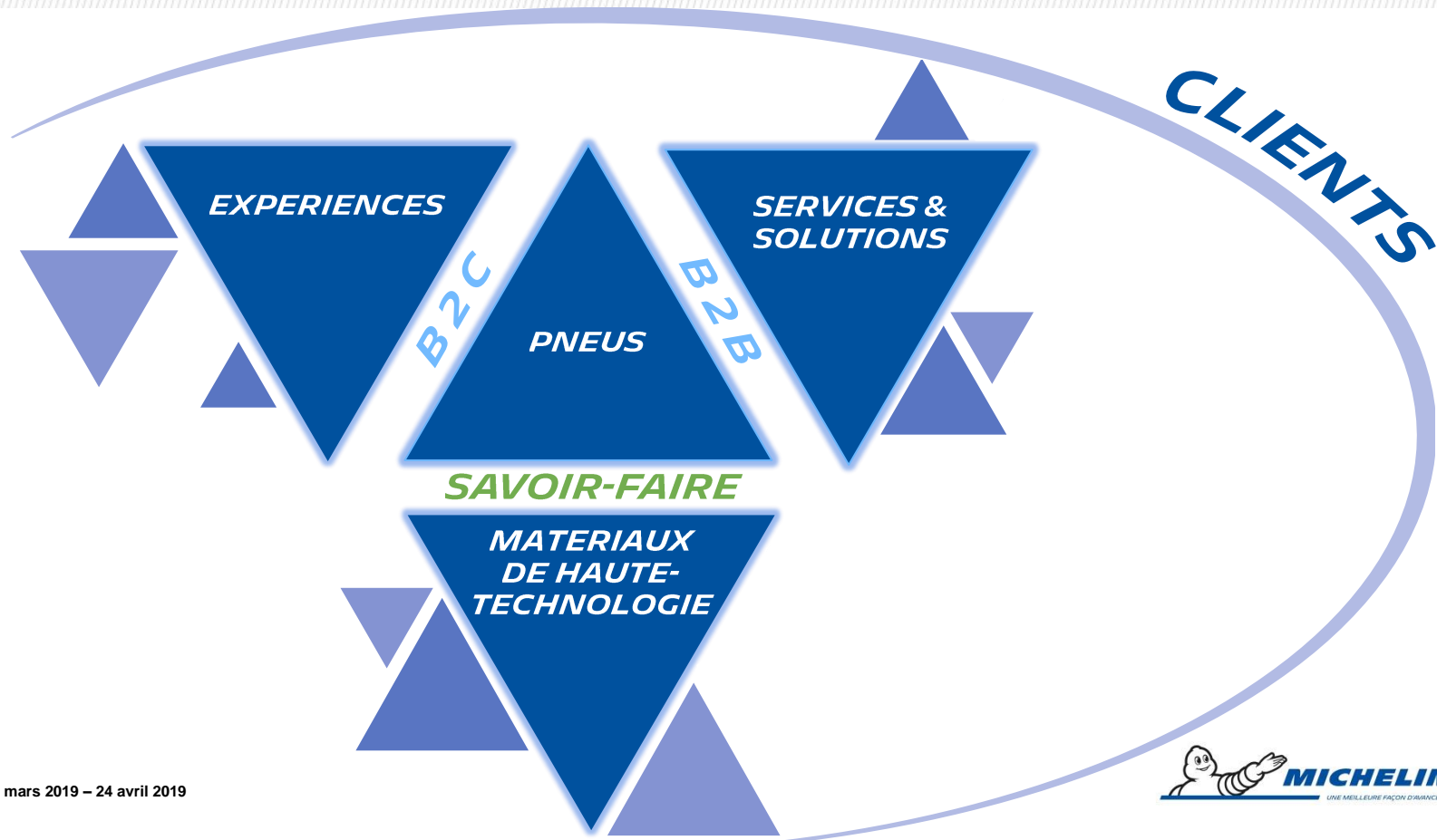


Annexes




Calendrier

- **Rendez-vous de l'année :**
 - **17 mai 2019** : Assemblée générale des actionnaires
 - **25 juillet 2019 (après bourse)** : Résultats du 1^{er} semestre 2019
 - **24 octobre 2019 (après bourse)** : Ventes du 3^{ème} trimestre et 9 Mois 2019
- **Dates liées au dividende 2018 :**
 - **21 mai 2019** : Date de détachement du dividende (Ex Date)
 - **22 mai 2019** : Date d'arrêté des positions chez Euroclear (Record date)
 - **23 mai 2019** : Mise en paiement du dividende (Payment date)

Michelin : un partenaire de confiance pour améliorer la mobilité de ses clients



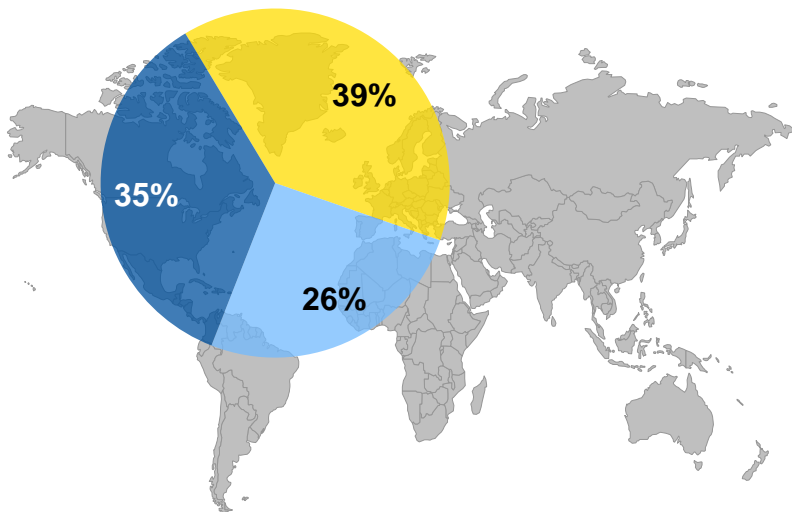
Ventes et ROS par SR : 2018 publié et retraité

(en millions €)		2018 retraité	2018 publié	Variation
	SR1 Ventes	11 332	11 340	- 0 %
	Résultat opérationnel*	1 295	1 314	- 1 %
	Marge opérationnelle*	11,4 %	11,6 %	- 0,2 pt
	SR2 Ventes	6 378	5 852	+ 9 %
	Résultat opérationnel*	612	513	+ 19 %
	Marge opérationnelle*	9,6 %	8,8 %	+ 0,8 pt
	SR3 Ventes	4 318	4 836	- 11 %
	Résultat opérationnel*	868	948	- 8 %
	Marge opérationnelle*	20,1 %	19,6 %	+ 0,5 pt

* des secteurs

Bonne résistance des volumes grâce à une présence géographique mondiale et une offre produits large

▲ Ventes 2018 par région

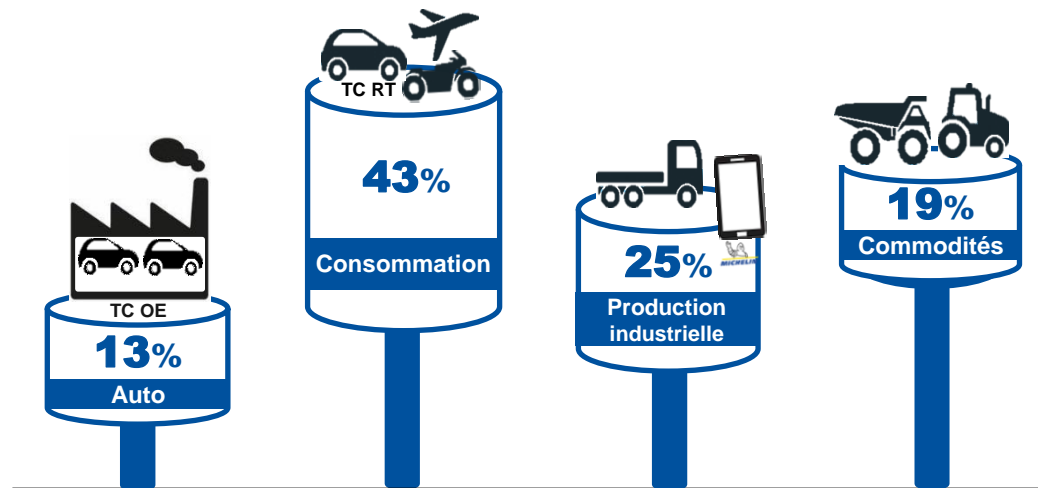


■ Europe (y compris Russie & CEI)

■ Asie et reste du monde

■ Amérique du Nord (y compris Mexique)

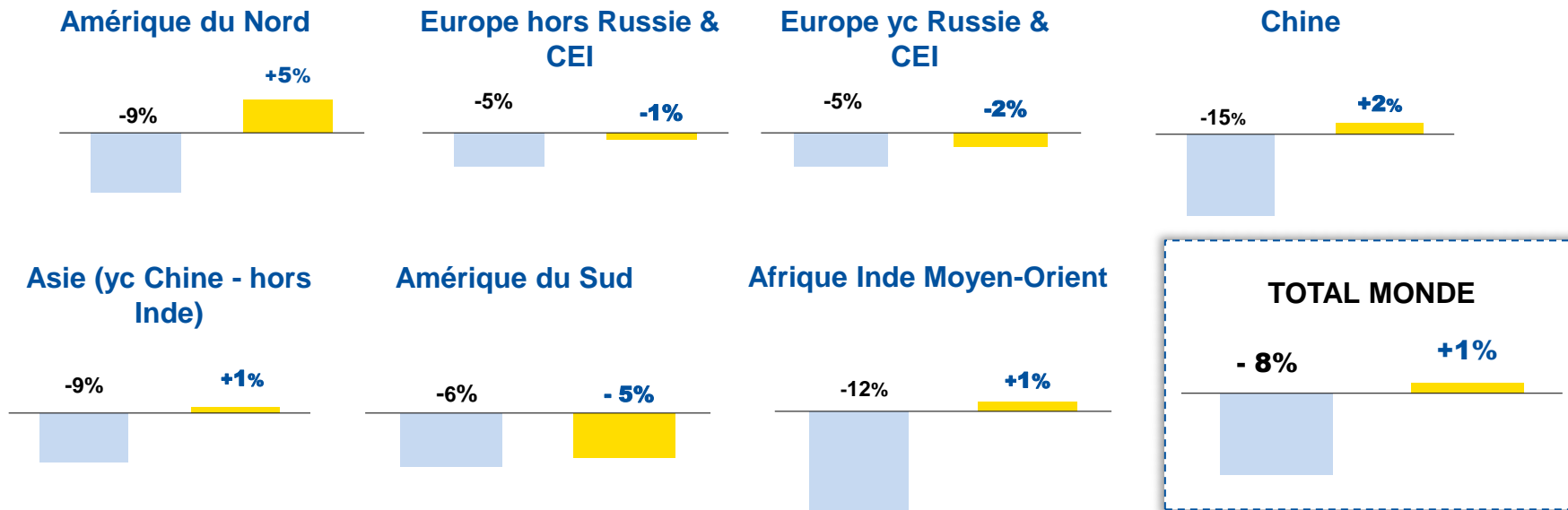
▲ Ventes 2018 par levier de croissance



TC OE/RT: Pneumatiques pour véhicules Tourisme et camionnette vendus en Première monte (TC OE) ou sur le marché Remplacement (TC RT)

TC : demande mondiale OE en forte baisse, RT en légère croissance grâce à l'Amérique du Nord et la Chine

▲ **Marché Tourisme** au 31 mars 2019/2018
 (variation en %, en nombre de pneus)

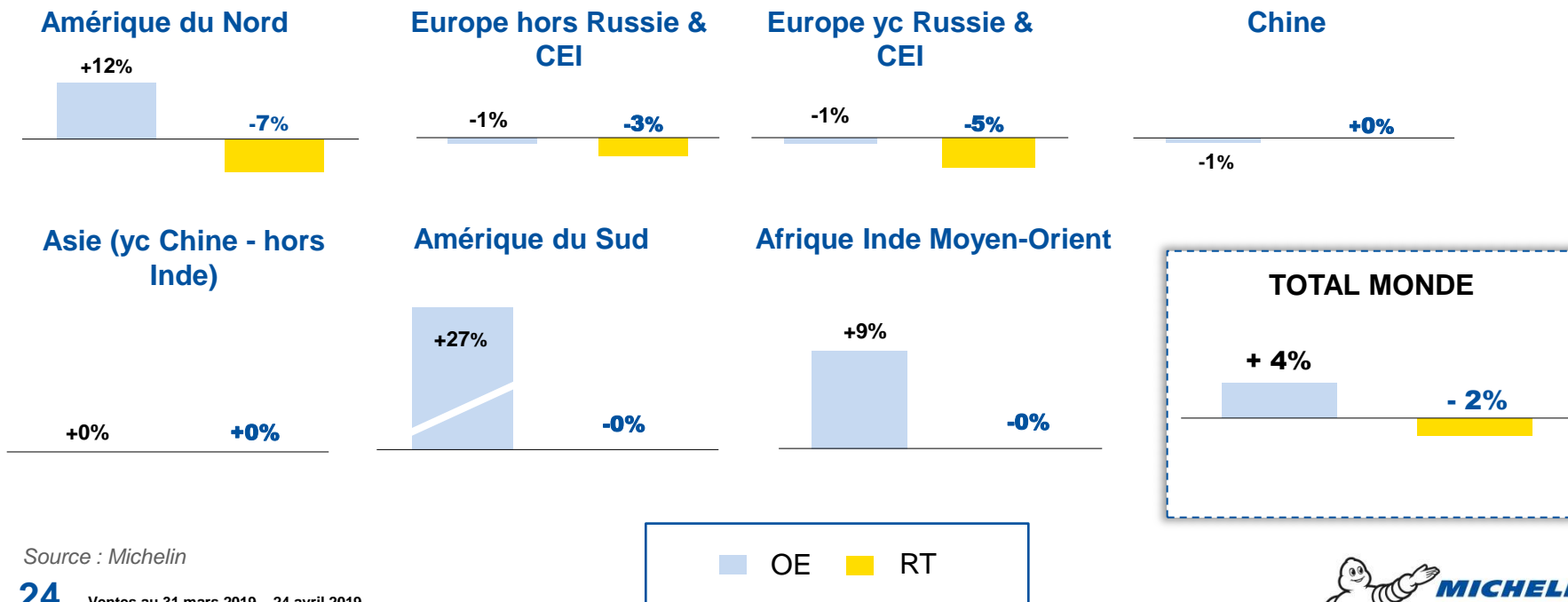


Source : Michelin



PL : Demande RT en baisse dans les marchés matures, stable dans les zones émergentes ; demande OE mondiale en croissance tirée par les Amériques et l'Inde

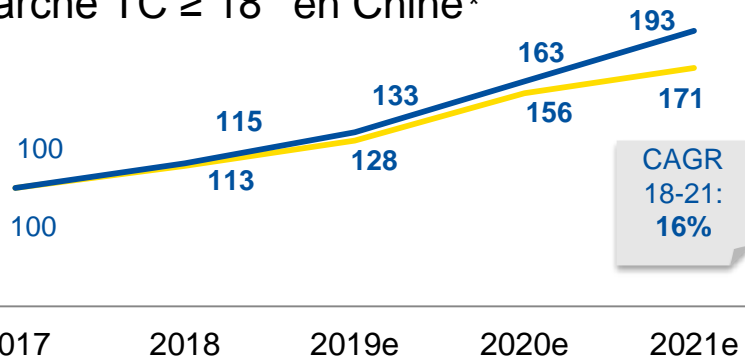
▲ Marchés Poids lourd au 31 mars 2019/2018
(variation en %, en nombre de pneus neufs)



Chine : Leadership de la marque MICHELIN sur un marché en croissance structurelle porté par la demande en pneus $\geq 18''$



▲ Marché TC $\geq 18''$ en Chine*

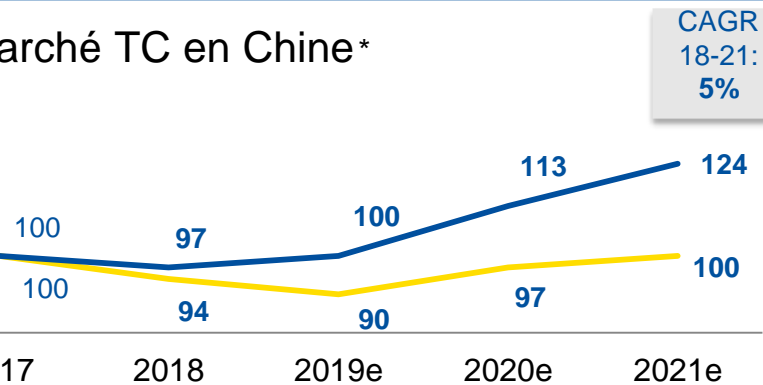


*base 100 en 2017, en unités

— OE — RT



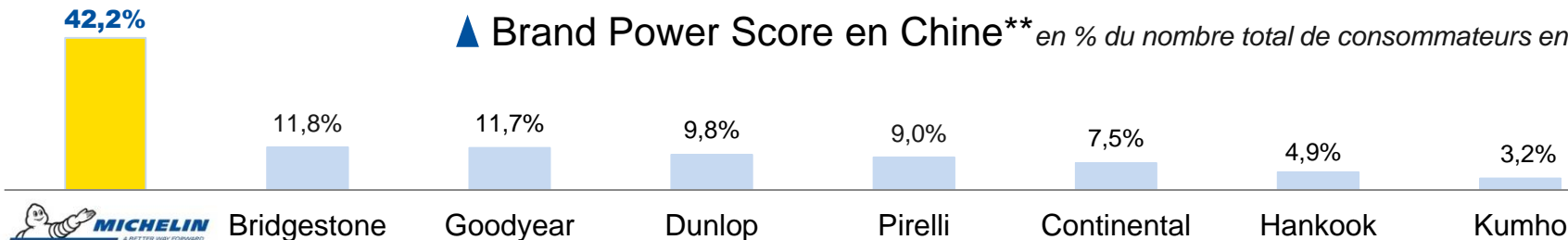
▲ Marché TC en Chine*



*base 100 en 2017, en unités

— OE — RT

▲ Brand Power Score en Chine** en % du nombre total de consommateurs en 2018



** Étude BCM menée par Millward Brown, société d'étude de marché, figurant dans la liste réduite des marques (huit marques)

MICHELIN, la marque premium

Positionnement de Michelin auprès de constructeurs Super Sport

Leader



Leader



Leader



Leader



Leader



Leader



Co-Leader



Co-Leader



représentant 98 % du marché des constructeurs Super Sport

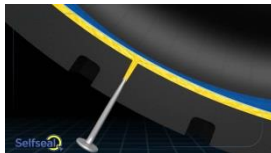
Technologies

Acoustic



La technologie MICHELIN Acoustic permet d'améliorer l'expérience de conduite en réduisant significativement le bruit intérieur du véhicule

Selfseal



Une technologie qui permet l'autoréparation immédiate et définitive du pneu

Track connect



Le premier pneu connecté disponible sur le marché pour améliorer les performances sur piste

Premium Touch



Un flanc unique avec une finition « effet velours » brevetée


Acorus

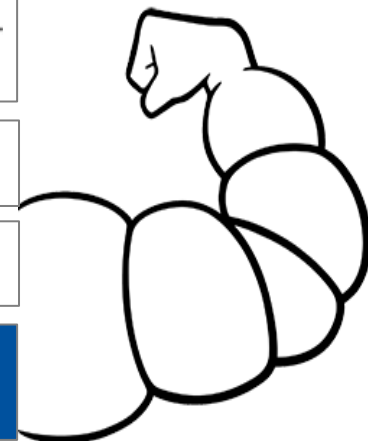


Une roue flexible qui élimine les crevaisons liées aux nids de poule et aux chocs trottoir, pour une conduite sans soucis

Michelin partenaire de référence chez les OEM premium



	SPORT PASSION	LUXURY PREMIUM
MARQUES OEM (exemples)		
Ce qui les distingue	Marques à sensations fortes pour conducteurs passionnés	Marques premium centrée sur l'expérience client
Poids du marché (Volumes de pneus)	2% > en € et image	13% > en € et image
POSITION DE MICHELIN	LEADER	PARMI LE TOP 3

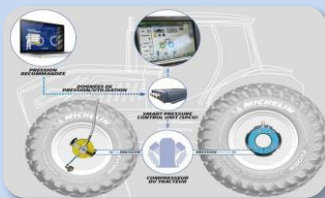


Michelin, leader des offres pneus connectés reconnues par les professionnels et les passionnés

 **MEMS Evolution 4**



 **Zen@Terra**



 **Projets avec OEM**



B2B

Michelin leader
sur le marché des pneus
connectés pour améliorer la
productivité des
professionnels

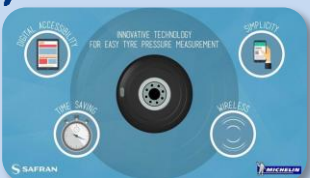
B2C

Michelin leader
sur le marché des
pneus connectés
pour une meilleure
expérience
consommateur

 **Tire Care**



 **Projet PresSense**

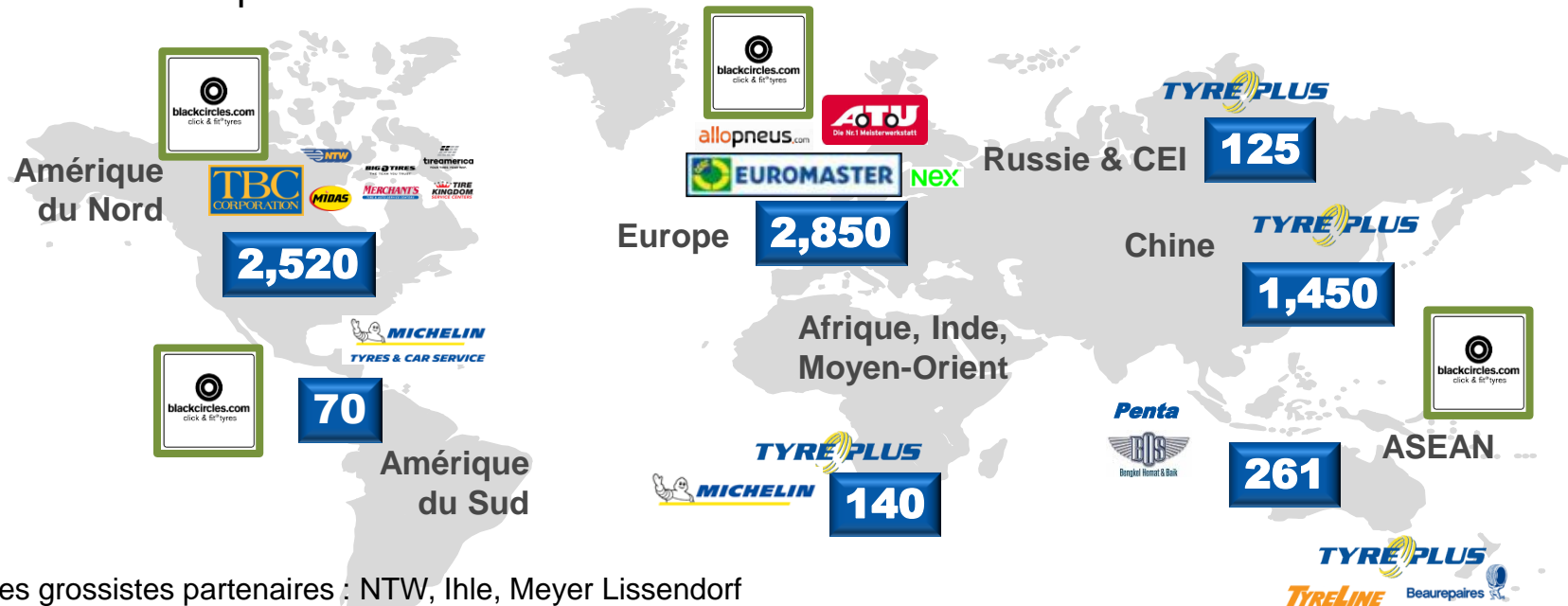


 **Track Connect**



Une distribution partenaire* qui met en avant les produits du Groupe

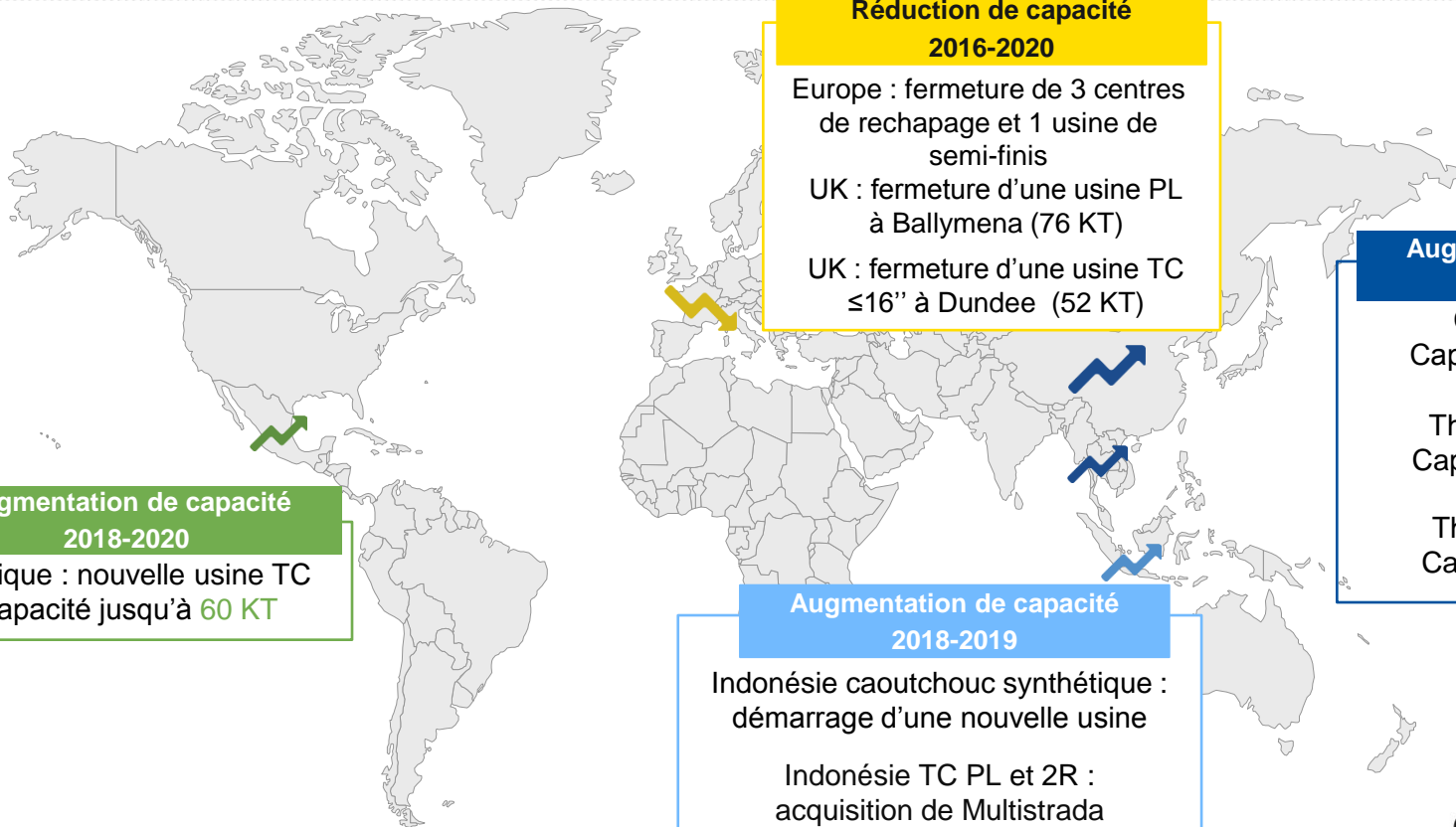
- Michelin dispose de la meilleure couverture mondiale



- Des grossistes partenaires : NTW, Ihle, Meyer Lissendorf
- Un vaste réseau de distributeurs* stratégiques à fin 2018 : ~ 7 400 y compris Penta en Indonésie à la suite de l'acquisition de Multistrada

* intégrés ou franchisés, et des prises de participation minoritaires chez des partenaires

Continuer à adapter l'empreinte industrielle de Michelin



Réduction de capacité 2016-2020

Europe : fermeture de 3 centres de rechapage et 1 usine de semi-finis
UK : fermeture d'une usine PL à Ballymena (76 KT)
UK : fermeture d'une usine TC ≤16" à Dundee (52 KT)

Augmentation de capacité 2016-2020

Chine TC : +20 %
Capacité jusqu'à 240 KT

Thaïlande TC : +10 %
Capacité jusqu'à 165 KT

Thaïlande PL : +24 %
Capacité jusqu'à 75 KT

Augmentation de capacité 2018-2020

Mexique : nouvelle usine TC
Capacité jusqu'à 60 KT

Augmentation de capacité 2018-2019

Indonésie caoutchouc synthétique : démarrage d'une nouvelle usine

Indonésie TC PL et 2R : acquisition de Multistrada
Capacité jusqu'à 180 KT

Multistrada : Michelin se renforce en Indonésie avec une capacité de production T2/T3 compétitive

- Une usine très compétitive et opérationnelle, équivalente à un Capex de 900 MUSD pour un *greenfield* Tier 2 comparable
- Conversion rapide et à coûts limités de l'usine en base de production TC Tier 2 grâce à notre maîtrise technique
 - Libérer des capacités de production pour la marque MICHELIN en Asie
 - Accompagner la croissance mondiale des volumes TC Tier 2 en remplaçant progressivement les exportations Tier 3 par du Tier 2
- Renforcement de Michelin sur les marchés TC, PL et 2R indonésiens à fort potentiel de croissance
 - Un accès renforcé au marché : prise de participation de 20% dans la société de distribution PT Penta
- Synergies d'environ 70 MUSD dès 2021 : achats, commerciales, coûts de production
- Valorisation de 700 MUSD (usine, terrain supplémentaire et distribution), soit 6,3 x EBITDA après synergies

Chiffres 2018

Ventes
313 MUSD *

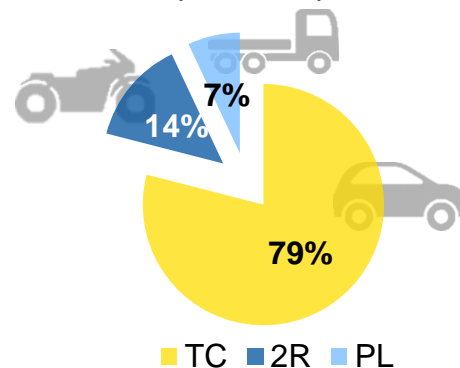
EBITDA
13%*

Achilles
RADIAL

CORSA
BAN MOTOR YANGGUH

*12 mois glissants à fin septembre

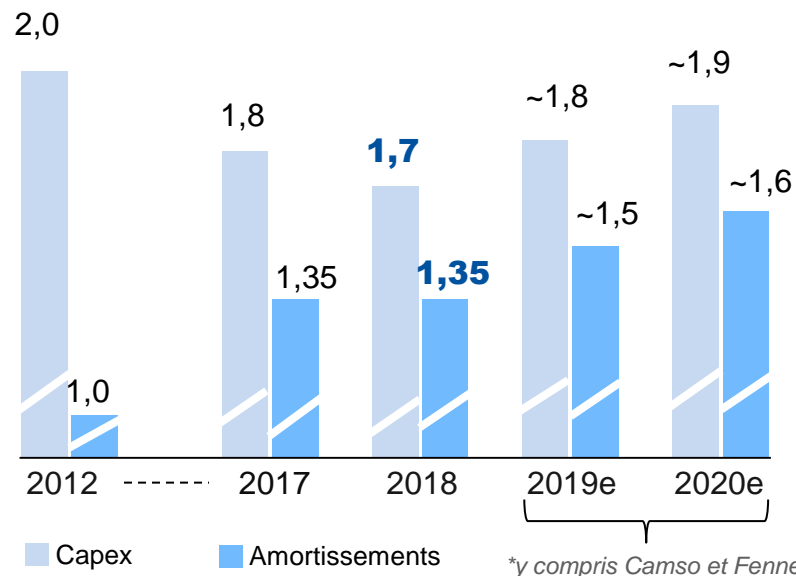
Détail de la capacité de production en kT



Investir pour créer de la valeur

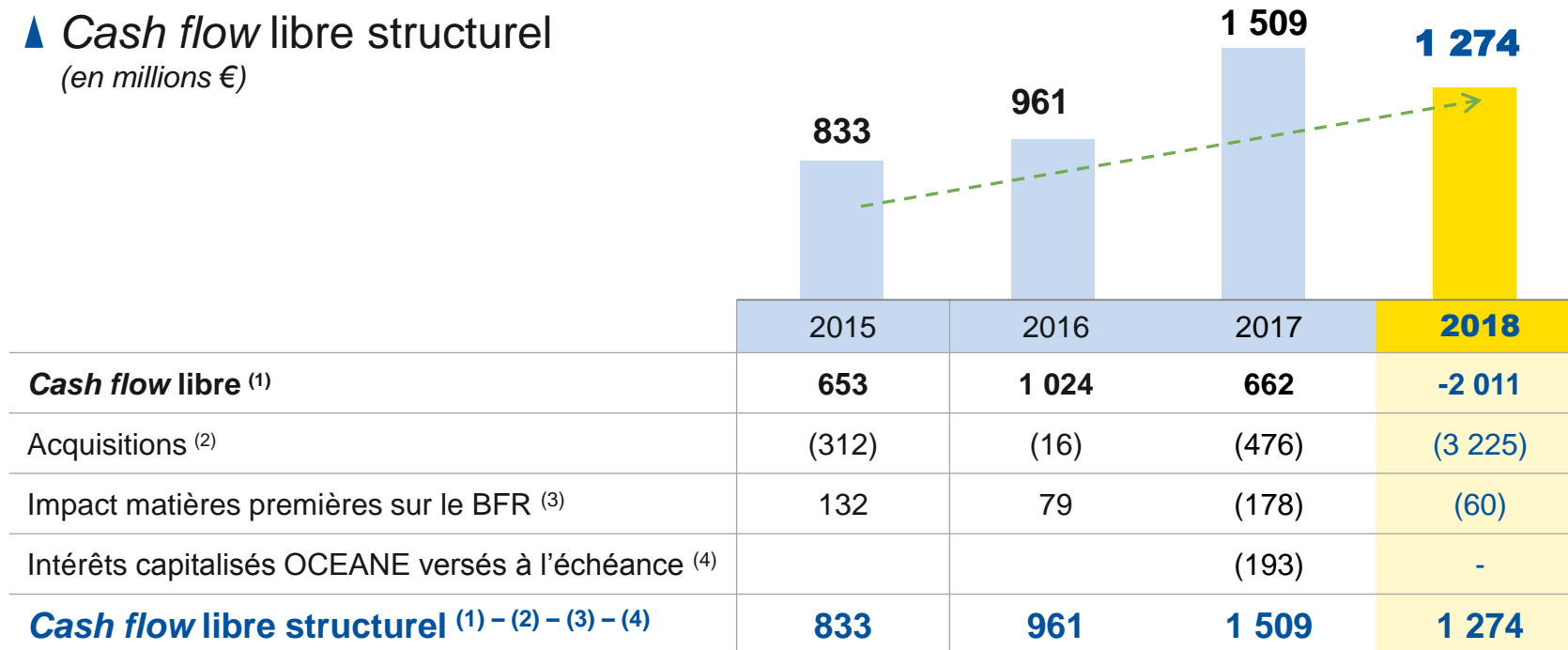
- Ramener le Capex dans les activités historiques au niveau des amortissements
 - Priorité aux investissements marginaux, de faible montant
 - Priorité aux marques Michelin
 - Optimisation des investissements sur la maintenance et des moules
- Renforcer l’empreinte de Michelin dans les zones de croissance
 - Avec actuellement un Capex/unité de nouveau conforme aux bonnes pratiques du marché
- Favoriser la croissance du Capex dans les domaines de spécialités (SR3)
- Développer de nouvelles activités : solutions de gestion de flottes et matériaux de haute technologie (hors joint ventures)
- Accélérer la mise en œuvre d’un plan de digitalisation complet

▲ Evolution Capex et amortissements (en milliards d’€, à parités courantes)



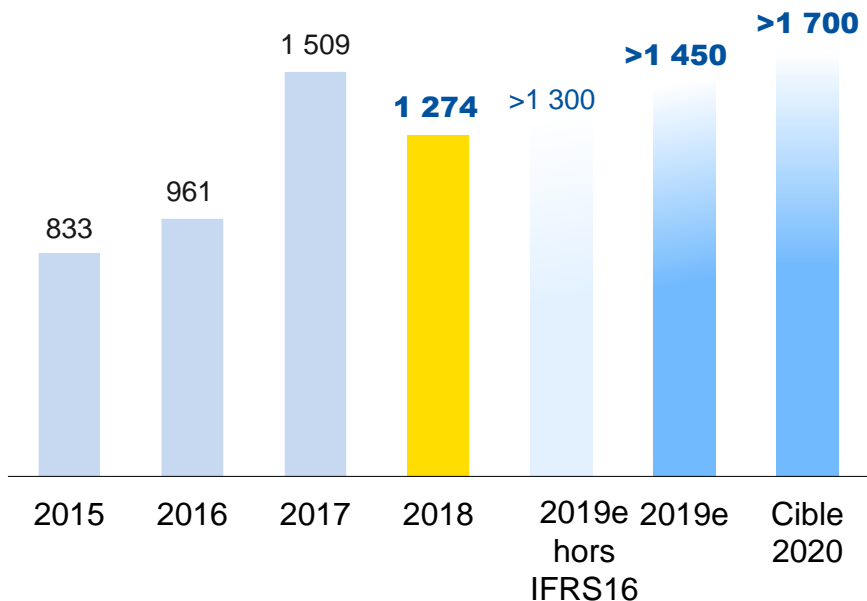
Confirmation des progrès de *Cash flow* libre structurel, soutenus en 2018 par le pilotage du BFR, au-delà des attentes

▲ *Cash flow* libre structurel (en millions €)

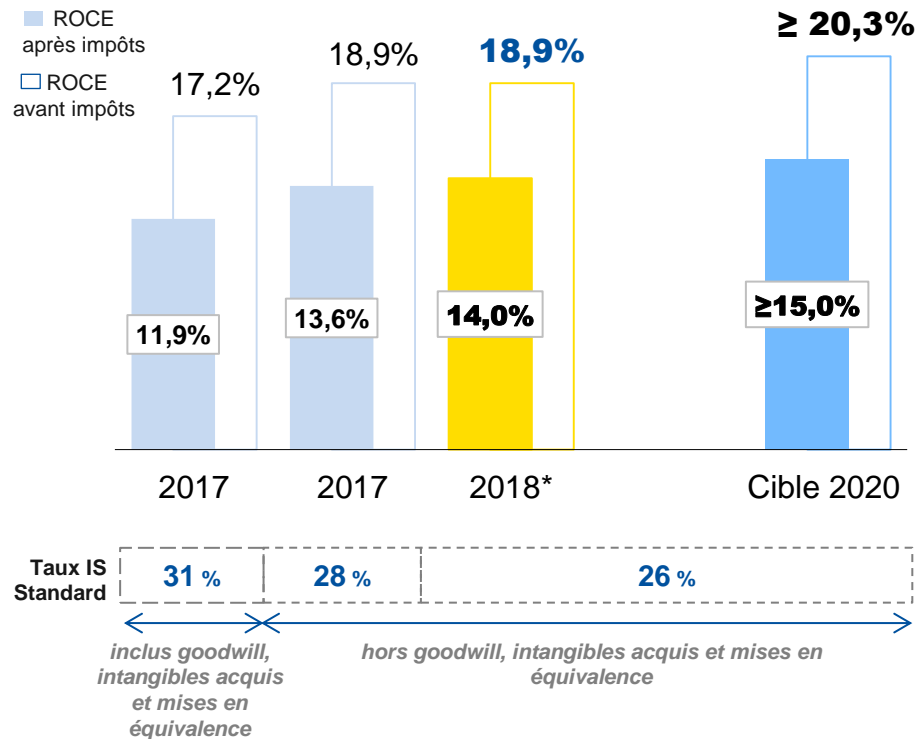


En route vers nos ambitions 2020

▲ Délivrer un FCF structurel > 1 700 M€ à partir de 2020
(en millions €)



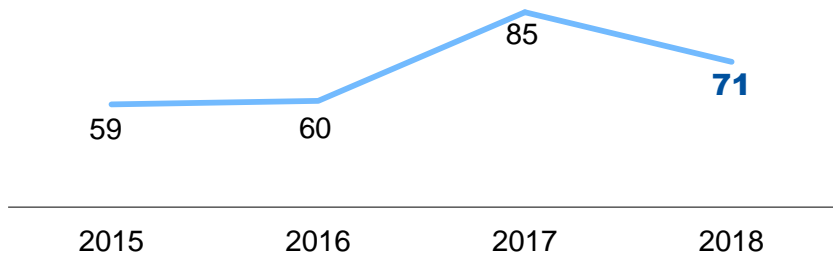
▲ Délivrer un ROCE après impôts ≥ 15% hors goodwill dès 2020 (en %)



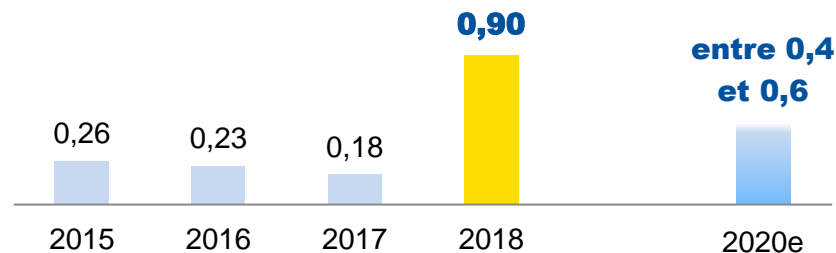
Forte génération de *Free Cash Flow* et situation financière robuste

▲ Taux de conversion du *Cash*

(en % - *Free Cash Flow* structurel / résultat net hors éléments non récurrents)



▲ Dette Nette* / EBITDA*



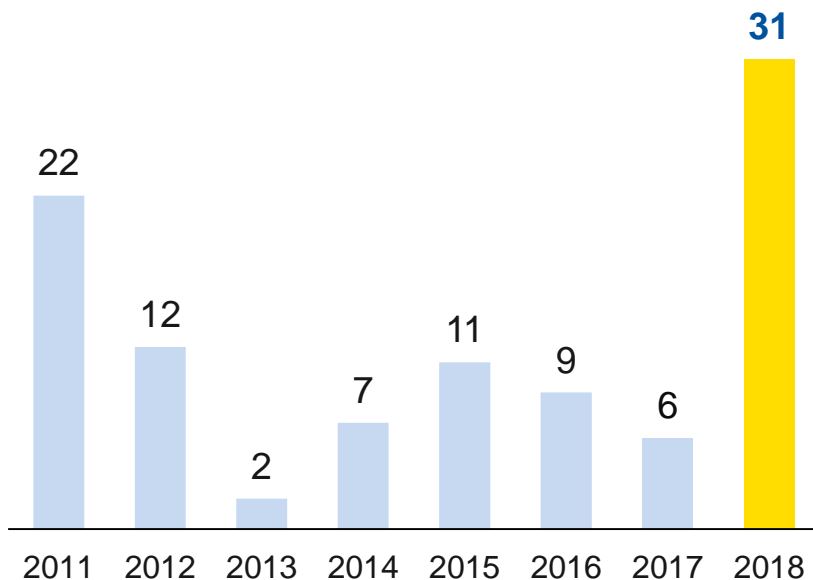
- Un ratio dette nette/EBITDA à son plus haut en 2018 compte tenu du *cash out* nécessaire aux acquisitions en 2018, avant de revenir d'ici 2020 entre 0,4 et 0,6
- Les agences de notation Moody's, Standard & Poor's et Fitch confirment la notation de crédit de A-/A3
- Réussite des deux offres obligataires émises en 2018 pour un montant total de 2,9 Md€ (dont une tranche à maturité 20 ans pour 750 M€)

*Voir Document de Référence 2018, notes 3.7.2 et 26 aux états financiers consolidés

Solidité de la structure financière après les récentes acquisitions, confirmée par les agences de notation

▲ Ratio d'endettement

Dettes nettes / Capitaux propres, en %

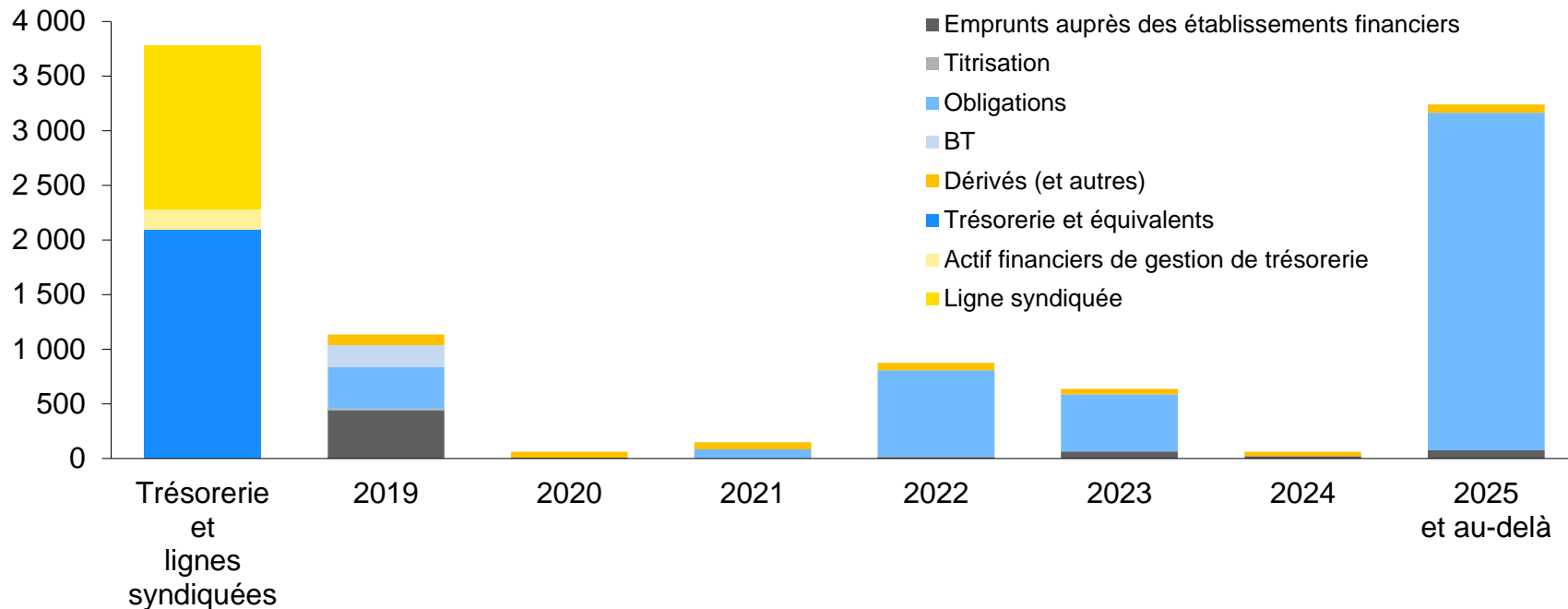


▲ Notations long terme confirmées post annonce du projet d'acquisition Multistrada

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

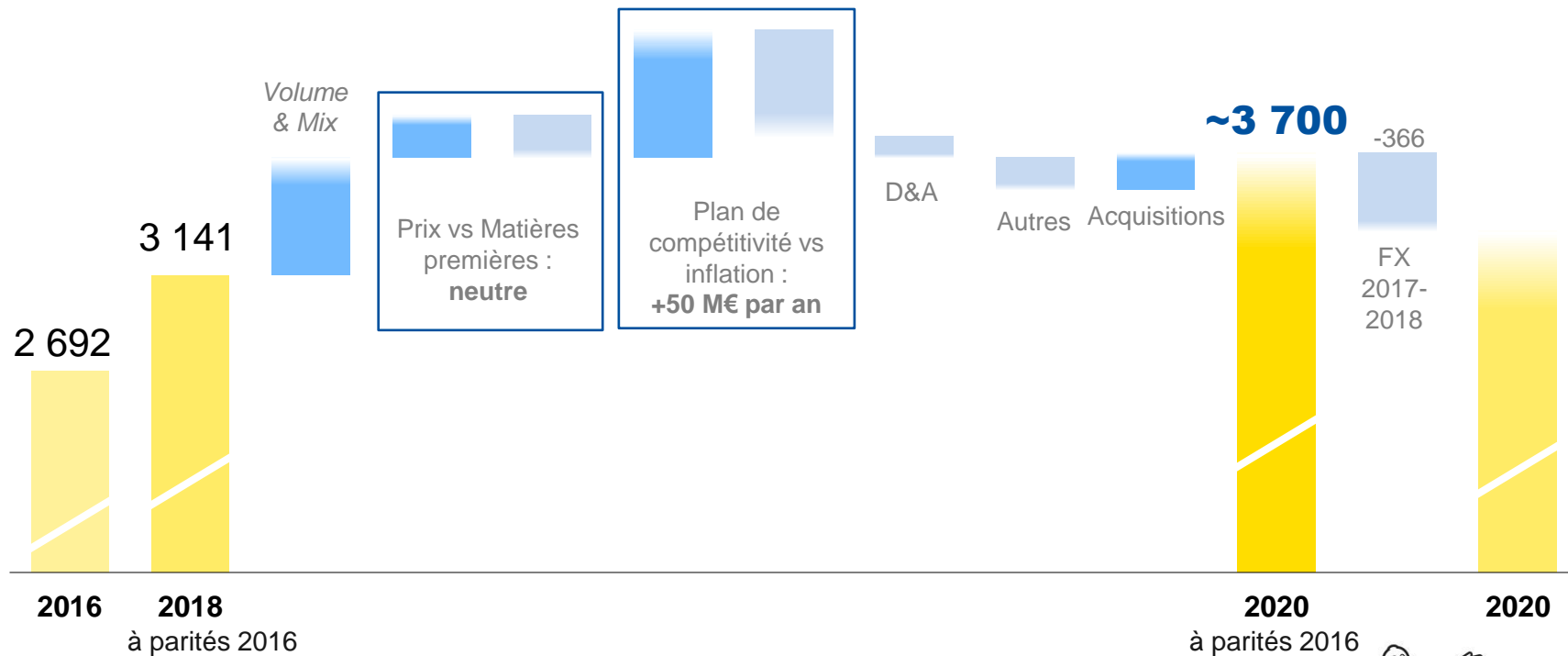
Une trésorerie confortable

▲ Maturité de la dette au 31 décembre 2018 (valeur comptable, en millions €)



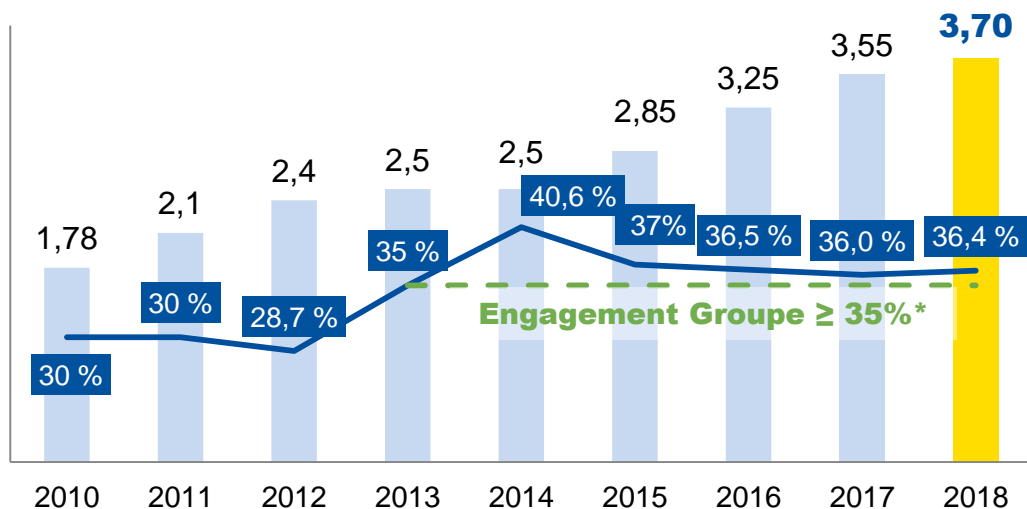
2018-2020 : leviers de rentabilité pour atteindre environ 3,7 Md€ de ROS en 2020 à taux de change constants

▲ Croissance ROS 2018-2020 (en millions €)



Maintien de la politique actionnariale

- Dividende 2018 de 3,70 €/action*, soit un taux de distribution de 36,4%**



● Programmes de rachat d'actions

- 2015 - 2016 : rachats à hauteur de 750 M€ et annulation de 4,5 % du capital
- 2017 : rachats de 101 M€ et annulation de 0,5 % du capital
- 2018 : rachats de 75 M€ et annulation de 0,4 % du capital pour compenser l'effet de dilution lié aux instruments de rémunération
- 2019-2023 : programme de 500M€ répartis sur les 5 ans à venir

* Soumis à l'approbation lors de l'Assemblée générale du 17 Mai 2019 - ** du résultat net ajusté des éléments non récurrents

2018 : Ventés par devise et impact sur le ROS

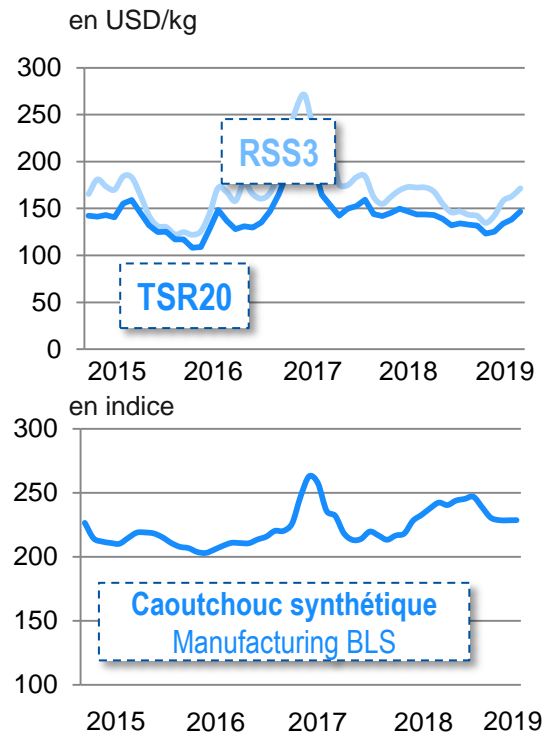
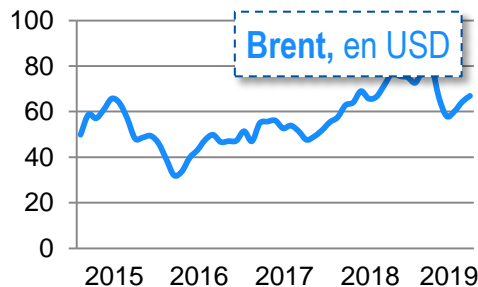
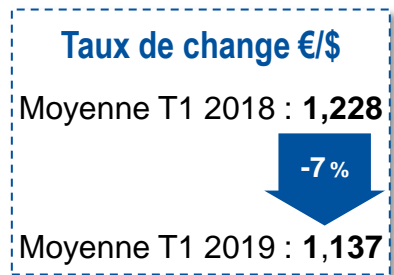
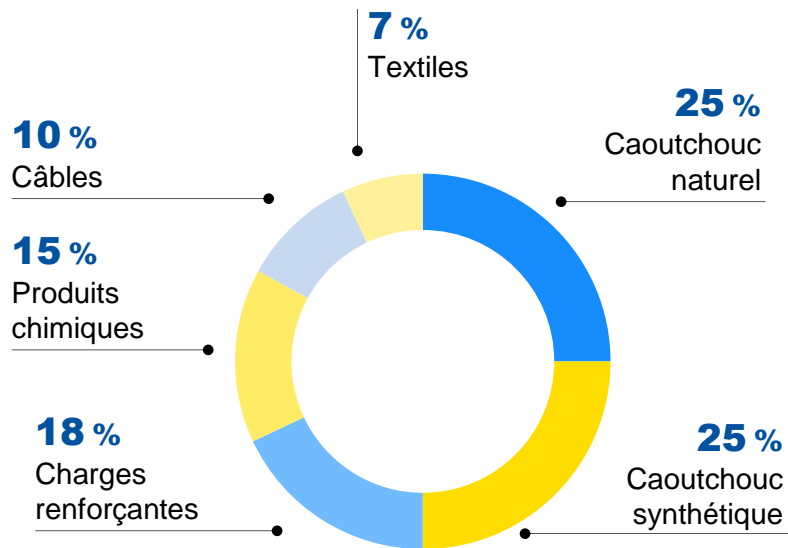
	% des Ventés		2018 FY Variation € vs. devise	Droptthrough Ventés / RO*
	ARS	1%	+65%	80% - 85%
	AUD	2%	+7%	80% - 85%
	BRL	3%	+20%	-20% / - 30%
	CAD	3%	+4%	25% - 30%
	CNY	6%	+2%	25% - 30%
	EUR	34%	NA	-
	GBP	3 %	+1%	25% - 30%
	INR	1%	+10%	25% - 30%
	JPY	1%	+3%	80% - 85%

	% des Ventés		2018 FY Variation € vs. devise	Droptthrough Ventés / RO*
	MXN	1%	+7%	25% - 30%
	PLN	1%	0%	25% - 30%
	RUB	1%	+12%	25% - 30%
	SEK	1%	+6%	80% - 85%
	THB	1%	-0%	-100% / -130%
	TRY	1%	+34%	80% - 85%
	USD	35%	+5%	25% - 30%
	ZAR	1%	+3%	80% - 85%
	Other	4%		80% - 85%

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

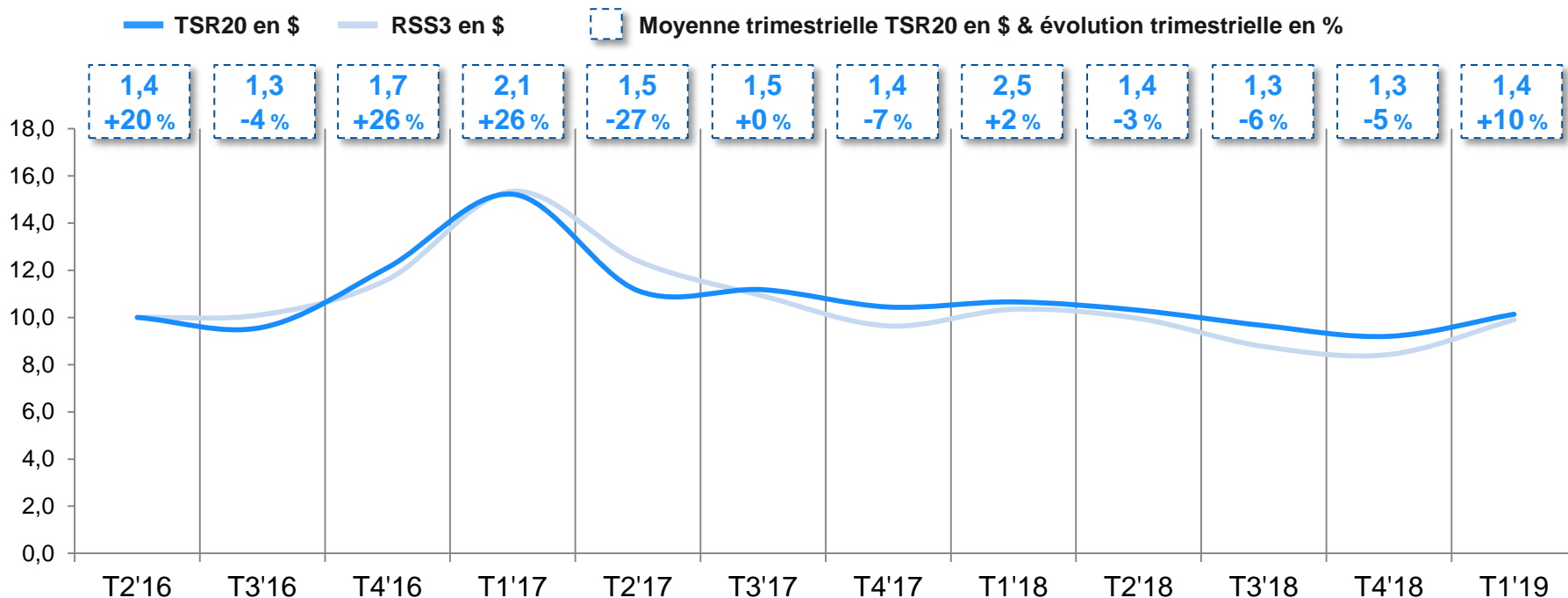
Matières premières

▲ Achats matières premières 2018 (4,9 Mds €)



Evolution du prix du Caoutchouc naturel

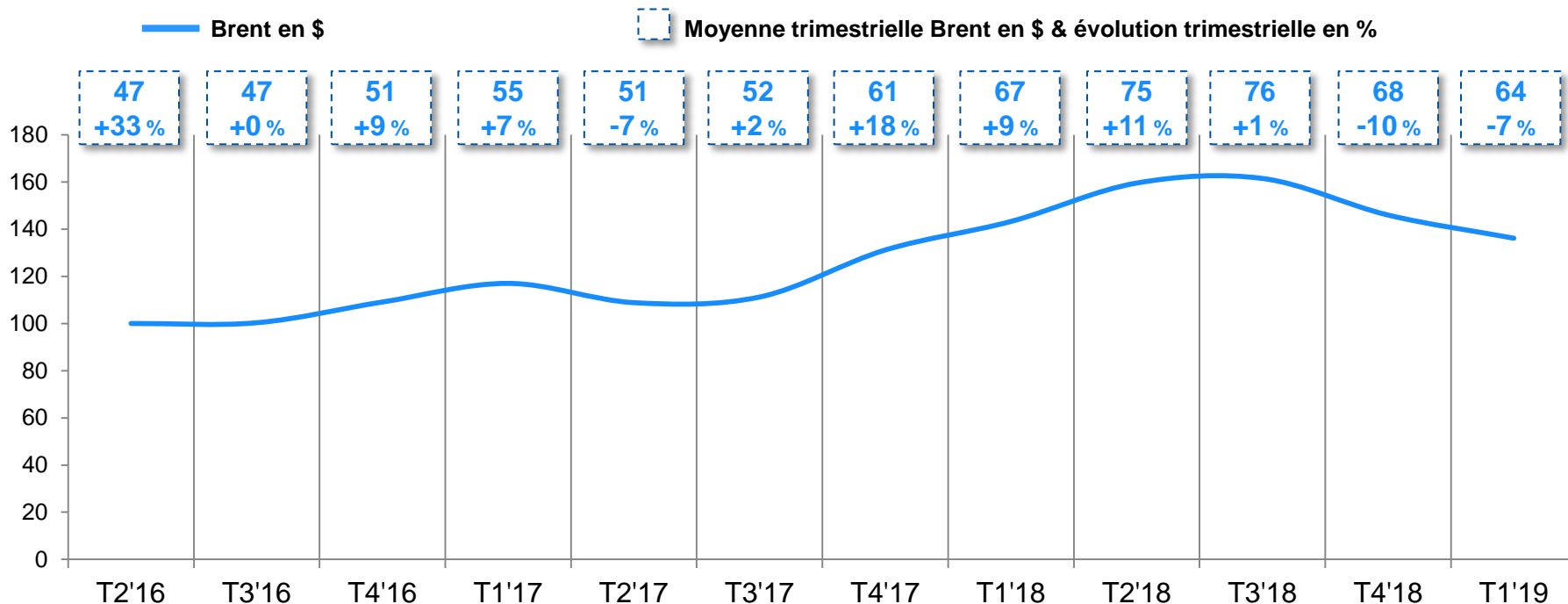
▲ En indice à fin mars 2019 (en kg, base 100 au T2'16)



Source : SICOM

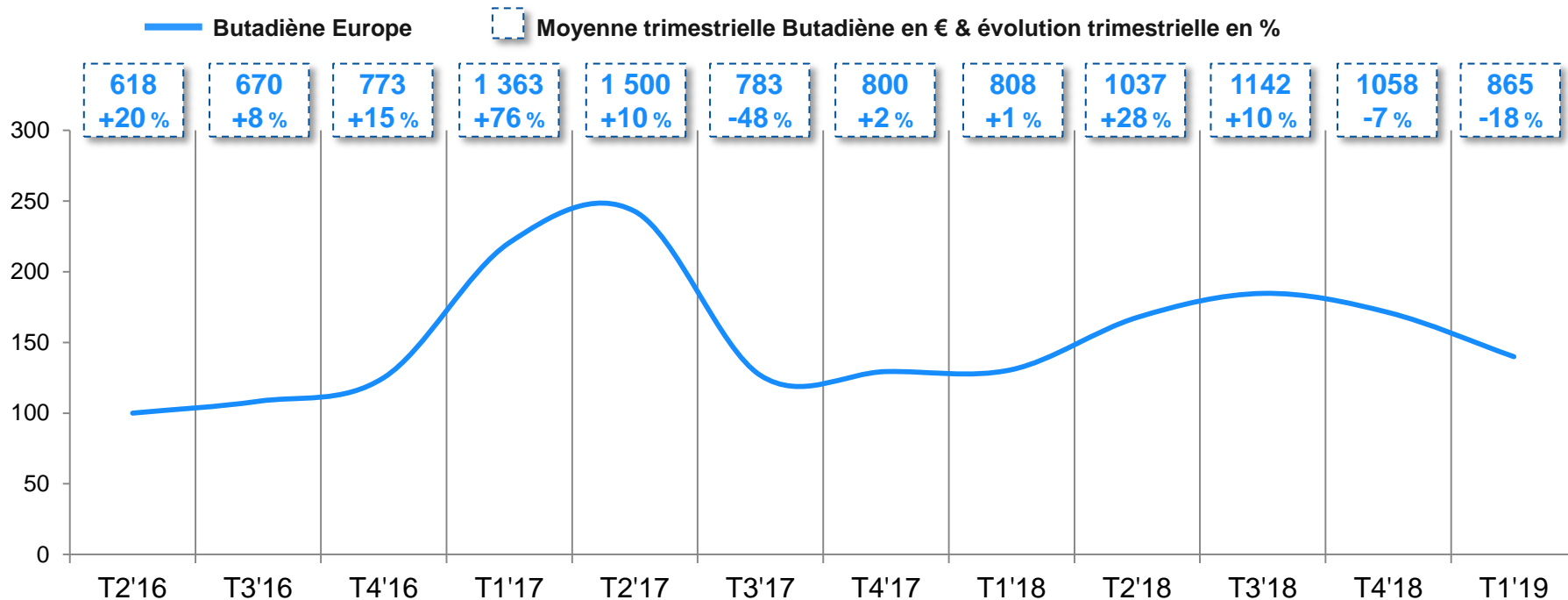
Evolution du prix du Brent

▲ En indice à fin mars 2019 (par baril, base 100 au T2'16)



Evolution du prix du Butadiène

▲ En indice à fin mars 2019 (par tonne, base 100 au T2'16)

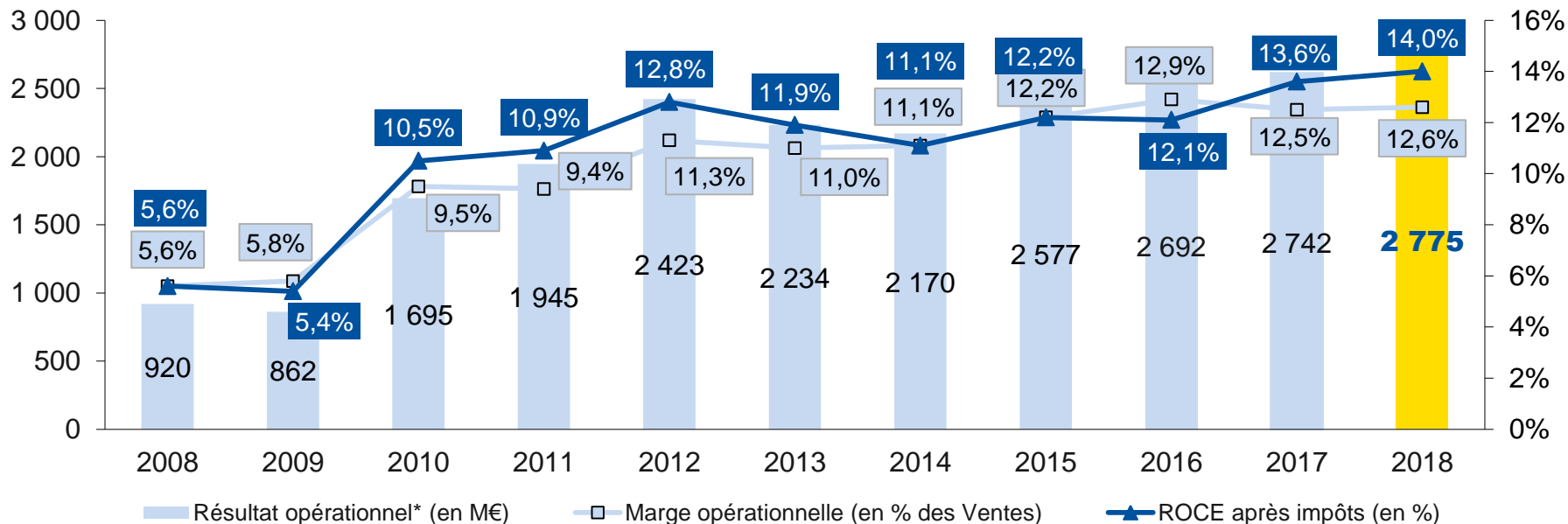


Emissions obligataires en cours (situation au 31 décembre 2018)

Issuer	CGEM	CGEM	CGEM	CGEM	CGEM	MICHELIN Luxembourg	MICHELIN Luxembourg	MICHELIN Luxembourg	MICHELIN Luxembourg
Issue	Senior Note	Senior Note	Senior Note	Senior Note	Senior Note	Senior Note	Senior Note	Senior Note	Senior Note
Type	Bond	Bond	Bond	Convertible	Convertible	Bond	Bond	Bond	Bond
Principal Amount	€ 750 mn	€ 1'000 mn	€ 750 mn	\$ 600 mn	\$ 500 mn + TAP \$100 mn	€ 302 mn	€ 300 mn	€ 300 mn	€ 400 mn
Offering price	99,099%	99,262%	99,363%	95,50%	100% & 103,85%	98,926%	99,967%	99,081%	99,912%
Rating corporation at Issuance date	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	BBB+ (S&P) Baa1 (Moody's)
Current coporation rating	A- (S&P) ; A3 (Moody's) ; unsolicited A- (Fitch)								
Coupon	0,875% p.a	1,75% p.a	2,50% p.a	ZERO Conv premium	ZERO Conv premium 128%	3,25% p.a	1,125% p.a	1,75% p.a	2,75% p.a
Issue Date	3-sept.-18	3-sept.-18	3-sept.-18	05/jan/2018	05/jan/2017 & 25/apr/2017	21/sep/2015 & 27/sep/2016	19-mai-15	19-mai-15	11-juin-12
Maturity	3-sept.-25	3-sept.-30	3-sept.-38	10-nov.-23	10-janv.-22	30-sept.-45	28-mai-22	28-mai-27	20-juin-19
Interest payment	Annual Sept 03	Annual Sept 03	Annual Sept 03	N/A	N/A	Annual Sept 30	Annual May 28	Annual May 28	Annual June 20
ISIN	FR0013357845	FR0013357852	FR0013357860	FR0013309184	FR0013230745	XS1298728707	XS1233732194	XS1233734562	XS0794392588
Denomination	€ 100'000 with min. tradable amount € 100'000	€ 100'000 with min. tradable amount € 100'000	€ 100'000 with min. tradable amount € 100'000	\$ 200'000 with min. tradable amount \$ 200'000	\$ 200'000 with min. tradable amount \$ 200'000	€ 1'000 with min. tradable amount € 1'000	€ 1'000 with min. tradable amount € 1'000	€ 1'000 with min. tradable amount € 1'000	€ 1'000 with min. tradable amount € 1'000

2018 : une nouvelle année conforme à notre feuille de route 2020

▲ Résultat et marge opérationnels des secteurs & ROCE*



* Avec taux d'IS standards de 28% pour 2017 et de 26% pour 2018 et hors goodwill, intangibles acquis et mises en équivalence

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."

Edouard de PEUFEILHOUX
Humbert de FEYDEAU

+33 (0)4 15 39 84 68

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

23, place des Carmes Dechaux
63040 Clermont-Ferrand Cedex 9

investor-relations@michelin.com