

COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN
Information financière au 30 juin 2013

1^{er} semestre 2013 : Performance économique en ligne avec les objectifs 2013

Résultat opérationnel avant non récurrents : 1 153 millions d'euros

Marge opérationnelle avant non récurrents : 11,3 % des ventes nettes

Cash flow libre positif de 147 millions d'euros

Guidance 2013 confirmée

- **Résultat opérationnel avant éléments non récurrents à 1 153 millions d'euros, reflétant comme attendu :**
 - des volumes en retrait de 1,5 %, dans un environnement de marchés faibles au 1^{er} trimestre et en amélioration au 2^{ème} trimestre,
 - le maintien des marges unitaires,
 - une performance industrielle en progrès.
- **Résultat net de 507 millions d'euros, compte tenu d'une provision de 250 millions d'euros liée aux projets d'amélioration de la compétitivité industrielle.**
- **Maintien d'une structure financière robuste :**
 - *Cash flow* libre positif de 147 millions d'euros, dans un contexte d'investissements ambitieux.
- **Perspectives confirmées pour 2013**

Dans un environnement de marchés qui devrait confirmer une reprise sur des bases peu élevées dans les pays matures et la croissance dans les nouveaux marchés, Michelin a pour objectif une augmentation modérée des volumes au 2nd semestre. Ainsi, grâce à son offre complète de produits et services et grâce à sa présence mondiale équilibrée, le Groupe confirme son objectif de volumes stables pour l'ensemble de l'année 2013.

Au 2nd semestre, l'effet de la baisse des cours de matières premières devrait s'amplifier et générer un impact favorable de l'ordre de 350 millions d'euros sur le résultat opérationnel. Dans ce contexte, compte tenu d'une perspective de stabilisation des prix par rapport au 1^{er} semestre, la marge opérationnelle du Groupe au 2nd semestre devrait bénéficier de l'impact des coûts de matières premières qui devrait plus que compenser l'effet prix-mix.

Comme annoncé, le programme d'investissement d'environ 2 milliards d'euros servira l'ambition de croissance de Michelin, en développant les nouvelles capacités de production dans les nouveaux marchés, la compétitivité dans les pays matures et l'innovation technologique.

Jean-Dominique Senard, Président, a déclaré : "Les performances de Michelin au 1^{er} semestre sont en ligne avec les objectifs fixés pour 2013 et traduisent les progrès continus du Groupe au service de sa Nouvelle Etape de Conquête. Le Groupe confirme ses objectifs pour l'année 2013, un résultat opérationnel avant éléments non récurrents stable, une rentabilité des capitaux employés supérieure à 10 % et la génération d'un *cash flow* libre positif."



(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012 publié
VENTES NETTES	10 159	10 706
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	1 153	1 320
MARGE OPERATIONNELLE AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	11,3 %	12,3 %
TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	10,3 %	10,6 %
POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	6,5 %	6,4 %
ACTIVITES DE SPECIALITES	23,3 %	27,4 %
RESULTAT OPERATIONNEL APRES ELEMENTS NON RECURRENTS	903	1 417
RESULTAT NET	507	915
INVESTISSEMENTS	762	660
ENDETTEMENT NET	1 114	2 177
RATIO D'ENDETTEMENT NET	12 %	26 %
CASH FLOW LIBRE ¹	147	7
EFFECTIF INSCRIT ²	113 200	114 700

¹ Cash flow libre :

Flux de trésorerie sur activités opérationnelles – flux de trésorerie d'investissements

² En fin de période



Evolution des marchés de pneumatiques

□ TOURISME CAMIONNETTE

1 ^{er} semestre 2013/2012 (en nombre de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte	- 3 %	+ 4 %	+ 3 %	+ 14 %	- 9 %	+ 1 %
Remplacement	- 4 %	+ 0 %	+ 6 %	+ 8 %	+ 6 %	+ 1 %

2 ^e trimestre 2013/2012 (en nombre de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 4 %	+ 7 %	+ 3 %	+ 20 %	- 9 %	+ 4 %
Remplacement	+ 3 %	+ 1 %	+ 5 %	+ 9 %	+ 8 %	+ 4 %

* Y compris Russie et Turquie

▪ PREMIERE MONTE

- En Europe, le marché s'établit en retrait de 3 %, la fin du déstockage de véhicules chez les constructeurs généralistes ayant poussé la demande au 2^{ème} trimestre (+ 4 %) après un 1^{er} trimestre en forte baisse (- 11 %). Les marchés d'Europe orientale sont en repli de 4 %.
- Le marché en Amérique du Nord progresse de 4 %. Il profite des renouvellements de gammes des constructeurs et du vieillissement du parc automobile.
- En Asie (hors Inde), la demande est globalement en hausse de 3 %. En Chine, le marché demeure porteur (+ 13 %), en dépit d'un certain ralentissement des perspectives économiques. Le marché japonais (- 16 %) subit des délocalisations de production et le recul de la demande domestique après la fin des subventions "Eco-Car". L'Asie du Sud-Est (+ 17 %) poursuit sa solide croissance.
- En Amérique du Sud, la demande augmente de 14 %. Le marché brésilien progresse de 3 %, soutenu par les mesures gouvernementales mises en place à l'automne 2012.

▪ REMPLACEMENT

- En Europe, dans un environnement macro-économique toujours incertain, le marché est en recul de 4 % par rapport au 1^{er} semestre 2012. Le segment hiver recule de 20 %, comme attendu, compte tenu des conditions météorologiques fin 2012-début 2013. Les conditions hivernales du printemps ont permis de diminuer les stocks de la distribution en pneus hiver. Le segment été s'améliore progressivement sur des bases faibles. Le segment des pneumatiques de haute performance (17 pouces et plus) s'accroît de 6 %.
- En Amérique du Nord, la demande, stable sur le semestre, affiche une meilleure tendance au 2^{ème} trimestre (+ 1 %) après un retrait de 2 % au 1^{er} trimestre. Dans un contexte de coût élevé des carburants, les distances moyennes parcourues connaissent une légère érosion. Le marché des États-Unis, marqué par une sensible progression des importations chinoises après la levée des tarifs douaniers, est stable.
- En Asie (hors Inde), les marchés progressent globalement de 6 %. La demande chinoise augmente de 9 %, en dépit du fléchissement du rythme de la croissance économique. Le marché japonais (+ 1 %) retrouve sa tendance de long-terme.
- En Amérique du Sud, le marché est en hausse de 8 %, avec des croissances significatives dans chacun des marchés. Ainsi, au Brésil, la demande de pneumatiques progresse de 12 % dans un environnement de pressions inflationnistes.



□ POIDS LOURD

1 ^{er} semestre 2013/2012 (en nombre de pneus)	EUROPE**	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte *	+ 0 %	- 13 %	+ 4 %	+ 41 %	- 9 %	+ 1 %
Remplacement *	+ 8 %	- 2 %	+ 2 %	+ 6 %	+ 7 %	+ 3 %

2 ^e trimestre 2013/2012 (en nombre de pneus)	EUROPE**	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte *	+ 3 %	- 13 %	+ 10 %	+ 55 %	- 6 %	+ 5 %
Remplacement *	+ 10 %	+ 2 %	+ 10 %	+ 9 %	+ 12 %	+ 8 %

* Marché radial uniquement

** Y compris Russie et Turquie

▪ PREMIERE MONTE

- En Europe, dans un contexte macro-économique peu favorable, le marché est stable sur l'ensemble du semestre et affiche une reprise technique au 2^{ème} trimestre sur des bases faibles.
- En Amérique du Nord, dans un contexte d'incertitudes économiques combiné à la hausse des coûts des nouveaux camions suite à la mise en œuvre de nombreuses normes et réglementations, le marché Première monte est en baisse de 13 %, par rapport à un 1^{er} semestre 2012 élevé.
- En Asie (hors Inde), la demande est en hausse de 4 %. En Chine, dans un contexte de ralentissement de la croissance de l'économie, le marché est en augmentation de 6 %. En Asie du Sud-Est, le marché de la première monte, qui poursuit sa radialisation, a été très actif (+ 28 %). Au Japon, la première monte est en net recul (- 11 %), après le rebond post-tsunami constaté sur la même période en 2012.
- En Amérique du Sud, le marché de la première monte est en forte hausse (+ 41 %) et retrouve sa croissance normative après les à-coups liés à la mise en place de la norme EURO V.

▪ REMPLACEMENT

- En Europe, après un fort mois de juin, le marché s'établit en hausse de 8 %, mais demeure à un niveau historiquement faible. Il bénéficie d'un début de stockage au 2^{ème} trimestre ainsi que de la réduction du nombre de carcasses disponibles pour le rechapage. En Europe orientale, le marché du pneumatique progresse de 12 % jouissant notamment d'une consommation intérieure toujours dynamique.
- En Amérique du Nord, le marché en baisse de 2 % sur la période, amorce une reprise au 2^{ème} trimestre (+ 2 %) où il bénéficie de l'amélioration du fret.
- Les marchés d'Asie (hors Inde) sont en hausse de 2 %, grâce à un fort dynamisme au 2^{ème} trimestre (+ 10 %). En Chine, le marché est en augmentation (+ 2 %), malgré le ralentissement de la croissance économique. En Asie du Sud-Est, les marchés, marqués par une radialisation croissante, ont affiché une hausse de 2 %. Au Japon, le marché progresse de 5 % et profite de la reprise des exportations alimentée par la baisse du yen.
- En Amérique du Sud, le marché progresse de 6 %. Il est porté par le dynamisme du transport intérieur au Brésil et sur l'ensemble de la zone par un effet technique de restockage, notamment de la part des importateurs.



□ PNEUMATIQUES DE SPECIALITES

- **GENIE CIVIL** : dans le secteur minier, le marché demeure porteur pour les pneus radiaux de grande dimension. La demande en premier équipement est en très fort recul en Europe et en Amérique du Nord, pénalisée en particulier par le déstockage des constructeurs. Le marché des pneumatiques destinés aux infrastructures et aux carrières est en repli accentué dans les pays matures. La baisse est prononcée en Amérique du Nord, pénalisée par un stockage encore important de la distribution.
- **AGRICOLE** : la demande mondiale sur le marché du premier équipement est en léger retrait sur le semestre tandis que la demande pour les pneus techniques reste en croissance. Le marché du remplacement est en baisse en Amérique du Nord et en légère hausse en Europe.
- **DEUX-ROUES** : les marchés Moto sont en retrait dans les zones matures pour la deuxième année consécutive. En Europe, les incertitudes économiques et les conditions climatiques pèsent sur la politique d'achat de la distribution.
- **AVION** : les marchés civils sont stables, tandis que les marchés militaires sont pénalisés par les restrictions budgétaires des gouvernements.

Activité et résultats 2013

□ VENTES NETTES

Les ventes nettes s'établissent à 10 159 millions d'euros, contre 10 706 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012.

Le léger retrait des volumes (- 1,5 %) s'inscrit dans un contexte de marchés faibles au 1^{er} trimestre et en amélioration au 2^{ème} trimestre.

L'effet prix-mix négatif s'établit à - 242 millions d'euros (- 2,3 %). Il intègre, à hauteur de - 281 millions d'euros, l'effet combiné des ajustements contractuels de prix à la baisse, liés à l'indexation sur les matières premières, et des repositionnements pilotés de prix, ciblés sur certaines dimensions. Il comprend également, à hauteur de 39 millions d'euros, l'effet de la nouvelle amélioration du mix liée à la stratégie premium dans le segment 17 pouces et plus.

L'impact négatif, à hauteur de 143 millions d'euros (- 1,4 %), des parités de change résulte principalement de l'évolution de l'euro.

□ RESULTATS

Le résultat opérationnel du Groupe avant éléments non récurrents s'établit à 1 153 millions d'euros, soit 11,3 % des ventes nettes, contre 1 320 millions d'euros et 12,3 % publiés au 1^{er} semestre 2012. Les éléments non récurrents de 250 millions d'euros correspondent aux frais de restructuration liés aux projets d'amélioration de la compétitivité industrielle.

Comme attendu, l'effet défavorable du prix-mix (- 242 millions d'euros) a presque entièrement été compensé par l'impact de la baisse des coûts de matières premières (+ 206 millions d'euros). Les effets du plan de compétitivité (+ 127 millions d'euros) sont en ligne avec les objectifs annuels et absorbent une large part de l'inflation des coûts de production et autres frais (- 146 millions d'euros). Le résultat opérationnel enregistre également les effets du retrait des volumes (- 59 millions d'euros), de l'effort de croissance du Groupe (frais de démarrage, nouvel outil de pilotage de l'entreprise et frais dans les nouveaux marchés, - 37 millions d'euros) et des évolutions des parités monétaires (- 49 millions d'euros).

Le résultat net s'établit en bénéfice de 507 millions d'euros.



□ POSITION FINANCIERE NETTE

Sur l'exercice, le Groupe a généré un **cash flow libre de 147 millions d'euros**, dans un contexte de hausse des investissements et d'augmentation saisonnière habituelle des stocks au 2^{ème} trimestre.

Au 30 juin 2013, grâce à la génération de *cash flow* libre et à l'évolution de la dette sociale, **le ratio d'endettement s'élève à 12 %**, correspondant à un endettement financier net de 1 114 millions d'euros, contre 12 % et 1 053 millions d'euros à fin décembre 2012.

□ INFORMATION SECTORIELLE

MILLIONS D'EUROS	VENTES NETTES		RESULTAT OPERATIONNEL AVANT NON RECURRENTS		MARGE OPERATIONNELLE AVANT NON RECURRENTS	
	S1 2013	S1 2012	S1 2013	S1 2012	S1 2013	S1 2012
TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	5 321	5 501	550	581	10,3 %	10,6 %
POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	3 121	3 269	203	209	6,5 %	6,4 %
ACTIVITES DE SPECIALITES	1 717	1 936	400	530	23,3 %	27,4 %
GRUPE	10 159	10 706	1 153	1 320	11,3 %	12,3 %

▪ TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE

Les ventes nettes du secteur opérationnel Tourisme camionnette et distribution associée s'élèvent à 5 321 millions d'euros, contre 5 501 millions d'euros pour la même période de 2012. Cette baisse traduit principalement l'effet des repositionnements de prix ciblés décidés, et dans une moindre mesure l'effet des ajustements contractuels des prix ainsi que la quasi-stabilité des volumes (- 0,5 %).

La baisse du coût des matières premières et la poursuite de l'amélioration du mix produit, profitant du positionnement premium de la marque MICHELIN, ont compensé les effets de prix. Le résultat opérationnel avant éléments non récurrents s'est ainsi établi à 550 millions d'euros soit 10,3 % des ventes nettes, contre 581 millions d'euros et 10,6 % pour le 1^{er} semestre 2012.

▪ POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE

Les ventes nettes du secteur opérationnel Poids lourd et distribution associée s'élèvent à 3 121 millions d'euros, contre 3 269 millions d'euros pour les 6 premiers mois 2012. Ce recul résulte de la baisse des prix liée principalement aux clauses matières premières, d'effets défavorables de taux de change et de mix première monte / remplacement, et d'un retrait de 1,8 % des volumes.

Le résultat opérationnel avant éléments non récurrents s'élève à 203 millions d'euros, représentant 6,5 % des ventes nettes, à comparer à 209 millions d'euros et 6,4 % des ventes nettes au 1^{er} semestre 2012. L'effet conjoncturel de l'évolution des cours des



matières premières et le pilotage des frais opérationnels ont équilibré l'ensemble des effets défavorables.

▪ **ACTIVITES DE SPECIALITES**

Les ventes nettes du secteur opérationnel des Activités de spécialités s'élèvent à 1 717 millions d'euros, en retrait de 11,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2012, en raison des ajustements de prix liés aux clauses d'indexation sur les coûts de matières premières, de la baisse des volumes (- 4,6 %), et de l'effet défavorable des parités de change.

Le résultat opérationnel avant éléments non récurrents se maintient à un niveau structurellement élevé, à 400 millions d'euros soit 23,3 % des ventes nettes, contre 530 millions d'euros et 27,4 % pour le 1^{er} semestre 2012 et 416 millions d'euros et 24,4 % pour le 2^{ème} semestre 2012.

Compagnie Générale des Etablissements Michelin

La Compagnie Générale des Etablissements Michelin a réalisé un bénéfice de 245 millions d'euros pour le 1^{er} semestre de 2013.

Les comptes ont été présentés au Conseil de Surveillance qui s'est réuni le 22 juillet 2013. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit a été émis en date du 24 juillet 2013.



Faits marquants du 1^{er} semestre 2013

- ❑ Michelin a inauguré une nouvelle usine à Shenyang en Chine (26 janvier 2013)
- ❑ Les nouveaux pneus MICHELIN Pilot Sport Cup2 équipent en avant-première la Mercedes-Benz SLS AMG coupé Black Series (5 mars 2013)
- ❑ Michelin annonce le lancement commercial de sa gamme de pneumatiques Poids lourd MICHELIN X® LINE™ Energy™ (4 avril 2013)
- ❑ Michelin Génie civil lance MICHELIN® OperTrak en Amérique du Nord (11 janvier 2013)
- ❑ Michelin : fournisseur officiel du FIA Formula E Championship (29 mars 2013)
- ❑ Michelin investit 73 millions de dollars canadiens, soit plus de 56 millions d'euros sur le site de Waterville (juin 2013)
- ❑ Michelin souhaite renforcer la compétitivité de son industrie et moderniser ses moyens de Recherche et Développement (10 juin 2013)
- ❑ Michelin et Petrokimia Butadiene Indonesia ont signé un accord pour la production de caoutchouc synthétique (17 juin 2013)
- ❑ Option de paiement du dividende 2012 en actions : près de 60 % du dividende Michelin payé en actions (24 juin 2013)
- ❑ Loeb, Peugeot & Michelin : record historique à Pikes Peak – Colorado USA (30 juin 2013)
- ❑ Michelin ouvre ses brevets afin de favoriser l'adoption d'un standard mondial pour les puces RFID utilisées dans les pneumatiques (15 juillet 2013)

La liste complète des Faits marquants du 1^{er} semestre 2013 est disponible sur le site Internet du Groupe : www.michelin.com/corporate/finance



PRESENTATION ET CONFERENCE CALL

Les résultats au 30 juin 2013 seront commentés aux analystes et investisseurs lors d'une présentation en anglais accessible par conférence téléphonique, simultanément traduite en français ce jour (vendredi 25 juillet 2013) à 11h, heure de Paris (10h TU). Pour vous connecter, veuillez composer à partir de 10h50 l'un des numéros suivants :

- Depuis la France 01 70 77 09 21 (en français)
- Depuis la France 01 70 77 09 42 (en anglais)
- Depuis le Royaume-Uni +44 (0) 203 367 9453 (en anglais)
- Depuis l'Amérique du Nord (+1) 866 907 5923 (en anglais)
- Depuis le reste du monde +44 (0) 203 367 9453 (en anglais)

La présentation des résultats du 1^{er} semestre 2013 peut être consultée sur le site www.michelin.com/corporate, ainsi que des informations pratiques relatives à cette conférence téléphonique

CALENDRIER

- **Information trimestrielle au 30 septembre 2013 :**
Lundi 28 octobre 2013 après Bourse
- **Ventes nettes et résultats au 31 décembre 2013 :**
Mardi 11 février 2014 avant Bourse

MISE A DISPOSITION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

Le rapport financier semestriel 2013 portant sur les comptes clos le 30 juin 2013 est disponible sur le site Internet :

<http://www.michelin.com/corporate/FR/finance/information-reglementee>.

Il a également été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF).

Ce document comprend notamment :

- le rapport d'activité au 30 juin 2013,
- les comptes consolidés et annexes aux comptes consolidés,
- le rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013.

Relations Investisseurs	Relations Presse
Valérie Magloire +33 (0) 1 78 76 45 37 +33 (0) 6 76 21 88 12 (mobile) valerie.magloire@fr.michelin.com	Corinne Meutey +33 (0) 1 78 76 45 27 +33 (0) 6 08 00 13 85 (mobile) corinne.meutey@fr.michelin.com
Matthieu Dewavrin +33 (0) 4 73 32 18 02 +33 (0) 6 71 14 17 05 (mobile) matthieu.dewavrin@fr.michelin.com	Actionnaires Individuels Jacques Engasser +33 (0) 4 73 98 59 08 jacques.engasser@fr.michelin.com

AVERTISSEMENT

Ce communiqué de presse 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 www.michelin.com.

Ce communiqué 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.

