

COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN
Information financière au 31 décembre 2013

2013 : Très forte génération de *Cash flow* libre, à 1 154 millions €
4^{ème} année de création de valeur, avec un retour sur capitaux employés de 11,9 %
Résultat opérationnel avant non récurrents élevé à 2 234 millions € en hausse de 41 millions € à périmètre et change constants

2014 : Une étape en ligne avec nos objectifs 2015*

- ❑ **Cash Flow libre de 1 154 millions €, résultat de :**
 - la capacité du Groupe à générer structurellement du cash,
 - l'objectif de création de valeur donné à toutes les entités.
- ❑ **4^{ème} année consécutive de création de valeur, avec un retour sur capitaux employés (ROCE) à 11,9 %.**
- ❑ **Volumes stables comme attendu.**
- ❑ **Résultat opérationnel avant éléments non récurrents structurellement élevé à 2 234 millions € en hausse de 41 millions € à périmètre et change constants et marge opérationnelle avant non récurrents à 11,0 % des ventes nettes**
 - pilotage de la marge grâce à un effet prix-matières premières positif (69 millions €),
 - efficacité du Plan de compétitivité,
 - rééquilibrage de la contribution de chaque activité, en particulier pour le secteur Poids lourd.
- ❑ **Dette financière nette ramenée à 142 millions €.**

Proposition d'un dividende de 2,50 € par action, soumis à l'Assemblée générale des actionnaires du 16 mai 2014, soit un taux de distribution porté à 35 % du résultat net hors éléments non récurrents.

Jean-Dominique Senard, Président, a déclaré : "Les solides résultats de Michelin en 2013, obtenus dans un contexte de marché contrasté, confirment l'ambition du Groupe d'atteindre une performance économique en ligne avec ses objectifs à horizon 2015*."

❑ **Perspectives 2014**

La demande de pneumatiques en 2014 devrait témoigner du dynamisme des nouveaux marchés et du retour des zones matures à un niveau de marché cohérent avec leur activité économique.

Dans cet environnement, Michelin a pour objectif une augmentation de ses volumes d'environ 3 % en 2014, en ligne avec la croissance mondiale du marché de pneumatiques. Le succès des lancements MICHELIN Premier All Season et de la gamme MICHELIN X Multi, la poursuite de la stratégie premium, la robustesse structurelle des activités de spécialités, les positions renforcées à la marque MICHELIN ainsi que la montée en puissance des nouveaux sites industriels devraient y contribuer.

Michelin continue à piloter sa marge en conservant un équilibre positif entre politique de prix et coût des matières premières. Les effets du plan de compétitivité vont se poursuivre.

Ainsi, Michelin a pour objectif en 2014, une rentabilité des capitaux employés supérieure à 11 % et la génération d'un *cash flow* libre structurel supérieur à 500 millions €, en parallèle du programme d'investissements maintenu autour de 2 milliards €.

* exprimés en parités moyennes 2012



(EN MILLIONS €)	2013	2012 PUBLIE
VENTES NETTES	20 247	21 474
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	2 234	2 423
MARGE OPERATIONNELLE AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	11,0 %	11,3 %
TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	10,2 %	9,3 %
POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIE	7,8 %	6,6 %
ACTIVITES DE SPECIALITES	20,6 %	26,0 %
RESULTAT OPERATIONNEL APRES ELEMENTS NON RECURRENTS	1 974	2 469
RESULTAT NET	1 127	1 571
INVESTISSEMENTS	1 980	1 996
ENDETTEMENT NET	142	1 053
RATIO D'ENDETTEMENT NET	2 %	12 %
DETTE SOCIALE	3 895	4 679
CASH FLOW LIBRE ¹	1 154	1 075
ROCE	11,9 %	12,8 %
EFFECTIF INSCRIT ²	111 200	113 400

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

2013/2012 (en nombre de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 1 %	+ 5 %	+ 5 %	+ 5 %	- 6 %	+ 3 %
Remplacement	- 0 %	+ 5 %	+ 6 %	+ 10 %	+ 4 %	+ 3 %

4e trimestre 2013/2012 (en nombre de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 6 %	+ 6 %	+ 10 %	- 8 %	- 7 %	+ 6 %
Remplacement	+ 1 %	+ 4 %	+ 5 %	+ 8 %	- 1 %	+ 3 %

* Y compris Russie et Turquie

▪ PREMIERE MONTE

- En Europe, la demande de pneus s'établit en légère hausse (+1 %) avec une amélioration au 2nd semestre, en ligne avec l'augmentation de la production de véhicules. Ces chiffres reflètent une activité contrastée entre les constructeurs automobiles généralistes et la meilleure performance des marques spécialistes et exportatrices. Les marchés d'Europe orientale sont en retrait de 4 %.
- Le marché en Amérique du Nord profite du rajeunissement du parc automobile. Il progresse de 5 % et retrouve son niveau antérieur à la crise.
- En Asie (hors Inde), la demande est en hausse de 5 % globalement, avec des marchés contrastés. En Chine, le marché est en forte progression (+15 %) avec une accélération en fin d'année (+21 % au 4^{ème} trimestre). Il a triplé en 5 ans.
- En Amérique du Sud, la demande, en progression de 5 % sur l'année, se caractérise par une part croissante de production locale de véhicules et un ralentissement au 2nd semestre.

▪ REMPLACEMENT

- En Europe, le marché est stable sur l'ensemble de l'année, avec une tendance plus favorable au 2nd semestre. En Europe de l'Ouest, la stabilité de la demande reflète la hausse du segment été et le recul anticipé du segment hiver (- 4 %) qui a été accentué par les conditions météorologiques. Les pneumatiques de haute performance (17 pouces et plus) poursuivent leur progression (+ 7 %). Les stocks de la distribution ont retrouvé leurs niveaux normatifs en pneus été tandis qu'ils restent un peu élevés en pneus hiver en raison du manque de neige. En Europe orientale, le marché est également stable malgré une volatilité mensuelle prononcée.
- En Amérique du Nord, le marché, en augmentation de 5 % sur l'année, traduit à la fois le rebond des importations chinoises après la levée des tarifs douaniers aux USA et la demande soutenue de pneus hiver au Canada.
- En Asie (hors Inde), les marchés progressent globalement de 6 %. La demande chinoise augmente de 8 %, en dépit du fléchissement du rythme de la croissance économique. Le marché japonais augmente de 3 %, en ligne avec sa tendance de long-terme.
- En Amérique du Sud, la demande est en hausse de 10 %, avec des croissances significatives dans chacun des marchés, notamment au Brésil où la demande progresse de 14 % dans un environnement inflationniste.



❑ POIDS LOURD

2013/2012 (en nombre de pneus neufs)	EUROPE**	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte *	+ 4 %	- 7 %	+ 12 %	+ 40 %	- 13 %	+ 6 %
Remplacement *	+ 8 %	- 2 %	+ 5 %	+ 10 %	+ 8 %	+ 5 %

4e trimestre 2013/2012 (en nombre de pneus neufs)	EUROPE**	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte*	+ 17 %	- 2 %	+ 17 %	+ 36 %	- 18 %	+ 11 %
Remplacement*	+ 6 %	- 2 %	+ 7 %	+ 17 %	+ 9 %	+ 6 %

* Marché radial uniquement

** Y compris Russie et Turquie

▪ PREMIERE MONTE

- En Europe, la demande bénéficie en fin d'année des achats anticipés de camions préalablement à la mise en œuvre de la norme Euro VI au 1^{er} janvier 2014.
- En Amérique du Nord, la demande, atone une grande partie de l'année, montre des signes d'amélioration au dernier trimestre. La hausse des commandes de camions enregistrées au 4^{ème} trimestre pourrait soutenir le marché du début 2014.
- En Asie (hors Inde), la demande est en hausse de 12 %. En Chine, le marché est en augmentation de 14 %, avec une hausse accentuée des segments *Heavy duty trucks* et *Coaches*. En Asie du Sud-Est, la demande en pneu radial qui avait augmenté de 28 % au 1^{er} semestre, recule de 4 %, avec une forte baisse en Thaïlande notamment. Au Japon, la première monte rebondit de 5 % sur l'année et de 27 % au 4^{ème} trimestre, soutenue par la reprise des exportations et les achats anticipés de camions avant la hausse de TVA.
- En Amérique du Sud, le marché est en forte hausse (+ 40 %), toujours bien orienté grâce à la forte demande de *Heavy duty trucks* pour le secteur agricole et à l'effet mécanique de la mise en place de la norme Euro V en 2012.

▪ REMPLACEMENT

- En Europe, le marché s'établit en hausse de 8 %, mais demeure à un niveau faible. La demande en Europe de l'Ouest (+ 7 %) traduit la bonne tenue des ventes de la distribution aux flottes, le manque de carcasses disponibles pour le rechapage et la diminution des stocks des réseaux. En Europe orientale, le marché du pneumatique augmente de 13 % sur l'année, avec un ralentissement au 4^{ème} trimestre en raison du recul de la demande en Russie (- 4%).
- En Amérique du Nord, le marché, en baisse de 2 % sur l'année, subit d'une part les baisses de stocks de la distribution et d'autre part la meilleure optimisation du transport par les flottes.
- Les marchés d'Asie (hors Inde) s'accroissent de 5 %. En Chine, le marché est en augmentation de 5 % sur l'année et de 7 % sur le dernier trimestre, en ligne avec la légère amélioration de l'économie. En Asie du Sud-Est, les marchés, en hausse de 4 %, profitent toujours des progrès de la radialisation. Au Japon, le marché confirme sa croissance, avec une augmentation de 7 %.
- En Amérique du Sud, le marché progresse de 10 %, avec, au 4^{ème} trimestre, une accélération de la demande (+ 17 %), équilibrée entre les principaux pays. La demande au Brésil est amplifiée par le dynamisme du secteur agricole.



❑ PNEUMATIQUES DE SPECIALITES

- **GENIE CIVIL** : le marché des pneumatiques de grande dimension pour les mines est en légère croissance sur l'ensemble de l'année. Il est en baisse significative au 4^{ème} trimestre suite au déstockage des compagnies minières.
Les marchés du 1^{er} équipement ont été en très forte baisse en Europe et en Amérique du Nord, pénalisés par la faiblesse de la demande et par un fort déstockage des constructeurs qui touche à sa fin.
Le marché des pneumatiques destinés aux infrastructures et aux carrières a été en net repli dans les pays matures, en particulier en Amérique du Nord. Il a subi un retrait de l'activité et un niveau de stock de la distribution encore important mais en baisse en fin d'année.
- **AGRICOLE** : la demande mondiale sur le marché du 1^{er} équipement est en baisse dans les pays matures. Elle reste cependant en croissance pour les pneus techniques.
Le marché du remplacement est en reprise en Europe, mais toujours en retrait en Amérique du Nord.
- **DEUX-ROUES** : le marché Moto est stable en Europe ; il baisse en Amérique du Nord où il pâtit des conditions météorologiques défavorables. Le marché est en hausse dans les pays émergents.
- **AVION** : le marché pour les avions commerciaux est stable. Les marchés militaires sont pénalisés par les restrictions budgétaires des gouvernements.

Activité et résultats 2013

❑ VENTES NETTES

Les ventes nettes s'établissent à 20 247 millions €, contre 21 474 millions € en 2012.

La stabilité des volumes s'inscrit dans un contexte de marchés faibles au 1^{er} semestre et plus dynamiques au 2nd semestre, malgré le ralentissement des marchés Génie civil en cours d'année.

L'effet prix-mix négatif s'établit à - 516 millions € (- 2,4 %). Il intègre, à hauteur de - 550 millions €, 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 34 millions €, l'effet de l'amélioration du mix liée notamment à la stratégie premium en Tourisme camionnette.

Le fort impact négatif des parités de change, à hauteur de 716 millions € (- 3,4 %), résulte principalement du renforcement de l'Euro.

❑ RESULTATS

Le résultat opérationnel du Groupe avant éléments non récurrents s'établit à 2 234 millions €, soit 11,0 % des ventes nettes, contre 2 423 millions € et 11,3 % publiés en 2012. Les éléments non récurrents de 260 millions € correspondent principalement aux frais de restructuration liés aux projets d'amélioration de la compétitivité industrielle.

Le résultat opérationnel subit essentiellement un fort effet de parités lié au renforcement de l'Euro à partir de l'été et qui pèse pour 230 millions € sur l'ensemble de l'année.

Comme prévu, les volumes sont stables par rapport à 2012.

Le pilotage de la politique de prix permet de maintenir un effet net favorable entre l'effet prix-mix (- 516 millions €) et l'effet matières premières (+ 619 millions €). Les effets du plan de compétitivité (+ 275 millions €) sont au-delà des objectifs annuels et absorbent une large part de l'inflation des coûts de production et autres frais (- 205 millions €) et de l'effort de



croissance du Groupe (- 168 millions € pour les frais de démarrage, le nouvel outil de pilotage de l'entreprise et les frais dans les nouveaux marchés).

Le résultat net s'établit en bénéfice de 1 127 millions €.

❑ POSITION FINANCIERE NETTE

Sur l'exercice, le Groupe a généré un **cash flow libre de 1 154 millions €**, dans un contexte d'investissements toujours soutenus.

Au 31 décembre 2013, le Groupe est quasiment désendetté, avec un **ratio d'endettement à 2 %**, correspondant à un endettement financier net de 142 millions €, contre 12 % et 1 053 millions € à fin décembre 2012.

❑ INFORMATION SECTORIELLE

MILLIONS €	VENTES NETTES		RESULTAT OPERATIONNEL AVANT NON RECURRENTS		MARGE OPERATIONNELLE AVANT NON RECURRENTS	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	10 693	11 098	1 086	1 033	10,2 %	9,3 %
POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	6 425	6 736	503	444	7,8 %	6,6 %
ACTIVITES DE SPECIALITES	3 129	3 640	645	946	20,6 %	26,0 %
GRUPE	20 247	21 474	2 234	2 423	11,0 %	11,3 %

▪ TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE

Les ventes nettes du secteur opérationnel Tourisme camionnette et distribution associée s'élèvent à 10 693 millions €, contre 11 098 millions € pour la même période de 2012. Cette baisse reflète principalement l'effet de la politique de prix, la poursuite de l'amélioration du mix, ainsi que la légère augmentation des volumes (+ 1 %), dans un contexte de parités monétaires défavorable.

Profitant du renforcement de la marque MICHELIN, le résultat opérationnel avant éléments non récurrents s'établit en légère hausse, à 1 086 millions € soit 10,2 % des ventes nettes, contre 1 033 millions € et 9,3 % en 2012.

▪ POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE

Les ventes nettes du secteur opérationnel Poids lourd et distribution associée s'élèvent à 6 425 millions €, contre 6 736 millions € pour 2012. Ce recul résulte principalement de la maîtrise des prix et de l'environnement défavorable de change alors que la croissance des volumes sur l'année (+ 1 %) est restée modérée, même si elle s'est accélérée au dernier trimestre (+ 5 %).

Ainsi, la priorité donnée à la rentabilité a conduit à une augmentation significative du résultat opérationnel avant éléments non récurrents, à 503 millions €, représentant 7,8 % des ventes nettes, à comparer à 444 millions € et 6,6 % des ventes nettes en 2012.



▪ ACTIVITES DE SPECIALITES

Les ventes nettes du secteur opérationnel des Activités de spécialités s'élèvent à 3 129 millions €, contre 3 640 millions € en 2012. Ce recul provient des ajustements de prix liés aux clauses d'indexation sur les coûts de matières premières, de l'effet défavorable des parités de change et de la baisse des volumes (- 7 %). Cette dernière reflète le recul des marchés Génie civil première monte et Infrastructure.

Le résultat opérationnel avant éléments non récurrents s'établit à 645 millions € soit 20,6 % des ventes nettes, contre 946 millions € et 26,0 % en 2012.

Compagnie Générale des Etablissements Michelin

La Compagnie Générale des Etablissements Michelin a réalisé un bénéfice de 303 millions € pour l'exercice 2013.

Les comptes ont été présentés au Conseil de Surveillance qui s'est réuni le 6 février 2014. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit a été émis le 10 février 2014.

Le Président de la Gérance convoquera une Assemblée générale des actionnaires le vendredi 16 mai 2014 à 9 heures à Clermont-Ferrand.

Le Président de la Gérance soumettra à l'approbation des actionnaires le versement d'un dividende de 2,50 € par action, soit un taux de distribution de 35 % du résultat net consolidé avant éléments non récurrents.

Faits marquants 2013

- ❑ Michelin s'engage sur 6 ambitions majeures à l'horizon 2020 (18 septembre 2013)
- ❑ Michelin souhaite renforcer la compétitivité de son industrie et moderniser ses moyens de Recherche et Développement (10 juin 2013)
- ❑ Michelin a inauguré une nouvelle usine à Shenyang en Chine (26 janvier 2013)
- ❑ Michelin contributeur d'économies réelles grâce à la gamme de pneumatiques Poids lourd MICHELIN X[®] LINE[™] Energy[™], 5^{ème} génération de pneus à basse consommation (4 avril 2013)
- ❑ Michelin et Petrokimia Butadiene Indonesia ont signé un accord pour la production de caoutchouc synthétique (17 juin 2013)
- ❑ Premier pneu prototype Poids lourd à Chennai, Inde (19 juillet 2013)
- ❑ Michelin annonce sa participation active au championnat FIA Formula E (10 septembre 2013)
- ❑ Michelin étend sa gamme de pneumatiques Génie civil : 4 nouvelles dimensions en 25 pouces (16 septembre 2013)
- ❑ Lancement du MICHELIN Primacy 3ST en Asie du Sud-Est et en Australie (13 octobre 2013)
- ❑ Le groupe Michelin a dévoilé le plus gros pneumatique pour tracteurs au monde (22 octobre 2013)
- ❑ La Compagnie Générale des Etablissements Michelin a mis en œuvre une offre d'actions réservée aux salariés (31 octobre 2013)

La liste complète des Faits marquants 2013
est disponible sur le site Internet du Groupe : www.michelin.com/corporate/finance



PRESENTATION ET CONFERENCE CALL

Les résultats au 31 décembre 2013 seront commentés aux analystes et investisseurs lors d'une présentation en anglais accessible par conférence téléphonique, simultanément traduite en français ce jour (mardi 11 février 2014) 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 25 (en français)
- Depuis la France 01 70 77 09 46 (en anglais)
- Depuis le Royaume-Uni (0) 203 367 9456 (en anglais)
- Depuis l'Amérique du Nord 866 907 5924 (en anglais)
- Depuis le reste du monde +44 (0) 203 367 9456 (en anglais)

La présentation de l'information financière au 31 décembre 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 31 mars 2014 :**
Mercredi 23 avril 2014 après Bourse
- **Ventes nettes et résultats au 30 juin 2014 :**
Mardi 29 juillet 2014 avant Bourse

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.

