

COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN
Information financière au 30 juin 2015

1^{er} semestre 2015 : Croissance solide et *cash flow* libre en amélioration
Chiffre d'affaires en hausse de 8,5 % à 10 497 millions €
Résultat opérationnel en hausse de 9 %, à 1 262 millions € (12 % des ventes nettes)
Perspectives 2015 : Guidance confirmée

- ❑ **Volumes en hausse de 2,4 %, supérieure aux marchés**
 - Croissance des activités Tourisme camionnette nettement supérieure à celle des marchés,
 - Volumes des activités Poids lourd et Spécialités légèrement mieux orientés que les marchés,
 - Croissance accrue d'un trimestre à l'autre, dans des marchés contrastés, dynamiques dans les pays matures et en retrait dans la majorité des nouveaux marchés.
- ❑ **Amélioration de l'effet prix-mix entre les deux premiers trimestres.**
 - Comme attendu, effet net Prix-mix/Matières premières négatif, reflétant notamment les ajustements mécaniques de prix liés aux clauses d'indexation sur les cours de matières premières, ainsi que les repositionnements de prix pilotés.
- ❑ **Cash Flow libre en amélioration de 132 millions € hors acquisition de Blackcircles.com et investissement dans la plantation d'hévéas en Indonésie.**

Jean-Dominique Senard, Président, a déclaré : "La croissance dynamique de Michelin au cours de ce semestre est le fruit de l'enrichissement de son offre, d'un accès élargi aux clients et d'une évolution favorable de ses marchés historiques. Le succès des gammes les plus récentes, telles que MICHELIN CrossClimate ou les nouveaux pneus BFGoodrich, ainsi que les positions renforcées en Première monte confirment l'importance de l'innovation pour la croissance du Groupe. Couplé au déroulement attendu du plan de compétitivité, il permet à Michelin de confirmer ses objectifs pour 2015. "

❑ **Perspectives 2015**

Avec une demande de pneus qui devrait rester en croissance dans les zones matures et plus difficile dans les nouveaux marchés, le Groupe a pour objectif au second semestre, de poursuivre la tendance de croissance observée au premier semestre. Il devrait constater un effet net Prix-mix/Matières premières négatif sur l'ensemble de l'année pour les activités soumises à des clauses contractuelles d'indexation sur les matières premières et neutre pour les autres activités. La poursuite du plan de compétitivité permettra de compenser l'inflation des coûts sur l'année.

Le Groupe confirme son objectif de résultat opérationnel avant éléments non récurrents en croissance hors effet de change, une rentabilité des capitaux employés supérieure à 11 % et la génération d'un *cash flow* libre structurel supérieur à 700 millions d'€, compte tenu du programme d'investissements d'environ 1,8 milliard d'€.



(EN MILLIONS €)	1er semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014 publié
VENTES NETTES	10 497	9 673
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	1 262	1 159
MARGE OPERATIONNELLE AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	12,0 %	12,0 %
TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	10,8 %	11,4 %
POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIE	9,6 %	7,7 %
ACTIVITES DE SPECIALITES	21,5 %	21,8 %
RESULTAT OPERATIONNEL APRES ELEMENTS NON RECURRENTS	1 245	1 072
RESULTAT NET	707	624
RESULTAT PAR ACTION (en €)	3,79	3,34
INVESTISSEMENTS hors acquisitions	632	703
ENDETTEMENT NET	1 798	892
RATIO D'ENDETTEMENT NET	18 %	9 %
DETTE SOCIALE	4 780	4 025
CASH FLOW LIBRE ¹ hors acquisitions	-100	-232
EFFECTIF INSCRIT ²	112 600	111 700

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 2015/2014 (en nombre de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 3 %	+ 3 %	- 1 %	- 14 %	+ 4 %	+ 0 %
Remplacement	+ 3 %	+ 0 %	+ 3 %	+ 3 %	+ 4 %	+ 2 %

2 ^e trimestre 2015/2014 (en nombre de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 2 %	+ 5 %	- 4 %	- 16 %	- 1 %	- 1 %
Remplacement	+ 4 %	+ 5 %	+ 7 %	+ 4 %	+ 4 %	+ 5 %

* Y compris Russie et Turquie

▪ PREMIERE MONTE

- En Europe, la demande de pneus, en hausse de 3 % globalement sur le semestre, correspond à une croissance de 5 % en Europe de l'Ouest grâce à la reprise d'activité des constructeurs automobiles, et une chute de 22 % en Europe orientale dans un contexte économique et monétaire toujours difficile.
- En Amérique du Nord, le marché progresse de 3 % à fin juin, en ligne avec la demande de véhicules dopée par le faible prix des carburants, les conditions de financement attractives et une intense activité promotionnelle.
- En Asie (hors Inde), la demande globale est quasiment stable sur les 6 premiers mois. En Chine, la demande, même si elle ralentit en juin, affiche une croissance de 5 % sur le semestre, avec un recul des segments de pneus pour berlines et une progression continue des segments SUV. Les autres marchés de la zone (- 8 %) restent orientés à la baisse, sous les effets de la chute de la demande en Thaïlande notamment et d'une demande au Japon qui retrouve sa tendance de long terme et souffre de la comparaison avec le début de 2014 soutenu par les achats en anticipation de la hausse de TVA.
- En Amérique du Sud, le marché recule de 14 % au 1^{er} semestre sous l'effet du fort recul de la production de véhicules automobiles dans un contexte économique contrasté.

▪ REMPLACEMENT

- En Europe, le marché augmente globalement de 3 % par rapport à un 1^{er} semestre 2014 élevé. En Europe de l'Ouest, après un mois de Juin dopé par l'anticipation de hausses de prix annoncées dans le secteur, il augmente de 5 %, avec un recul au Royaume-Uni et en Allemagne et un rebond en Turquie et au Sud de l'Europe centrale. En Europe orientale, la demande poursuit sa chute (- 6 %) du fait des situations politique et économique en Russie et en Ukraine.
- En Amérique du Nord, la demande aux Etats-Unis est en croissance continue depuis le début de l'année pour les pneus vendus par les groupes membres de l'association américaine de manufacturiers (+ 4 %), tandis que les pneus d'importation chinois se stabilisent au 2^{ème} trimestre avec l'apurement des stocks de la distribution.
- En Asie (hors Inde), la demande est en léger retrait globalement (- 1 %). Le marché chinois demeure dynamique (+ 9 %) sur le semestre, avec cependant une croissance au 1^{er} trimestre (+ 5 %) qui ralentit par rapport aux années précédentes et une



progression au 2^{ème} trimestre (+ 11 %) aidée par une base de comparaison favorable, dans un contexte de forte incertitude accentuée par les phénomènes boursiers actuels. L'évolution des autres marchés de la zone reste limitée (- 2 %) au 1^{er} semestre, avec les marchés d'Indonésie et de Malaisie mieux orientés et le marché japonais (- 6 %) pénalisé par la comparaison avec le début d'année 2014 poussé par les achats anticipant la hausse de TVA du 1^{er} avril.

- En Amérique du Sud, la demande est en hausse de 3 % dans un environnement économique et politique hétérogène. Les marchés de Colombie, du Chili, d'Amérique centrale et des Caraïbes progressent, tandis que le marché brésilien se stabilise, avec un recul des distances parcourues et une baisse des importations. La demande recule en Argentine et au Venezuela.

❑ POIDS LOURD (radial & *bias*)

1 ^{er} semestre 2015/2014 (en nombre de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 4 %	+ 17 %	- 23 %	- 42 %	+ 15 %	- 8 %
Remplacement	- 3 %	+ 5 %	- 4 %	- 5 %	+ 2 %	- 2 %

2 ^e trimestre 2015/2014 (en nombre de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD	ASIE (HORS INDE)	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE INDE MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 7 %	+ 14 %	- 22 %	- 45 %	+ 11 %	- 8 %
Remplacement	- 0 %	+ 6 %	- 3 %	- 7 %	+ 1 %	- 1 %

* Y compris Russie et Turquie

▪ PREMIERE MONTE

- En Europe, le marché augmente de 4 % à fin juin. Il profite d'une accélération de la demande en Europe de l'Ouest (+ 9 %), tandis qu'il poursuit sa chute en Europe orientale (- 24 %) dans un contexte géopolitique et économique défavorable.
- En Amérique du Nord, le marché progresse de 17 % sur le semestre, bénéficiant de la production soutenue de véhicules dans un environnement économique toujours favorable.
- En Asie (hors Inde), la demande radial et *bias* recule de 23 %. En Chine, le marché, est en baisse de 25 %, lié au ralentissement de la production industrielle. Dans les autres pays de la zone, la demande est en retrait de 14 %, avec un recul important en Indonésie et en Corée compensé en partie par une reprise en Thaïlande sur des bases très faibles.
- En Amérique du Sud, dans un contexte économique très difficile, le marché chute de 42 %, pénalisé au Brésil (- 44 %) par les arrêts massifs de production de camions et bus et la chute des immatriculations, liés à la situation économique.

▪ REMPLACEMENT

- En Europe, le marché baisse de 3 % sur les 6 premiers mois de l'année. En Europe de l'Ouest (+ 7 %), il est porté par l'évolution favorable des tonnes/km, sans effet à ce stade sur les prix du fret, le fort recul du segment rechapage et, en fin de période, par les annonces de hausses de prix de certains manufacturiers. Il poursuit sa chute en Europe orientale (- 24 %), en raison des difficultés en Russie.
- En Amérique du Nord, la demande est toujours bien orientée (+ 5 %) grâce à la demande de transport qui reste forte dans une économie dynamique.



- Les marchés d'Asie (hors Inde) radial et *bias* s'établissent en retrait de 4 % sur le semestre. En Chine, le marché recule de 4 %, avec une activité de transport pénalisée par le ralentissement du rythme de croissance économique. Dans le reste de la zone, les marchés sont globalement en retrait, avec un recul significatif notamment en Thaïlande et au Japon où le marché est en baisse accentuée en comparaison du début de 2014 qui avait fortement augmenté avant la hausse de la TVA.
- En Amérique du Sud, le marché radial et *bias* recule de 5 %, avec une chute plus accentuée au Brésil, dans un environnement économique difficile.

❑ PNEUMATIQUES DE SPECIALITES

- **GENIE CIVIL** : le marché des pneumatiques pour les mines recule par rapport à l'année précédente, toujours pénalisé par la poursuite des ajustements de stocks de la part des compagnies minières et par l'impact négatif des cours des matières premières en baisse sur l'activité d'extraction de certaines mines.

Les marchés du 1^{er} équipement restent marginalement orientés à la hausse dans les zones matures.

Les marchés des pneumatiques destinés aux infrastructures et aux carrières progressent légèrement dans les pays matures, tirés par l'Amérique du Nord.

- **AGRICOLE** : la demande mondiale sur le marché du 1^{er} équipement est toujours en fort retrait dans les pays matures, pénalisée par des cours de matières premières agricoles en baisse et un parc machine récemment renouvelé.
Le marché du remplacement diminue légèrement en Europe et fortement en Amérique du Nord, affecté par le recul des revenus agricoles.
- **DEUX-ROUES** : les marchés Moto sont en hausse dans les pays matures, soutenus par une distribution optimiste notamment en Europe.
- **AVION** : le marché pneumatique pour les avions commerciaux poursuit sa croissance, porté par la hausse du trafic passager.

Activité et résultats du 1^{er} semestre 2015

❑ VENTES NETTES

Sur les 6 premiers mois de l'année, les ventes nettes ressortent à 10 497 millions d'€, en hausse de 8,5 % par rapport à la même période de 2014, sous l'effet des facteurs suivants :

- la croissance de 2,4 % des volumes, supérieure à l'évolution des marchés, qui enregistre la dynamique attendue d'un trimestre à l'autre, la performance de la marque MICHELIN et le rebond des autres marques,
- l'effet prix-mix en recul de 4,3 %, en amélioration entre les deux premiers trimestres de l'année comme attendu, qui intègre l'application des clauses d'indexation et des baisses de prix pilotées,
- le fort impact positif des parités de change, à hauteur de 10,2 %, lié au retrait de l'Euro face aux principales devises opérationnelles du Groupe,
- un écart de périmètre favorable de 0,5 %.

❑ RESULTATS

Le résultat opérationnel du Groupe avant éléments non récurrents s'établit à 1 262 millions d'€, soit 12,0 % des ventes nettes, contre 1 159 millions d'€ et 12,0 % publiés au 1^{er} semestre 2014, soit une hausse de 103 millions d'€. Les éléments non récurrents de 17 millions € correspondent aux frais liés à la poursuite de l'adaptation des organisations du Groupe à l'environnement de marchés.



Hormis l'effet favorable des variations de change (+ 302 millions d'€), le résultat opérationnel avant éléments non récurrents enregistre principalement l'effet de la hausse des volumes (+ 86 millions d'€), celui du pilotage serré du prix-mix (- 426 millions d'€) compte tenu de l'impact favorable des matières premières (+ 228 millions d'€). Il reflète également l'effet de la hausse prévue des amortissements (- 74 millions d'€) et de l'inflation des coûts de production et autres frais (- 90 millions d'€), ainsi que l'impact favorable de la poursuite du plan de compétitivité (+ 64 millions d'€) et de la diminution annoncée des frais de démarrage (+ 49 millions d'€).

Le résultat net s'établit en bénéfice de 707 millions €.

❑ POSITION FINANCIERE NETTE

Au 1^{er} semestre 2015, le **cash flow libre est négatif de 100 millions d'€** hors acquisitions, en amélioration de 132 millions d'€ et conforme à l'objectif annuel du groupe. Au 1^{er} semestre, le Groupe a réalisé des acquisitions pour un montant total de 119 millions d'€ ; il a, notamment, créé avec Barito Pacific Group une joint-venture pour produire du caoutchouc naturel éco-responsable en Indonésie et acquis 100% de la société Blackcircles.com . Hors ces acquisitions, les investissements s'élèvent à 632 millions d'€.

Au 30 juin 2015, prenant en compte le **cash flow** libre négatif, les acquisitions, les rachats d'actions et l'émission obligataire de 600 millions d'€ à 7 et 12 ans, **le ratio d'endettement net s'élève à 18 %**, correspondant à un endettement financier net de 1 798 millions d'€, contre 7 % et 707 millions d'€ à fin décembre 2014.

❑ INFORMATION SECTORIELLE

MILLIONS D'€	VENTES NETTES		RESULTAT OPERATIONNEL AVANT NON RECURRENTS		MARGE OPERATIONNELLE AVANT NON RECURRENTS	
	S1 2015	S1 2014	S1 2015	S1 2014	S1 2015	S1 2014
TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	5 860	5 167	632	588	10,8 %	11,4 %
POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	3 068	2 927	293	226	9,6 %	7,7 %
ACTIVITES DE SPECIALITES	1 569	1 579	337	345	21,5 %	21,8 %
GRUPE	10 497	9 673	1 262	1 159	12,0 %	12,0 %

▪ TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE

Les ventes nettes du secteur opérationnel Tourisme camionnette et distribution associée s'élèvent à 5 860 millions d'€, contre 5 167 millions d'€ pour la même période de 2014, soit une hausse de 13,4%.

Le résultat opérationnel avant éléments non récurrents s'est ainsi établi à 632 millions d'€ soit 10,8 % des ventes nettes, contre 588 millions d'€ et 11,4 % publiés pour le 1^{er} semestre 2014.

Les volumes affichent une hausse de 7%, très supérieure à celle du marché, alimentée, au Remplacement, par le succès des nouvelles gammes MICHELIN CrossClimate, MICHELIN Premier All-Season, BFGoodrich KO2 et BFGoodrich COMP-2, et, en Première monte, par une croissance de 4%, également supérieure aux marchés. Les évolutions de prix reflètent



l'application des clauses matières premières en première monte, ainsi qu'un environnement compétitif qui s'accélère, en particulier en Chine. L'effet mix produit, très favorable, est compensé par le mix marques lié à la forte croissance des ventes dans les segments *Tier 2* et *Tier 3*. En Europe, le Groupe a annoncé des hausses de prix au 2nd semestre pour compenser l'effet de la baisse Euro/Dollar sur les coûts de matières premières.

▪ **POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE**

Les ventes nettes du secteur opérationnel Poids lourd et distribution associée s'élèvent à 3 068 millions d'€, contre 2 927 millions d'€ pour les 6 premiers mois de 2014.

Le résultat opérationnel avant éléments non récurrents s'élève à 293 millions d'€, représentant 9,6 % des ventes nettes, à comparer à 226 millions d'€ et 7,7 % des ventes nettes publiés au 1^{er} semestre 2014.

L'amélioration de la rentabilité reflète d'abord la résilience des volumes, en léger retrait de 1 % sur des bases élevées, supérieure à la baisse des marchés de pneus Poids lourd : la forte croissance en Première monte sur les zones matures se conjugue avec une bonne résistance des ventes rechapage dans un marché en recul marqué, tandis que les nouvelles gammes *Intermediate* lancées en Amérique du Nord, en Amérique du Sud, en Afrique Moyen Orient et en Asie du Sud-Est rencontrent un accueil favorable. Le bon pilotage de l'activité, s'agissant notamment du positionnement prix, de l'approvisionnement des marchés en croissance et de la maîtrise des frais, a également contribué à la poursuite du redressement de la rentabilité. Le Groupe a également annoncé des hausses de prix au 2nd semestre en Europe.

▪ **ACTIVITES DE SPECIALITES**

Les ventes nettes du secteur opérationnel des Activités de spécialités s'élèvent à 1 569 millions d'€, stables par rapport à 1 579 millions d'€ au 1^{er} semestre 2014.

Le résultat opérationnel avant éléments non récurrents se maintient à un niveau structurellement élevé, à 337 millions d'€ soit 21,5 % des ventes nettes, contre 345 millions d'€ et 21,8 % publiés pour le 1^{er} semestre 2014.

Globalement, l'évolution des volumes vendus (- 5 %) meilleure que celle des marchés, alors que le déstockage des compagnies minières s'est poursuivi dans un contexte de marchés des matières premières atones. En parallèle, l'effet retardé des ajustements de prix liés aux clauses d'indexation matières premières pénalise la marge unitaire. Des hausses de prix sont prévues au 2nd semestre pour les pneus Agricole en Europe.

Compagnie Générale des Etablissements Michelin

La Compagnie Générale des Etablissements Michelin a réalisé un bénéfice de 541 millions € pour le 1^{er} semestre de 2015, après un bénéfice de 540 millions € pour les 6 premiers mois de 2014.

Les comptes ont été présentés au Conseil de Surveillance qui s'est réuni le 23 juillet 2015. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit a été émis le 27 juillet 2015.



Faits marquants du 1^{er} semestre 2015

- Au Rallye Dakar 2015, le pneu MICHELIN Latitude C et le pneu MICHELIN D15, en Catégorie auto, les pneus MICHELIN Desert Race et MICHELIN Bibmousse, en Catégorie moto, et le pneu MICHELIN XZL+ en Catégorie camions font preuve des qualités MICHELIN Total Performance (21 janvier 2015)
- Michelin et Air Liquide rejoignent SNCF, Orange et Total en investissant dans Ecomobility Ventures, le fonds d'investissement européen dédié à l'innovation dans la mobilité durable (27 janvier 2015)
- Michelin place l'année 2015 sous le signe de la haute performance et renouvelle sa gamme de pneus moto "hypersport" et "circuit" (11 février 2015)
- Michelin un monde d'innovations pour relever tous les défis agricoles au SIMA 2015 la démonstration de sa capacité d'innovation dans tous les domaines, que ce soit dans les services connectés ou l'invention de nouveaux types de pneumatiques agricoles (22-26 février 2015)
- Michelin North America commercialise 16 nouvelles dimensions du pneu BFGoodrich All-Terrain T/A KO2 (2 mars 2015)
- Michelin reçoit les prix de "Fournisseur de L'année" et "Innovation de l'année" de la part de John Deere & Company (10 mars 2015)
- MICHELIN X® WORKS™, nouvelle garantie dommage Michelin, gratuite, pilotée et activée en ligne, pour les transporteurs en approche-chantier en Europe (Mars 2015)
- Michelin prend une participation de 40% dans la société Allo pneus SAS pour un montant de 60 millions d'euros (14 avril 2015)
- Michelin remporte le titre de « Fournisseur de L'année » décerné par Boeing (16 avril 2015)
- Michelin a décidé le lancement d'un programme de rachat d'actions de 750 millions d'euros, échelonné sur 18 à 24 mois (22 avril 2015)
- Michelin commercialise sur les marchés européens, MICHELIN CrossClimate, le tout premier pneu été doté de la certification hiver (mai 2015)
- Michelin acquiert 100% de la société Blackcircles.com pour un montant de 50 millions de livres sterling (6 mai 2015)
- Michelin et Barito Pacific Group créent une joint-venture pour produire du caoutchouc naturel éco-responsable. Michelin s'engage par ailleurs aux côtés de WWF pour promouvoir une filière de caoutchouc naturel durable et pour mener plusieurs projets de protection et restauration de la faune et la flore dans les régions concernées (18 mai 2015)
- MICHELIN a placé avec succès un emprunt obligataire de 300 millions d'euros à 7 ans et de 300 millions d'euros à 12 ans (19 mai 2015)
- Michelin lance MEMS (Michelin Earthmover Management System) Evolution3, un système évolué de captation et de transmission de données liées aux pneumatiques (15 juin 2015)
- A l'occasion du Salon aéronautique du Bourget, Michelin présente sa nouvelle gamme de pneumatiques MICHELIN Air X (15 juin 2015)

La liste complète des Faits marquants du 1^{er} semestre 2015 est disponible sur le site Internet du Groupe : <http://www.michelin.com/fre>



PRESENTATION ET CONFERENCE CALL

Les résultats au 30 juin 2015 seront commentés aux analystes et investisseurs lors d'une présentation en anglais accessible par conférence téléphonique, simultanément traduite en français ce jour (mardi 28 juillet 2015) à 11h, heure de Paris. Pour vous connecter, veuillez composer à partir de 10h50 l'un des numéros suivants :

- Depuis la France 01 70 77 09 30 (en français)
- Depuis la France 01 70 77 09 41 (en anglais)
- Depuis le Royaume-Uni (0) 207 107 1613 (en anglais)
- Depuis l'Amérique du Nord (+1) 877 642 3018 (en anglais)
- Depuis le reste du monde +44 (0) 207 107 1613 (en anglais)

La présentation des résultats du 1^{er} semestre 2015 peut être consultée sur le site <http://www.michelin.com/fre>, ainsi que des informations pratiques relatives à cette conférence téléphonique.

CALENDRIER

- **Information trimestrielle au 30 septembre 2015 :**
Jeudi 22 octobre 2015 après Bourse
- **Ventes nettes et résultats au 31 décembre 2015 :**
Mardi 16 février 2016 avant Bourse

MISE A DISPOSITION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015

Le rapport financier semestriel 2015 portant sur les comptes clos le 30 juin 2015 est disponible sur le site Internet : <http://www.michelin.com/fre>

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

Ce document comprend notamment :

- le rapport d'activité au 30 juin 2015,
- les comptes consolidés et annexes aux comptes consolidés,
- le rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015.

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 Matthieu Dewavrin +33 (0) 4 73 32 18 02 +33 (0) 6 71 14 17 05 (mobile) matthieu.dewavrin@fr.michelin.com Humbert de Feydeau +33 (0) 4 73 32 68 39 +33 (0) 6 82 22 39 78 (mobile) humbert.de_feydeau@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 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/fre. 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.

