



Ventes nettes au 31 mars 2012

23 AVRIL 2012



Volumes T1 qui confirment la saisonnalité anticipée pour 2012

- **Marchés contrastés et globalement en baisse :**
 - *Comme attendu, TC et PL en retrait, notamment en PL et en Europe*
 - *Activités de spécialités toujours porteuses*
- **Volumes de ventes impactés notamment par :**
 - *Des bases de comparaisons élevées, tirées en 2011 par des achats en anticipation des hausses de prix pour lesquelles Michelin a été précurseur*
- **Forte amélioration du mix-prix :**
 - *Effets des augmentations de tarifs 2011 et des clauses d'indexation matières premières*
 - *Mix positif*





SOMMAIRE

01

**Ventes nettes :
impact de la politique de prix 2011**

02

**Marchés :
contrastés et globalement en baisse**

03

**Secteurs opérationnels :
effet de la politique de prix**

04

Perspectives





01

Ventes nettes : impact de la politique de prix 2011

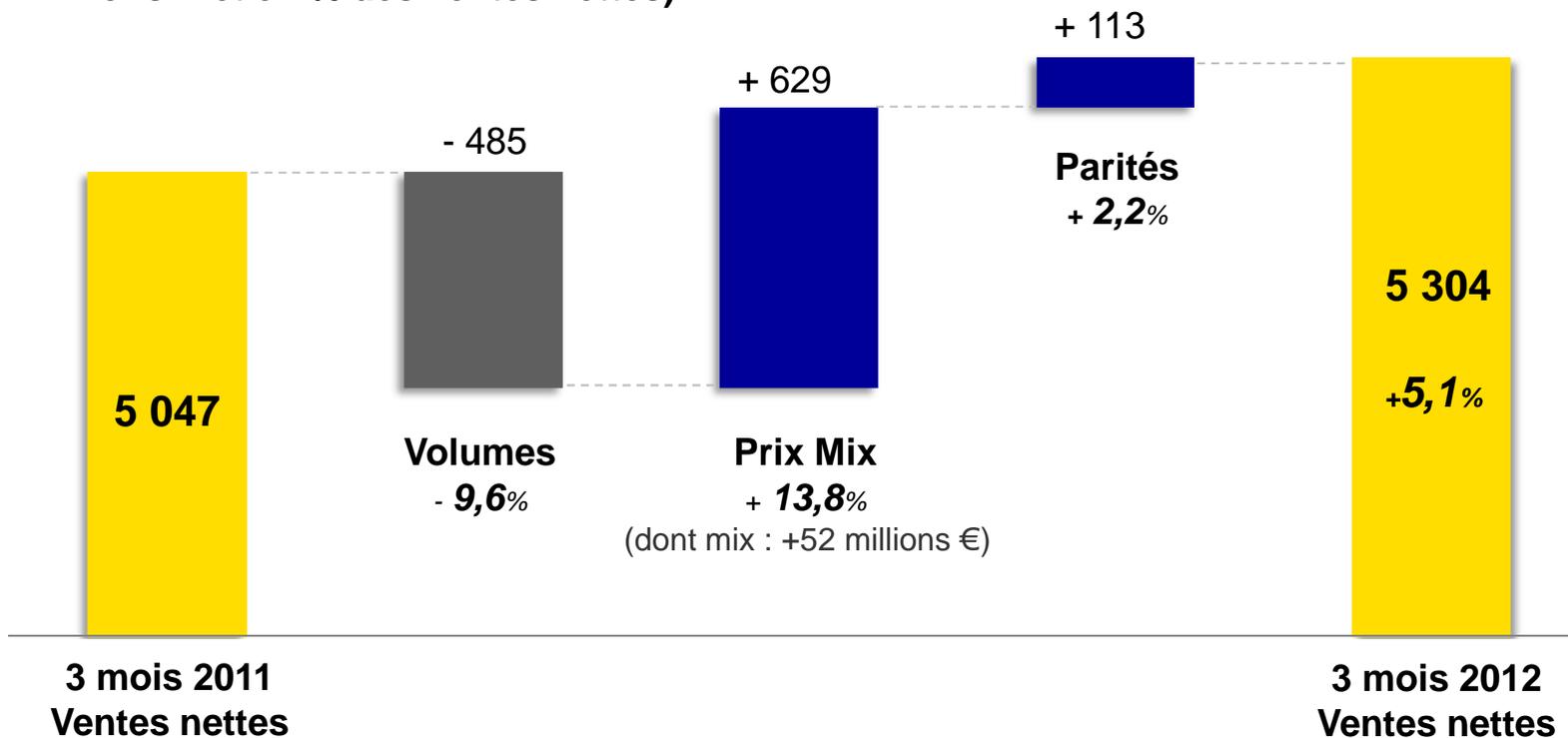




Hausse des Ventes nettes : prix-mix compensant largement la baisse des volumes

Variation annuelle

(en millions € et en % des ventes nettes)

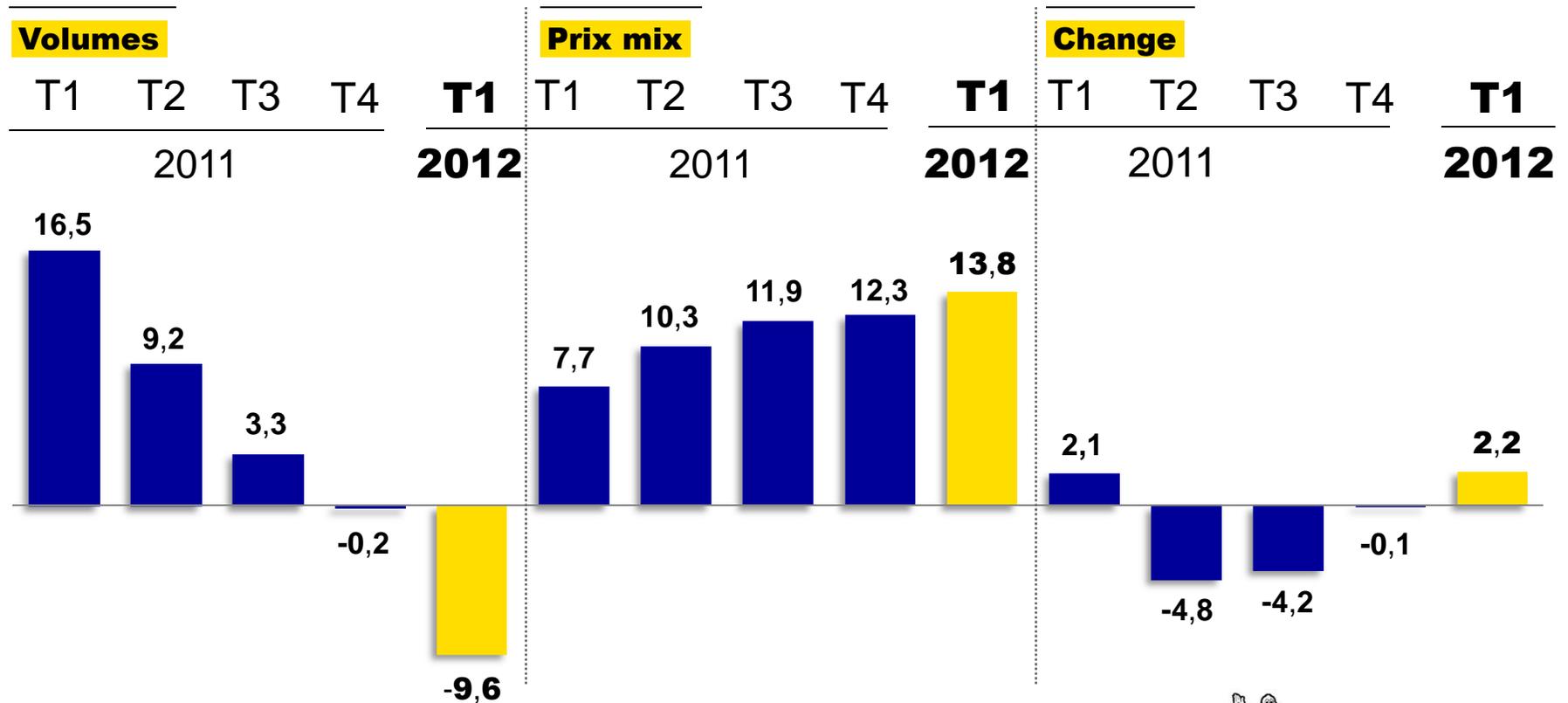




Volumes : base de comparaison et déstockage Prix-Mix : effet des hausses 2011 et des clauses

Variation annuelle

(en %)

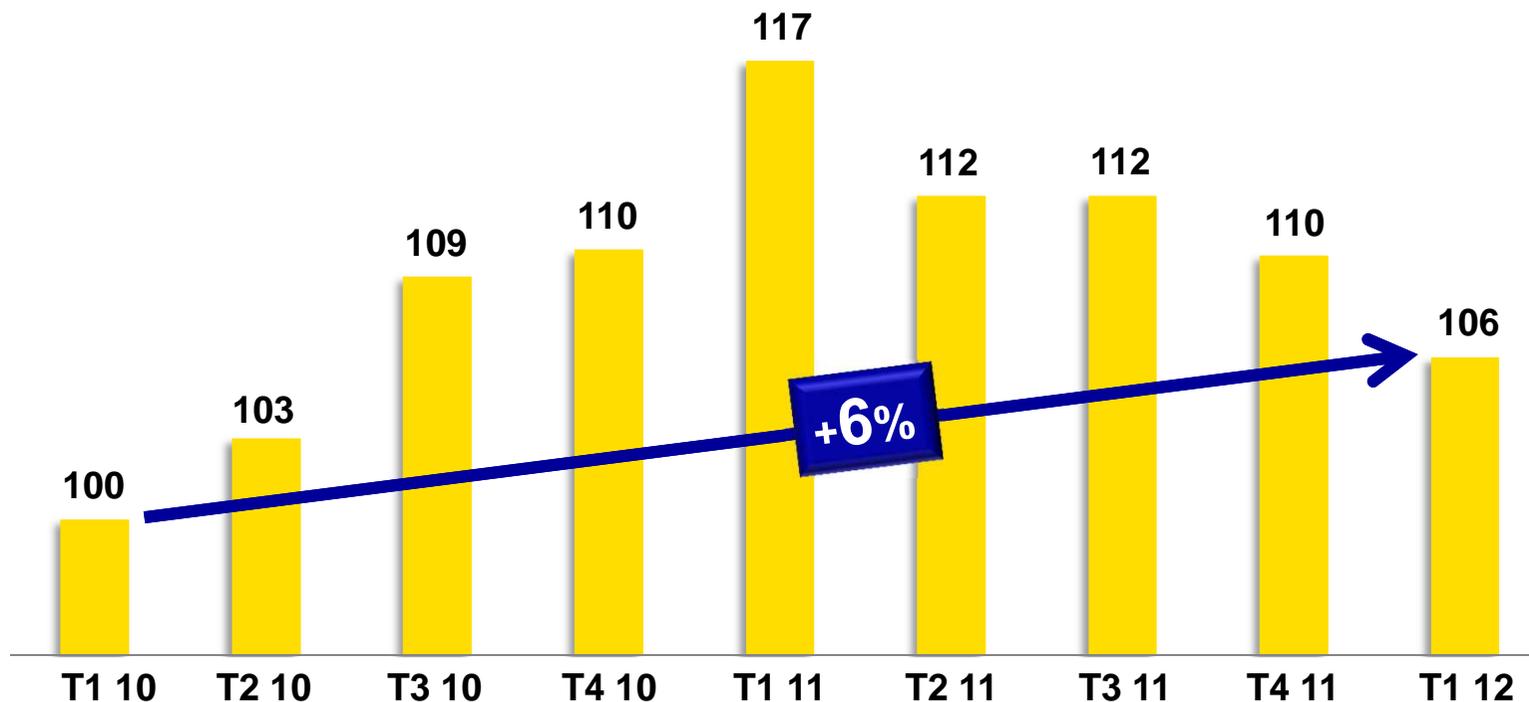




Bases de comparaison élevées en début d'année et déstockage de la distribution

Tonnage vendu

(Base 100 = T1 2010)





02

Marchés : contrastés et globalement en baisse

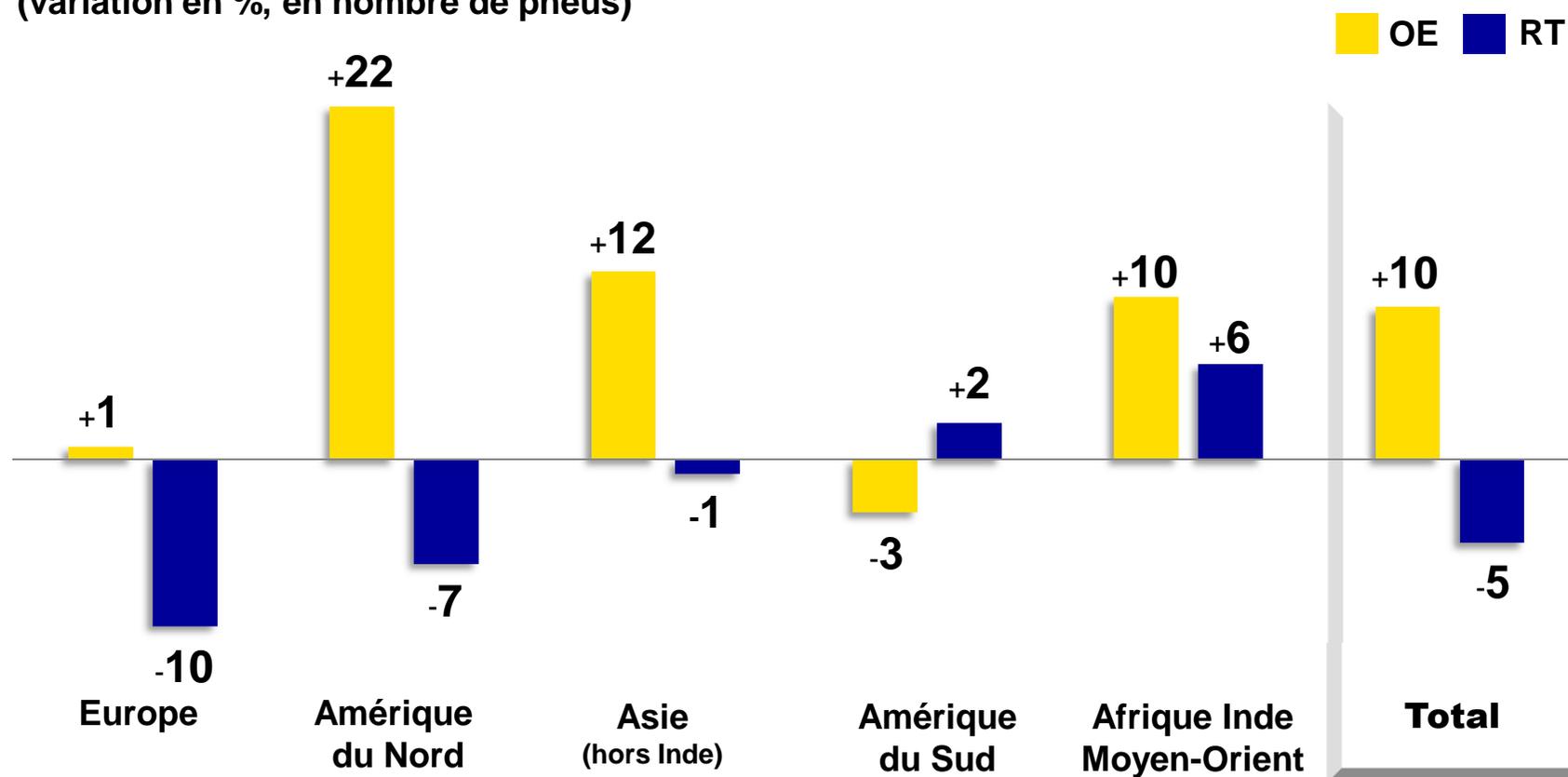




TC : effet au remplacement du stockage au T1 2011 et du déstockage au T1 2012

Marchés au 31 mars 2012 / 2011

(variation en %, en nombre de pneus)



Source : Michelin

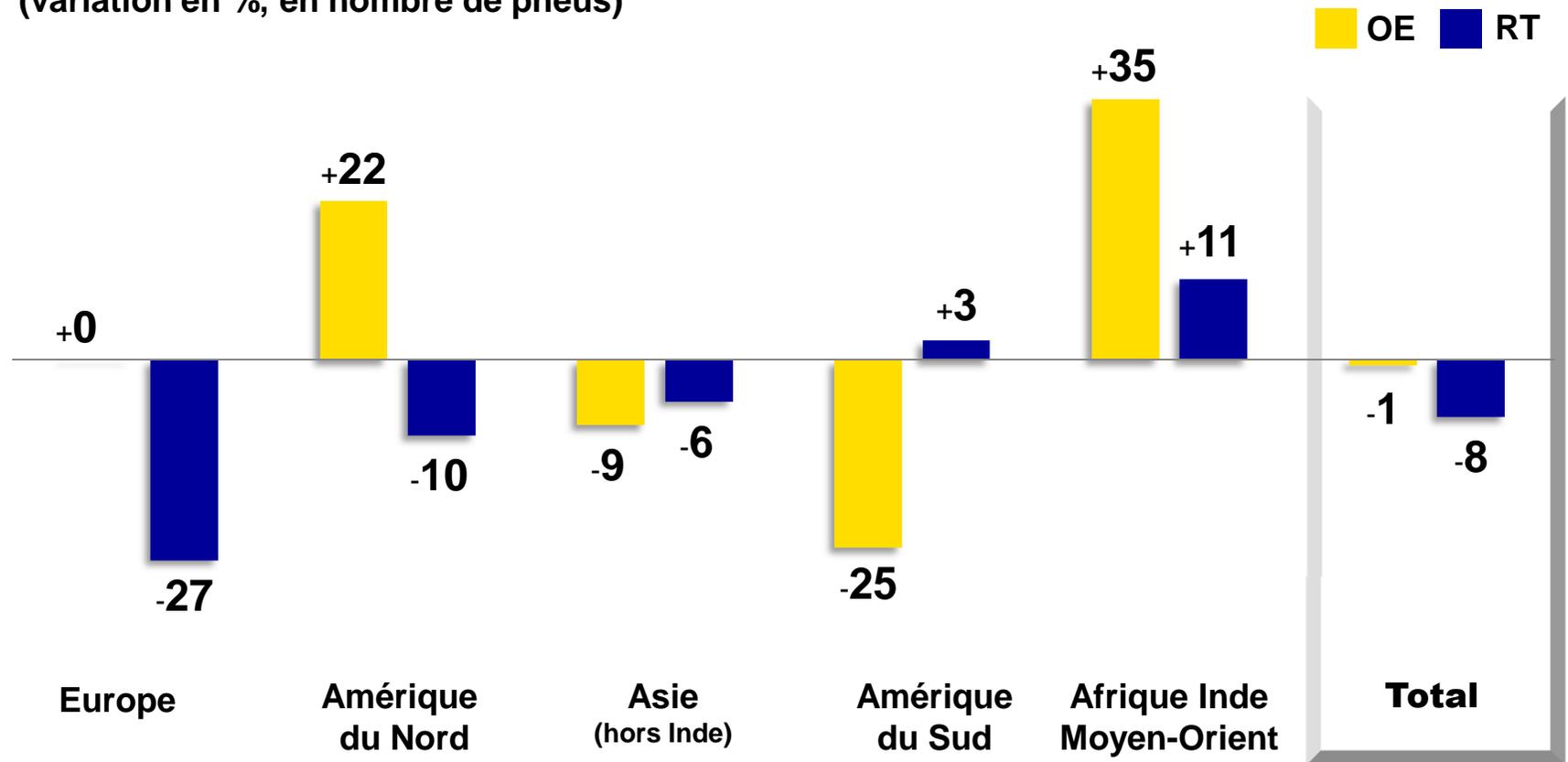




Poids lourd : faiblesse marquée en Europe

Marchés Radial au 31 mars 2012 / 2011

(variation en %, en nombre de pneus)



Source : Michelin

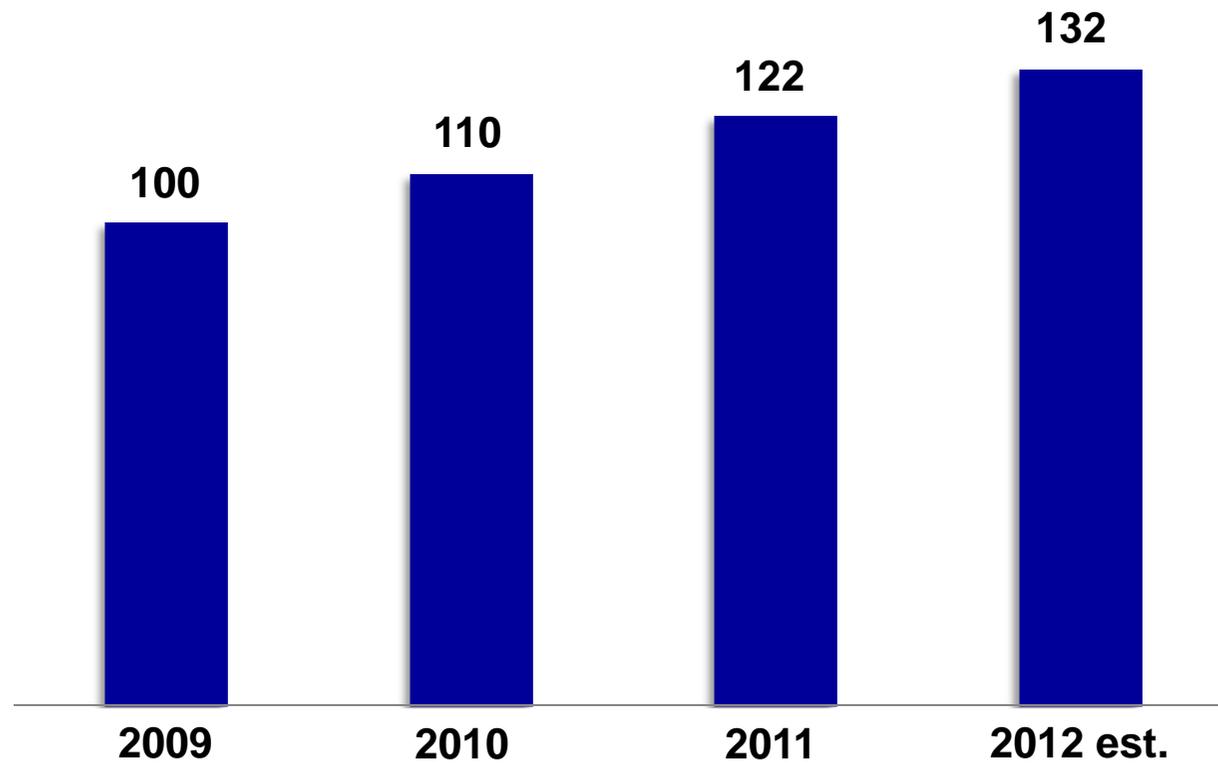




Activités de spécialités : poursuite de la croissance

Marché des pneus miniers

(En tonnes, base 100 = 2009)



Source : Michelin





03

Secteurs opérationnels : effet de la politique de prix





Tourisme camionnette & distribution : déstockage et attentisme des clients



Tourisme camionnette

En millions €	T1 2012	T1 2011	Evolution
Ventes nettes croissance des volumes	2 760 -8,9%	2 683	+2,9%

■ Volumes pénalisés par :

- *des bases de comparaison T1 2011 élevées en raison des hausses de prix mises en œuvre dès avril 2011*
- *la poursuite du déstockage de la distribution*
- *des marchés attentistes*

■ Plein effet de la politique de prix 2011 et de la stratégie premium





Poids lourd & distribution : bon niveau de prix, volumes reflet de l'évolution des marchés



Poids lourd

En millions €	T1 2012	T1 2011	Evolution
Ventes nettes croissance des volumes	1 604 -16,3%	1 606	-0,1%

- **Volumes contrastés :**
 - *Europe en baisse, plus marquée en Europe du Sud*
 - *Meilleure tenue sur le marché nord américain*
- **Déstockage de la distribution en cours**
- **Stratégie déterminée d'amélioration de la profitabilité via notamment un meilleur positionnement prix**
- **Plan produit en cours de renouvellement**





Activités de spécialités : poursuite de la croissance, limitée en 2012 par les capacités



Activités de spécialités

En millions €	T1 2012	T1 2011	Evolution
Ventes nettes croissance des volumes	940 +6,2%	759	+23,8%

- Bonne tenue des marchés et des volumes
- Bon niveau de prix et effet encore positif des clauses matières premières





04

Perspectives





Perspective 2012 confirmée

- **Stabilité des volumes**
 - *Le 2nd semestre bénéficiera d'une base de comparaison plus favorable et de la fin du déstockage*
 - *Marchés TC/PL : faible en Europe, résistant en Amérique du Nord, plus allant dans les zones de croissance*
 - *Marchés de spécialités : toujours bien orientés*
- **Effet prix favorable en dépit des ajustements contractuels de juillet, attendus en baisse**
- **Résultat opérationnel en nette hausse**
- **Programme d'investissements ambitieux de 1 900M€, centré sur les segments technologiques**
- **Cash flow libre positif* après investissements et avant impact de la cession immobilière de Paris**

* avec les hypothèses de surcoûts matières premières (300-350M€)





Messages clés

- **Stabilité des volumes 2012 confirmée**
- **Bon niveau de prix**
- **Investissements ambitieux centrés sur les segments technologiques**
- **FCF 2012 positif avant cession immobilière**





Contacts

Relations Investisseurs

**Valérie Magloire
Alban de Saint Martin**

+33 (0) 1 78 76 45 36

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

investor-relations@fr.michelin.com





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 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."

