

21 avril 2011



MICHELIN



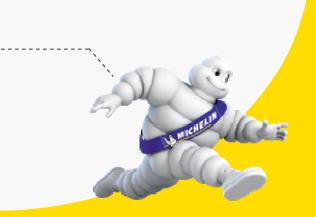
Ventes nettes à fin mars en hausse de 28% à 5 047 M€

- Ventes historiquement élevées, avec des volumes en hausse de 16,5%
 - Poursuite du rebond des marchés,
 - comparé à un marché encore en reprise début 2010 dans les pays matures
 - amplifié par des achats d'anticipation dans un contexte d'augmentation des tarifs
- Renforcement des positions de Michelin grâce à l'excellence de son plan produit
- Bonne dynamique des augmentations de prix
 - Au remplacement, tiré par la politique réactive de prix
 - Plein effet des hausses passées en 2010
 - Effet des hausses passées depuis le 1er janvier 2011
 - Effet positif des clauses d'indexations après un effet défavorable au 1er semestre 2010



Sommaire

- Ventes nettes : un trimestre historiquement élevé
- Marchés : un début d'année porteur
- Segments de reporting : dynamisme de toutes les activités
- Perspectives : des objectifs confirmés





Ventes nettes : un trimestre historiquement élevé

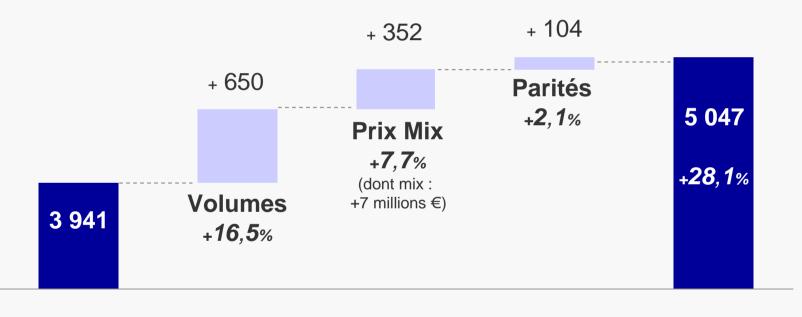






Hausse des ventes nettes tirées par les volumes et un effet prix dynamique

Variation annuelle en millions d'euros et en % des ventes nettes



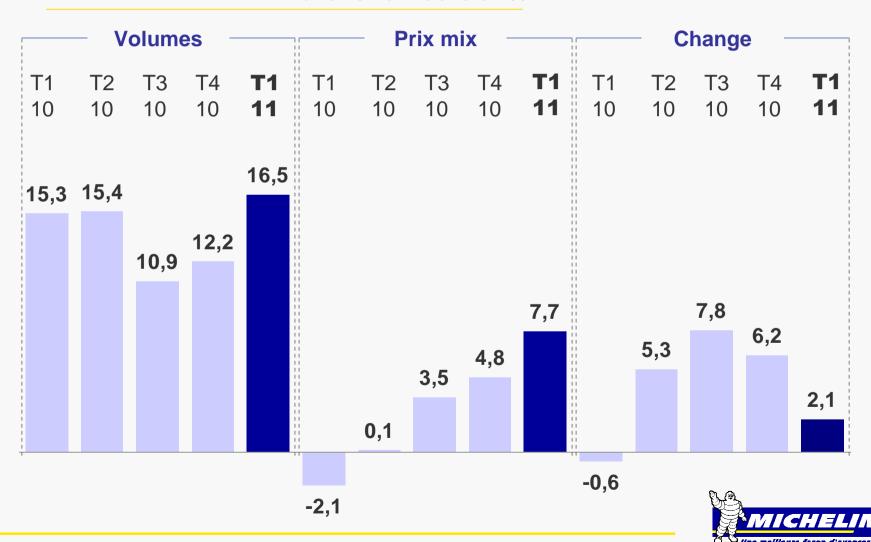
3 mois 2010 Ventes nettes 3 mois 2011 Ventes nettes





Hausse des ventes nettes tirées par les volumes et un effet prix dynamique

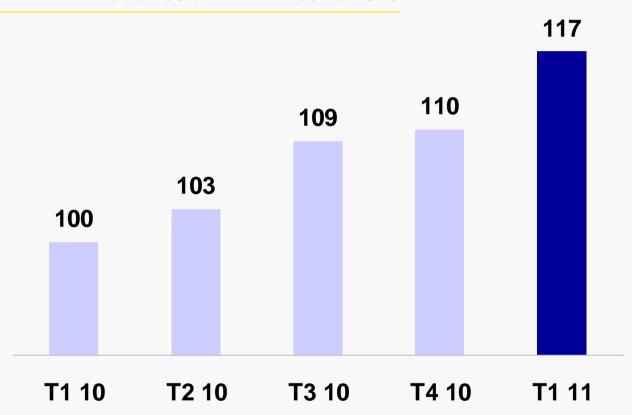
Variation annuelle en %





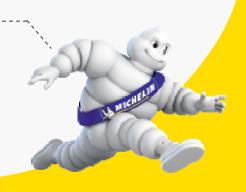
Volumes : bases de comparaison plus élevées à venir

Volumes vendus en tonnes Base 100 au 1^{er} trimestre 2010





Marchés : un début d'année porteur

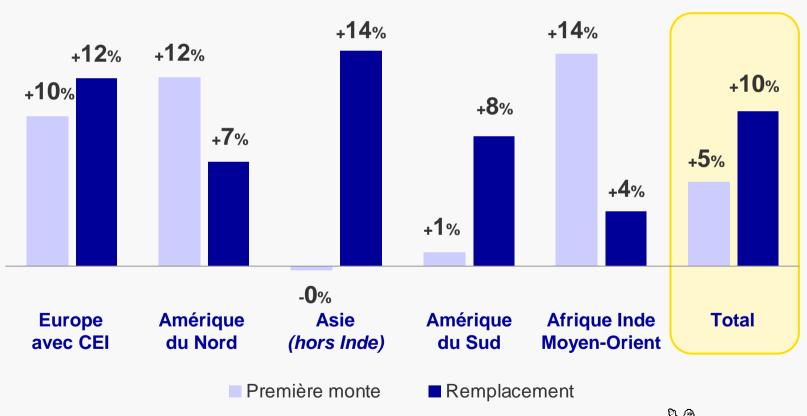






Tourisme camionnette : croissance forte notamment dans les pays matures

Marchés au 31 Mars 2011/2010

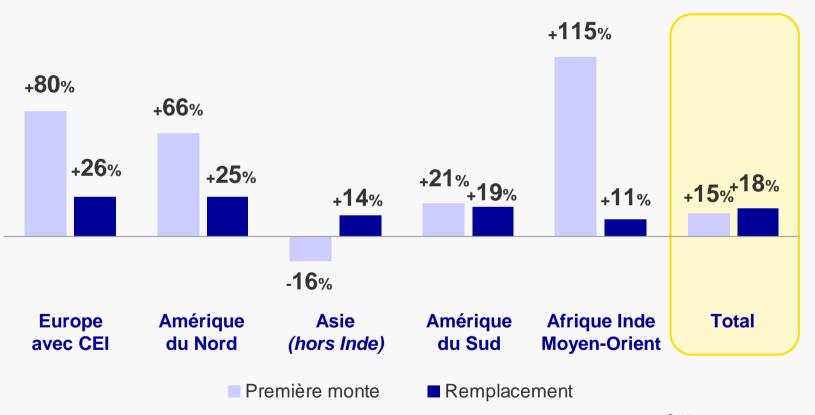






Poids lourd: très fort rebond dans les pays matures

Marchés au 31 Mars 2011/2010



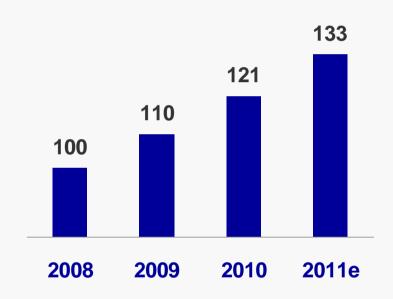


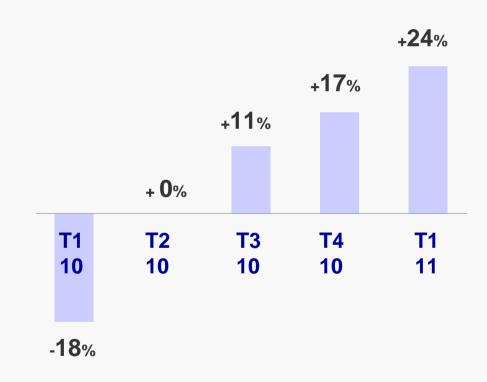


Génie Civil : dynamique toujours positive Agricole : reprise de la demande

Marché des pneus miniers (base 100 = 2008)

Marché des pneus agro Évolution annuelle

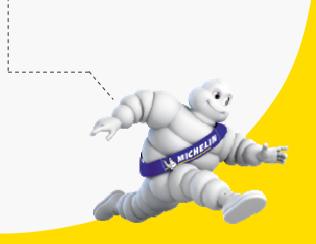




Source : Michelin Source : Michelin



Segments de reporting : dynamisme de toutes les activités







Tourisme camionnette : capacité à capter la croissance des marchés

Evolution des ventes nettes (en millions €)

T1 2010	T1 2011	Evolution
2 213	2 683	+21,2%

- Volumes: +11,3%
 - Positions renforcées sur l'ensemble des marchés
 - Solide performance de la marque MICHELIN
 - Lancement réussi du PILOT SUPER SPORT
- Bonne dynamique de prix
- Mix légèrement positif
- Pleine utilisation des capacités







Poids lourd : volumes historiquement élevés en mars et hausses des prix

Evolution des ventes nettes (millions d'euros)

T1 2010	T1 2011	Evolution
1 211	1 606	+32,5%

- Volumes: +17,8%
 - Sur des bases de comparaison encore en reprise, en particulier à l'OE
 - Achats d'anticipation
 - Bonne performance de la marque MICHELIN
- Forte utilisation des capacités
- Augmentations des prix







Spécialités : positions renforcées sur l'ensemble des marchés du Groupe

Evolution des ventes nettes (millions d'euros)

T1 2010	T1 2011	Evolution
517	759	+46,8%

Volumes: +34,8%

- Rebond rapide des marchés
 - Sur des bases faibles
 - Tiré par le rebond des cours des matières premières et agricoles
- Effet favorable des clauses d'indexation











Perspectives : des objectifs confirmés







Matières premières : près de 80% du surcoût compensés

- Impact négatif des matières premières dans le compte de résultat : de l'ordre de 1,8 Md€
 - Hypothèses sous jacentes
 - Cours moyen annuel du caoutchouc naturel : 5,0 \$/kg
 - Cours moyen annuel du pétrole (baril de brent) : 104\$
- Effets des hausses de prix déjà mises en œuvre ou annoncées :
 1,4 Md€ soit près de 80% du surcoût
- Reste à couvrir : 0,4 Md€
 - Soit des hausses complémentaires moyennes sur les 9 prochains mois
 - Tourisme camionnette remplacement : +2,5%
 - Poids lourd remplacement: +5%





Politique de prix proactive

hausses de prix depuis le 1^{er} Déc. 2010

	Pneus Tourisme camionnette et distribution associée	Pneus Poids Lourd et distribution associée	Activités de spécialités
Europe	01 Mai 2011 - moy. 5 %	01 Déc. 2010 - moy. 5 % 01 Avr. 2011 - moy. 7 %	01 Mar. 2011 - 2R : jusqu'à 7,5 % - GC : jusqu'à 7,5 % 01 Avr. 2011 - AG : moy. 4 %
Amérique du Nord	01 Fév. 2011 - US : variable 01 Avr. 2011 - Canada : jusqu'à 7 % 01 Mai 2011 - US : jusqu'à 8,5 %	01 Fév. 2011 - 7 % 01 Mar. 2011 - moy. 12 % 01 Avr. 2011 - Canada : jusqu'à 7 %	01 Fév. 2011 - US GC : 7 % 01 Mar. 2011 - US AG : 8 % 01 Avr. 2011 - 2R : jusqu'à 8 % 01 Mai 2011- GC : 8 %
Asie	01 Mai 2011 - Japon : moy. 8 % Asie du Sud Est : moy. 4 % 01 Fév. 2011 - Chine : 2,5 %	Asie du sud est : moy. 6 % 01 Fév. 2011 - Chine : 2,5 %	01 Juil. 2011 - Japon 2R : moy. 7 %
Amérique du Sud	01 Fév. 2011 - Brésil : 4,1 % 01 Fév. 2011 - Colombie : 4,7 %	01 Janv. 2011 - Brésil : 4 % 01 Avril 2011 - Brésil : 3 %	01 Mars 2011 - Brésil : 6 %
Afrique Moyen-Orient	01 Avr. 2011 - jusqu'à 8 %	01 Avr. 2011 - jusqu'à 12 %	01 Avr. 2011 - 2R: jusqu'à 8 % - AG: jusqu'à 7,5 % - GC: moy. 6 %





Des objectifs 2011 confirmés

- Volumes : croissance d'au moins 6,5%
 - Le maintien du bon niveau de sell out constaté en mars, permettrait de revoir à la hausse l'objectif
- Maintien de la politique de hausse de prix
- Résultat opérationnel en croissance
 - En dépit des coûts liés à l'accélération dans les nouveaux marchés (150M€)
- Free Cash Flow temporairement négatif en 2011 en raison de l'effet mécanique du renchérissement des matières premières sur le BFR (Impact estimé : 400 à 500M€) et de l'accélération des investissements





Contacts

Investor Relations

Valérie Magloire
Alban de Saint Martin
+33 (0) 1 45 66 16 15
46, avenue de Breteuil
75324 Paris Cedex 07 – France
investor-relations@fr.michelin.com

Internet

http://www.michelin.com/corporate/FR/finance





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.»

