

# Information financière 30 septembre

au  
2010



26 octobre 2010



# Ventes nettes à fin septembre 2010 en hausse de 19,4%

- **Poursuite de la hausse des marchés à un rythme plus rapide qu'attendu**
- **Hausse des volumes de ventes du Groupe, conforme à l'objectif annuel et soutenue par chacun des secteurs d'activité**
- **Impact favorable des augmentations de prix passées depuis le début de l'année**



# SOMMAIRE



**Analyse des ventes nettes**

**Évolution des marchés mondiaux**

**Performance par segment  
de reporting**

**Perspectives**

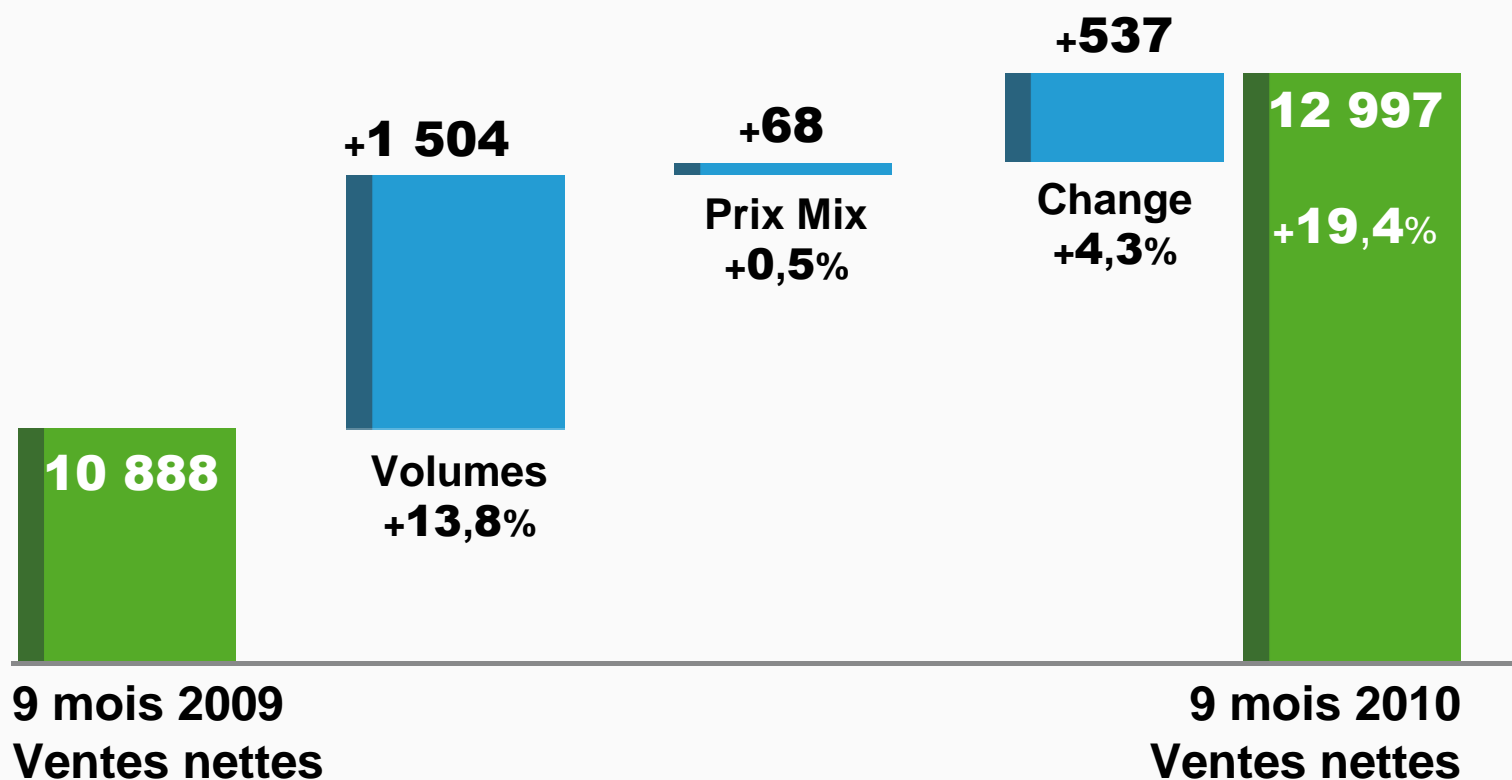


# *Analyse des ventes nettes*



# Hausse des ventes nettes toujours tirée par les volumes

VARIATION ANNUELLE EN MILLIONS D'EUROS ET EN % DES VENTES NETTES

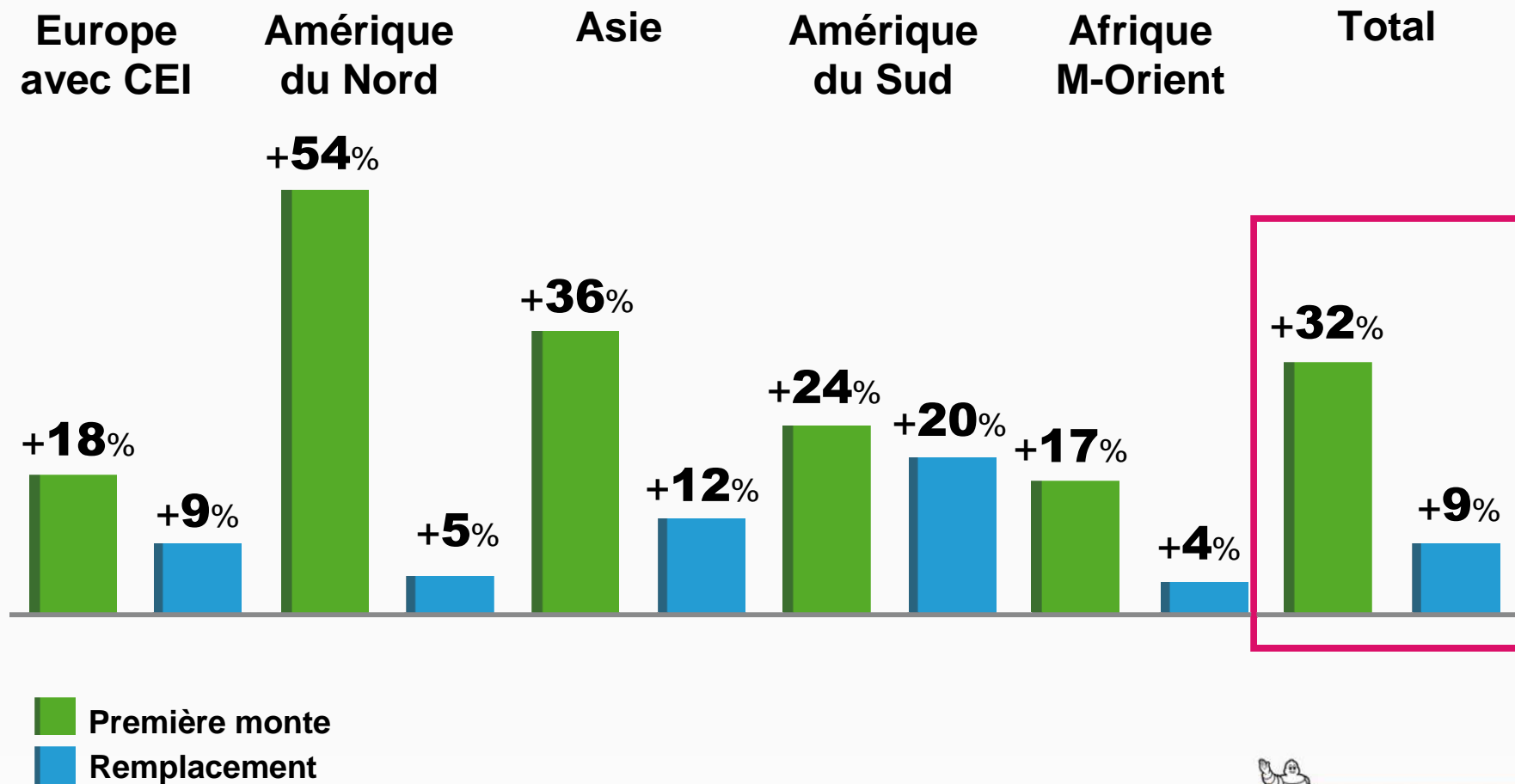


# Évolution des marchés mondiaux



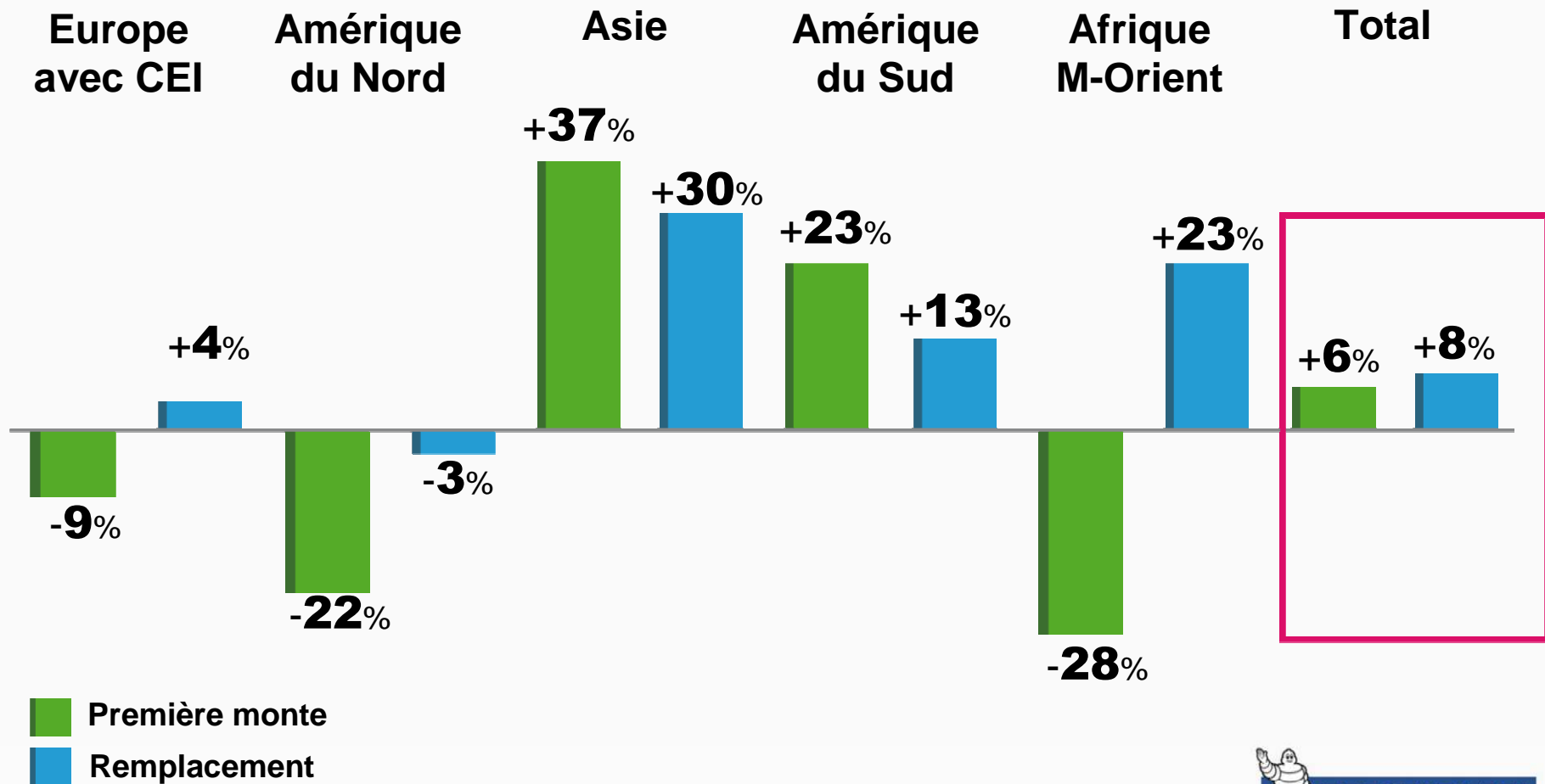
# Poursuite de la forte reprise des marchés Tourisme camionnette

Marchés au 30 septembre  
2010 / 2009



# Rebond plus rapide qu'attendu

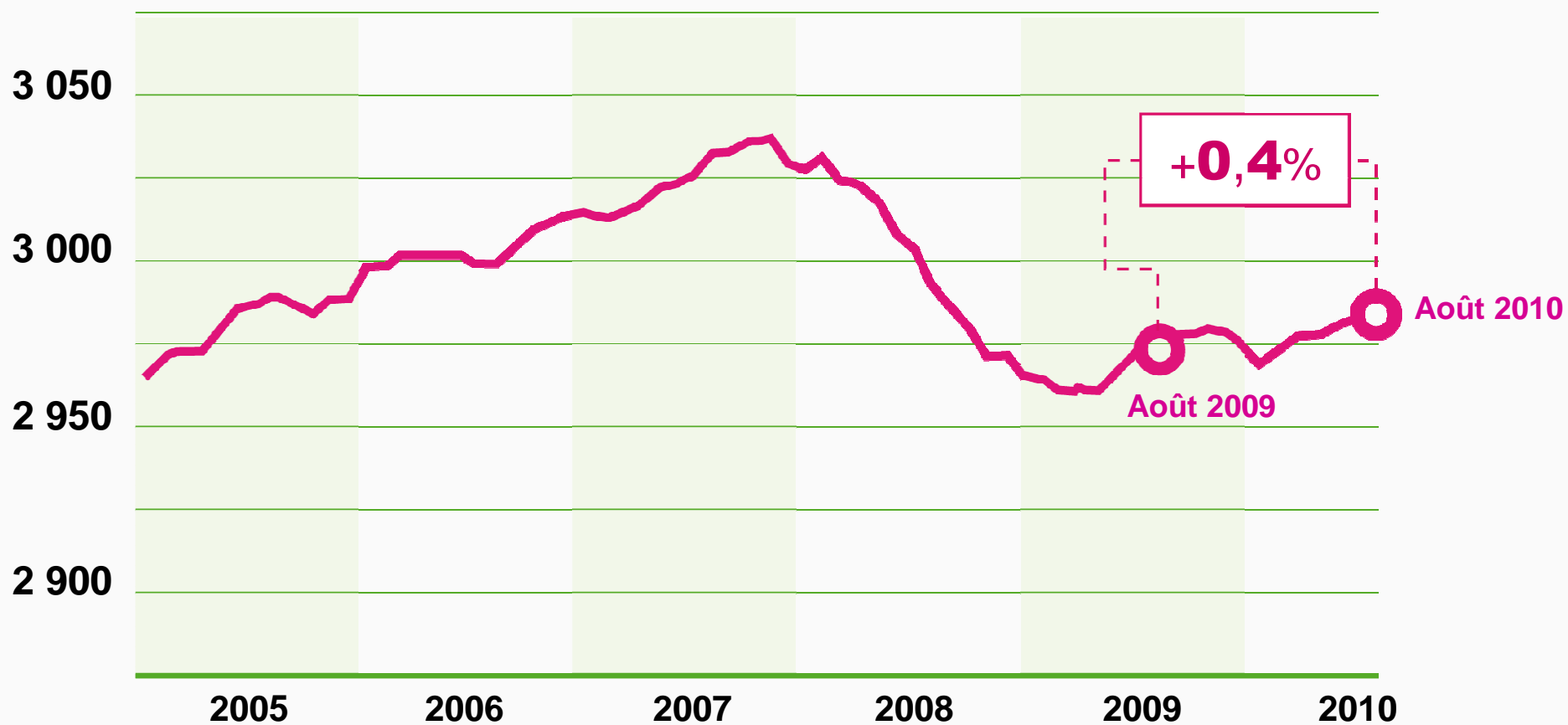
Marchés au 30 septembre  
2010 / 2007





# Reprise lente mais continue du nombre de miles parcourus aux États-Unis

MILLIARDS DE MILES PARCOURUS AUX ÉTATS-UNIS (SUR 12 MOIS GLISSANTS)  
Janvier 2005 - Août 2010

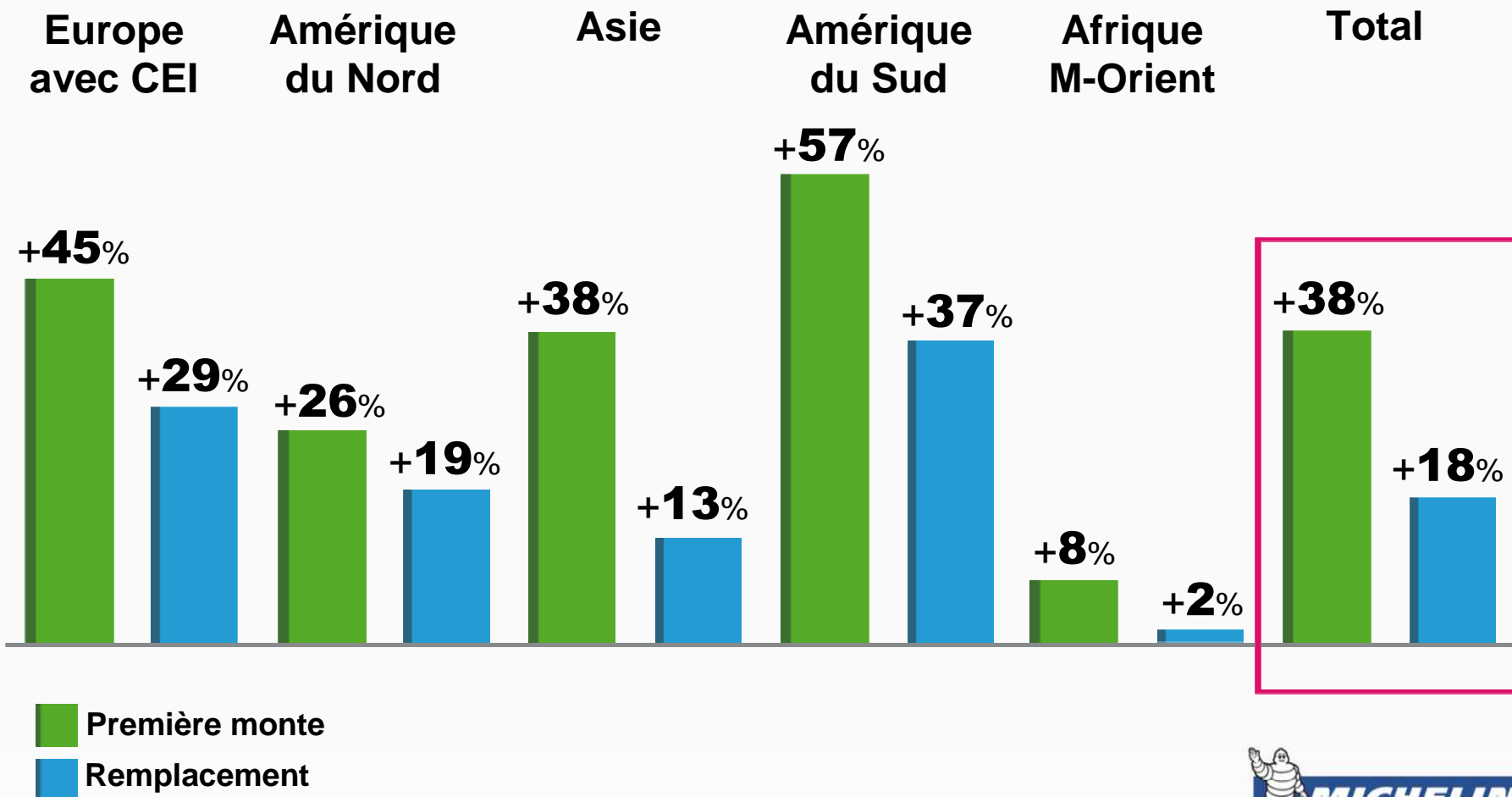


Source : US Department of Transportation / Federal Highway Administration



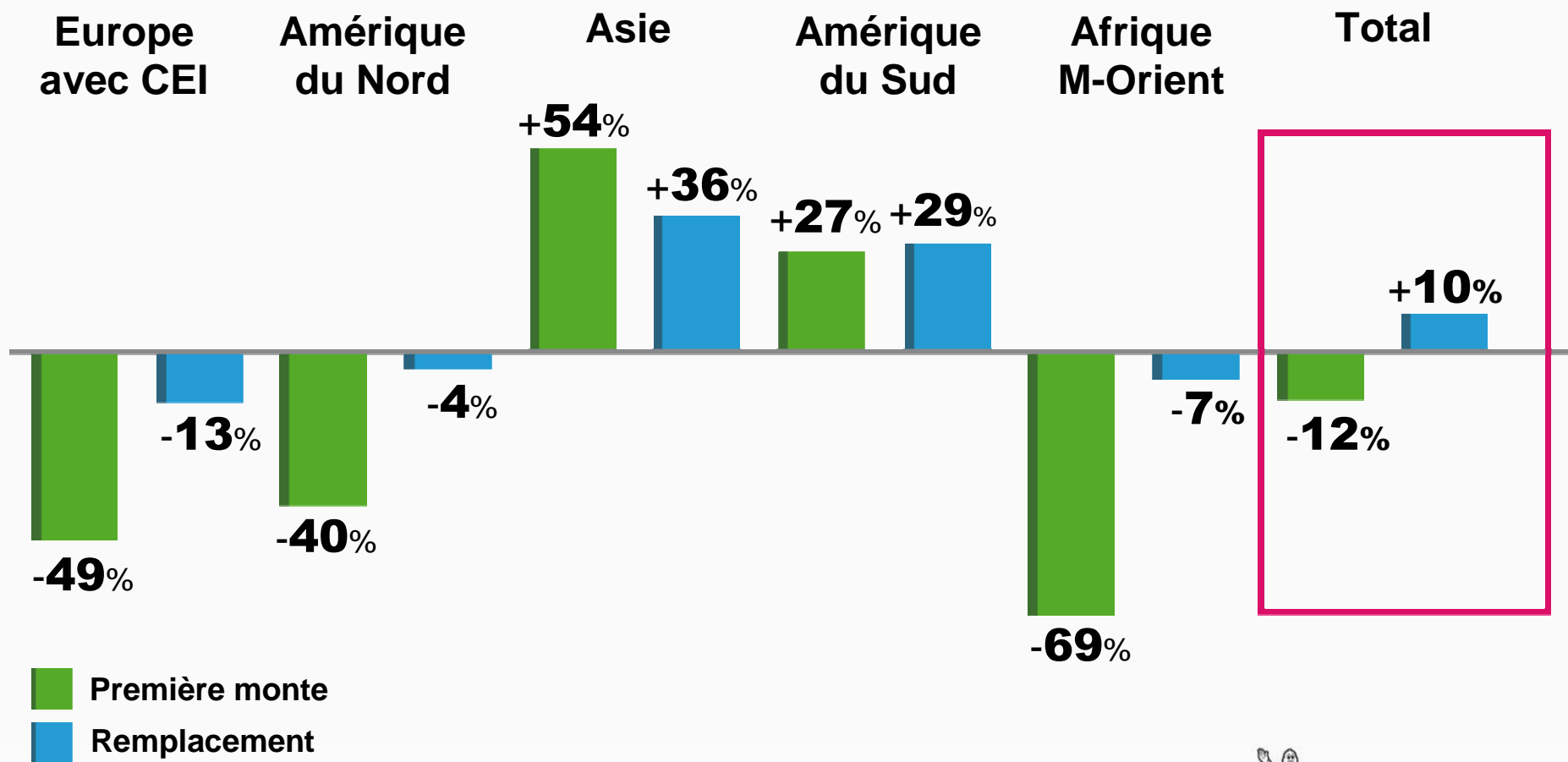
# Nette hausse des marchés Poids lourd sur des bases de comparaison faibles

Marchés au 30 septembre  
2010 / 2009



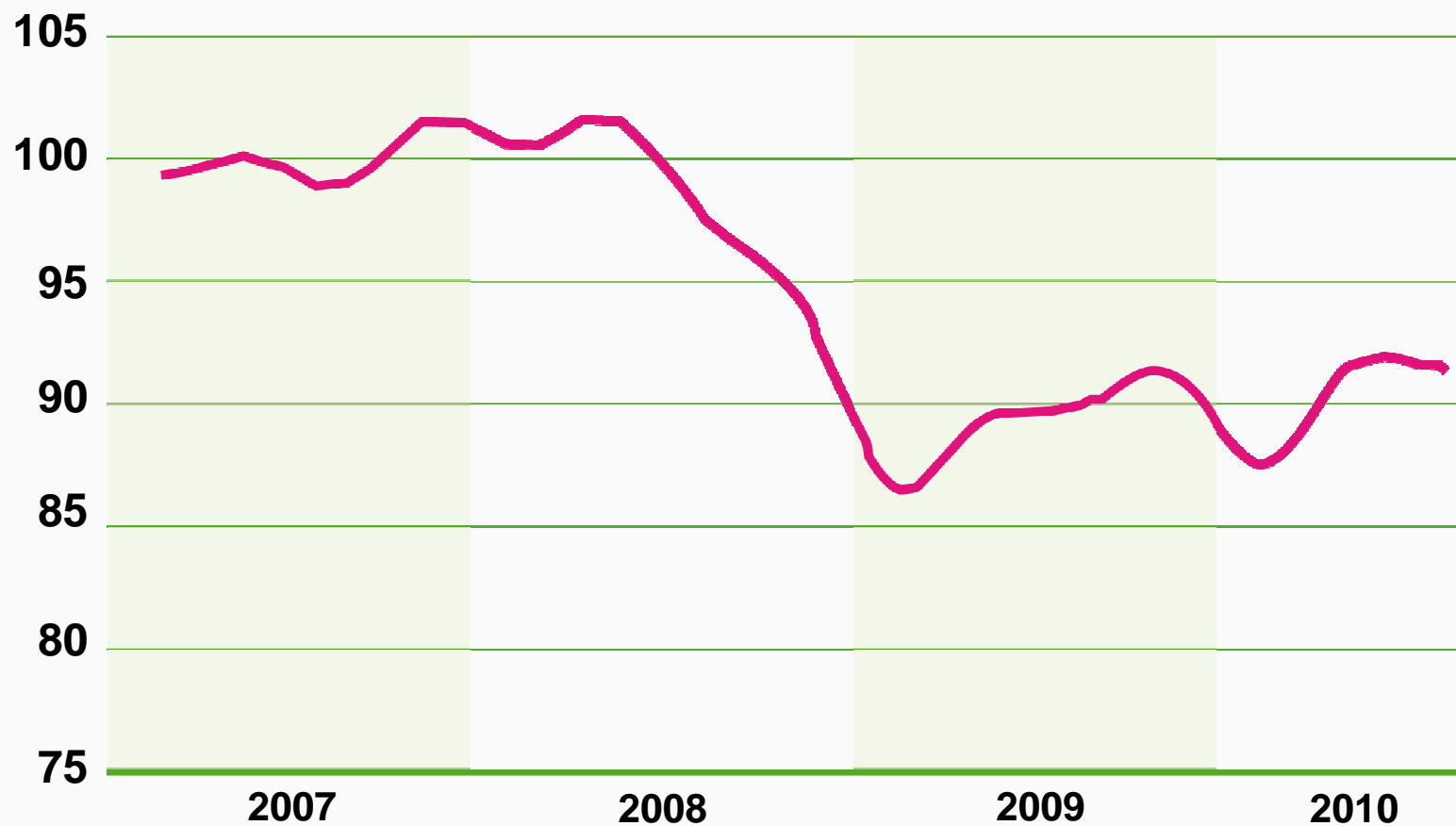
# Poursuite de la forte croissance des nouveaux marchés

Marchés au 30 septembre  
2010 / 2007



# Activité de fret en Europe toujours inférieure à ses niveaux historiques

## INDICE COMPOSITE DE L'ACTIVITÉ DE FRET EN EUROPE

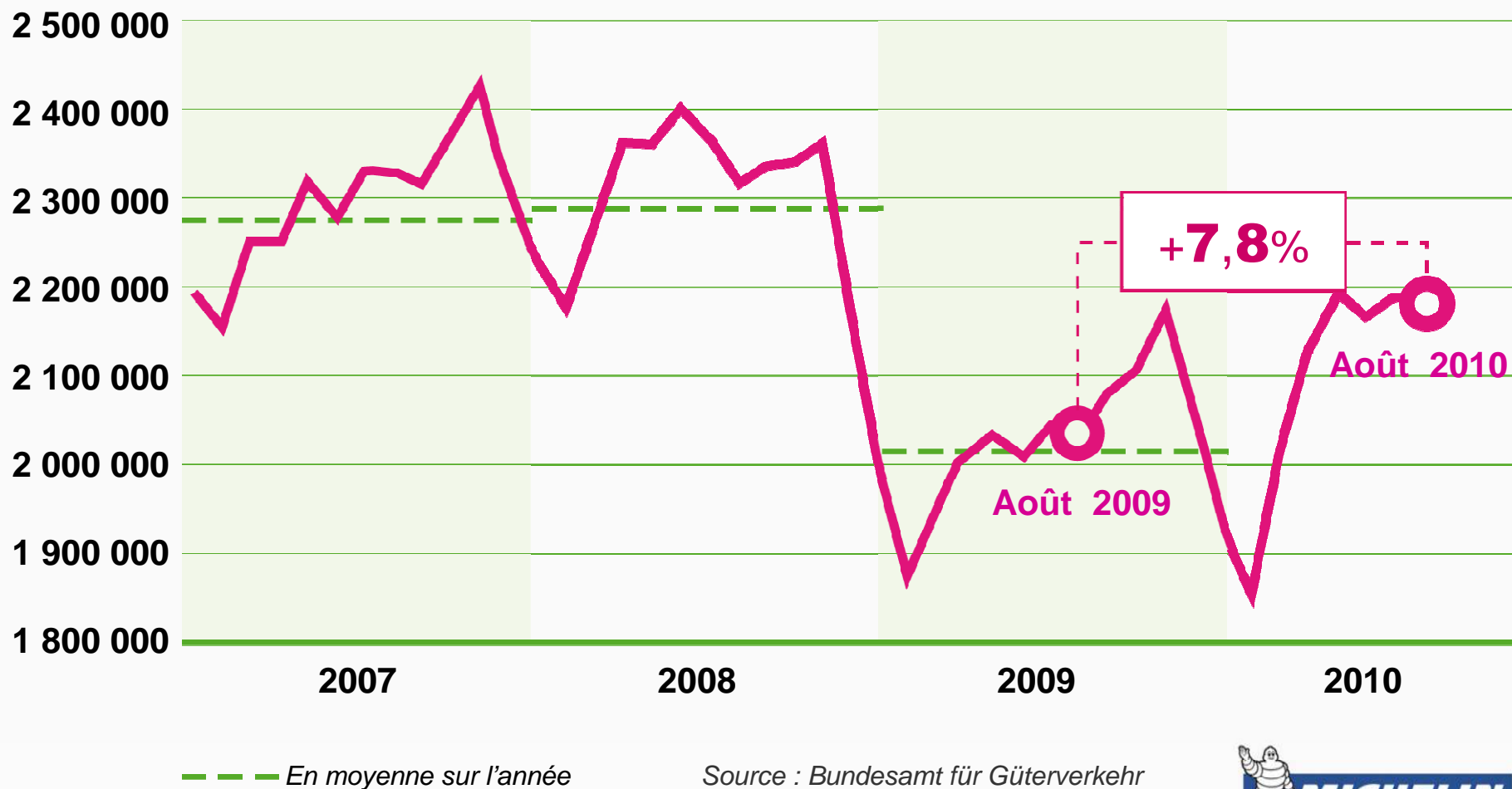


Source : Michelin



# Redémarrage du fret plus rapide en Allemagne que dans le reste de l'Europe

KILOMÉTRAGE SUR LES ROUTES ALLEMANDES EN MILLIERS DE KM  
(3 mois glissants – Kilométrage des Poids lourds > 15 tonnes)



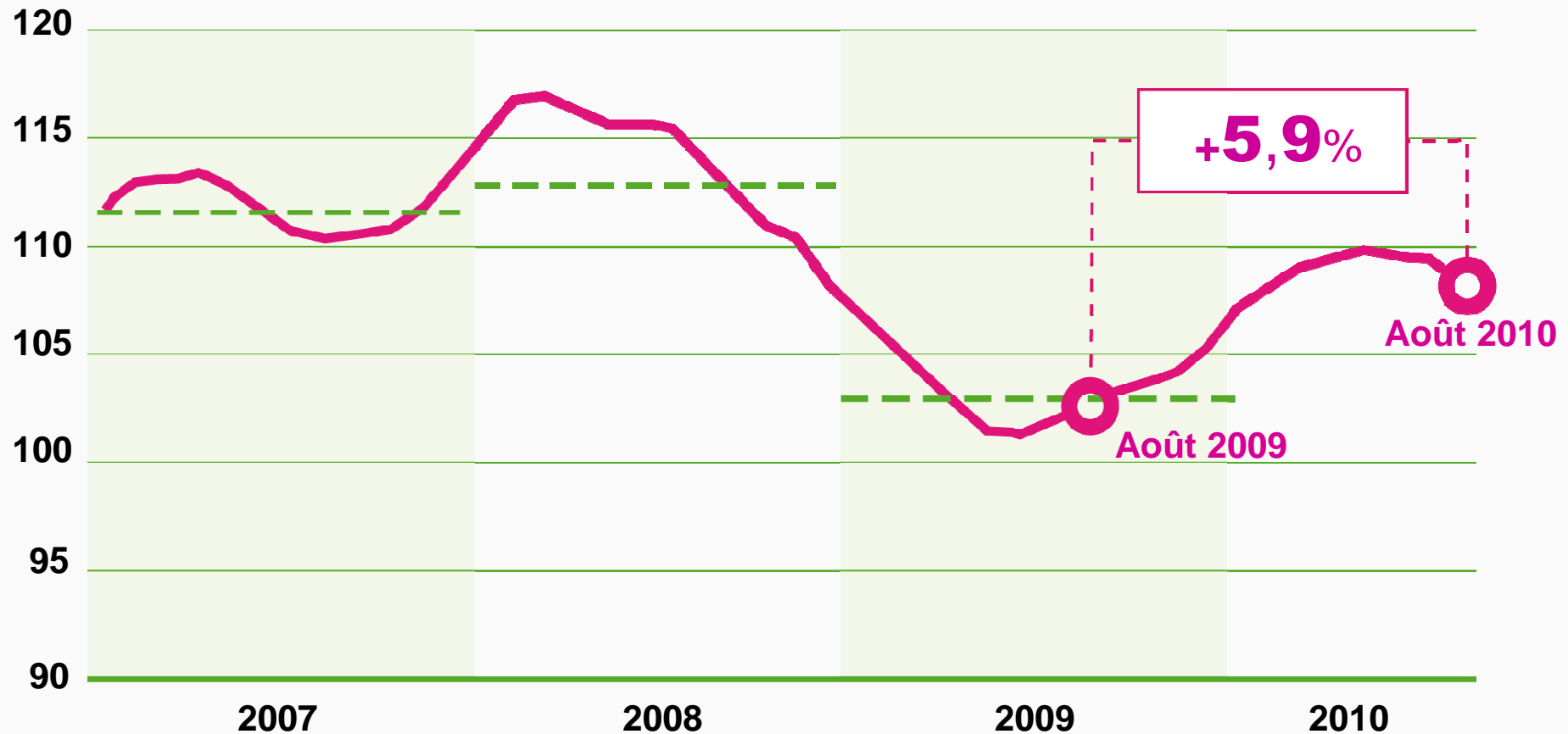
— — — En moyenne sur l'année

Source : Bundesamt für Güterverkehr



# Remontée du fret aux États-Unis

TONNES TRANSPORTÉES AUX ÉTATS-UNIS (3 MOIS GLISSANTS)  
Base 100 en 2000



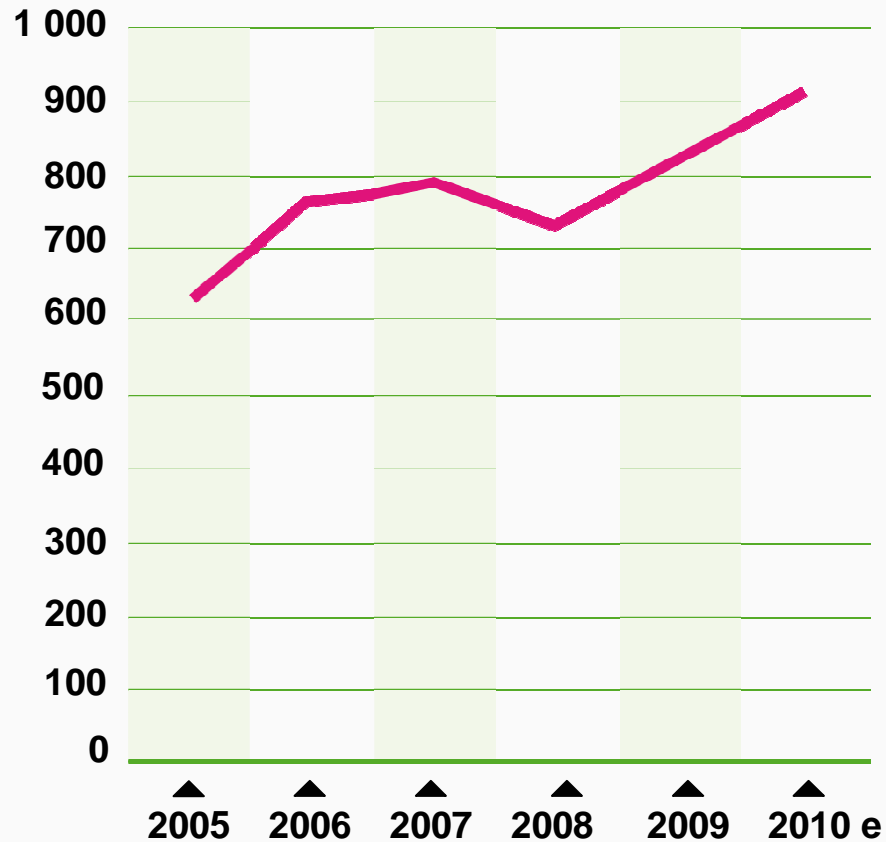
Source : US Department of Transportation / Federal Highway Administration

— — — — En moyenne sur l'année



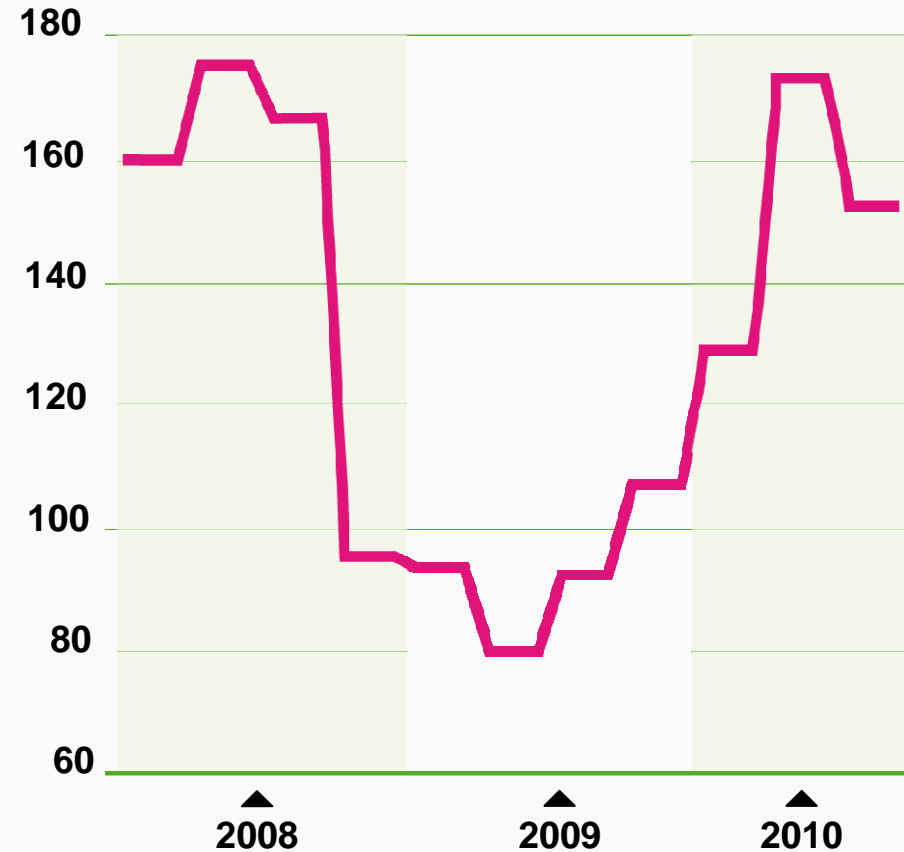
# Génie Civil : la demande de matières premières tire l'activité

**OIL SANDS PRODUCTION**  
(milliers de barils par jour)



Source : Canadian Association of Petroleum Producers

**COURS DU MINERAI DE FER**  
(USD / Dry Metric Ton)

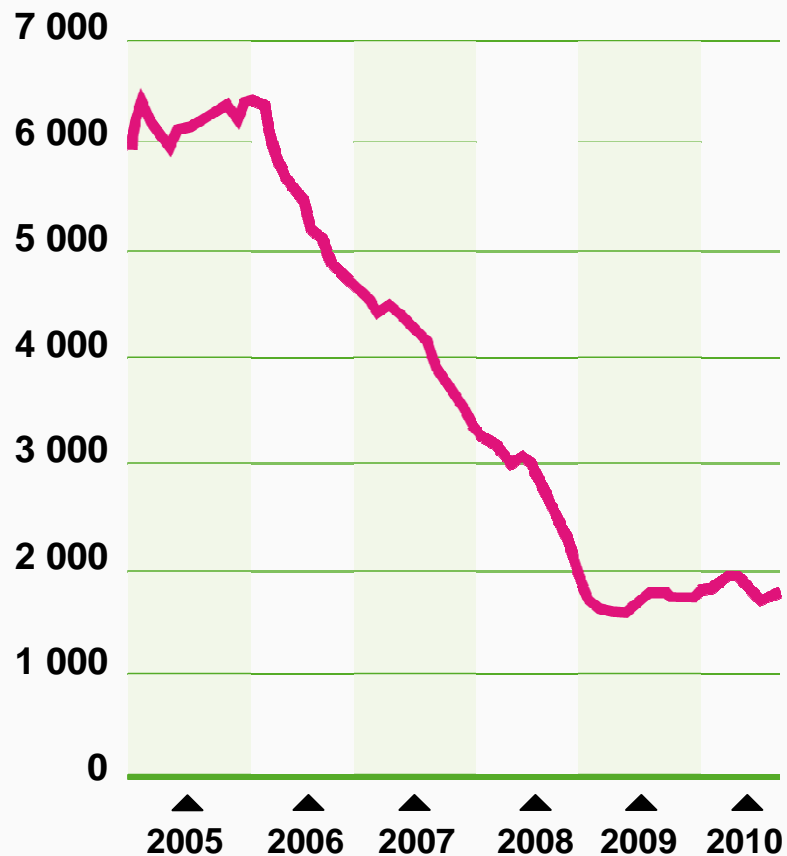


Source : SBB



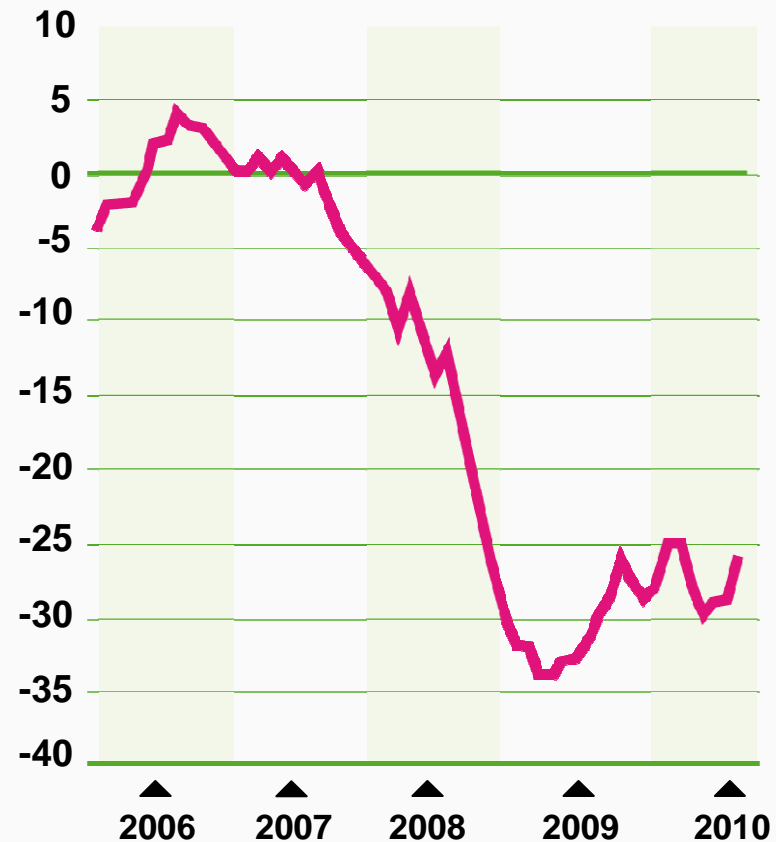
# Infrastructure : des signes d'amélioration

**MISES EN CHANTIER US**  
(Milliers d'unités – 3 mois glissants)



Source : <http://www.census.gov>

**INDICE DE CONFIANCE  
DU SECTEUR DE LA CONSTRUCTION  
DANS LA ZONE EURO**



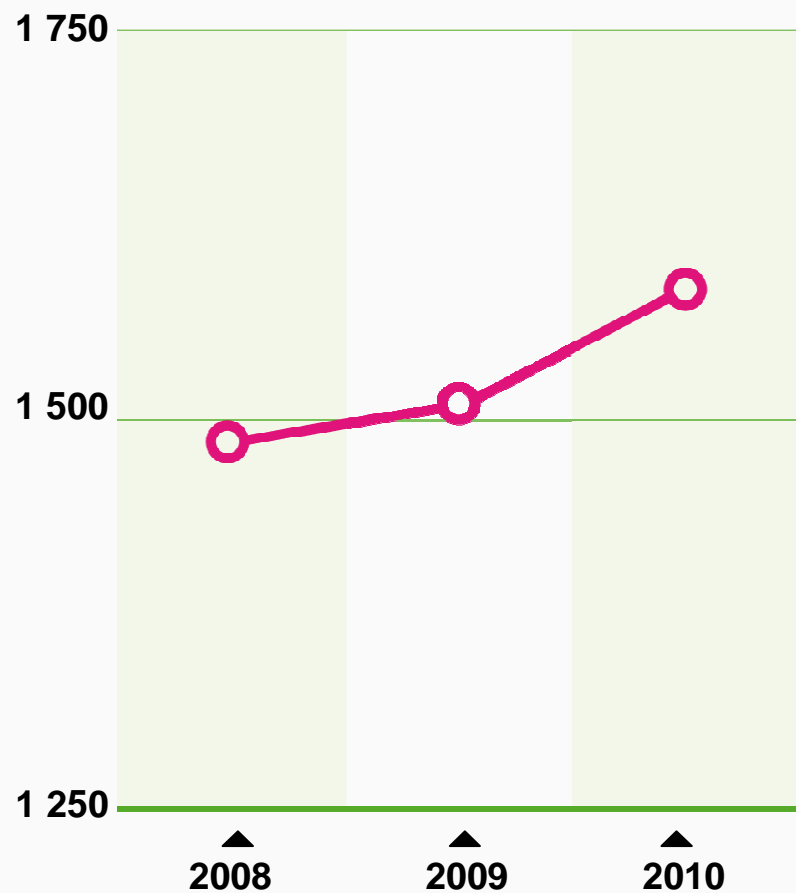
Source : Eurostat





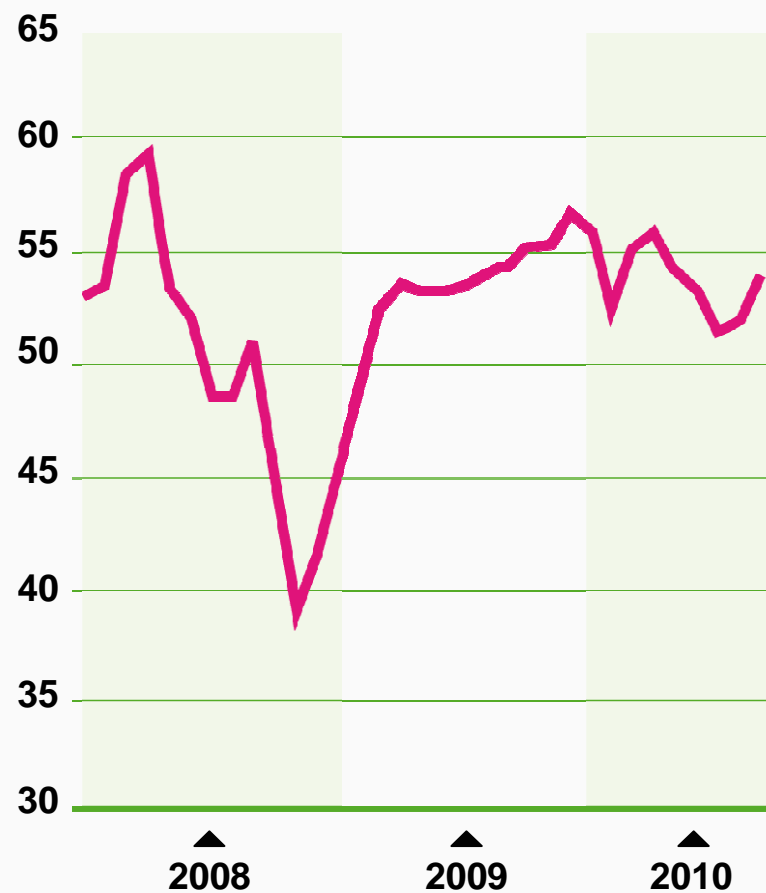
# Bonne résistance des marchés Infrastructure en Asie

**DÉPENSES DE CONSTRUCTION ASIATIQUES**  
(milliards d'euros)



Source : IHS Global Insight

**INDICE DES DIRECTEURS D'ACHAT CHINE**  
(PMI For China Manufacturing Sector)



Source : ISM



# *Performance par segment de reporting*

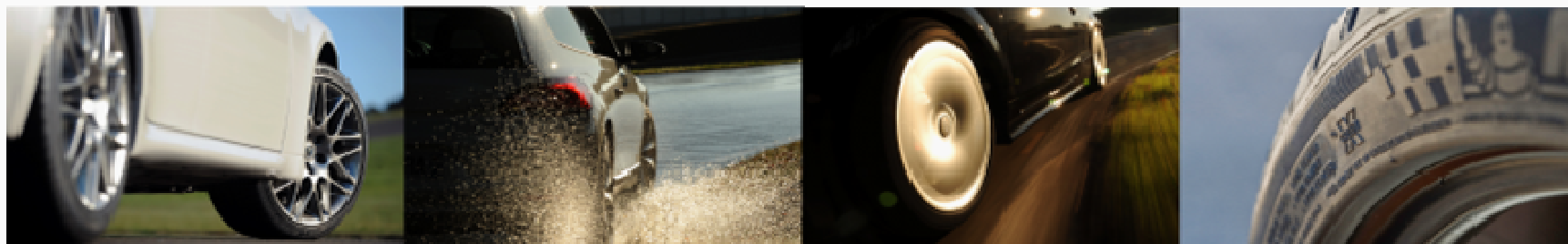


# Tourisme camionnette : croissance forte des volumes

## VENTES NETTES – MILLIONS D'EUROS

	En millions €	Variation / 2009
T3 2010	<b>2 515</b>	<b>+20,2%</b>
9M 2010	<b>7 136</b>	<b>+18,1%</b>

- Forte croissance de l'activité première monte et remplacement
- Bonnes ventes de pneus hiver tirées par la reconstitution des stocks des distributeurs
- Impact favorable des hausses de prix compensé en partie par le mix OE-RT



# Poids lourd : hausse des volumes sur des bases faibles

## VENTES NETTES – MILLIONS D'EUROS

	En millions €	Variation / 2009
T3 2010	<b>1 530</b>	<b>+26,9%</b>
9M 2010	<b>4 096</b>	<b>+25,0%</b>

■ Rebond des volumes, sur des bases faibles en particulier à l'OE

■ Impact progressif des hausses de prix

■ Bonne performance industrielle



# Activités de spécialités : impact favorable des prix et augmentation des volumes

## VENTES NETTES – MILLIONS D'EUROS

	En millions €	Variation / 2009
T3 2010	<b>603</b>	<b>+32,5%</b>
9M 2010	<b>1 765</b>	<b>+12,4%</b>

- Activité Mines toujours porteuse
- Reprise des segments Infrastructure & OE
- Rebond de l'activité Agricole
- Effet favorable au 3<sup>ème</sup> trimestre des clauses d'indexation matières premières



# *Perspectives*



# Michelin confirme avec confiance ses objectifs pour l'année 2010

- **Croissance des volumes vendus de l'ordre de 12%,  
avec des bases de comparaison plus élevées  
au 4<sup>ème</sup> trimestre**
- **Confirmation d'un impact défavorable des matières  
premières sur l'année : 600 à 650 millions €**
- **Marge opérationnelle approchant 9%,  
avant éléments non récurrents**
- **Génération d'un Cash Flow libre positif**



# Augmentation de capital : confiance dans la stratégie et les perspectives de croissance

- **Succès de l'augmentation de capital**
- **Opération souscrite 3,5 fois**
- **Montant final brut : 1 222 millions €**
- **Création de 27 millions d'actions nouvelles**
- **Nouvelle composition du capital : 176,5 millions actions**





# Michelin veut capter une part plus importante du fort développement de la mobilité

## ■ Profiter du nombre croissant des opportunités

- Une demande tirée par les nouveaux marchés
- Une mobilité durable exigeant des pneus technologiques

## ■ Renforcer sa position de leader mondial

### ■ → Besoin de capacités supplémentaires :

- de l'ordre de 150 K Tonnes par an,
- soit l'équivalent de plus d'une nouvelle usine chaque année

### ■ → Tout en maintenant une structure financière solide



# Information financière 30 septembre

au  
2010



26 octobre 2010



## Relations Investisseurs

**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](mailto: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](http://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.»*

