

# Résultats semestriels 2010



30 juillet 2010

# Marge opérationnelle historiquement élevée à 9,8%

- **Croissance confirmée de la demande dans toutes les zones**
- **Ventes nettes à 8,3 milliards d'euros, en hausse de 17 %**
- **Volumes de ventes en hausse de 15,3%, bénéficiant de l'empreinte mondiale de la marque MICHELIN**
- **Excellente performance industrielle matérialisant l'amélioration de la compétitivité**
- **Maintien d'une structure financière solide**



# Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre 2010

En millions €	S1 2010	S1 2009
Ventes nettes	<b>8 349</b>	<b>7 134</b>
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents	<b>822</b>	<b>282</b>
Marge opérationnelle avant éléments non récurrents	<b>9,8%</b>	<b>4,0%</b>
Résultat net	<b>504</b>	<b>(122)</b>
Investissements	<b>251</b>	<b>319</b>
Endettement net/Fonds propres	<b>53%</b>	<b>75%</b>
Cash flow libre*	<b>(30)</b>	<b>575</b>

\*Cash-flow libre : flux de trésorerie sur activités opérationnelles – flux de trésorerie d'investissement



# SOMMAIRE



***Croissance confirmée de la demande***

***Performance historiquement élevée***

***Maintien d'une structure financière solide***

***Perspectives***

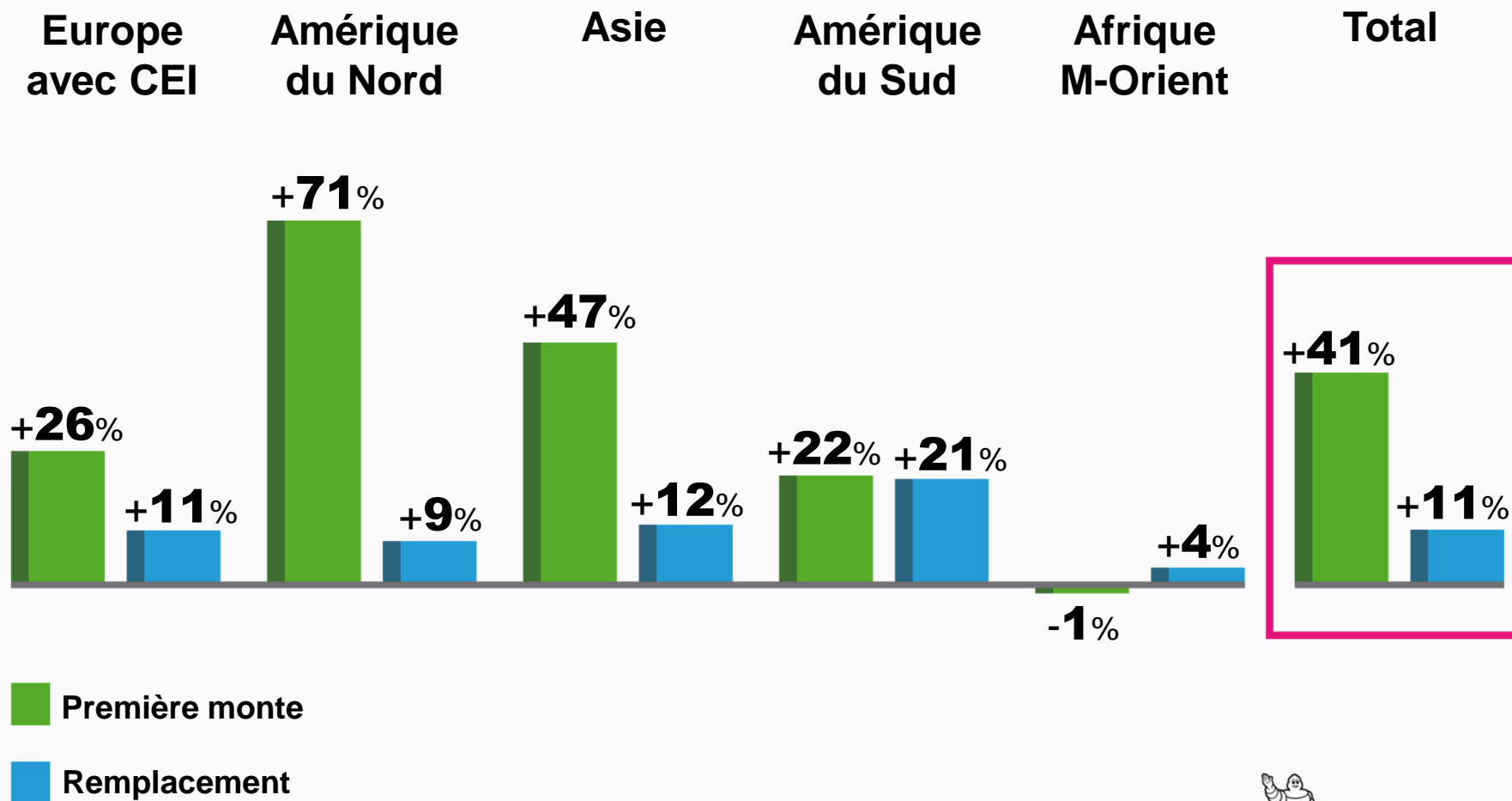


# *Croissance confirmée de la demande*



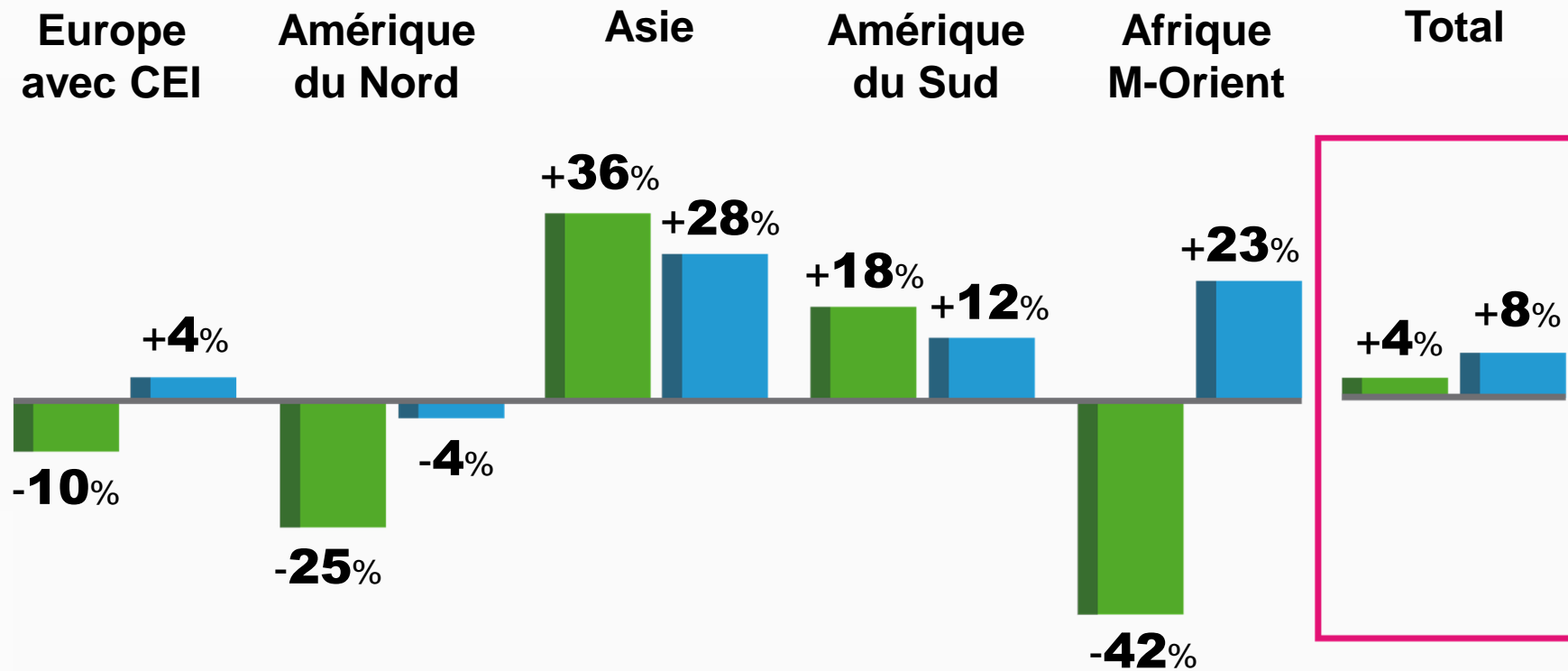
# Rebond des marchés Tourisme camionnette supérieur aux attentes

Marchés au 30 juin  
2010 / 2009



# Tourisme camionnette : marchés matures OE encore en retrait par rapport à 2007

*Marchés au 30 juin  
2010 / 2007*



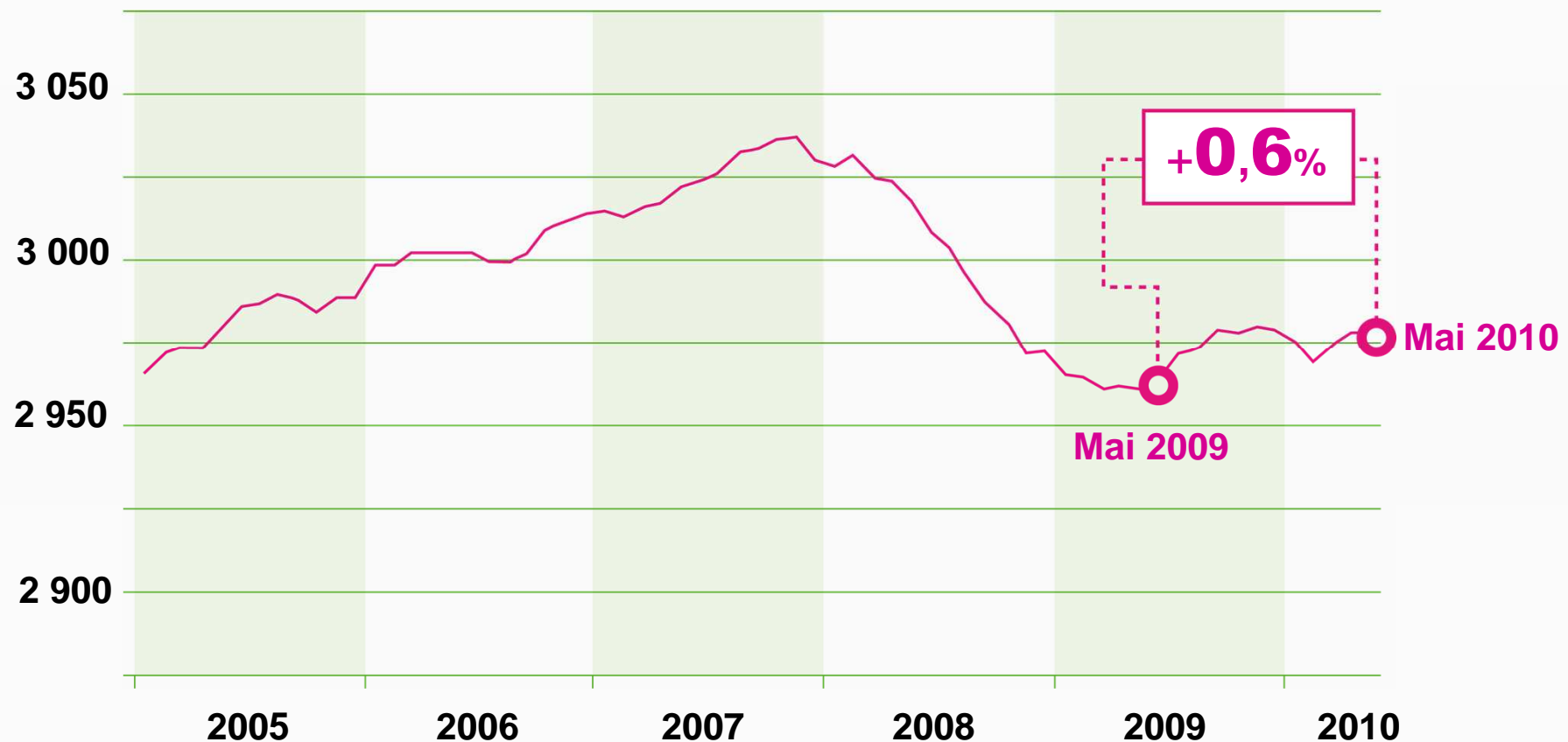
 Première monte

 Remplacement



# Reprise des kilométrages parcourus aux Etats-Unis

ÉVOLUTION DU NOMBRE DE MILES PARCOURUS (SUR 12 MOIS GLISSANTS)  
JANVIER 2005 – MAI 2010 EN MILLIARDS DE MILES



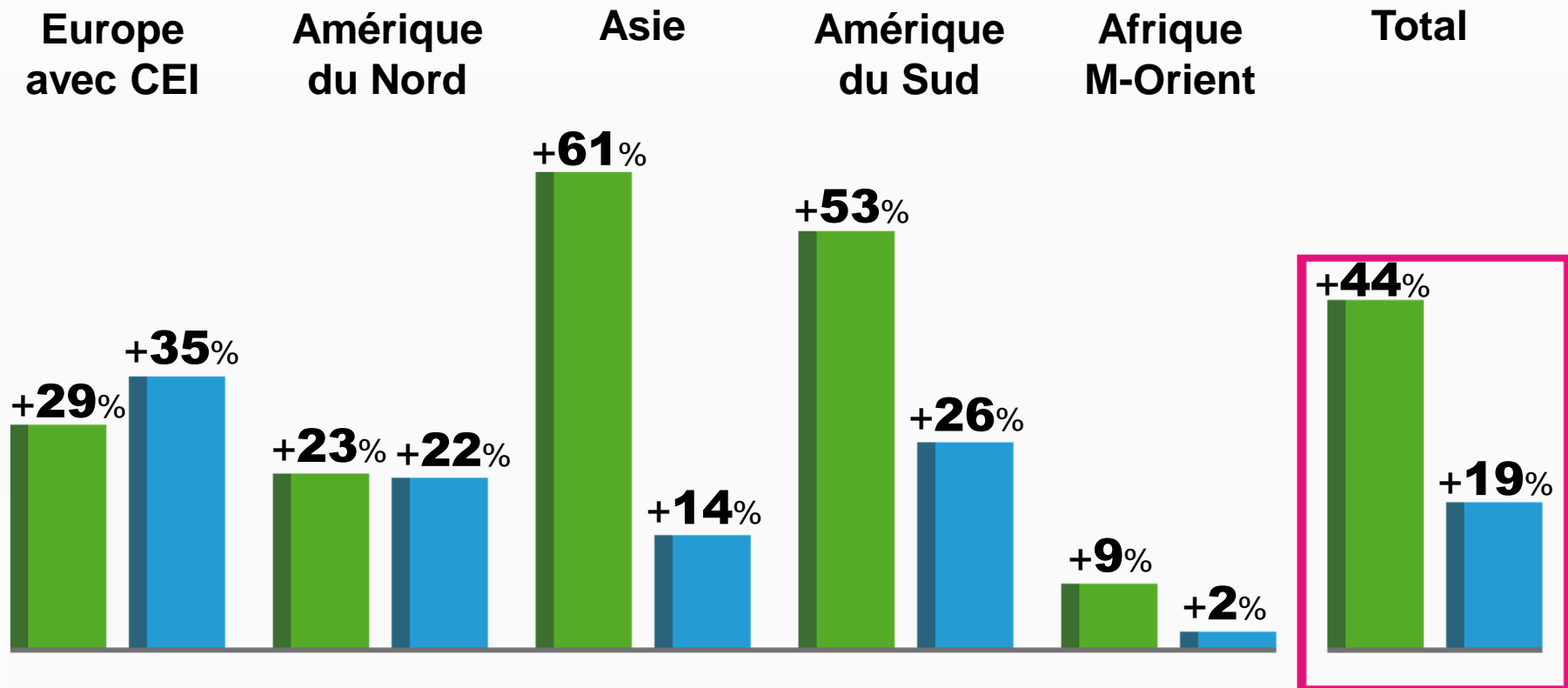
Source : US Department of Transportation / Federal Highway Administration







# Forte reprise des marchés Poids lourd sur des bases de comparaison faibles

Marchés au 30 juin  
2010 / 2009

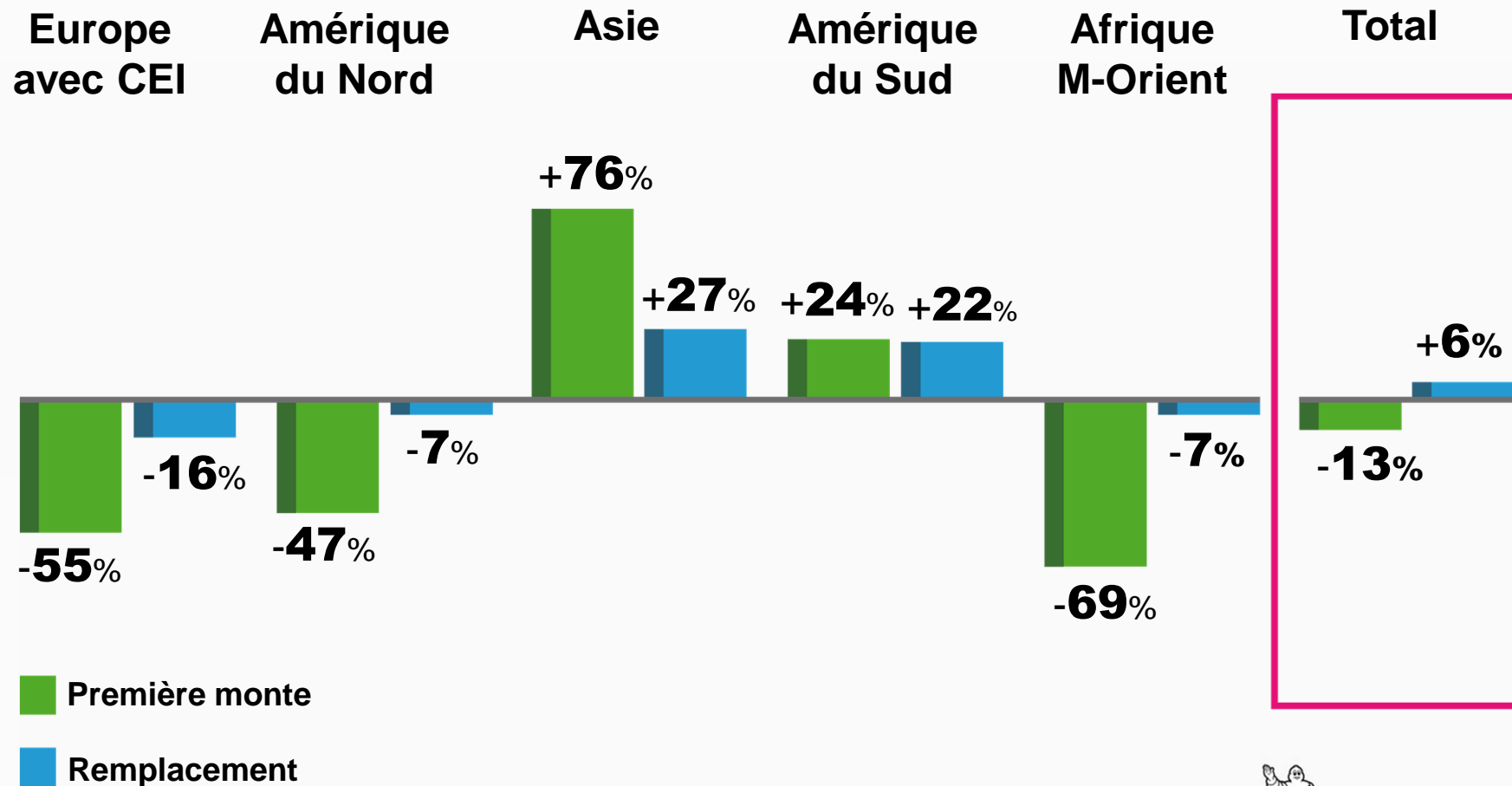


 Première monte  
 Remplacement



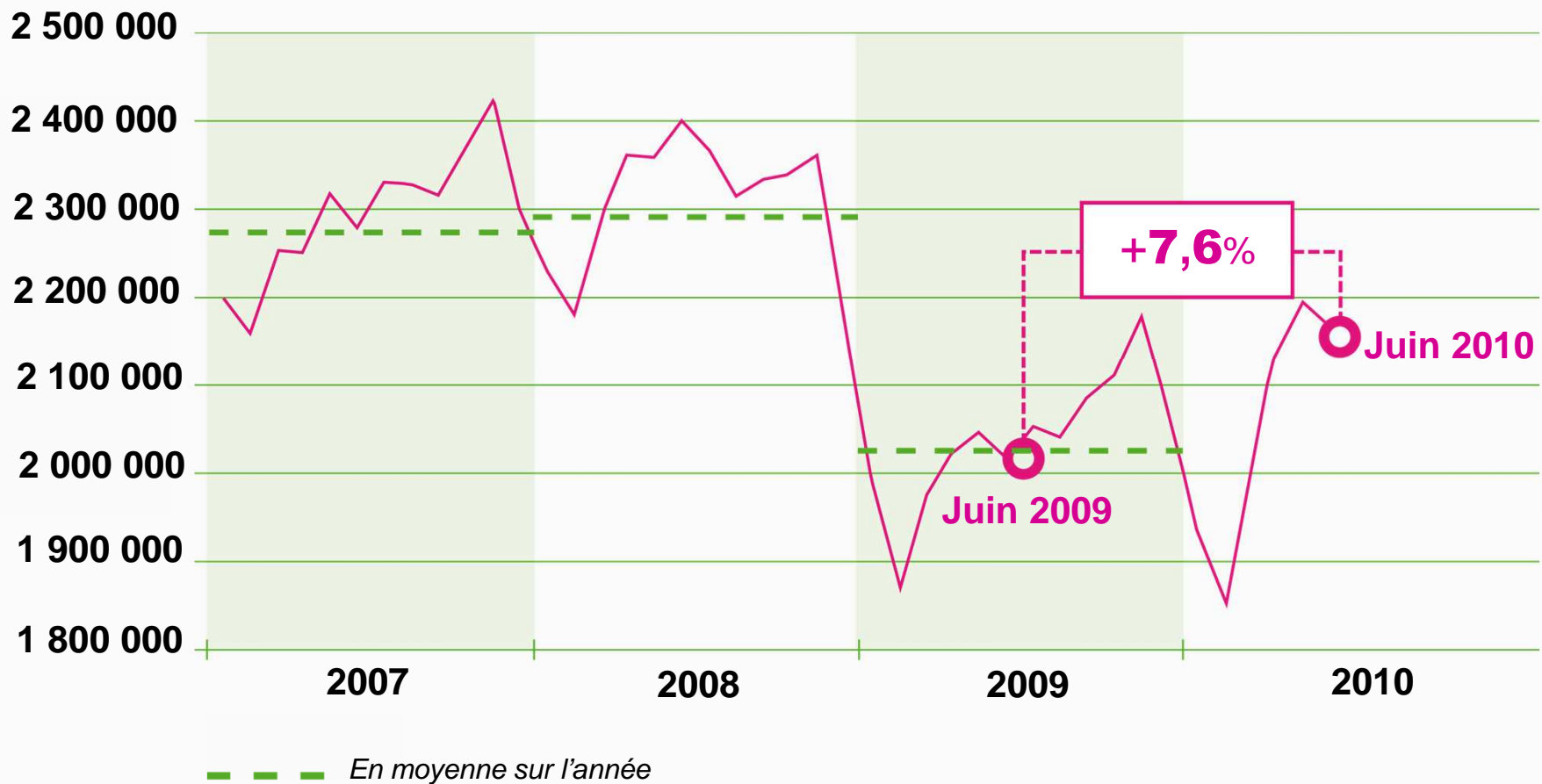
# Poids lourd 2010/2007 : marchés matures inférieurs à leurs niveaux historiques

Marchés au 30 juin  
2010 / 2007



# Reprise du fret en Allemagne, encore inférieur à ses niveaux 2007-2008

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



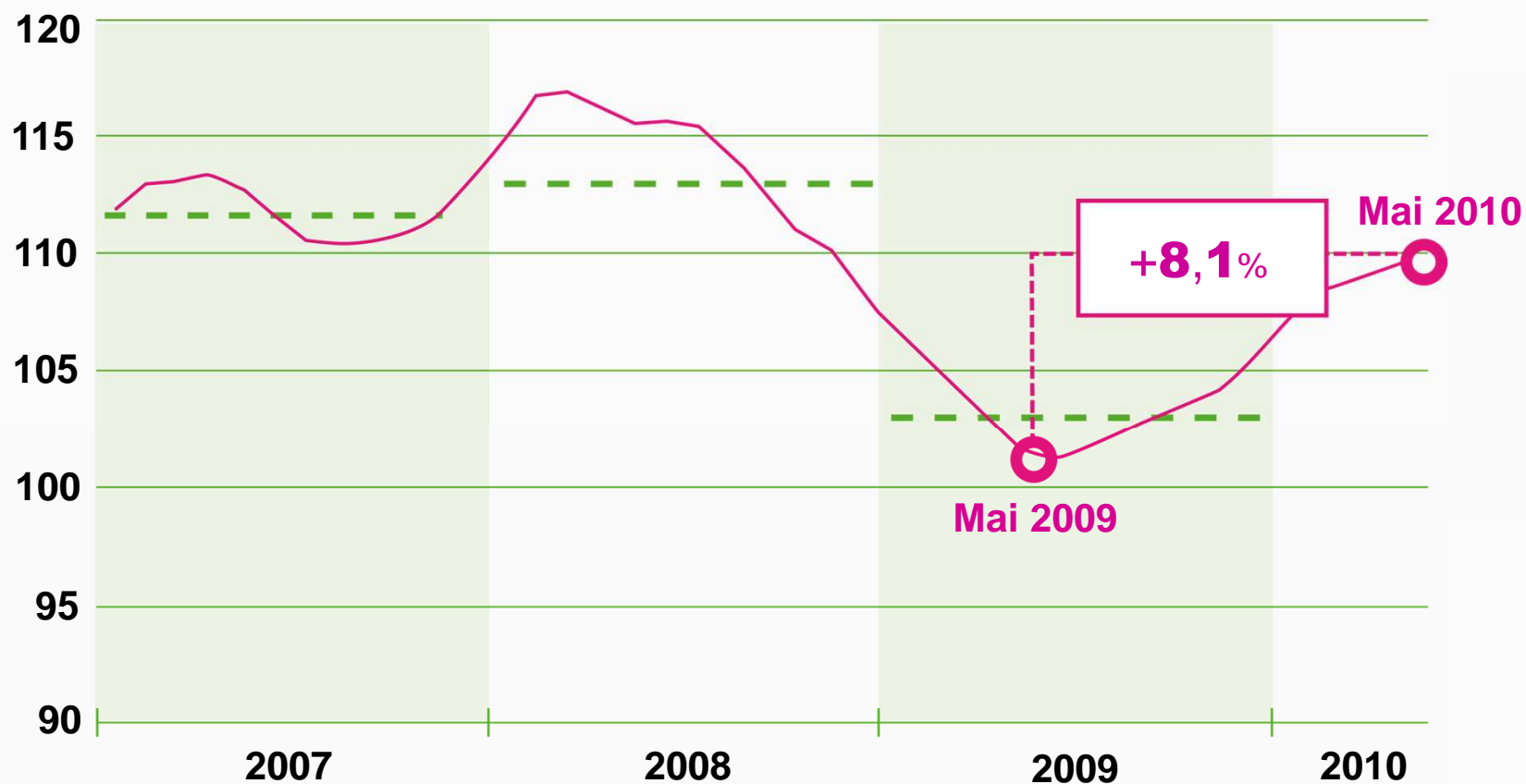
Source : Bundesamt für Güterverkehr



# Reprise du fret américain

## TONNES TRANSPORTEES AUX ÉTATS-UNIS (3 MOIS GLISSANTS)

Base 100 en 2000

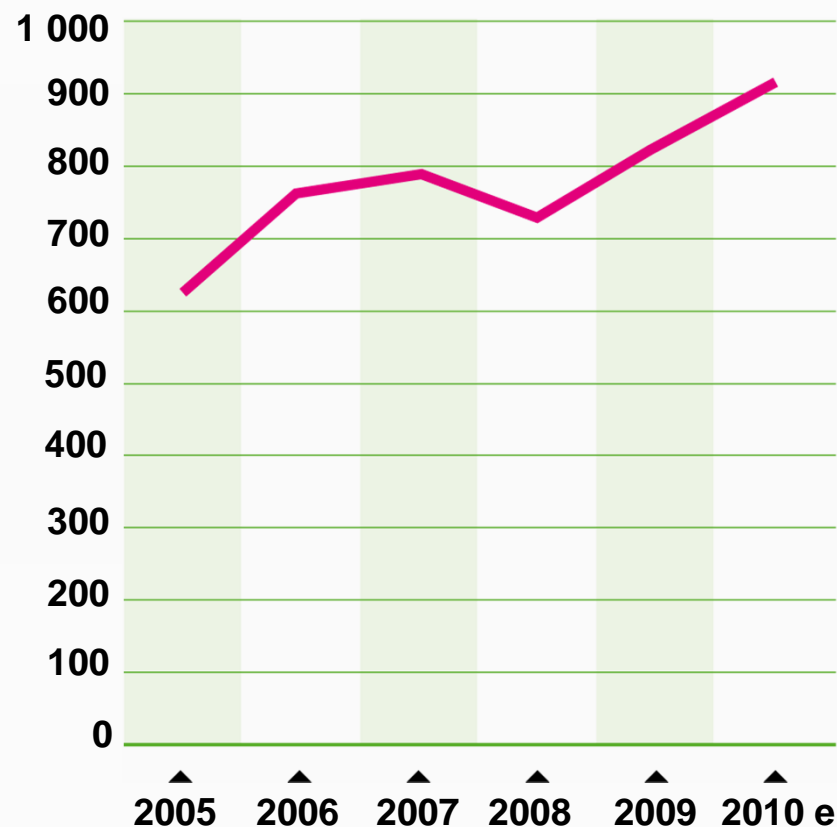


Source : US Department of Transportation / Federal Highway Administration



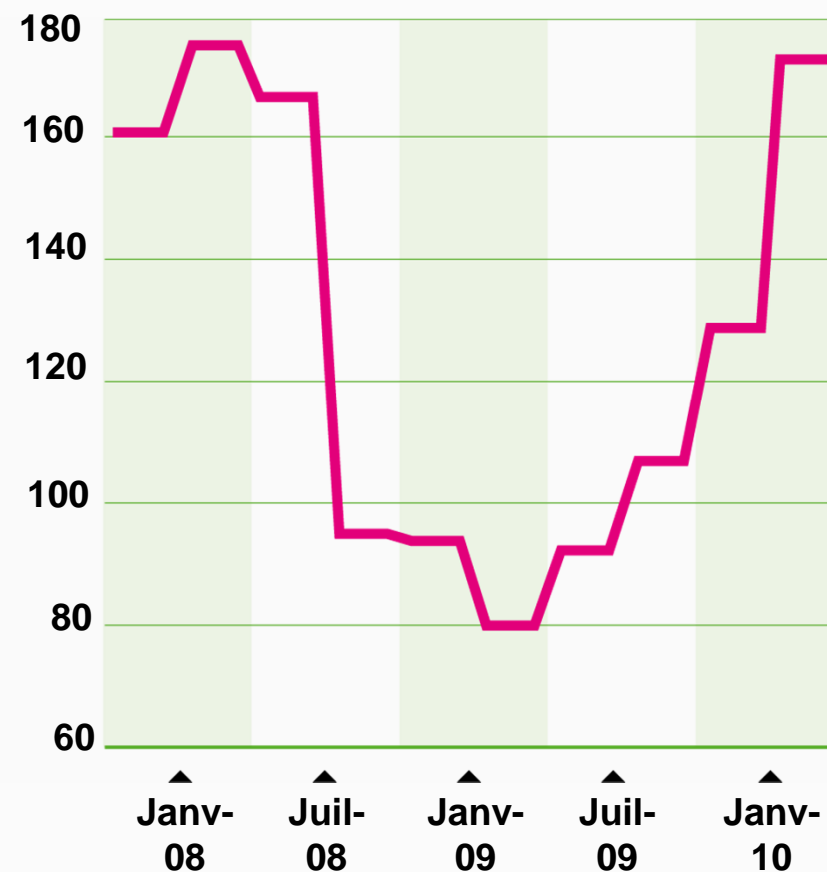
# Génie Civil : demande forte en minerais

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



Source : Canadian Association of Petroleum Producers

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

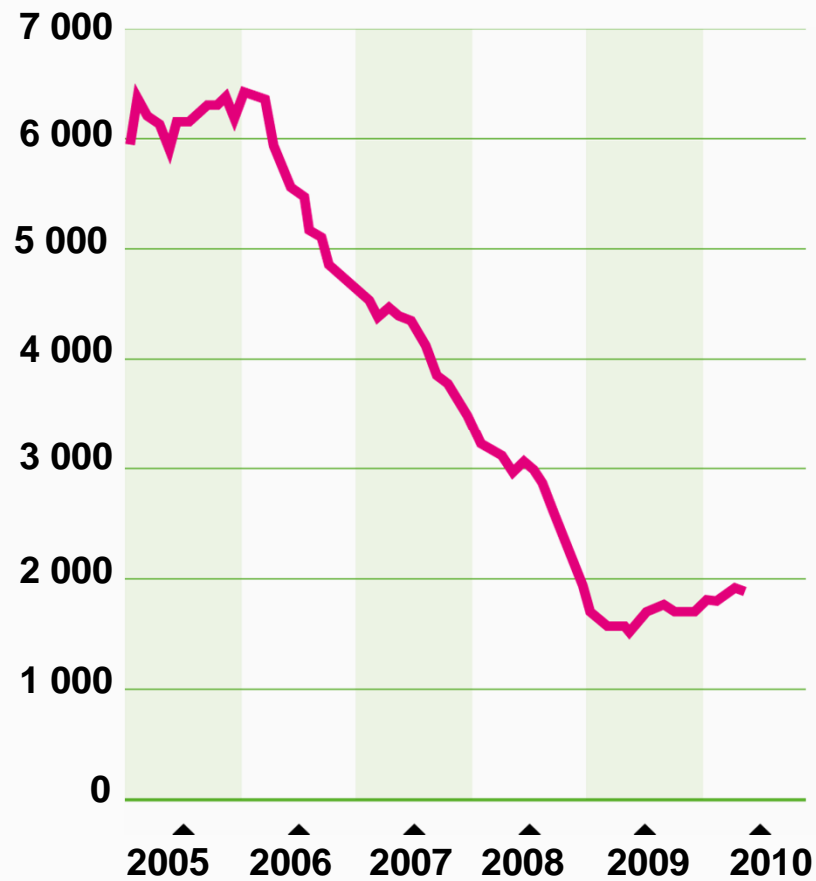


Source : SBB



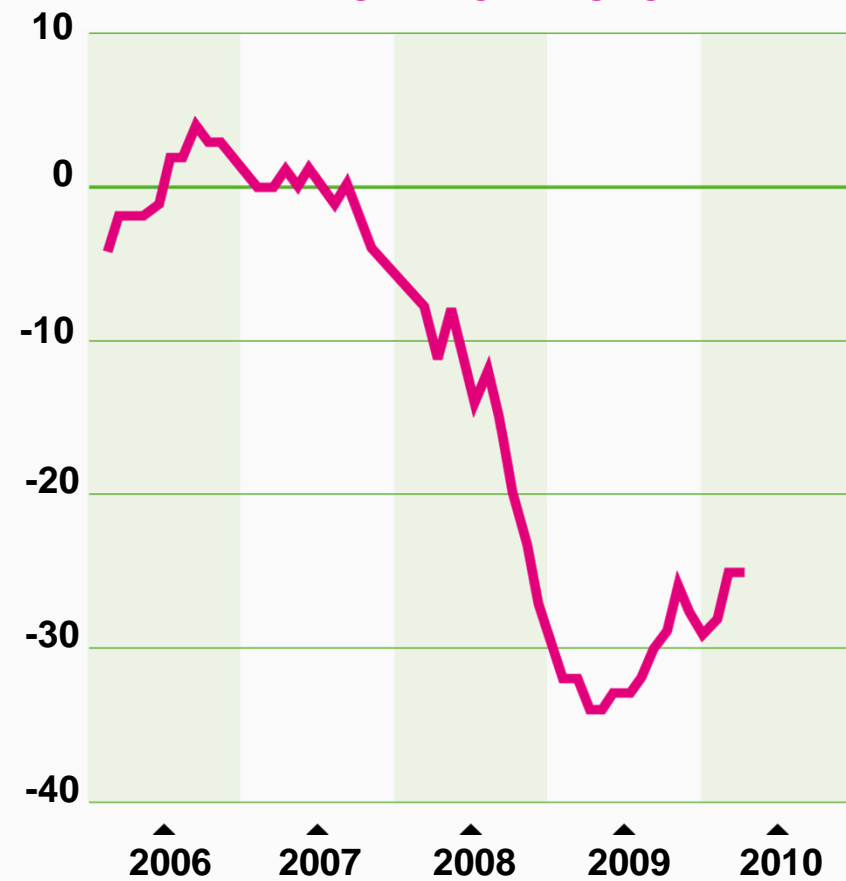
# Infrastructure : reprise en Amérique du Nord et faiblesse en Europe

**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**

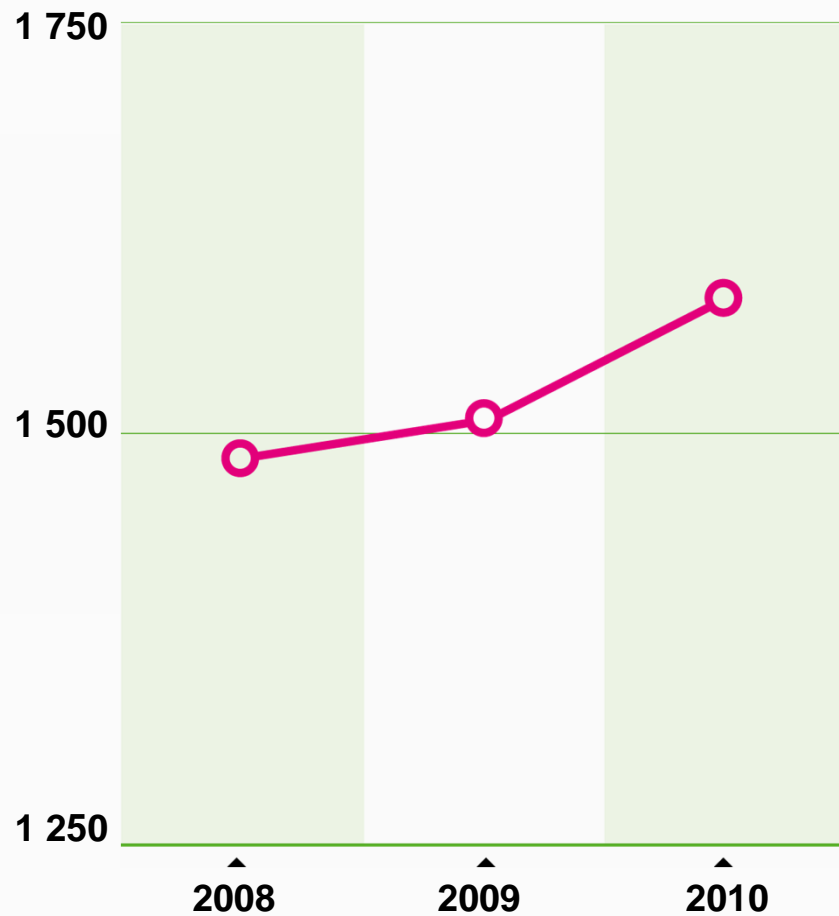


Source : Eurostat



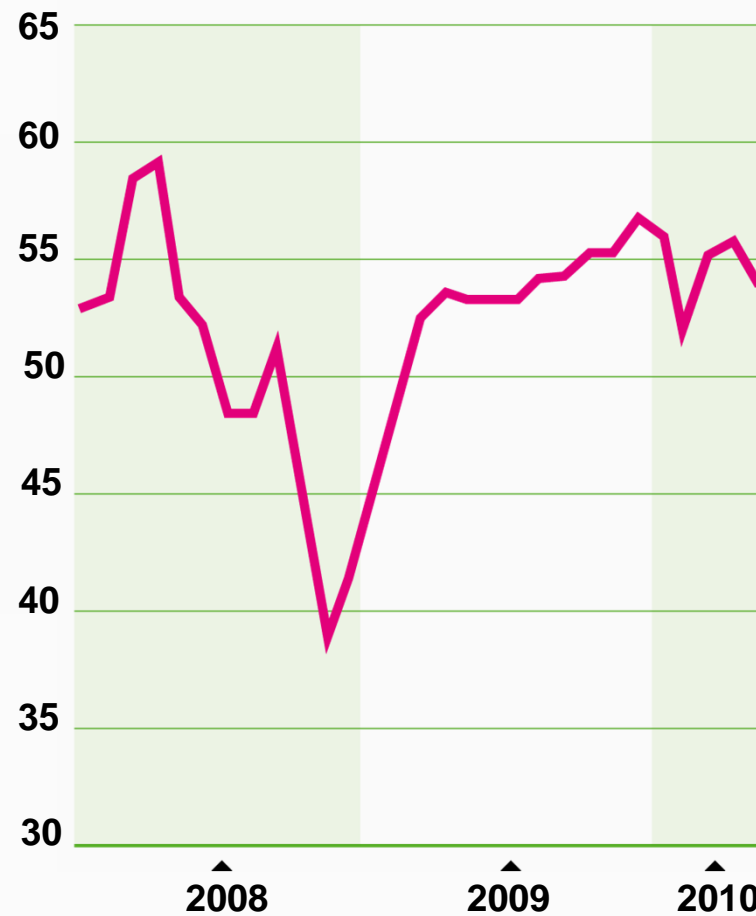
# Bonne résistance des marchés infrastructure en Asie

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



Source : IHS Global Insight

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



Source : ISM



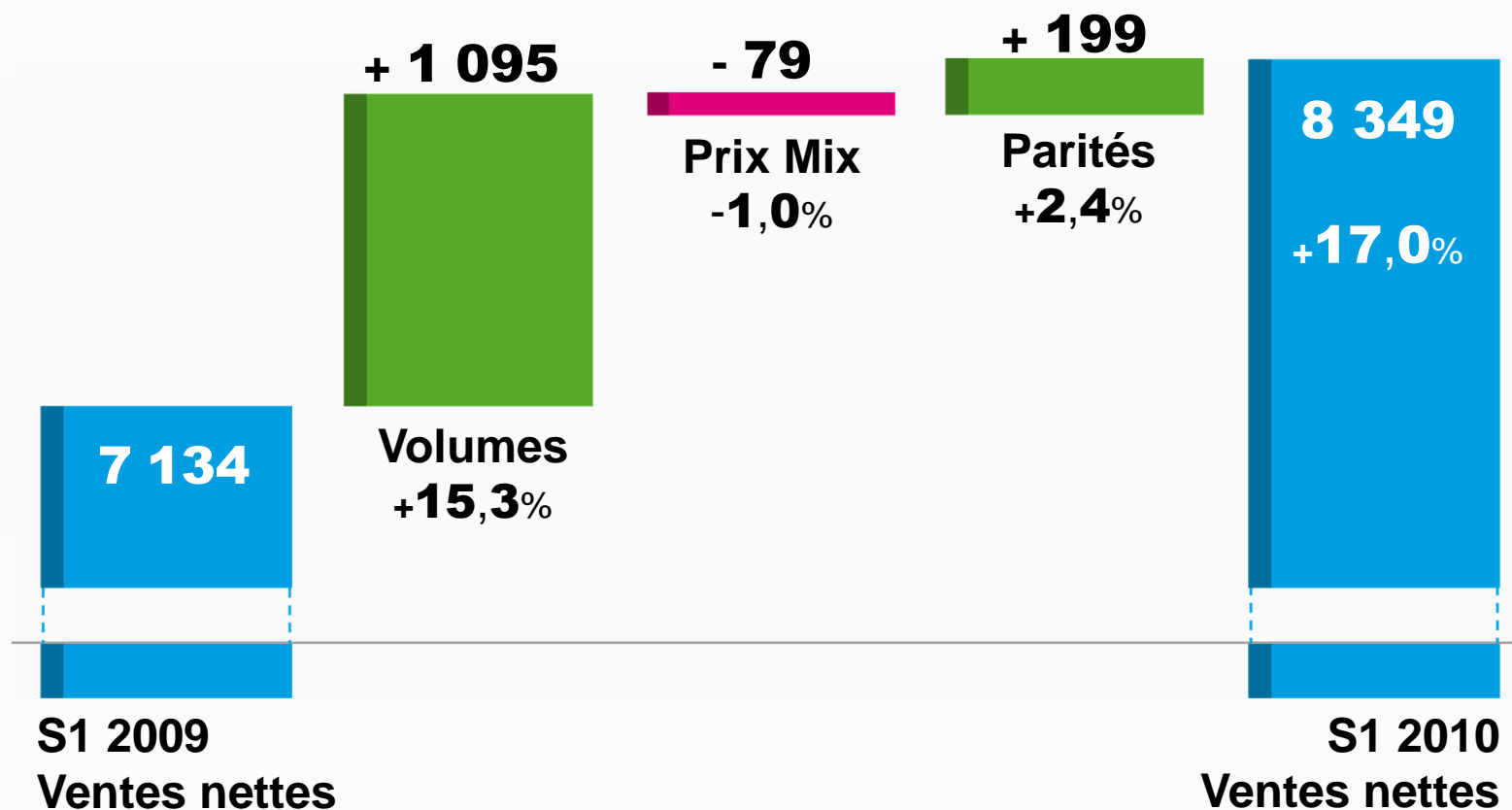
# *Performance historiquement élevée*





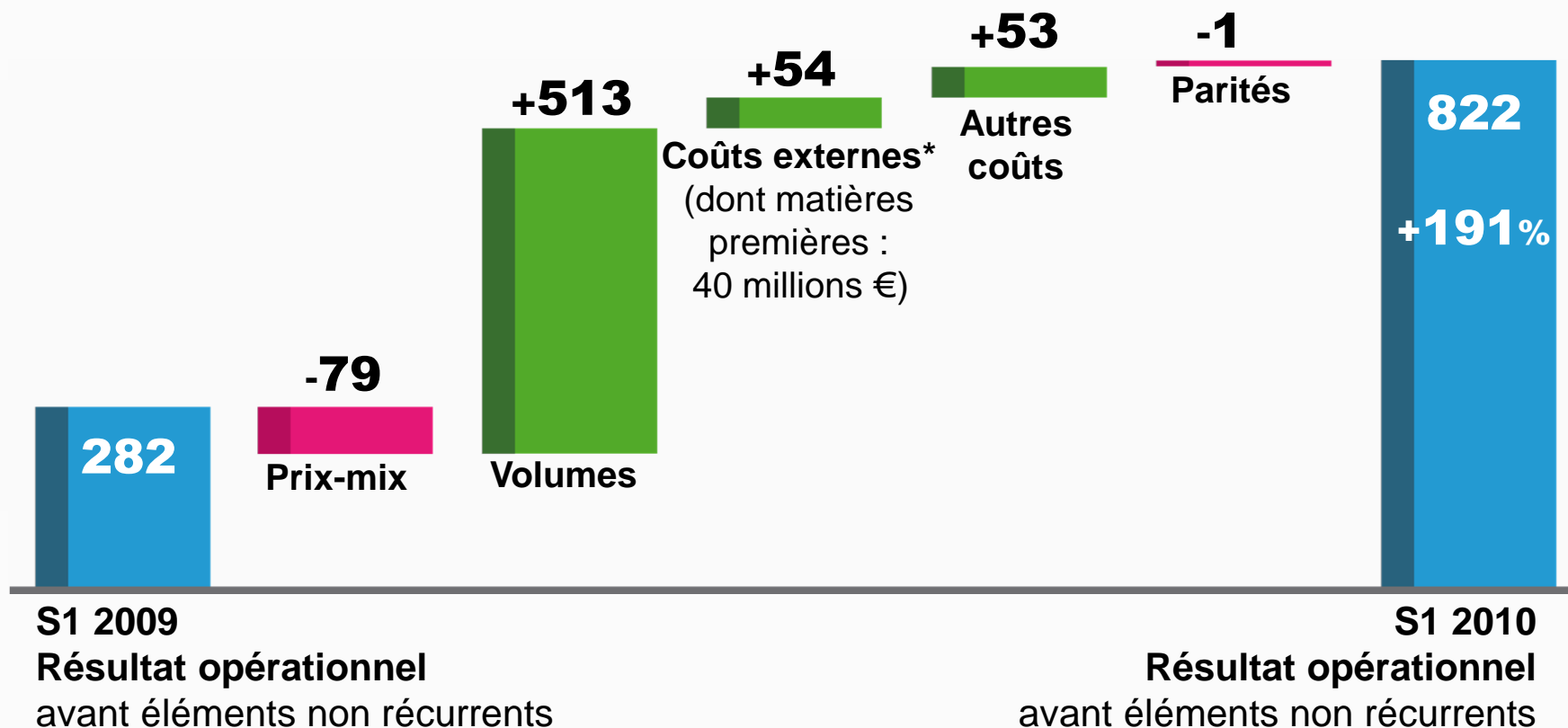
# Hausse des ventes nettes essentiellement tirée par les volumes

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



# Résultat opérationnel historiquement élevé

## VARIATION ANNUELLE EN MILLIONS D'EUROS

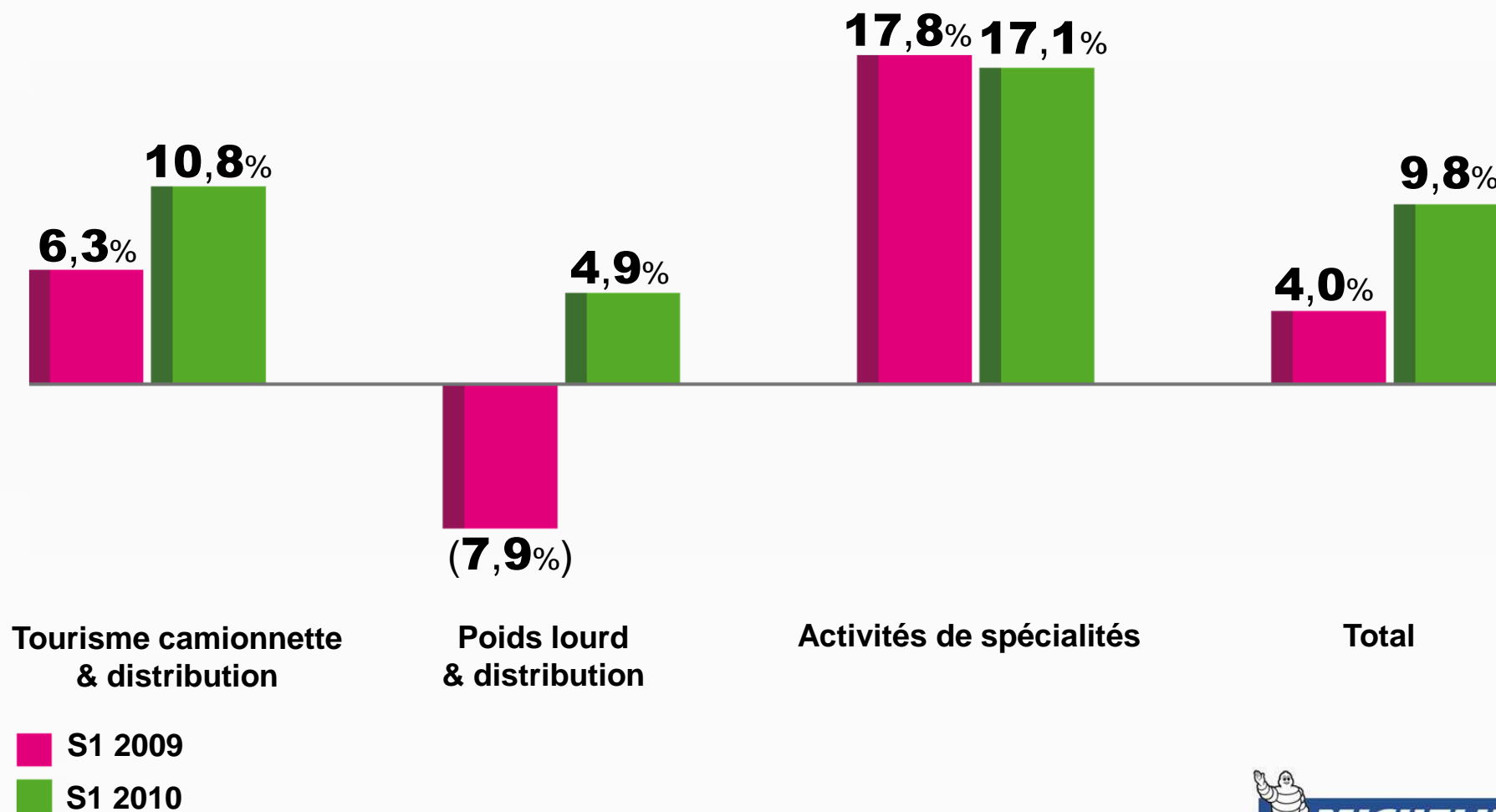


\*Coût externes : matières premières, logistique à taux de change constants



# Contribution positive de chaque activité

MARGE OPÉRATIONNELLE AVANT ÉLÉMENTS NON-RÉCURRENTS EN % DES VENTES



# Net progrès de la performance économique

## TOURISME CAMIONNETTE

**S1 2010**

*(en millions d'euros)*

**S1 2009**

*(en millions d'euros)*

**Ventes Nettes**

**4 621**

**3 949**

**Résultat opérationnel**

*(avant éléments non récurrents)*

**497**

**247**

**Marge opérationnelle**

*(avant éléments non récurrents)*

**10,8%**

**+6,3%**



# Rebond de la performance tiré par les volumes

<b>POIDS LOURD</b>	<b>S1 2010</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2009</b> <i>(en millions d'euros)</i>
<b>Ventes Nettes</b>	<b>2 566</b>	<b>2 071</b>
<b>Résultat opérationnel</b> <i>(avant éléments non récurrents)</i>	<b>126</b>	<b>(163)</b>
<b>Marge opérationnelle</b> <i>(avant éléments non récurrents)</i>	<b>4,9%</b>	<b>(7,9%)</b>



# Résultat structurellement élevé

## ACTIVITÉS DE SPÉCIALITÉS

**S1 2010**

(en millions d'euros)

**S1 2009**

(en millions d'euros)

**Ventes Nettes**

**1 162**

**1 114**

**Résultat opérationnel**

(avant éléments non récurrents)

**199**

**198**

**Marge opérationnelle**

(avant éléments non récurrents)

**17,1%**

**17,8%**



# Absence d'éléments non récurrents

## Résultat net positif

En millions €	S1 2010	S1 2009
Ventes nettes	<b>8 349</b>	<b>7 134</b>
Résultat opérationnel (avant éléments non récurrents) % des ventes nettes	<b>822</b> <b>9,8%</b>	<b>282</b> <b>4,0%</b>
Éléments non récurrents	-	<b>(292)</b>
Résultat opérationnel	<b>822</b>	<b>(10)</b>
Coût de l'endettement net Autres produits et charges financiers	<b>(132)</b>	<b>(138)</b>
Impôts	<b>(199)</b>	<b>23</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	<b>13</b>	<b>3</b>
Résultat net	<b>504</b>	<b>(122)</b>



# *Maintien d'une structure financière solide*





# Cash flow libre proche de l'équilibre

En millions €	S1 2010	S1 2009	S1 10 / S1 09
<b>EBITDA*</b> (avant éléments non récurrents)	<b>1 305</b>	<b>751</b>	<b>+554</b>
Variation des stocks	(527)	580	-1 107
Variation du poste clients	(259)	(17)	-242
Variation fournisseurs	87	(490)	+577
Impôts et intérêts payés	(319)	(100)	-219
Variation de provisions	(45)	(6)	-39
Autres BFR	37	245	-208
<b>TRESORERIE D'ACTIVITE</b>	<b>279</b>	<b>963</b>	<b>-684</b>
Investissements bruts	(251)	(319)	+68
Autres	(58)	(69)	+11
<b>CASH FLOW LIBRE**</b>	<b>(30)</b>	<b>575</b>	<b>-605</b>

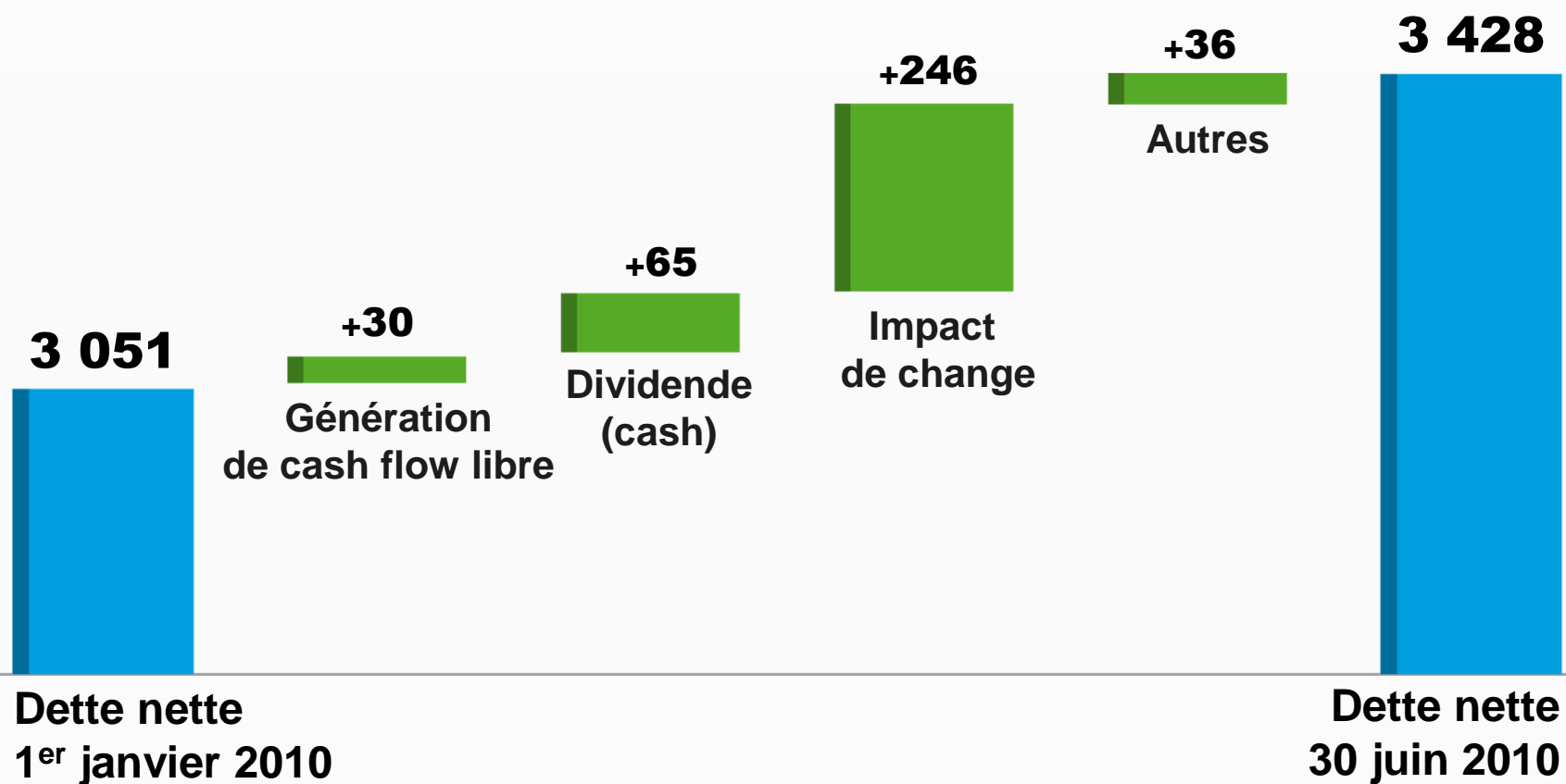
\*EBITDA avant él. non récurrents : résultat opérationnel hors amortissement et perte de valeurs sur actifs corporels et incorporels

\*\*Cash-flow libre : trésorerie d'activité – investissements bruts - Autres



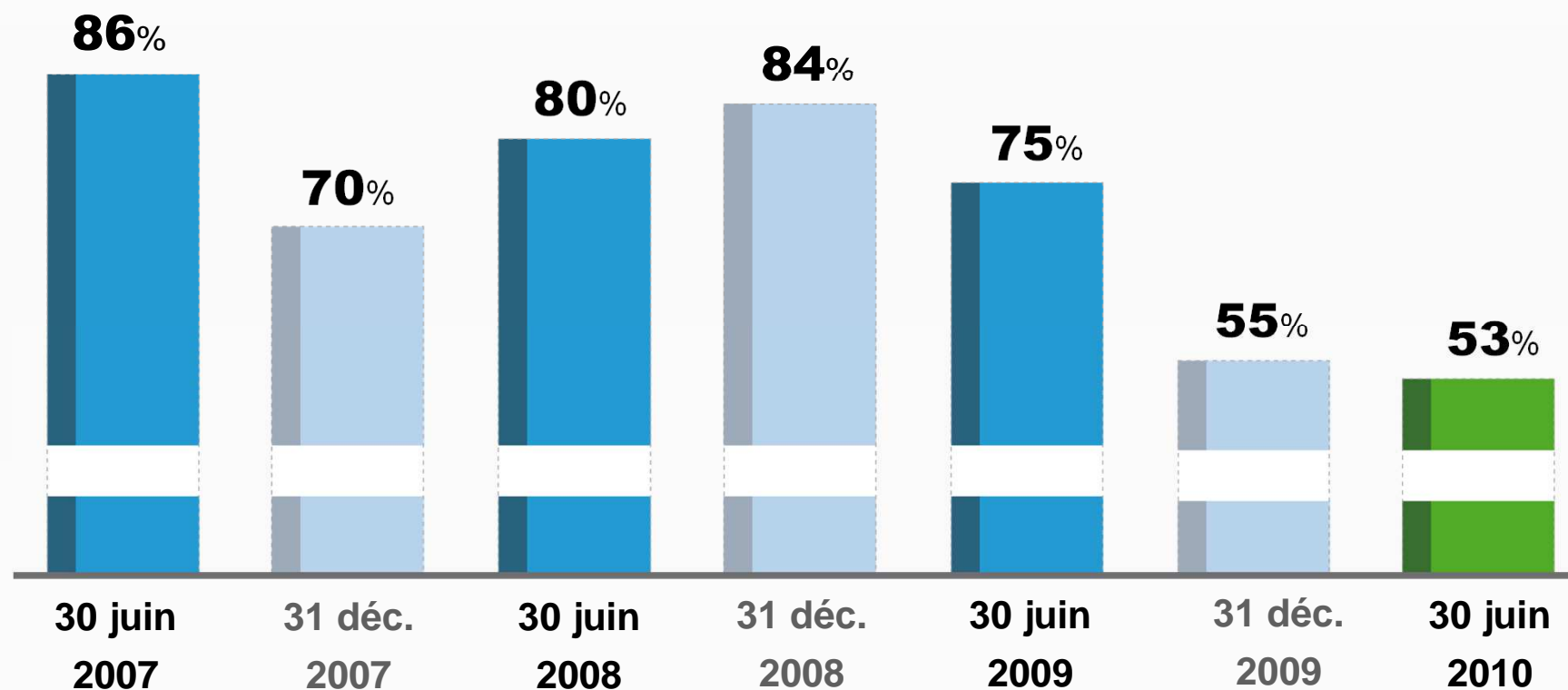
# Dette nette sous contrôle

EN MILLIONS €



# Structure financière solide

## RATIO D'ENDETTEMENT DETTE NETTE/FONDS PROPRES



# Perspectives



## Environnement au second semestre

- Poursuite du net rebond des marchés
- Intensité de la reprise économique variable selon les zones géographiques
- Impact de la hausse du cours des matières premières
- Maintien d'une politique de prix réactive



# Maintien d'une politique de prix réactive

	<b>Tourisme Camionnette</b>	<b>Poids lourd</b>	<b>Pneus de Spécialités</b>
<b>Europe</b>	<b>RT :</b> <b>T2 : +3 à 4%</b> <b>Sept / T3 : +3%</b>	<b>RT :</b> <b>1<sup>er</sup> avril : +4%</b>	<b>OE GC / Mines / AG :</b> <b>S2 : ajustements contractuels à la hausse</b>
<b>Amérique Du Nord</b>	<b>RT :</b> <b>1<sup>er</sup> fév. : variable selon gammes</b> <b>1<sup>er</sup> juin : jusqu'à 6%</b>	<b>RT :</b> <b>1<sup>er</sup> fév. : +3 à 7%</b> <b>1<sup>er</sup> mai : +3%</b>	<b>GC RT :</b> <b>1<sup>er</sup> fév. : +4%</b> <b>1<sup>er</sup> août : +3%</b>  <b>AG RT :</b> <b>1<sup>er</sup> août : +3,5%</b>  <b>OE GC / Mines / AG :</b> <b>S2 : ajustements contractuels à la hausse</b>
<b>Autres zones</b>	<b>RT :</b> <b>T2 : jusqu'à 3 à 4% selon les zones</b>	<b>RT :</b> <b>T2 : jusqu'à 3 à 4% selon les zones</b>	<b>OE GC / Mines / AG :</b> <b>S2 : ajustements contractuels à la hausse</b>



# Objectifs pour l'année 2010

- Croissance des volumes vendus supérieure à 10%
- Marge opérationnelle approchant 9%, avant éléments non récurrents
- Génération d'un Cash Flow libre positif
- Investissements : 1 milliard €
- Démarrage effectif des projets industriels dans les zones de croissance



# Croissance : trois nouvelles usines

## Chine

Usine Poids lourd et Tourisme Camionnette

Investissement : 1 000 M€

1<sup>er</sup> pneu : 2012

## Brésil

Usine Tourisme  
Camionnette

Investissement: 750 M€

1<sup>er</sup> pneu : 2012

## Inde

Usine Poids lourd et Génie Civil

Investissement: 1 000 M€

1<sup>er</sup> pneu : 2012





# Brésil, Inde & Chine : nouvelles étapes

Eté 2010



Juin 2010



Juillet 2010



# Valeur de la marque MICHELIN !



## 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.»*

