

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^{er} semestre 2010

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

*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

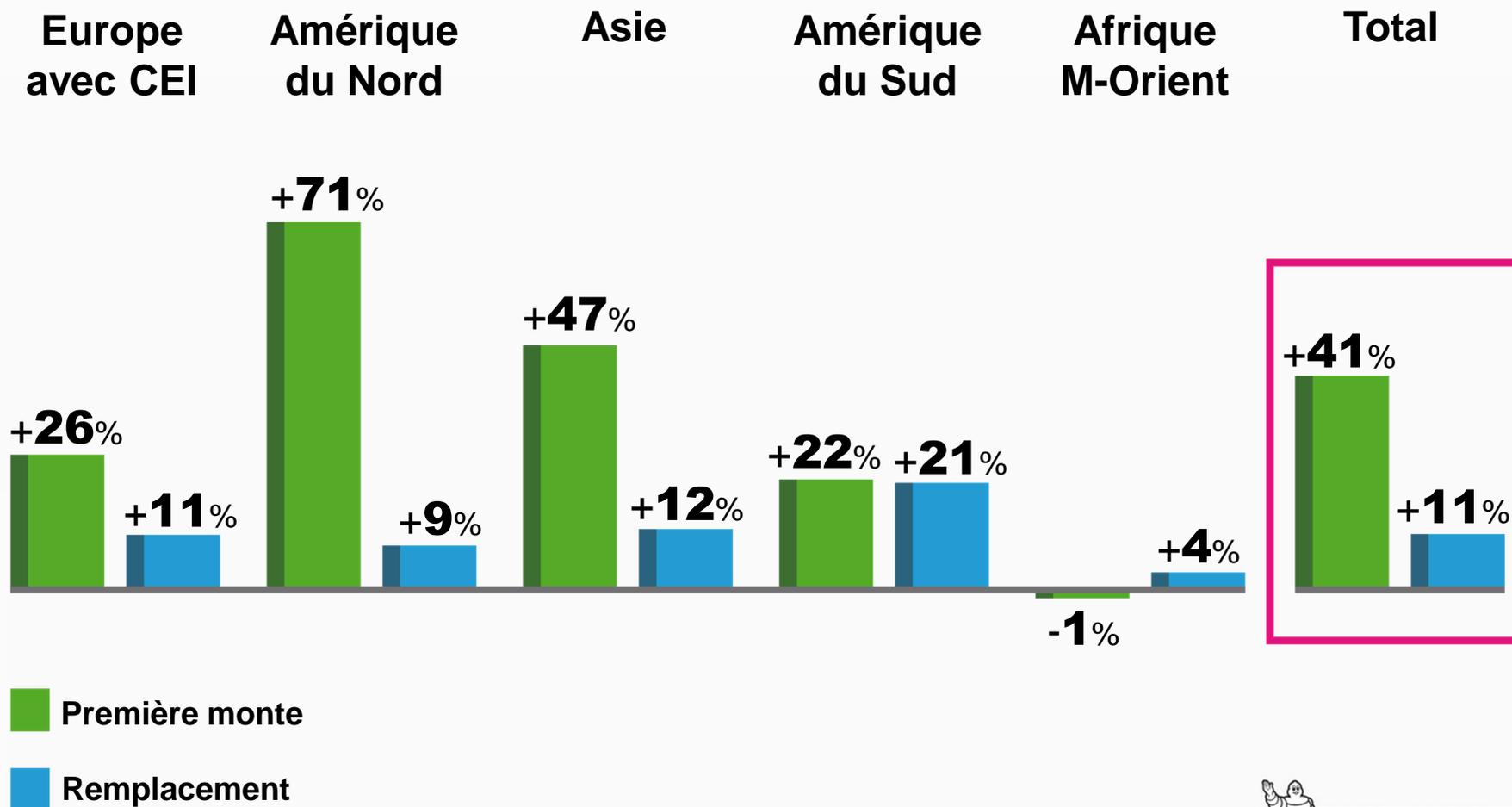


Croissance confirmée de la demande



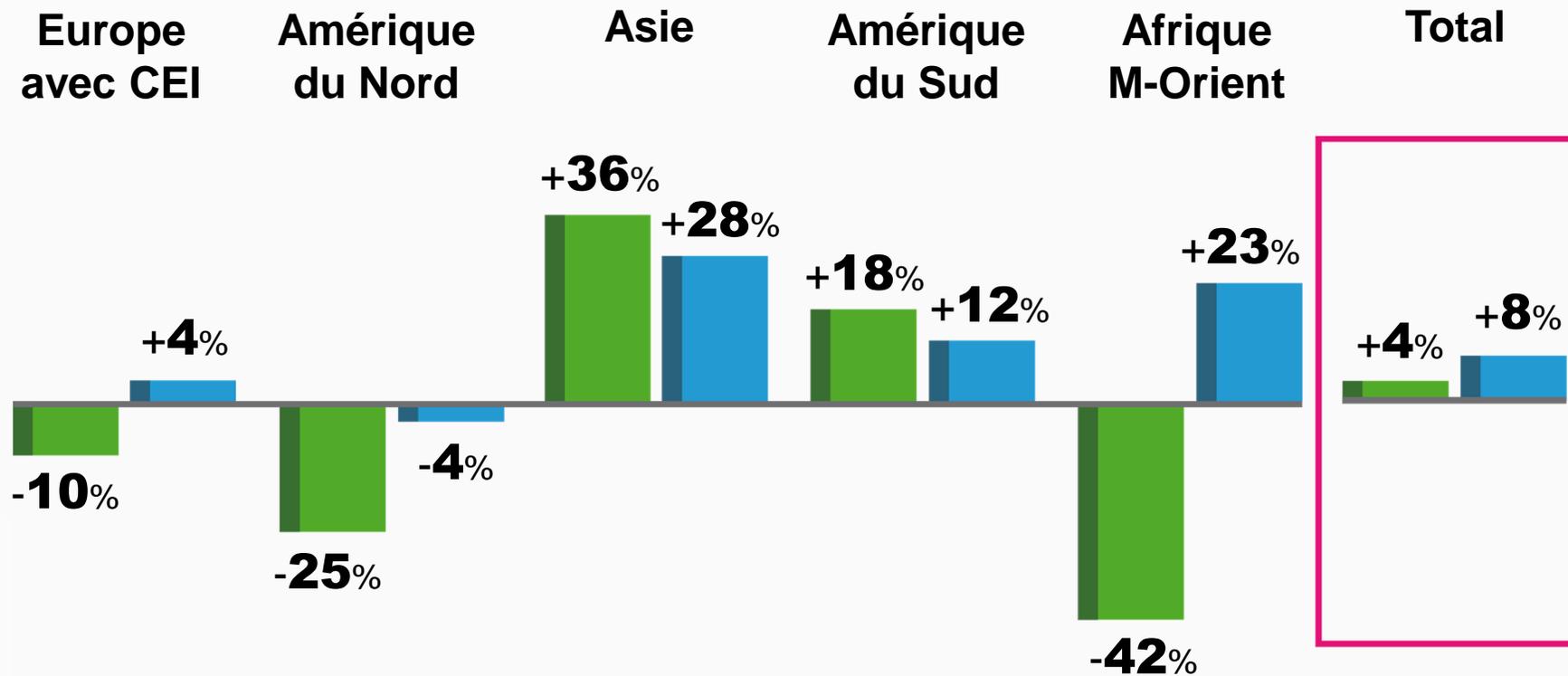
Rebond des marchés Tourisme camionnette supérieur aux attentes

Marchés au 30 juin
2010 / 2009



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

Marchés au 30 juin
2010 / 2007



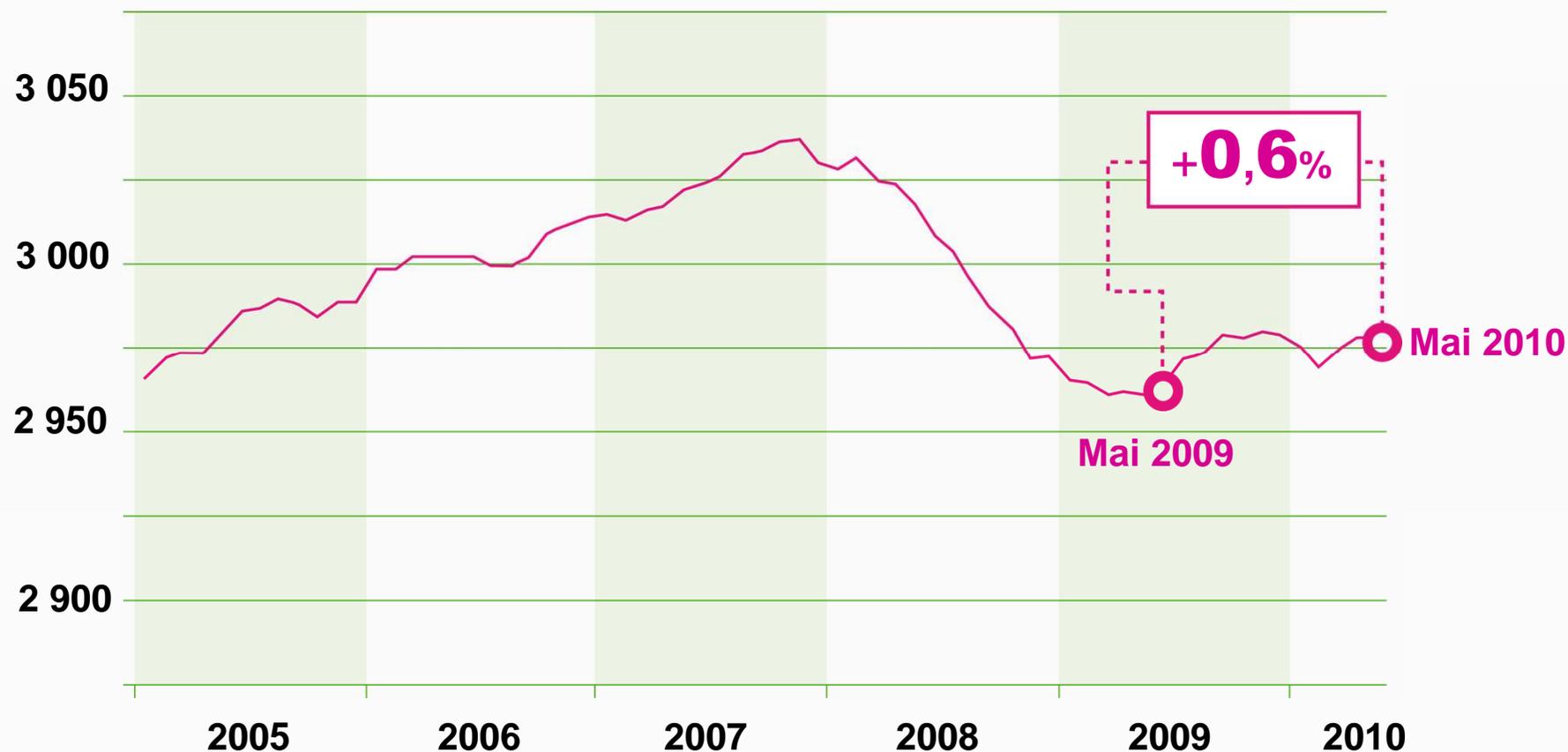
■ Première monte

■ 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

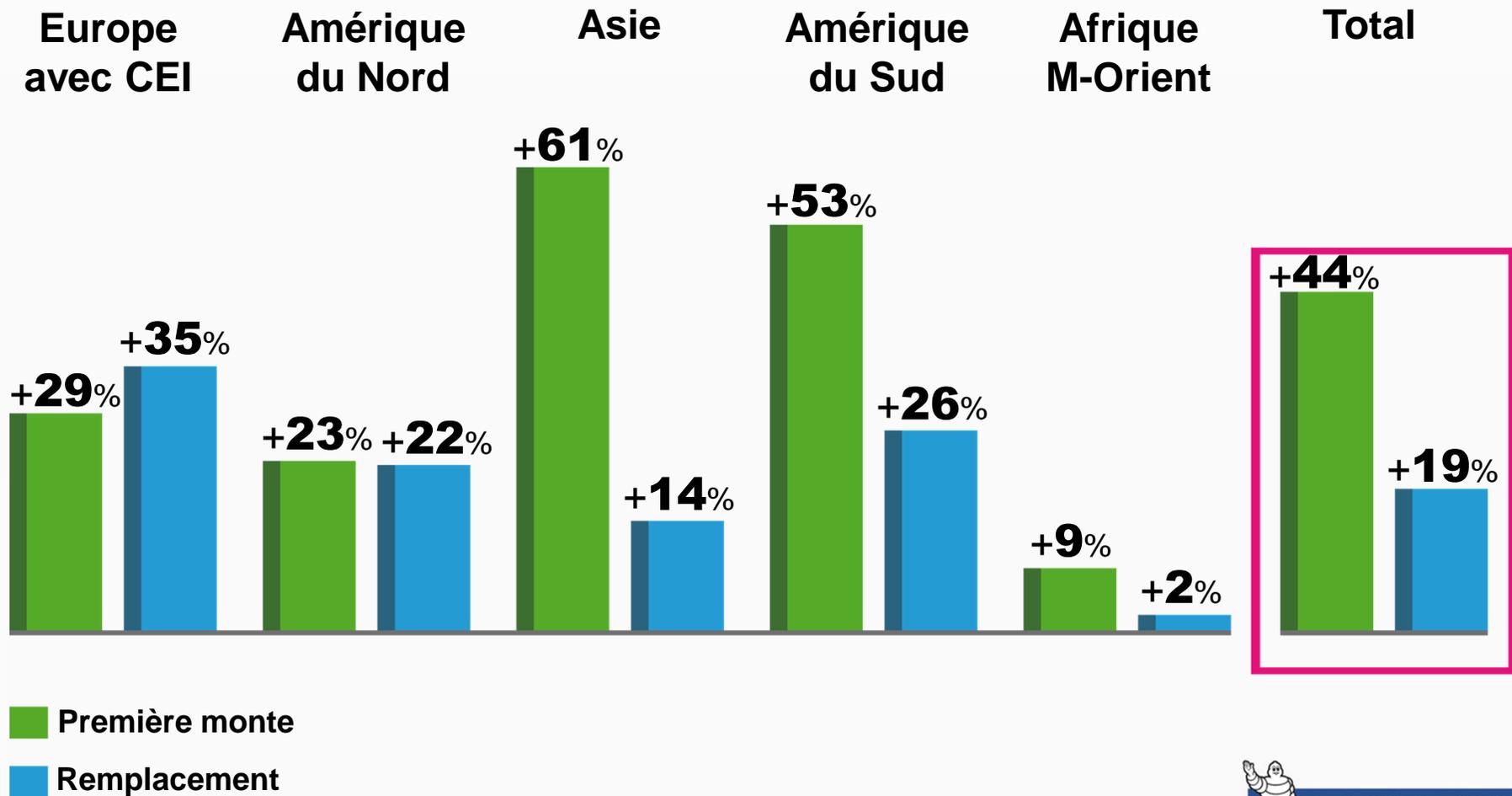


Source : US Department of Transportation / Federal Highway Administration



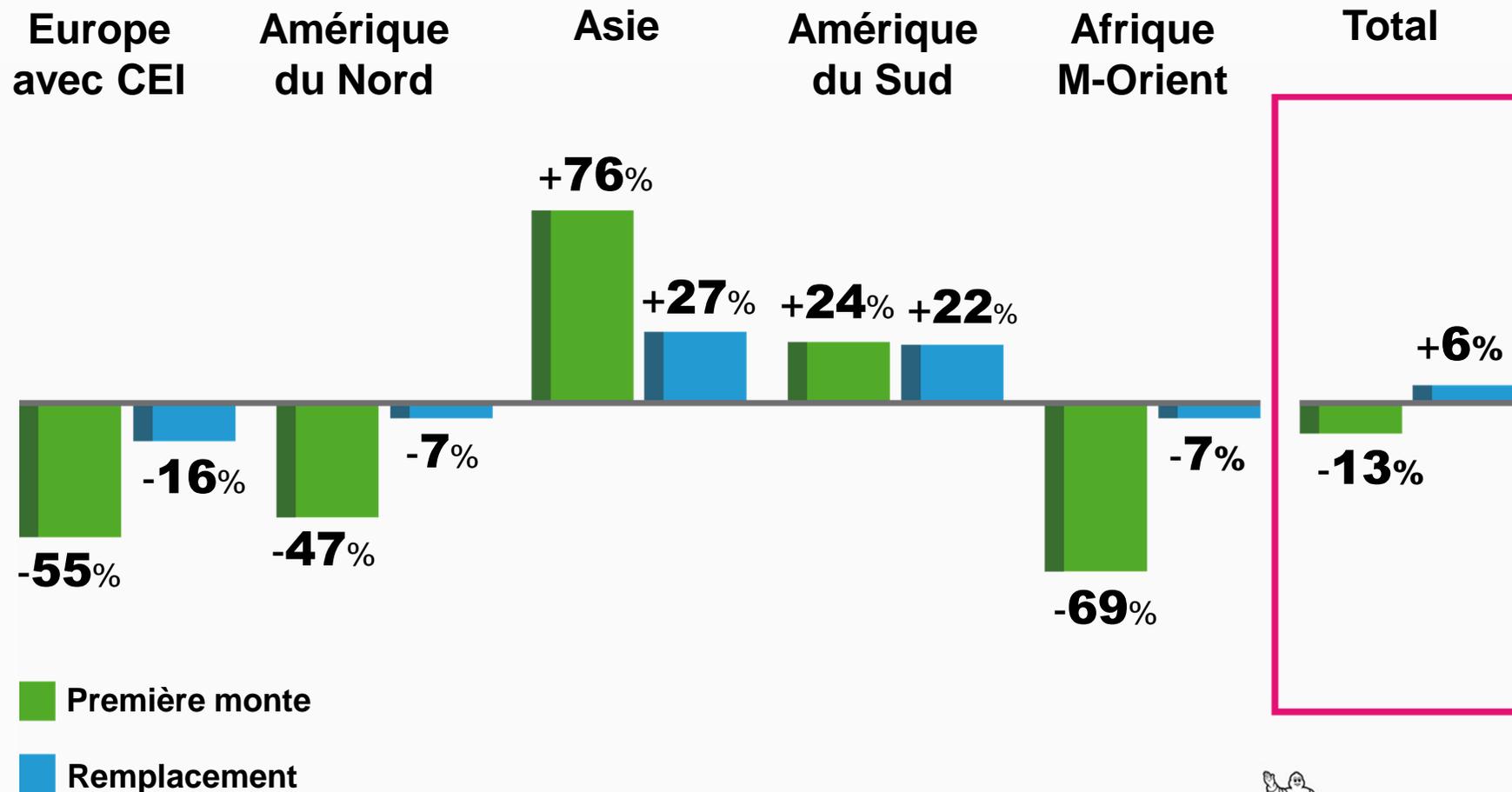
Forte reprise des marchés Poids lourd sur des bases de comparaison faibles

Marchés au 30 juin
2010 / 2009



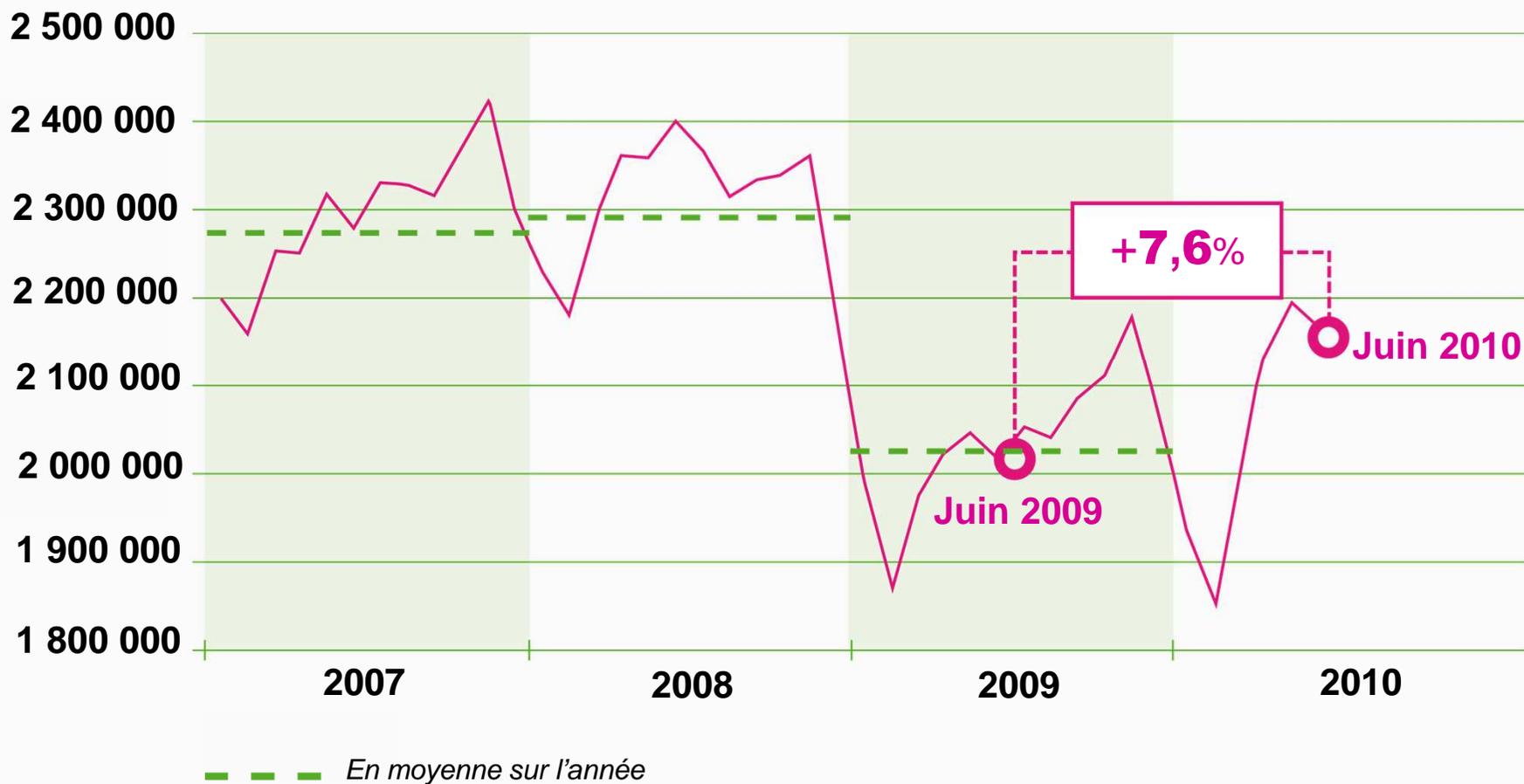
Poids lourd 2010/2007 : marchés matures inférieurs à leurs niveaux historiques

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)



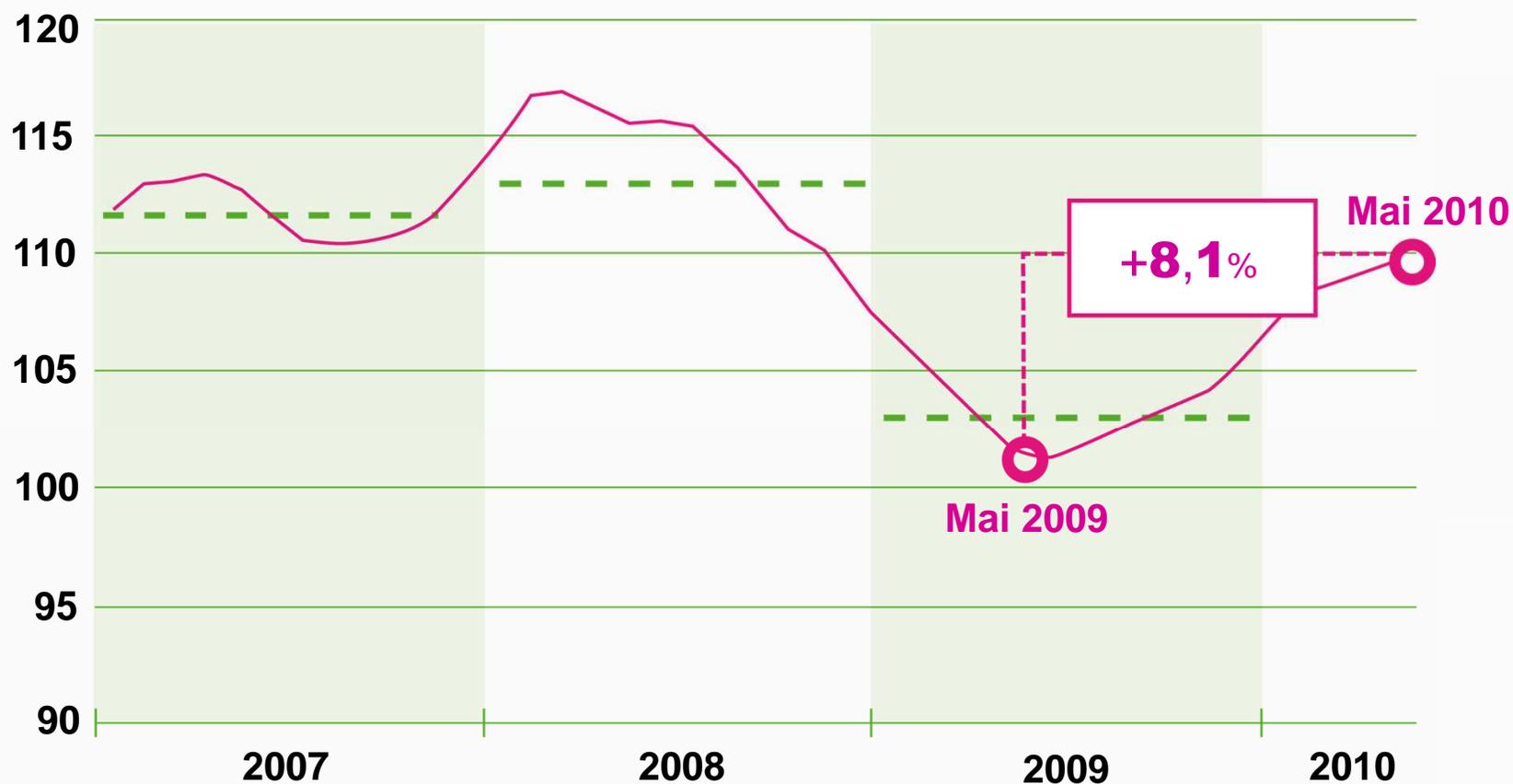
Source : Bundesamt für Güterverkehr



Reprise du fret américain

TONNES TRANSPORTEES AUX ÉTATS-UNIS (3 MOIS GLISSANTS)

Base 100 en 2000

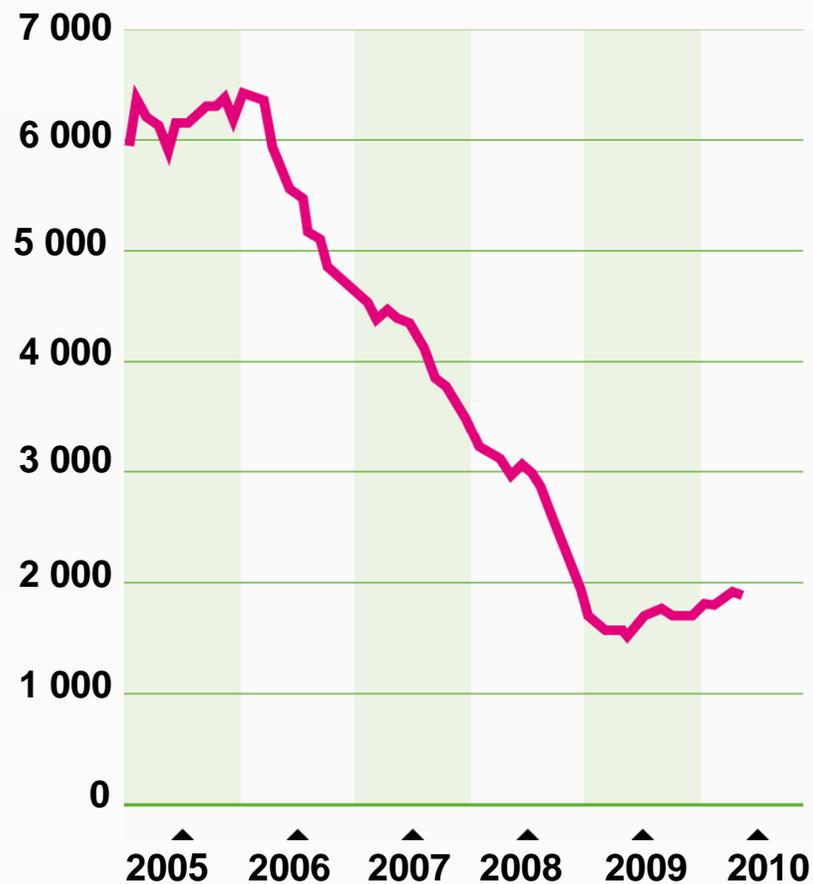


Source : US Department of Transportation / Federal Highway Administration



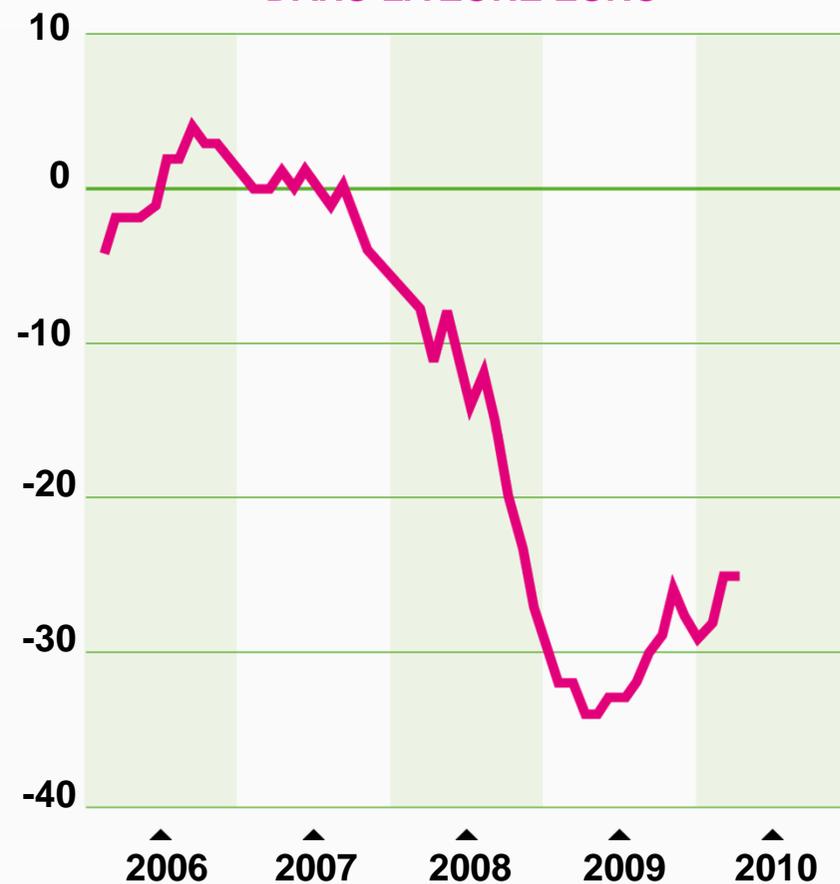
Infrastructure : reprise en Amérique du Nord et faiblesse en Europe

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**

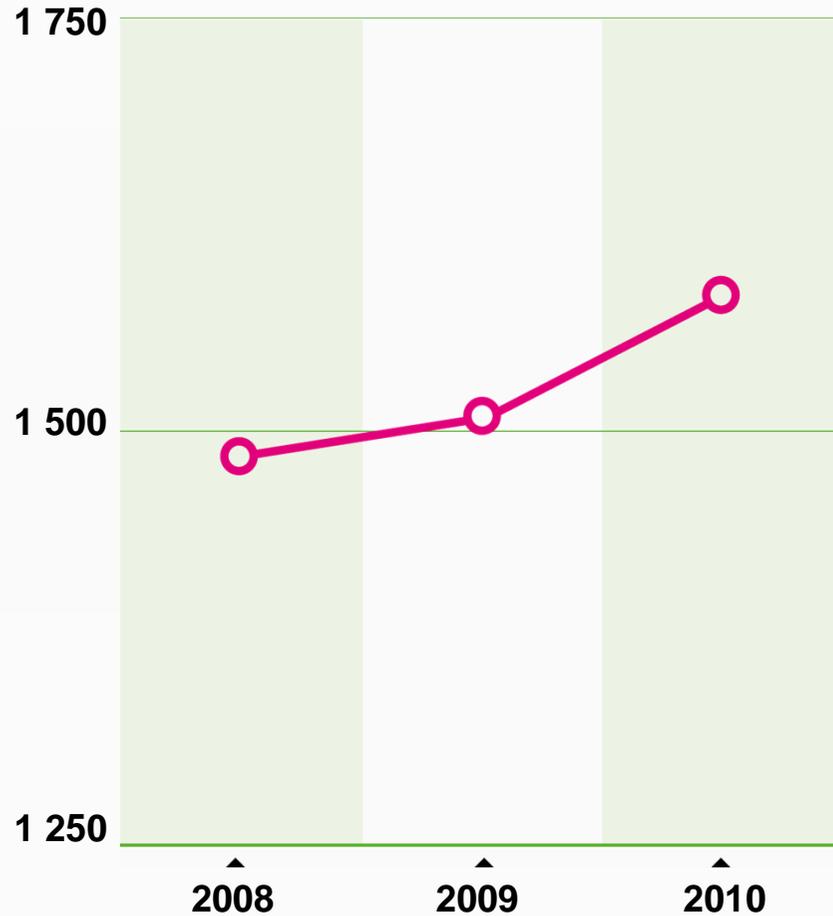


Source : Eurostat



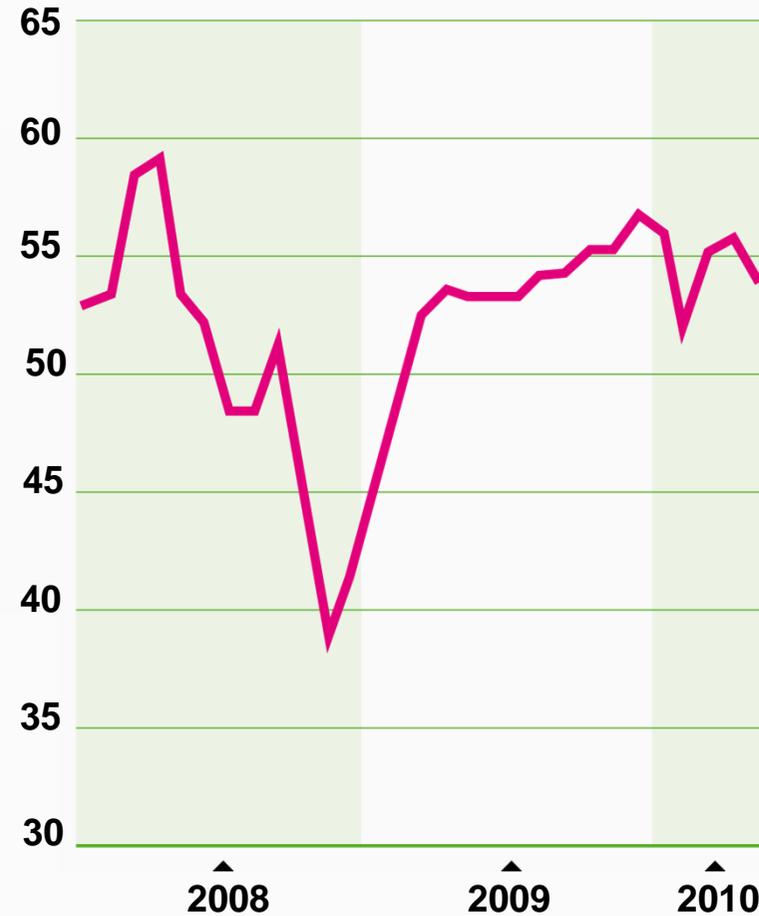
Bonne résistance des marchés infrastructure en Asie

DÉPENSES DE CONSTRUCTION ASIATIQUES
(milliards d'euros)



Source : IHS Global Insight

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



Source : ISM

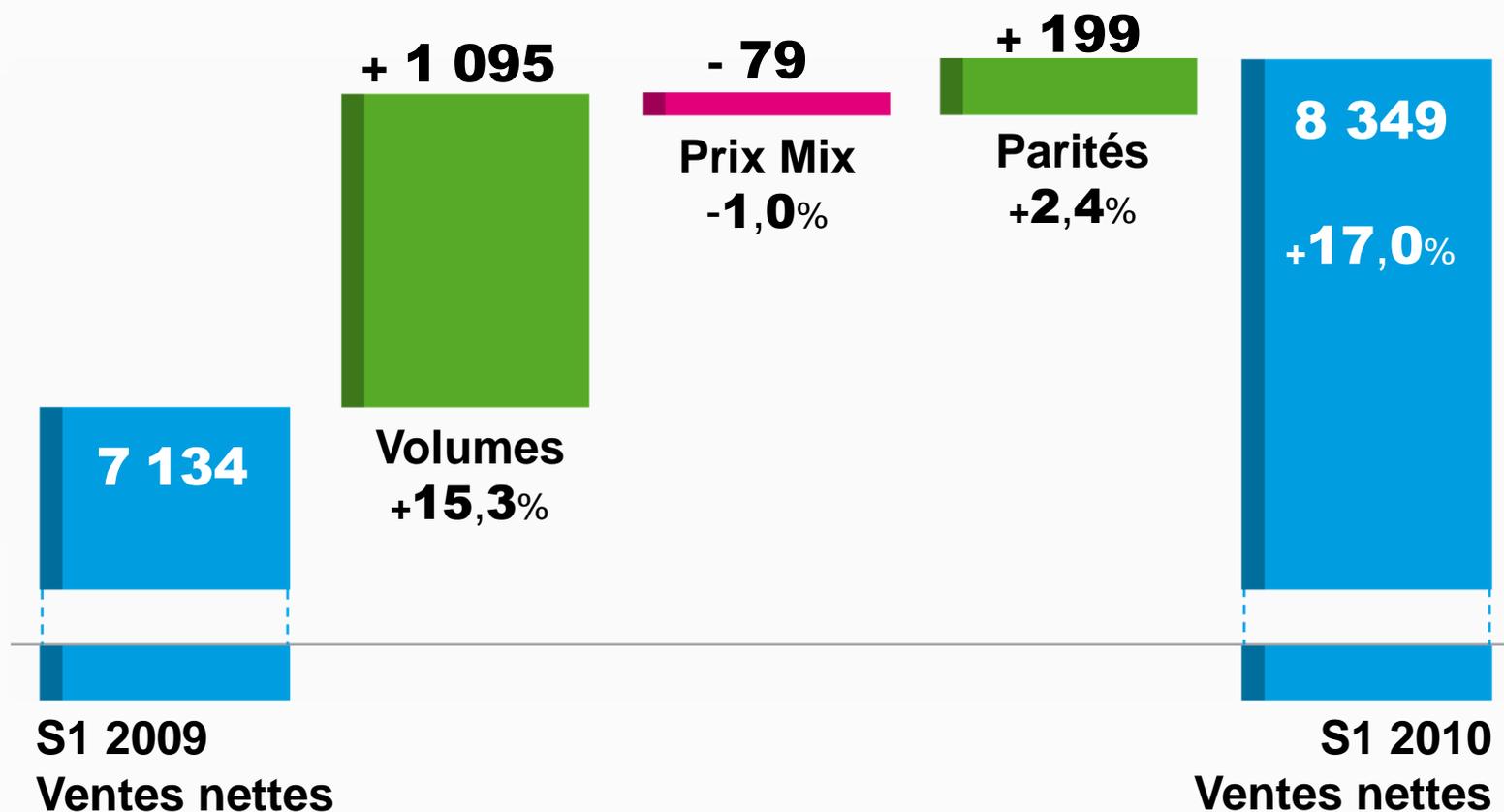


Performance historiquement élevée



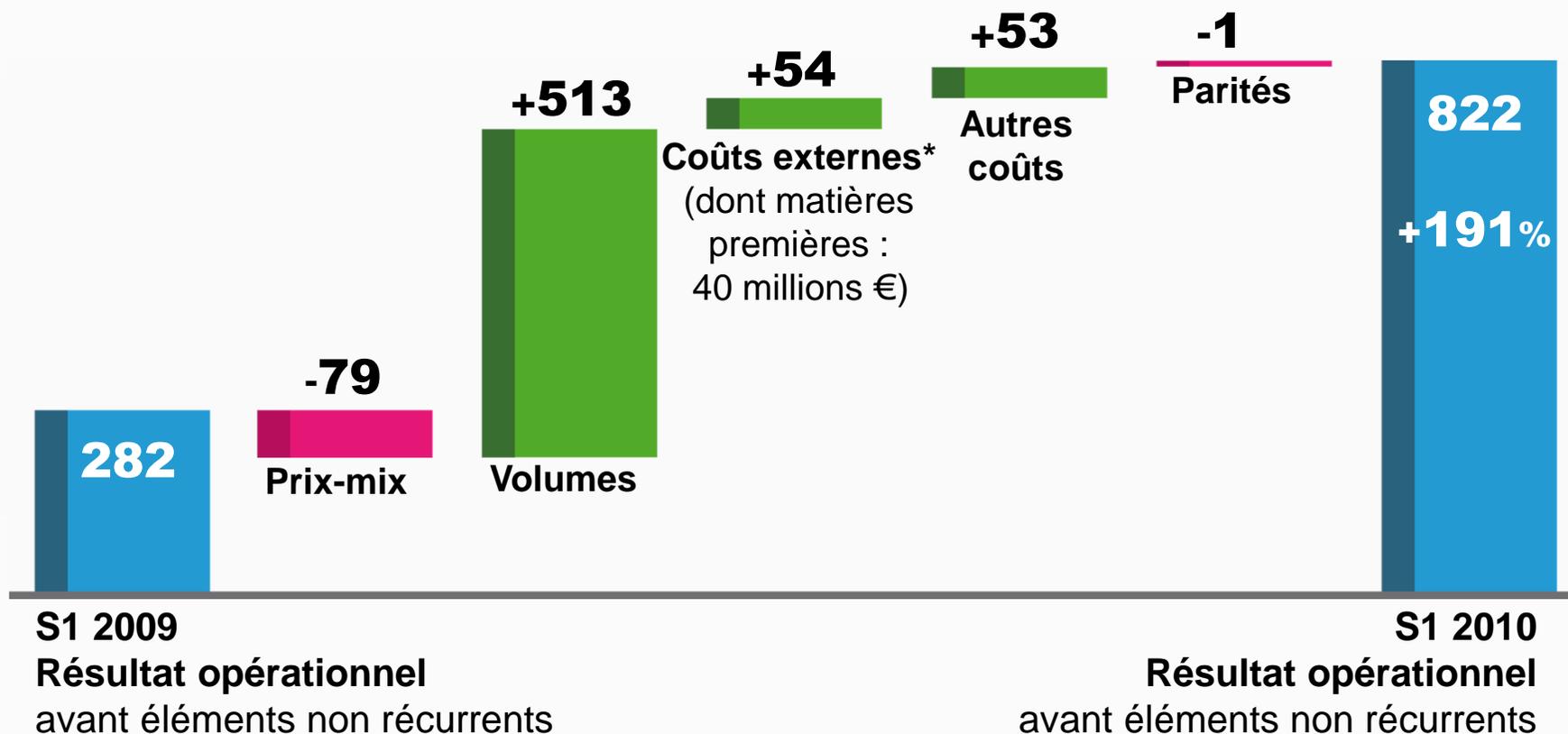
Hausse des ventes nettes essentiellement tirée par les volumes

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



Résultat opérationnel historiquement élevé

VARIATION ANNUELLE EN MILLIONS D'EUROS

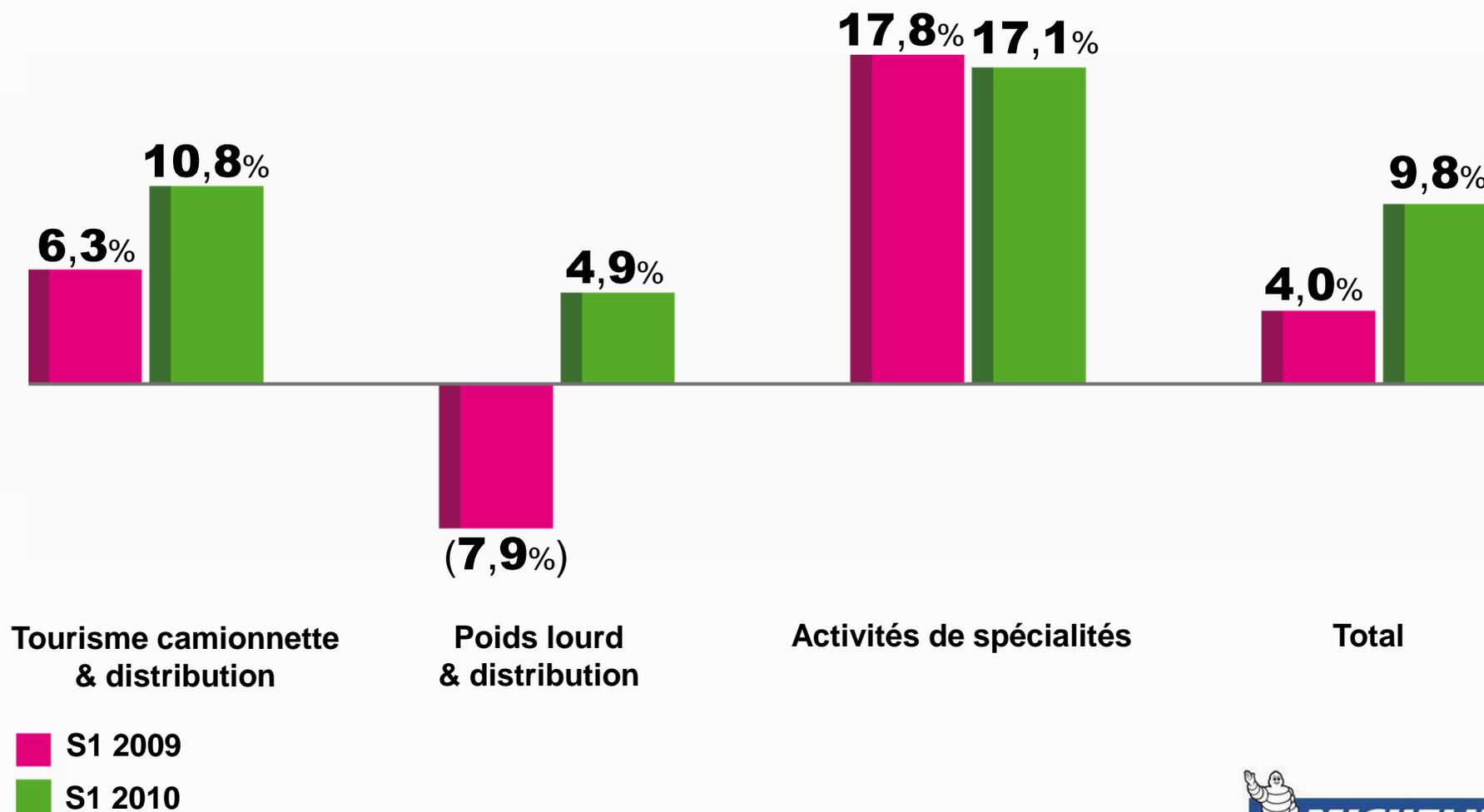


*Coût externes : matières premières, logistique à taux de change constants



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

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



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



Maintien d'une structure financière solide



Cash flow libre proche de l'équilibre

En millions €	S1 2010	S1 2009	S1 10 / S1 09
EBITDA* (avant éléments non récurrents)	1 305	751	+554
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
TRESORERIE D'ACTIVITE	279	963	-684
Investissements bruts	(251)	(319)	+68
Autres	(58)	(69)	+11
CASH FLOW LIBRE**	(30)	575	-605

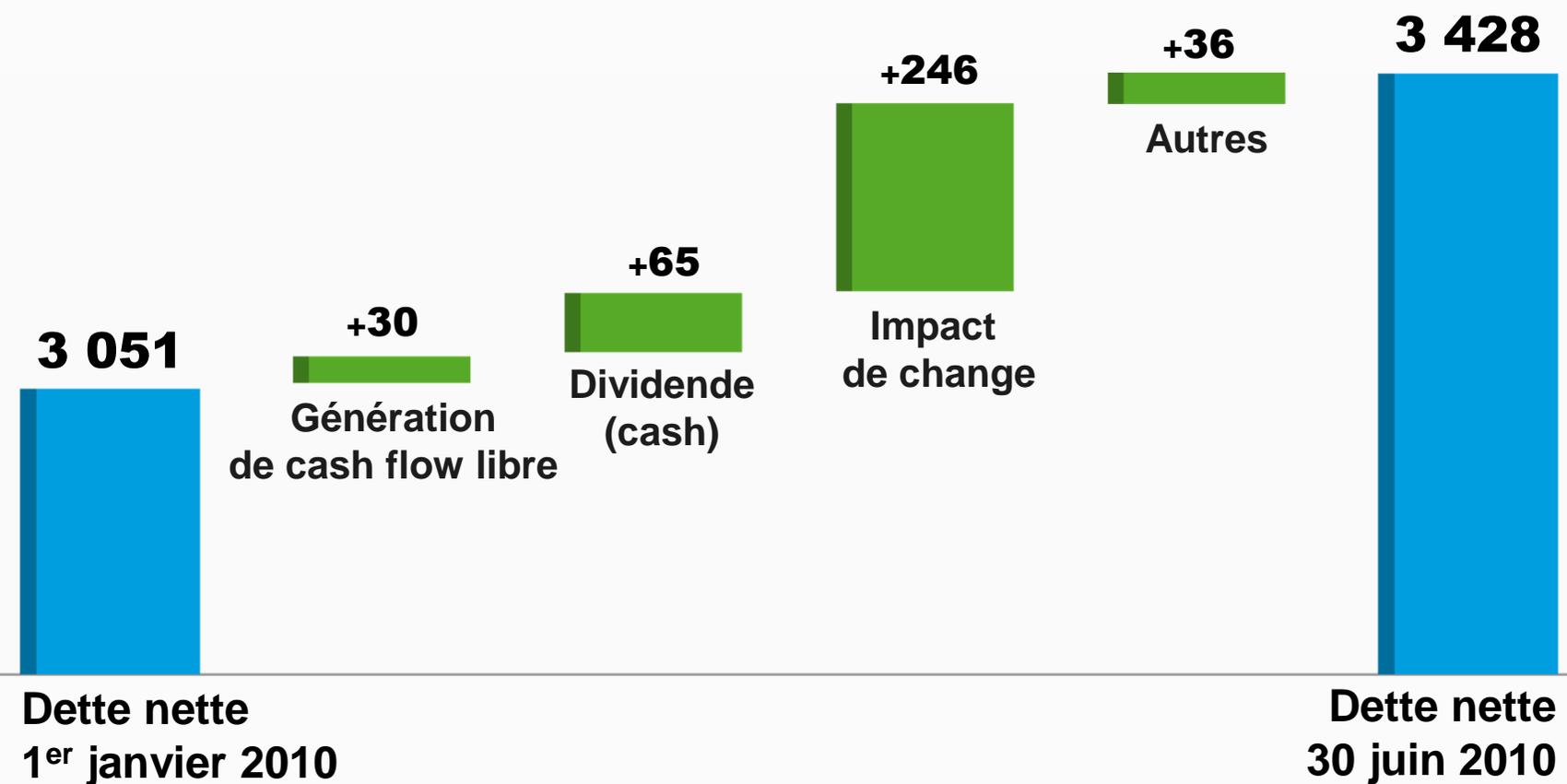
*EBITDA avant él. non récurrents : résultat opérationnel hors amortissement et perte de valeurs sur actifs corporels et incorporels

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



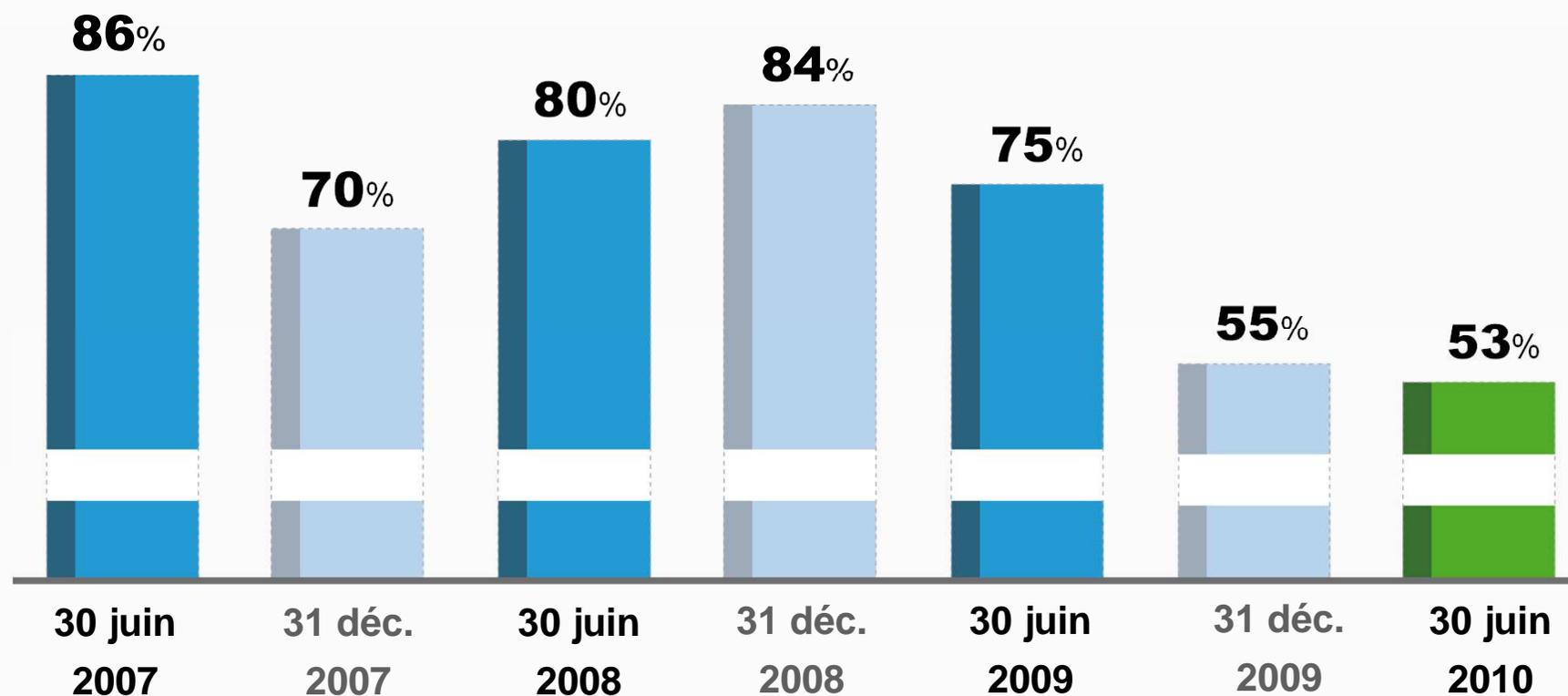
Dette nette sous contrôle

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

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



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^{er} pneu : 2012

Brésil

Usine Tourisme
Camionnette

Investissement: 750 M€

1^{er} pneu : 2012

Inde

Usine Poids lourd et Génie Civil

Investissement: 1 000 M€

1^{er} 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



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.»

