

Information financière au

31 mars
2010



29 avril 2010



Premier trimestre 2010 : hausse des ventes nettes de 12,2%

- **Rebond sensible des marchés du pneu sur des bases de comparaison favorables, à l'exception du marché Première monte Poids lourd Europe**
- **Hausse des volumes de ventes du Groupe, plus accentuée en fin de période et portée par la bonne tenue des parts de marché**
- **Mix du premier trimestre traduisant la croissance de l'activité Première monte**
- **Impact des hausses de prix attendu sur les prochains trimestres**



SOMMAIRE



Analyse des ventes nettes

Évolution des marchés mondiaux

***Performance par segment
de reporting***

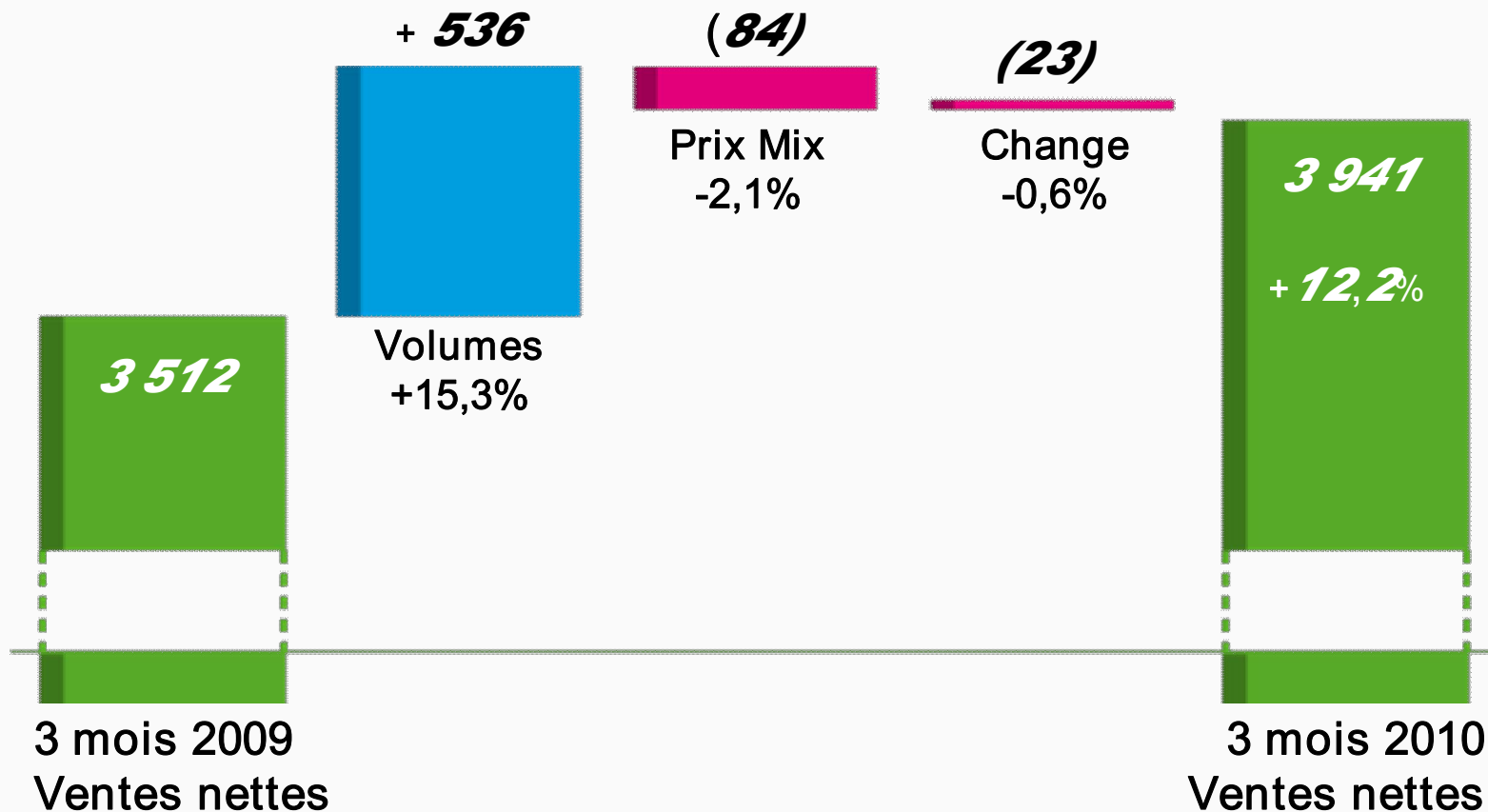
Perspectives

Analyse des ventes nettes



Hausse des ventes nettes tirée par les volumes

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



Croissance des volumes

Part croissante de la première monte

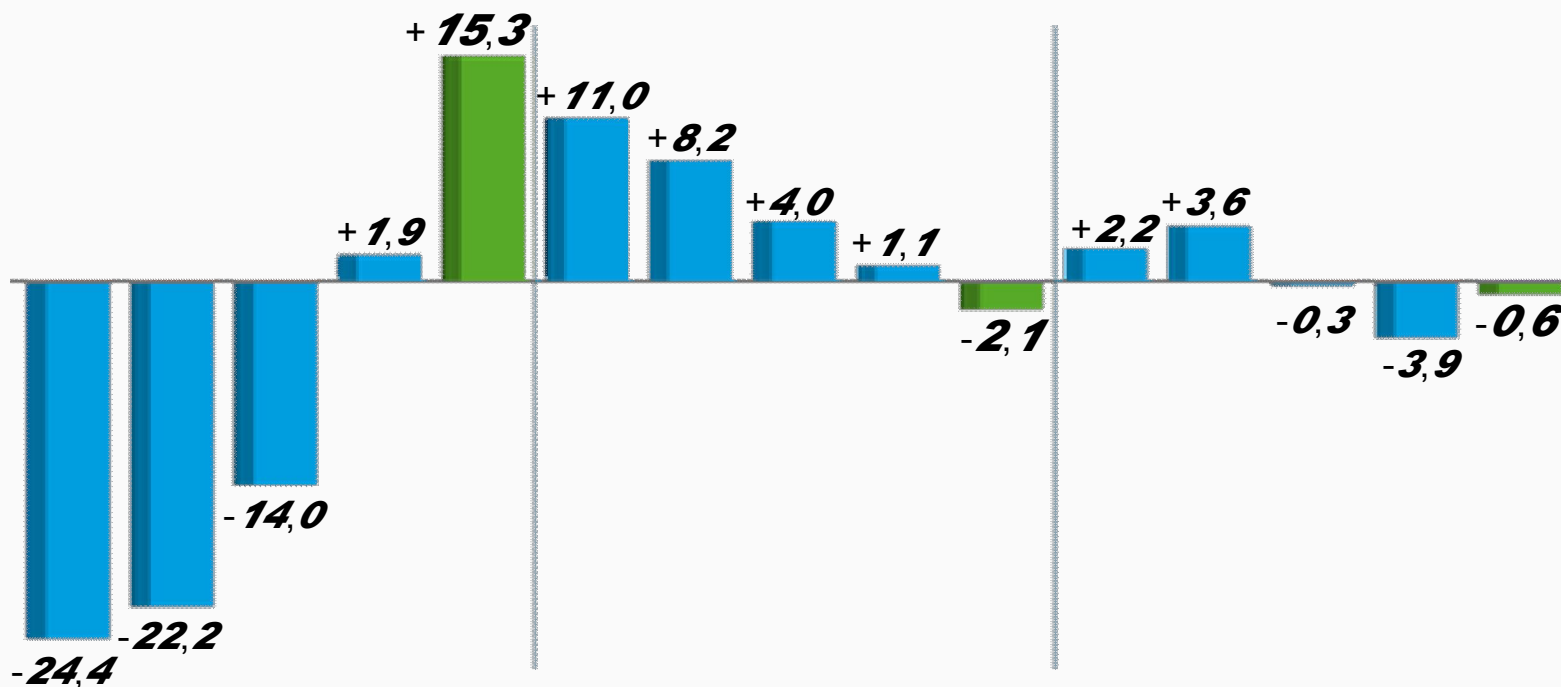
Variation annuelle en % des ventes nettes

Volumes

Prix mix

Change

T1	T2	T3	T4	T1	T1	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1
09	09	09	09	10	09	09	09	09	09	10	09	09	09	09



Évolution des marchés mondiaux



Rebond sensible des marchés

Tourisme camionnette



Marchés au 31 mars 2010
2010 / 2009 en %

TOURISME CAMIONNETTE

	Europe *	Amérique du Nord	Asie	Amérique du Sud	Afrique M-Orient	Total
Première Monte	+30,2	+72,2	+60,2	+26,5	-0,7	+49,0
Remplacement	+12,0	+8,0	+13,9	+15,7	+3,7	+10,7

**Y compris Russie et Turquie*

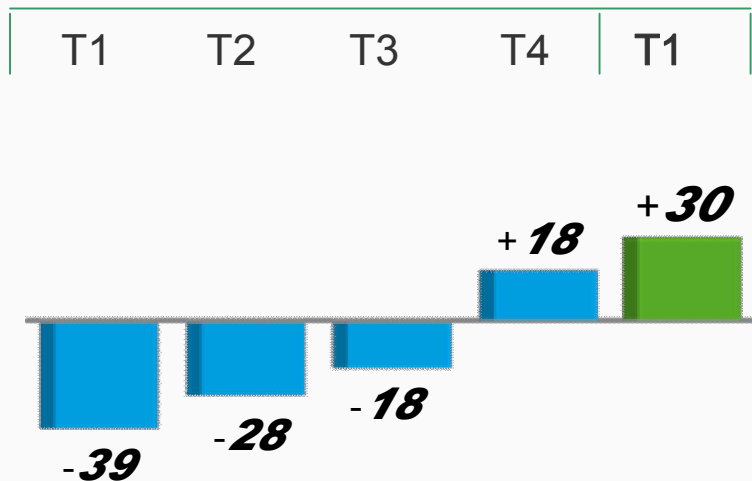


Reprise marquée des marchés historiques du Groupe

EUROPE

2009

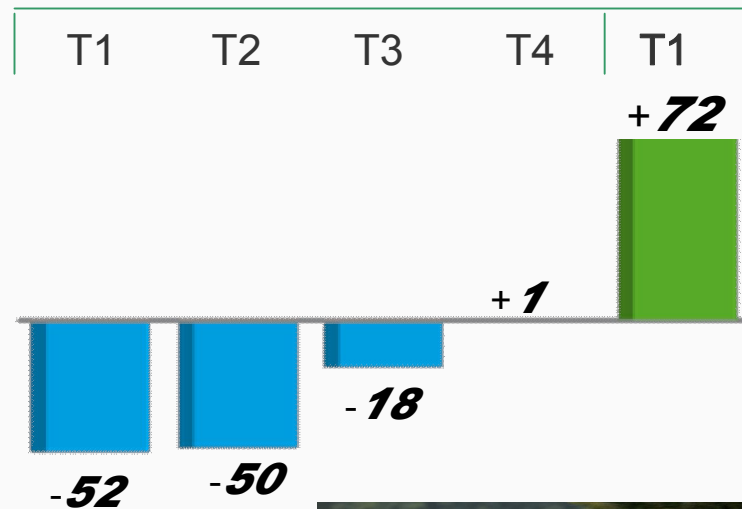
2010



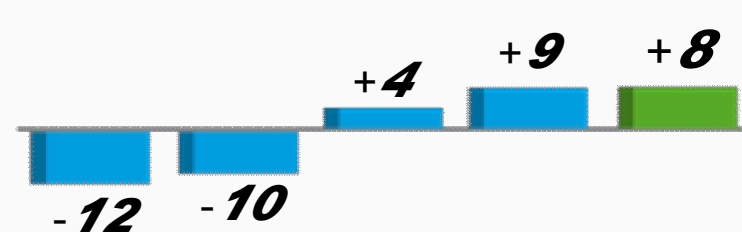
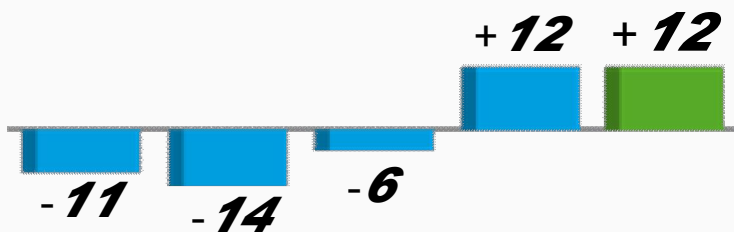
AMÉRIQUE DU NORD

2009

2010



Première monte
(variation par rapport à n-1 en %)



Remplacement
(variation par rapport à n-1 en %)



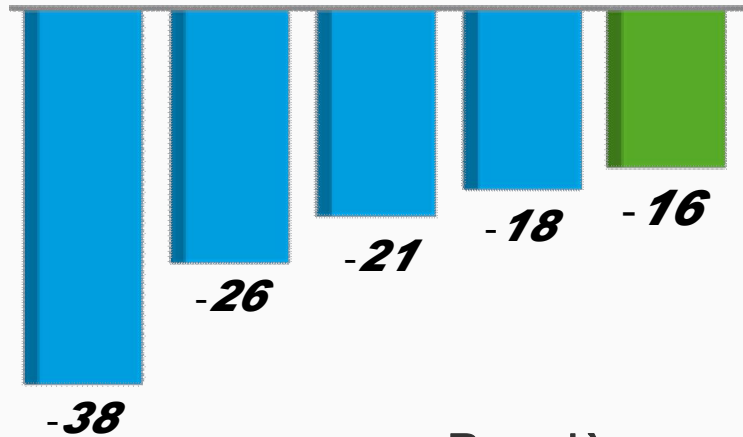
2010/2007 : marchés globalement inférieurs, mieux orientés en Europe

EUROPE

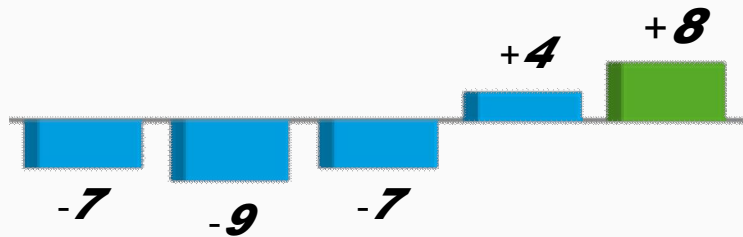
2009

2010

T1	T2	T3	T4	T1
----	----	----	----	----



Première monte
(variation par rapport à 2007 en %)



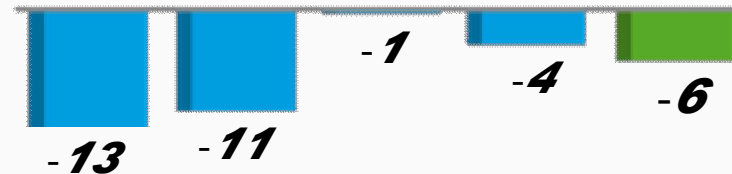
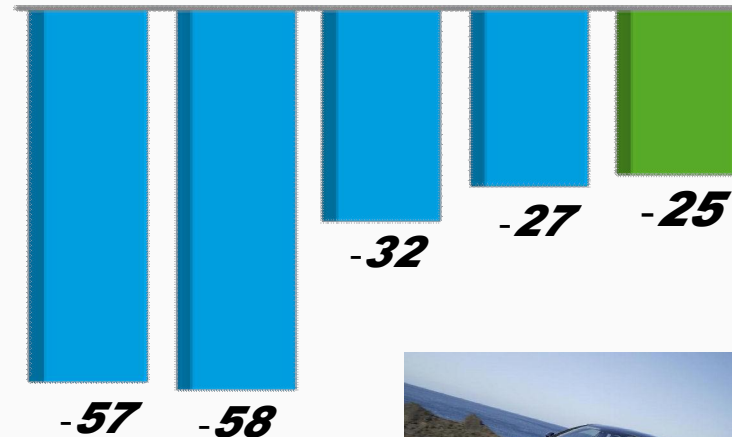
Remplacement
(variation par rapport à 2007 en %)

AMÉRIQUE DU NORD

2009

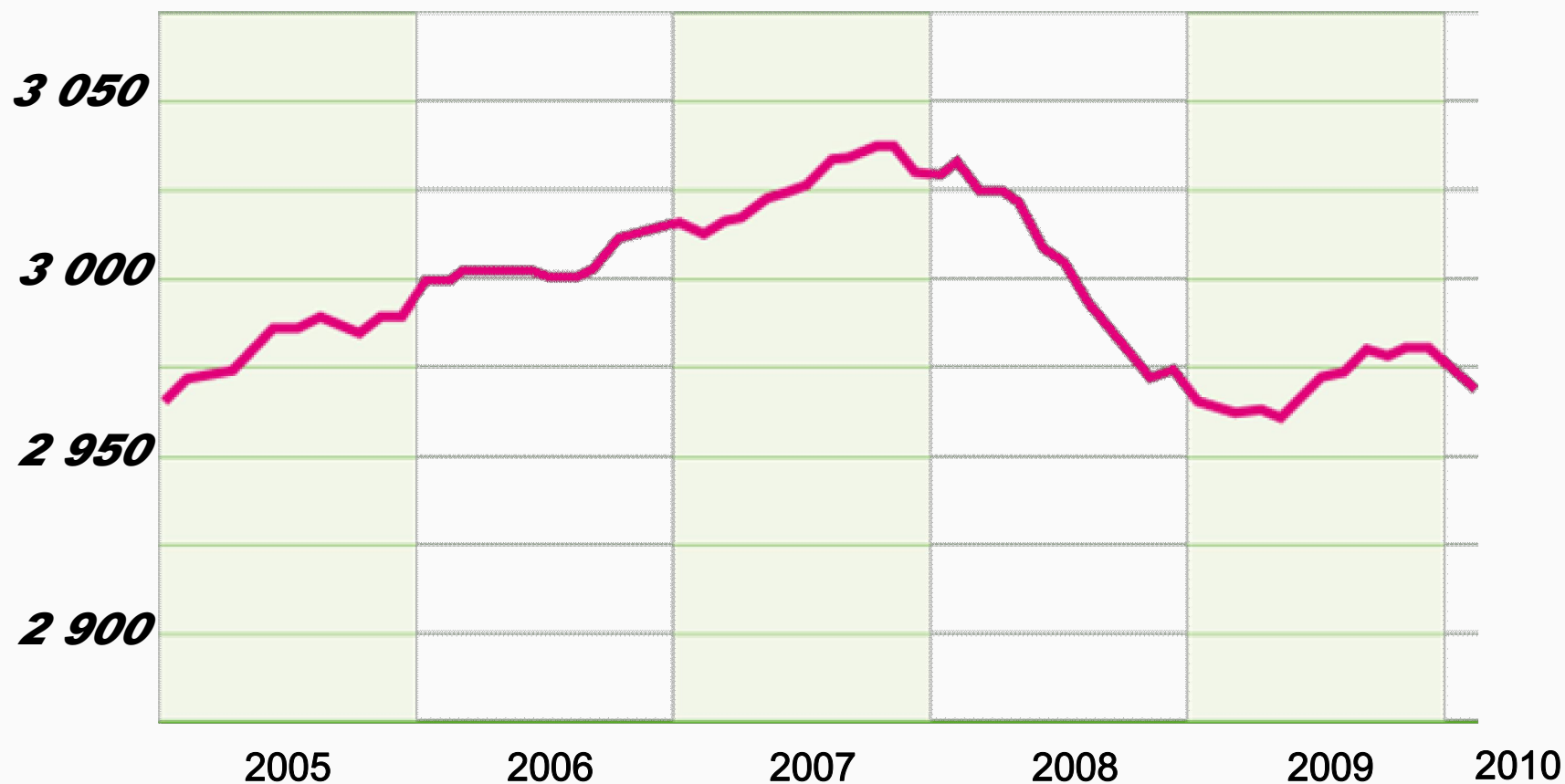
2010

T1	T2	T3	T4	T1
----	----	----	----	----



Évolution encore hésitante du nombre de miles parcourus aux États-Unis

Milliards de miles parcourus aux États-Unis (sur 12 mois glissants)
Janvier 2005 - Février 2010



Source: US Department of Transportation / Federal Highway Administration



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



Marchés au 31 mars 2010
2010 / 2009 en %

POIDS LOURD (MARCHÉ RADIAL)

	Europe *	Amérique du Nord	Asie	Amérique du Sud	Afrique M-Orient	Total
Première Monte	- 1,2	+ 13,7	+ 24,2	+ 56,9	+ 8,0	+ 19,0
Remplacement	+ 36,9	+ 18,3	+ 16,0	+ 26,0	+ 2,1	+ 18,9

**Y compris Russie et Turquie*



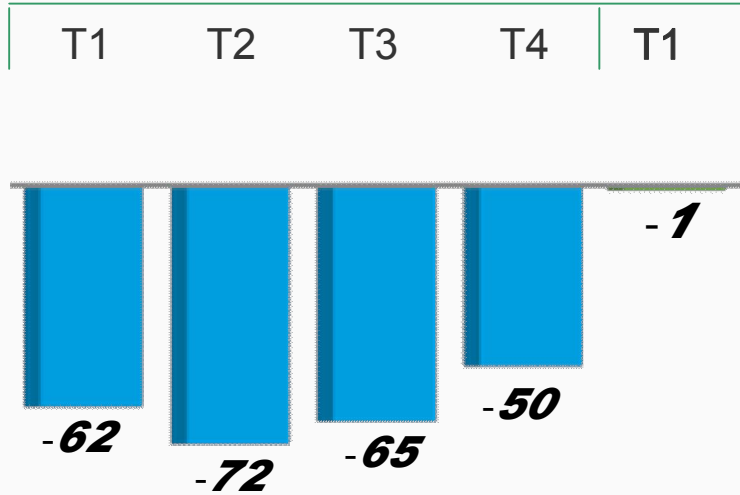
Demande atone en 1^{ère} monte en Europe

Meilleur sentiment des distributeurs

EUROPE

2009

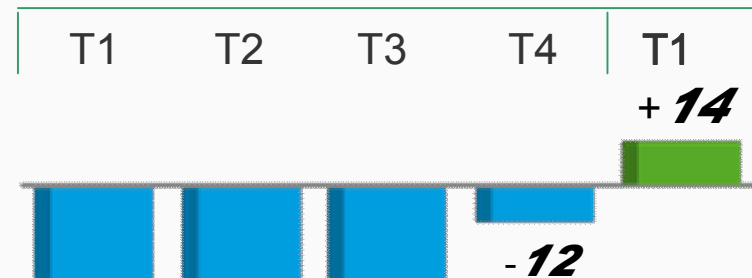
2010



AMÉRIQUE DU NORD

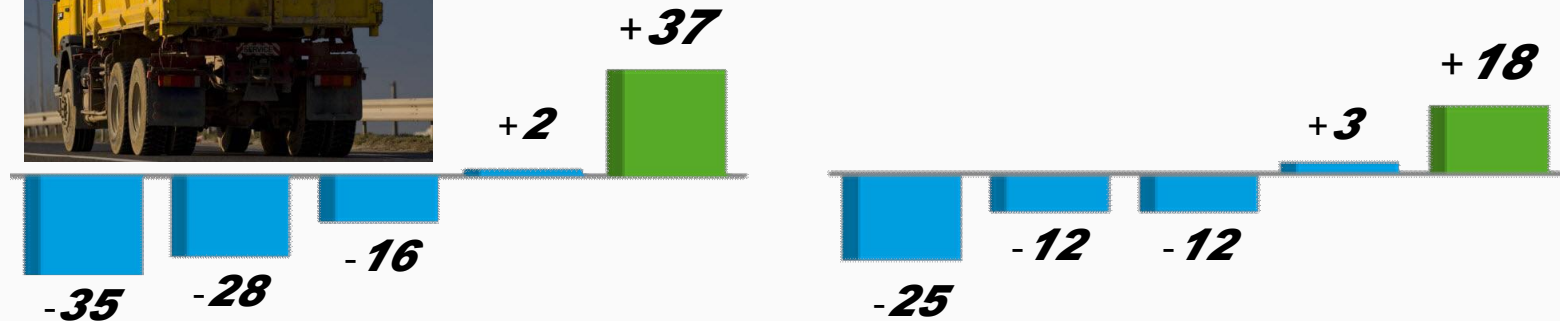
2009

2010



Première monte

(variation par rapport à n-1 en %)



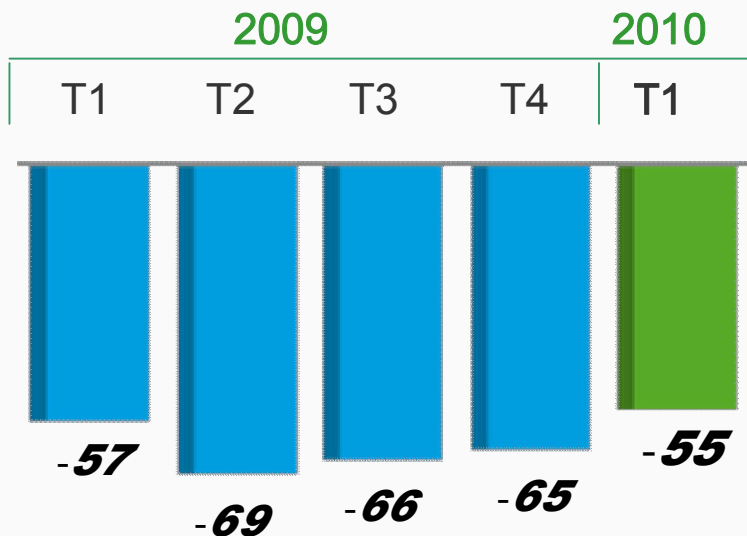
Remplacement

(variation par rapport à n-1 en %)

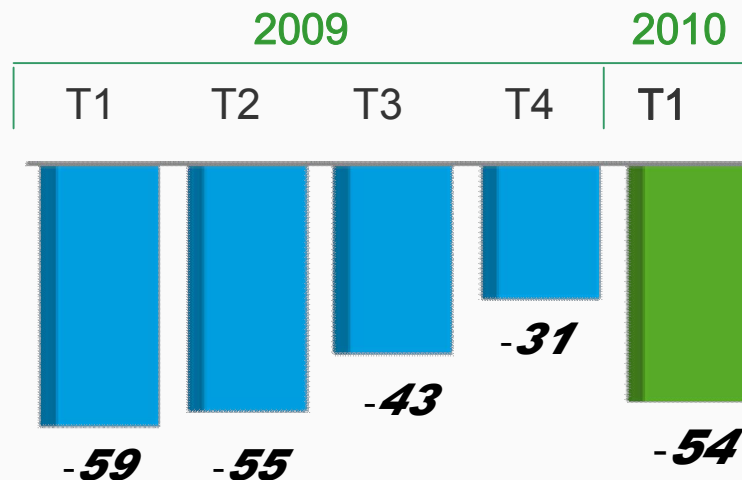


2010/2007 : 1^{ère} monte toujours en retrait, signaux positifs en Remplacement

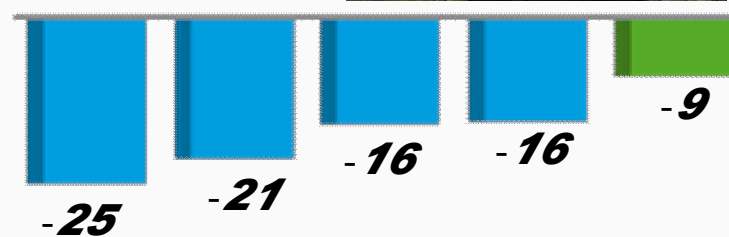
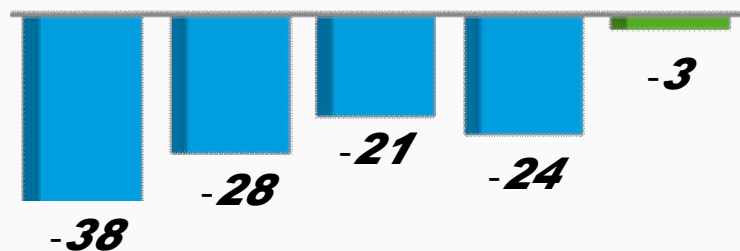
EUROPE



AMÉRIQUE DU NORD



Première monte
(variation par rapport à 2007 en %)

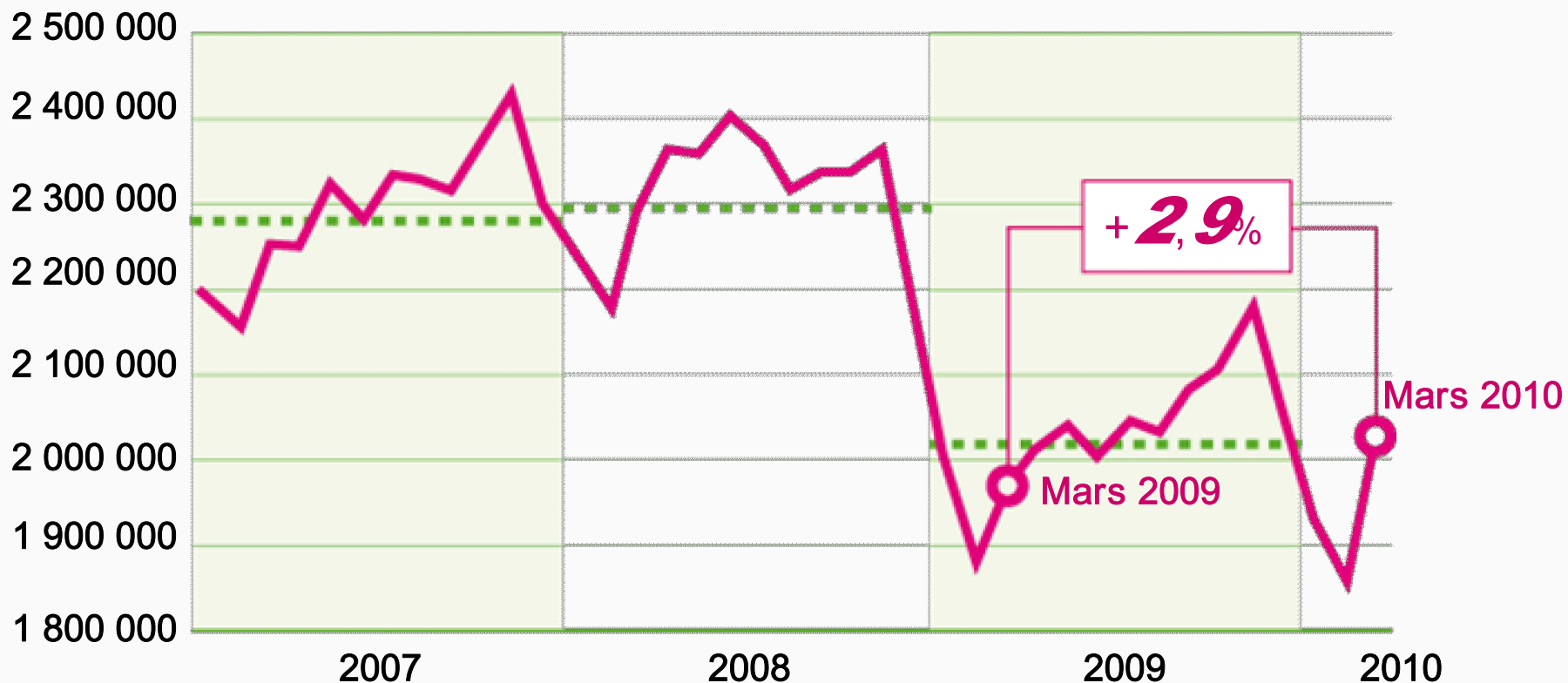


Remplacement
(variation par rapport à 2007 en %)



Orientation encore incertaine du fret en Allemagne

KILOMÉTRAGE SUR LES ROUTES ALLEMANDES EN MILLIERS DE KM
(3 MOIS GLISSANTS – KILOMÉTRAGE DES POIDS LOURDS > 15 TONNES)



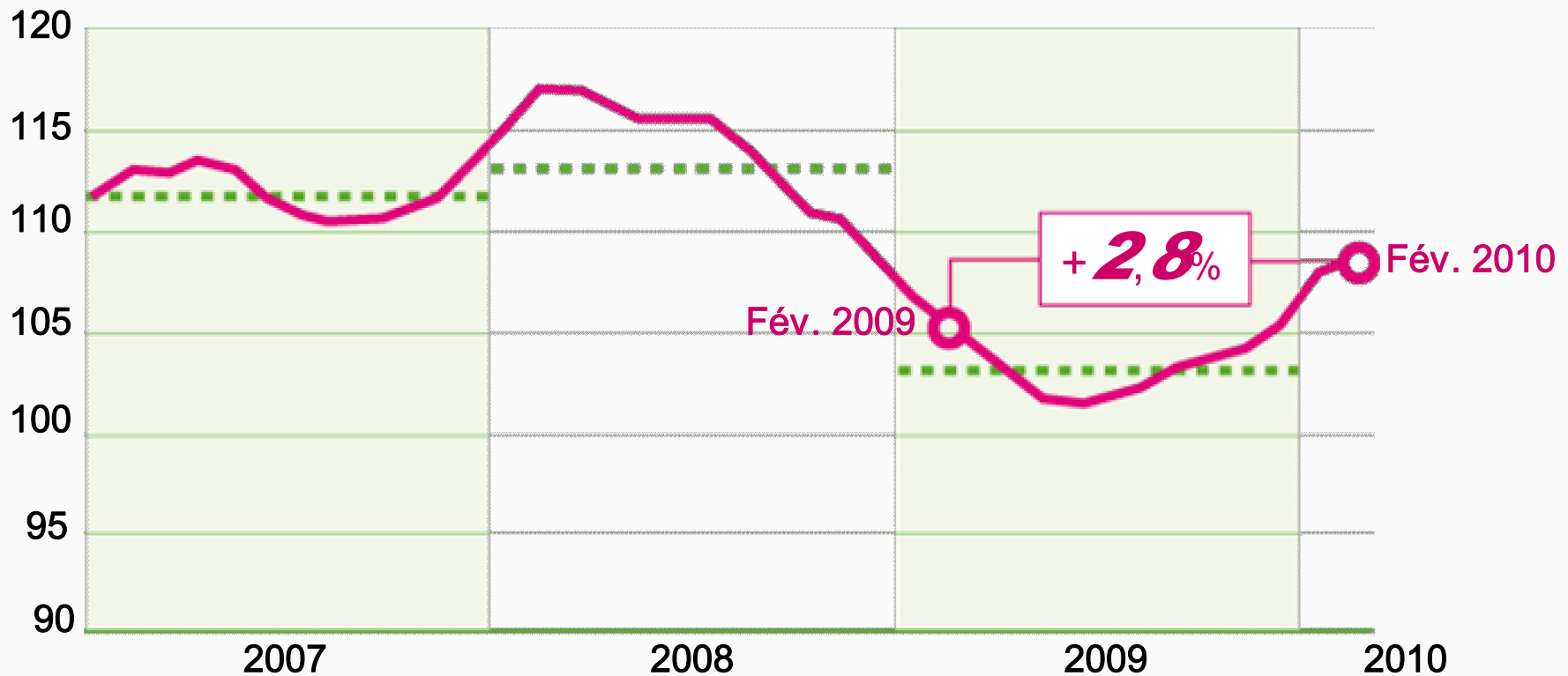
--- Moyenne annuelle

Source : Bundesamt für Güterverkehr



Remontée du fret aux États-Unis

TONNES TRANSPORTEES AUX ETATS-UNIS (3 MOIS GLISSANTS)
Base 100 en 2000



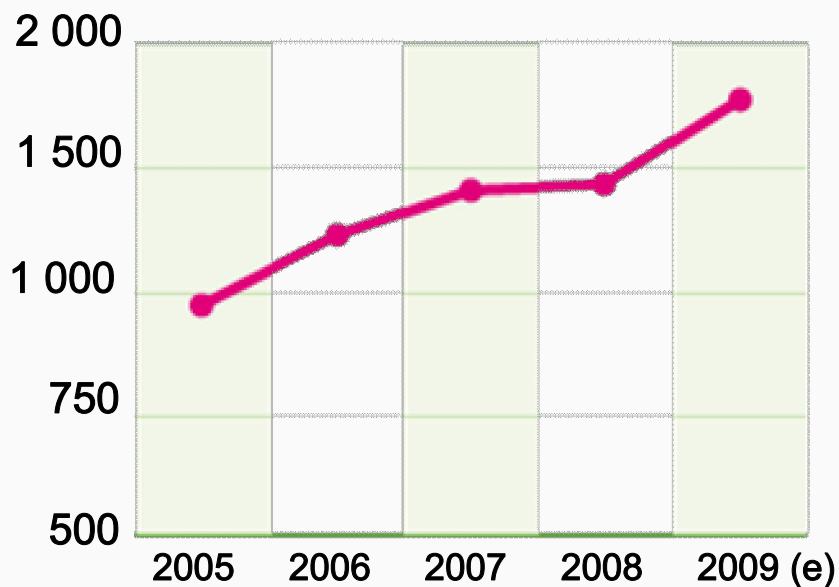
■ ■ ■ ■ Moyenne annuelle

Source: US Department of Transportation / Federal Highway Administration



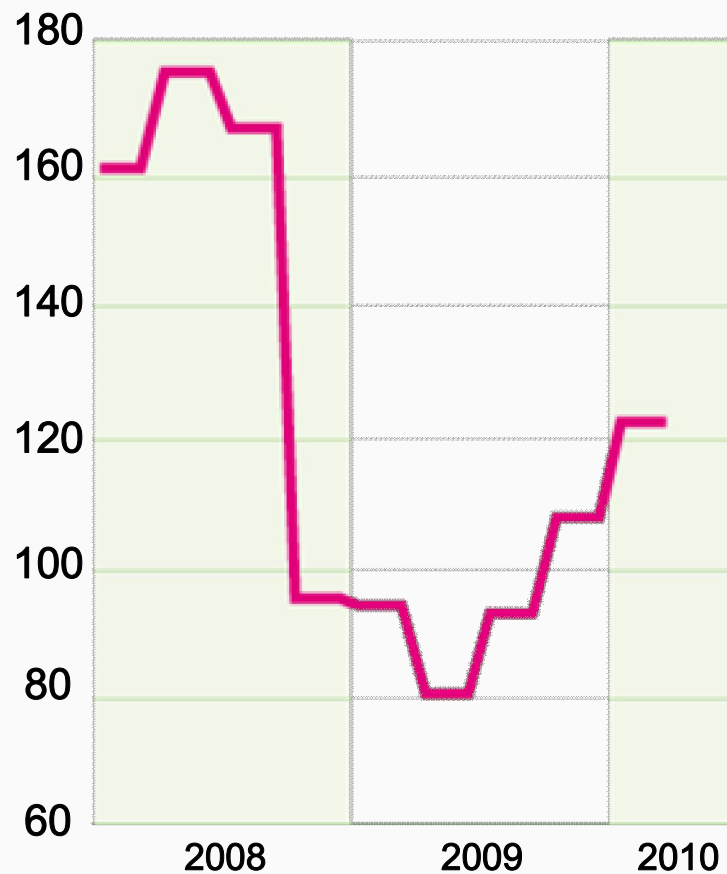
Segment Mines soutenu par la demande élevée en matières premières

OIL SANDS PRODUCTION
(milliers de barils par jour)



Source : Canadian Association of Petroleum Producers

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

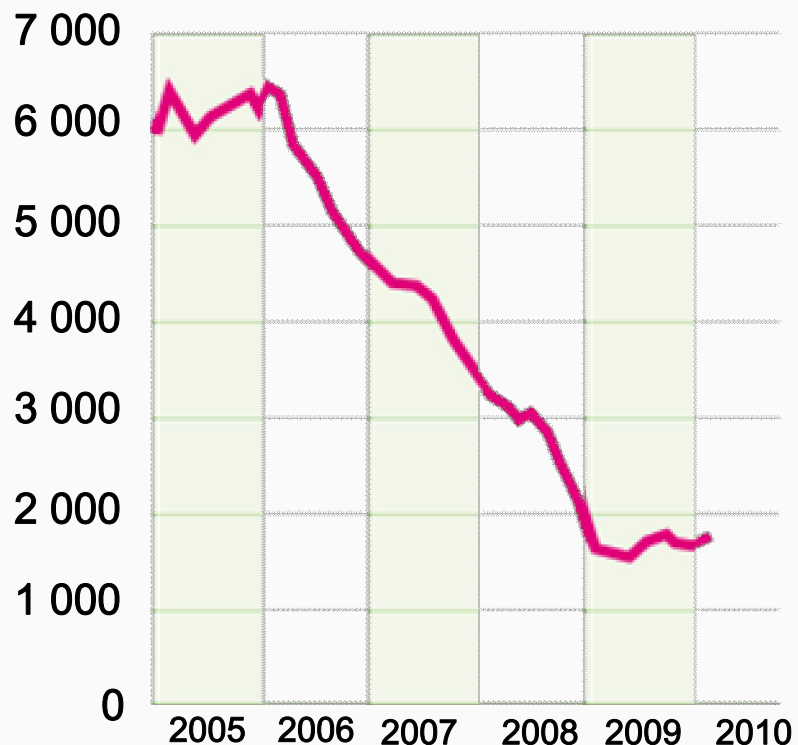


Source : SBB



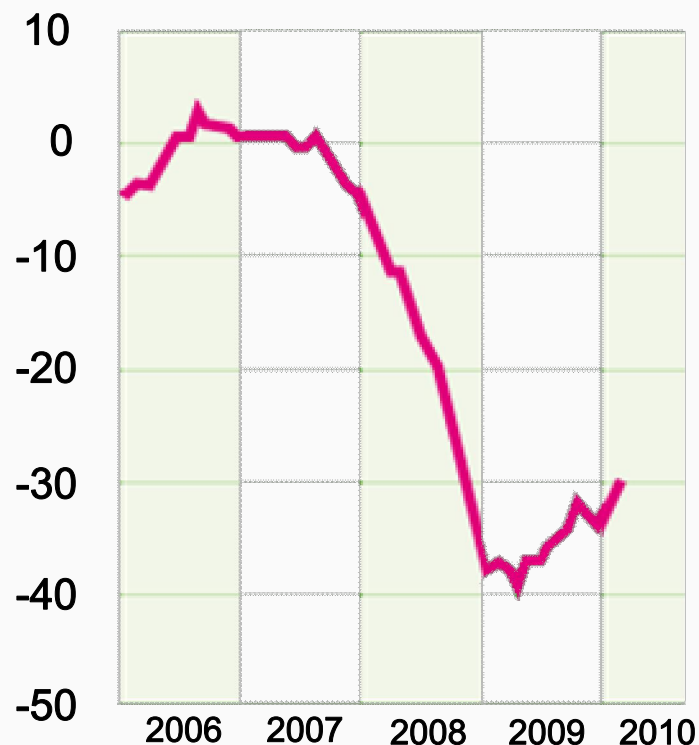
Infrastructure : signes de reprise en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest

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



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

**INDICE DE CONFIANCE
DU SECTEUR DE LA CONSTRUCTION
DANS L'UNION EUROPÉENNE**

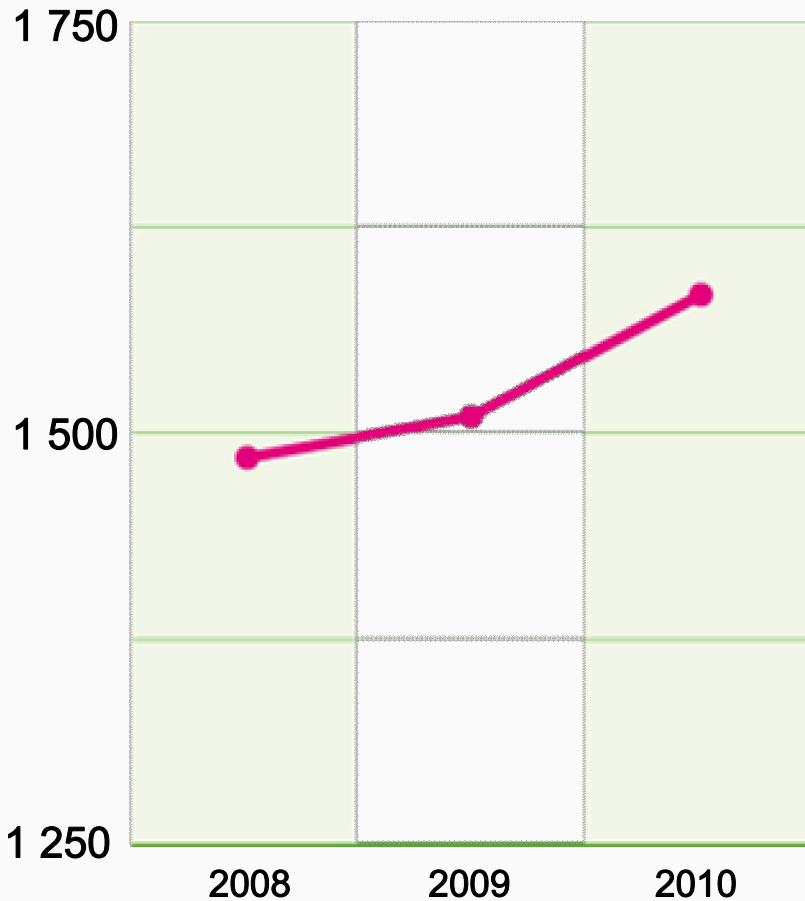


Source : Eurostat



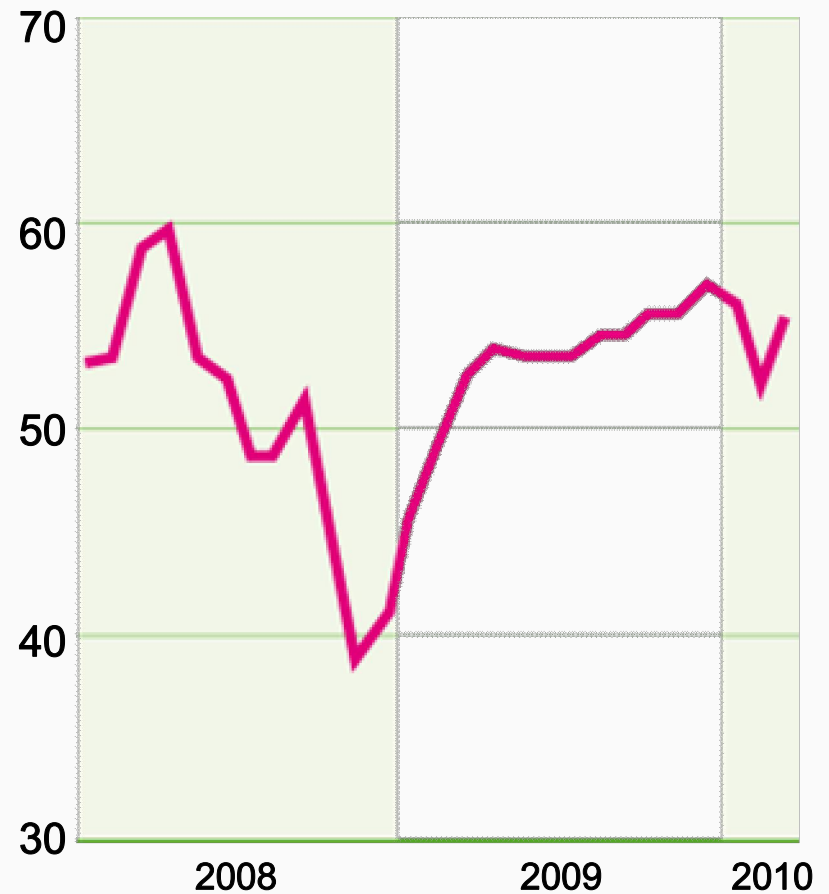
Activité soutenue des marchés Infrastructure en Asie

DÉPENSES DE CONSTRUCTION ASIATIQUES (milliards d'euros)



Source : IHS Global Insight

INDICE DES DIRECTEURS D'ACHAT CHINE



Source : ISM

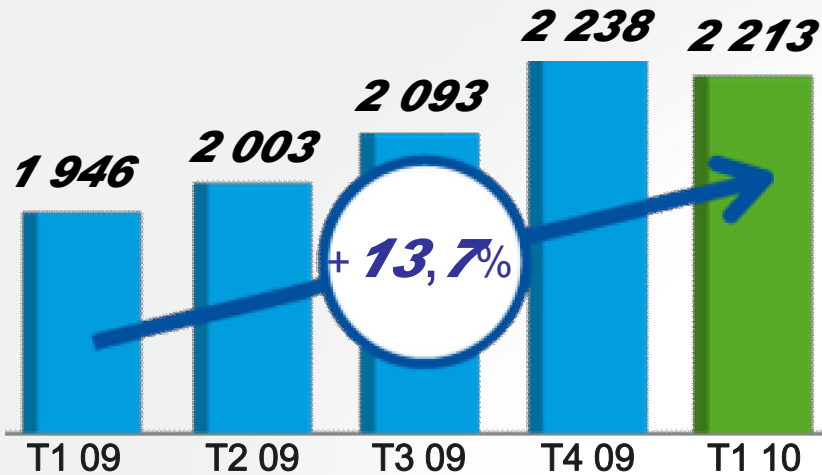


Performance par segment de reporting



Tourisme-camionnette : croissance forte des volumes

VENTES NETTES – MILLIONS D'EUROS

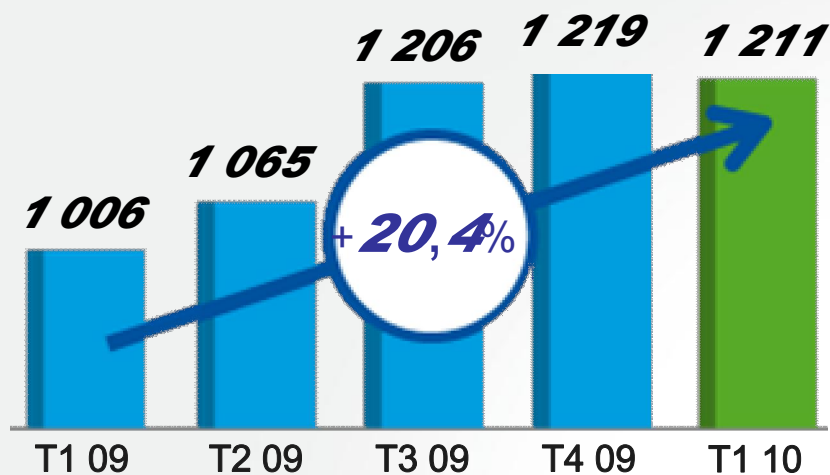


- Bonne tenue de la marque MICHELIN
- Croissance forte de l'activité première monte
- Poursuite de l'amélioration du mix segment
- Forte utilisation des capacités dans la plupart des zones



Poids lourd : rebond des volumes sur des bases faibles

VENTES NETTES – MILLIONS D'EUROS

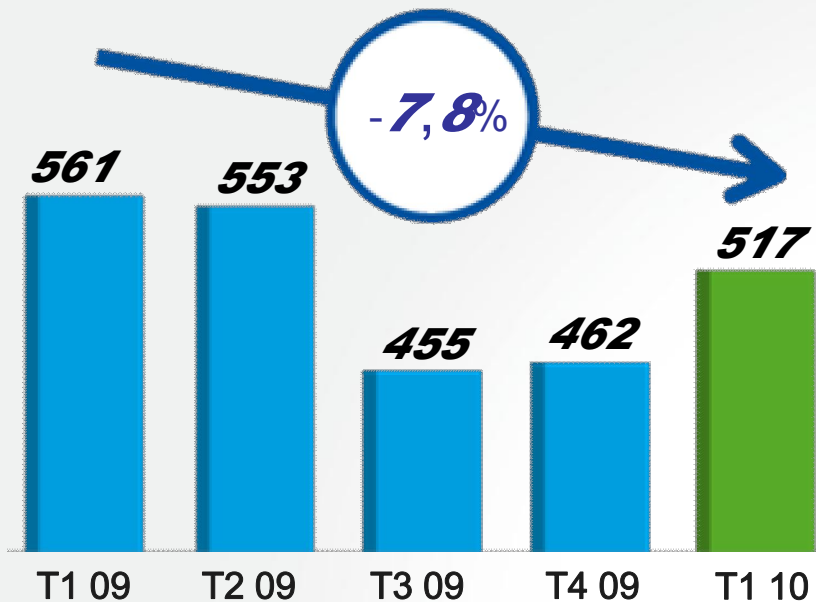


- Hausse des ventes soutenue par un mix marchés favorable
- Gains de part de marché à la marque MICHELIN, notamment en Europe
- Amélioration des volumes Première monte, malgré des signes de reprise encore ténus
- Orientation à la hausse du taux d'utilisation des capacités



Activités de spécialités : activité minière toujours porteuse

VENTES NETTES – MILLIONS D'EUROS



- Effet défavorable des clauses contractuelles de matières premières
- Mines : volumes stables
- Première monte / Infrastructure : légère hausse des volumes
- Agricole : forte baisse de l'activité première monte

Perspectives



■ Tourisme camionnette

- Poursuite de la croissance au remplacement, bénéficiant notamment des reports d'achat passés
- Ralentissement possible de la Première monte Europe

■ Poids lourd

- Demande soutenue par le fort déstockage des distributeurs et des flottes en 2009
- Poursuite du rebond déjà visible en Europe
- Trafic en hausse et tensions sur le marché du rechapage en Amérique du Nord

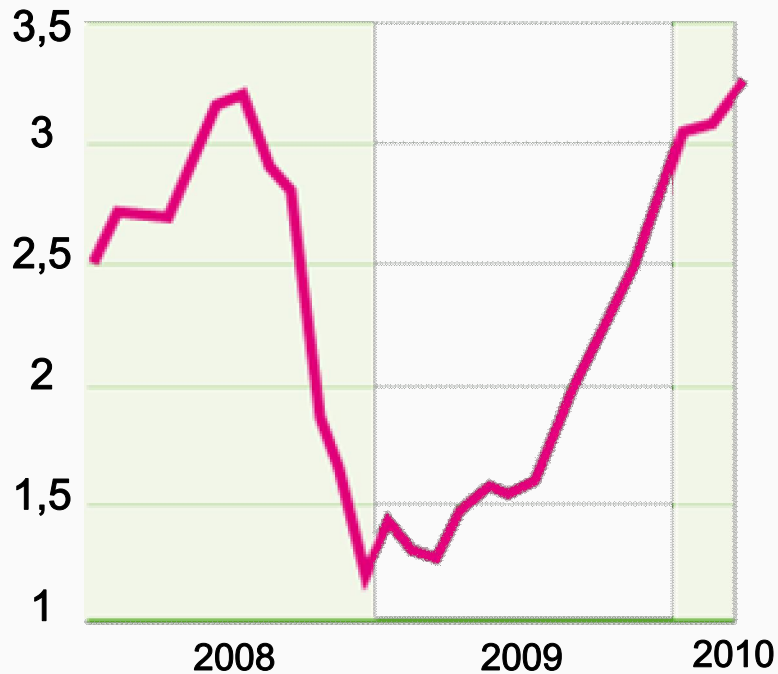
■ Pneus de spécialités

- Demande favorablement orientée dans les mines et les zones de croissance
- Infrastructure et première monte: reconstitution des stocks dans l'attente d'une reprise de la demande finale

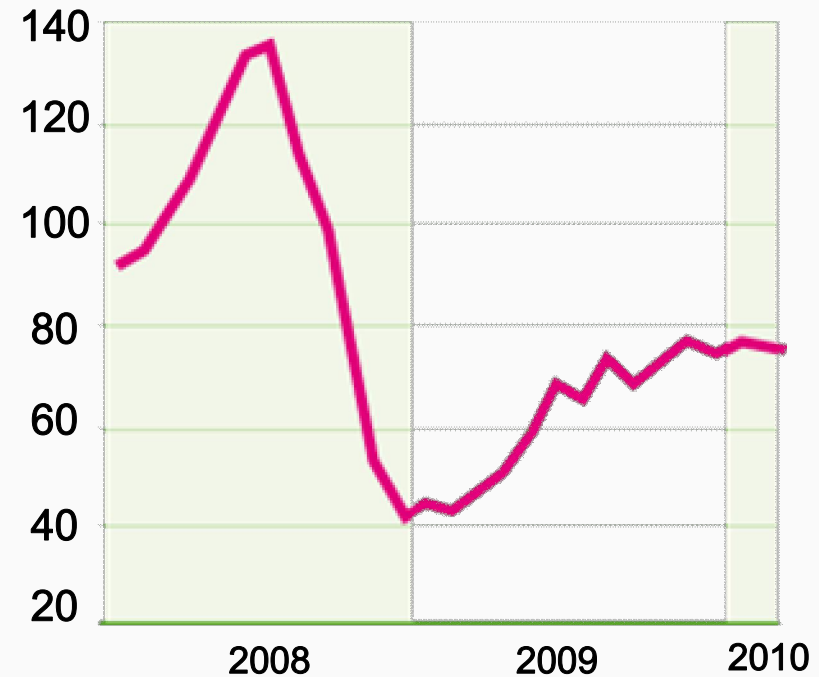


Remontée des matières premières notamment du caoutchouc naturel

COURS DU CAOUTCHOUC NATUREL
TSR20- USD/kg



COURS DU BRENT
(USD/Baril)



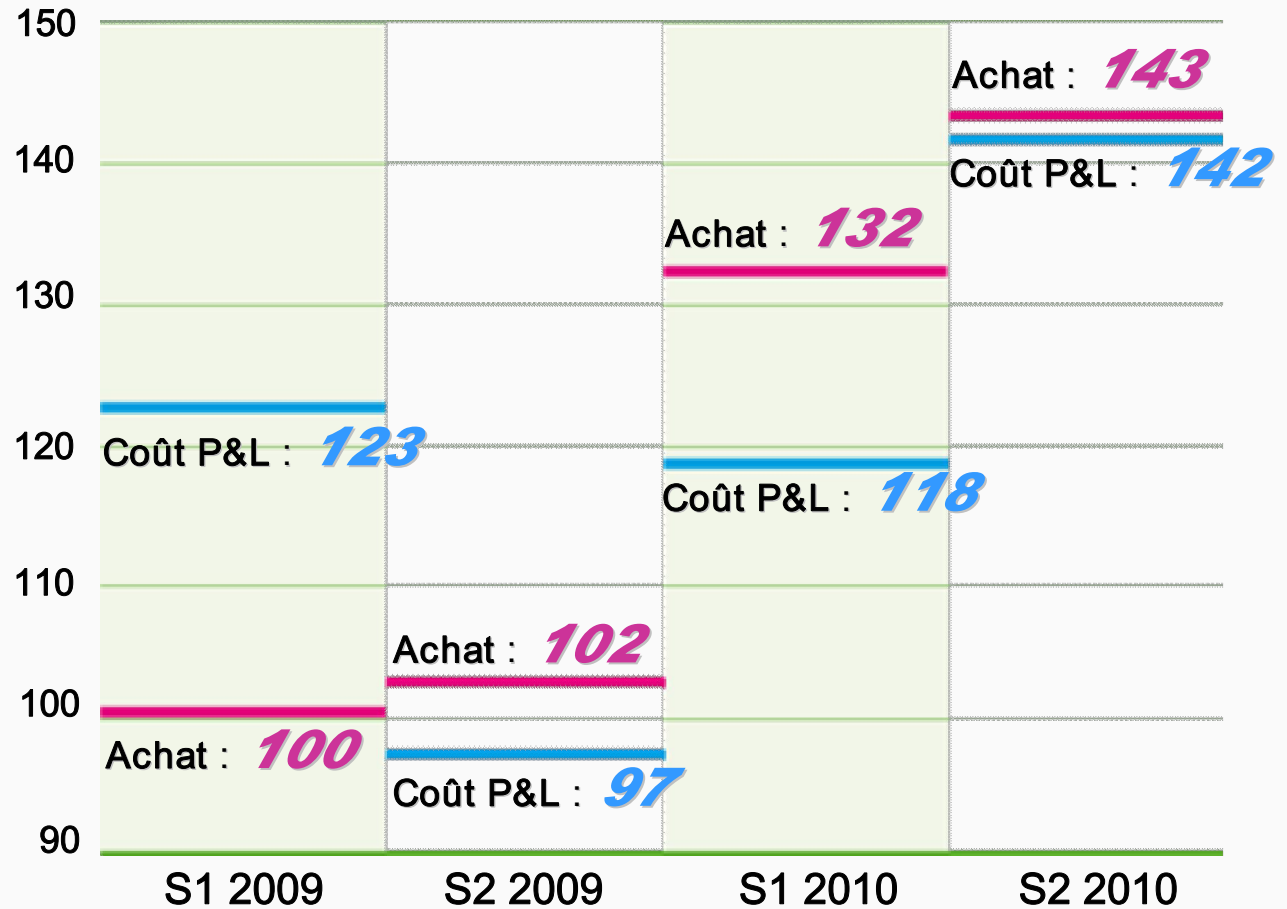
Matières premières : impact significatif d'un maintien des cours actuels

SIMULATION 2010 :

1€ = 1,36\$

Caoutchouc naturel :
3,42 \$/kg

Baril de pétrole :
82\$



Matières premières : rappel de la sensibilité

Matières premières

■ Sensibilité sur les coûts d'achat en base annuelle :

■ Caoutchouc naturel :

+/- **0,10**\$ sur le cours ⇒ de **70** à **80**M\$

■ Pétrole :

+/- **1**\$ sur le cours ⇒ de **15** à **20**M\$



Politique de prix réactive : répercuter la hausse des matières premières

■ Amérique du Nord (1^{er} février 2010)

Poids lourd remplacement : +**3%** à **7%**

Tourisme camionnette : hausses variables selon les gammes

Génie civil remplacement : +**4%**

■ Amérique du Nord (1^{er} juin 2010)

Tourisme camionnette : jusqu'à +6%

■ Europe

1^{er} avril 2010 : Poids lourd remplacement : +**4%**

2^{ème} trimestre 2010 : Tourisme camionnette remplacement : +**3%** à **4%**

■ Autres zones

Hausses de prix prévues pour le deuxième trimestre

■ Clauses d'indexation contractuelles

Ajustements à la hausse des prix dans le courant du second semestre



- Volumes attendus en hausse de l'ordre de 10%
- Hausse des besoins en fonds de roulement en valeur dans un contexte de reprise de l'activité et de renchérissement des matières premières
- Investissements : entre 1 et 1,2 milliard d'euros
 - Démarrage des dépenses liées aux projets Brésil, Chine et Inde
 - Poursuite du pilotage des autres investissements
- Objectif : générer un cash flow libre positif

Information financière au

31 mars
2010



29 avril 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

« 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.»