Information financière au 31 mars 2010

29 avril 2010

MICHELIN
Une meilleure façon d'avancer

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

MICHELIN
Une meilleure façon d'avancer

SOMMAIRE

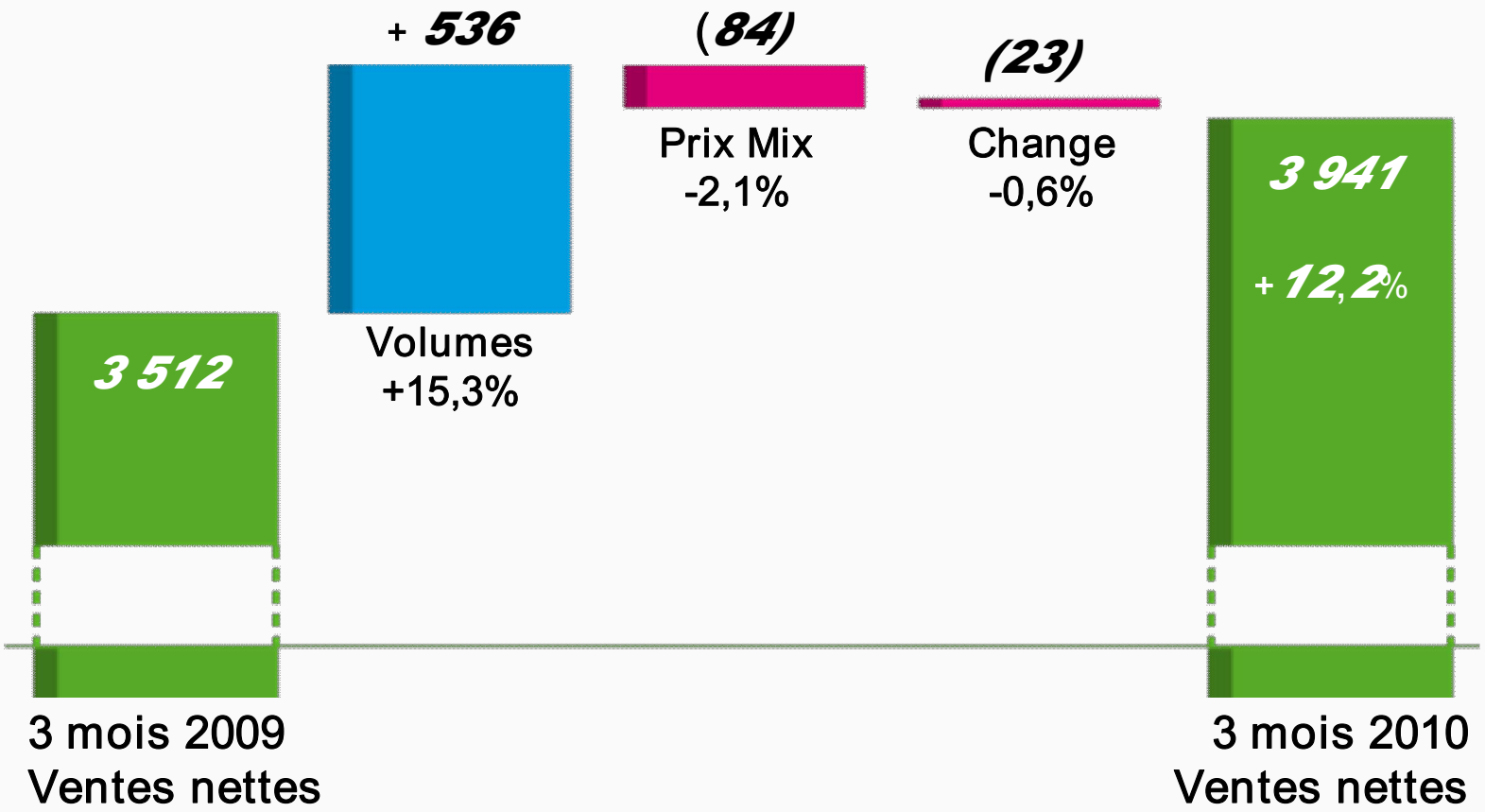
- Analyse des ventes nettes
- Évolution des marchés mondiaux
- Performance par segment de reporting
- Perspectives

MICHELIN
Une meilleure façon d'avancer

Analyse des ventes nettes

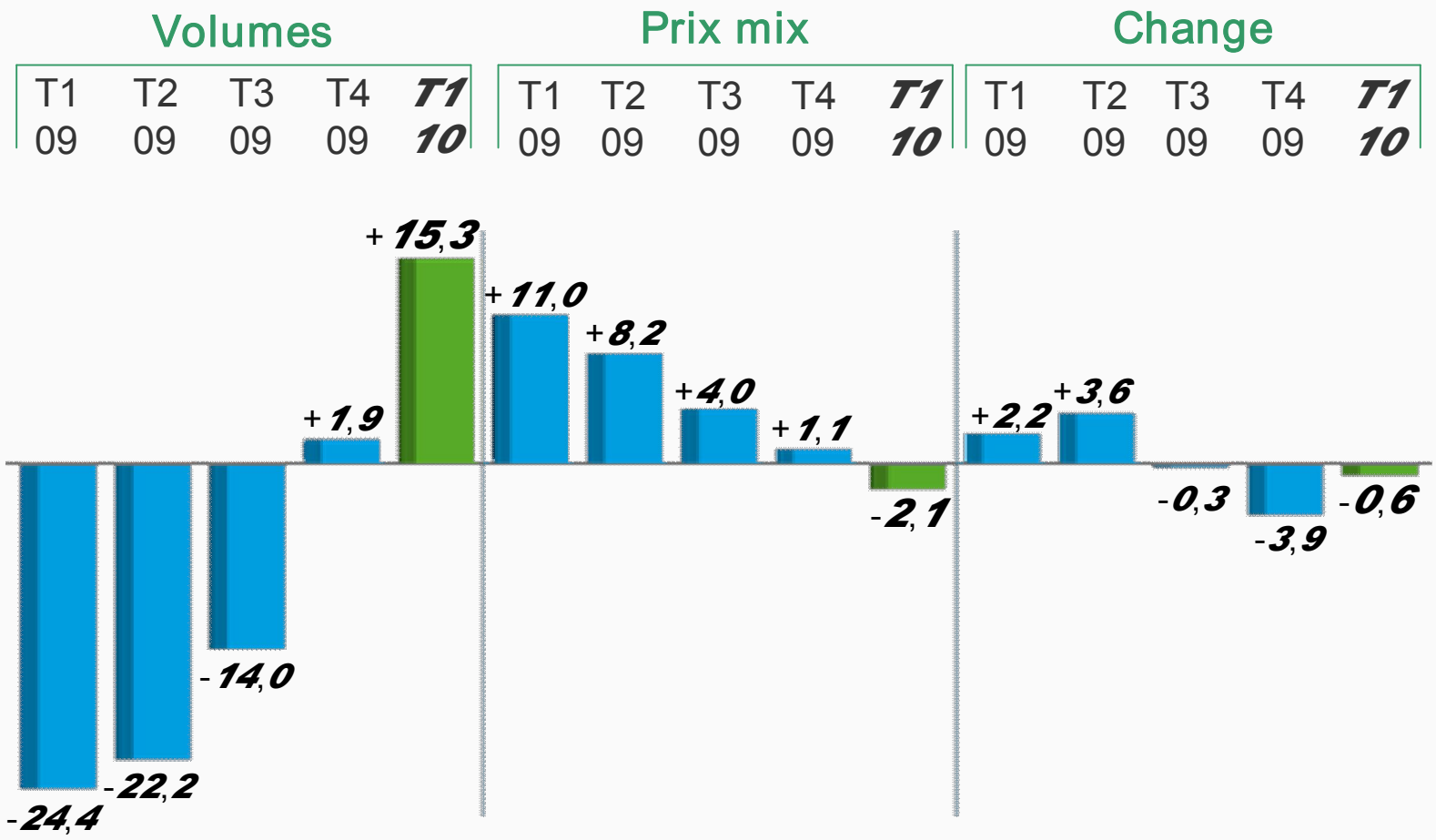
Hausse des ventes nettes tirée par les volumes

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



Évolution des marchés mondiaux

Rebond sensible des marchés Tourisme camionnette

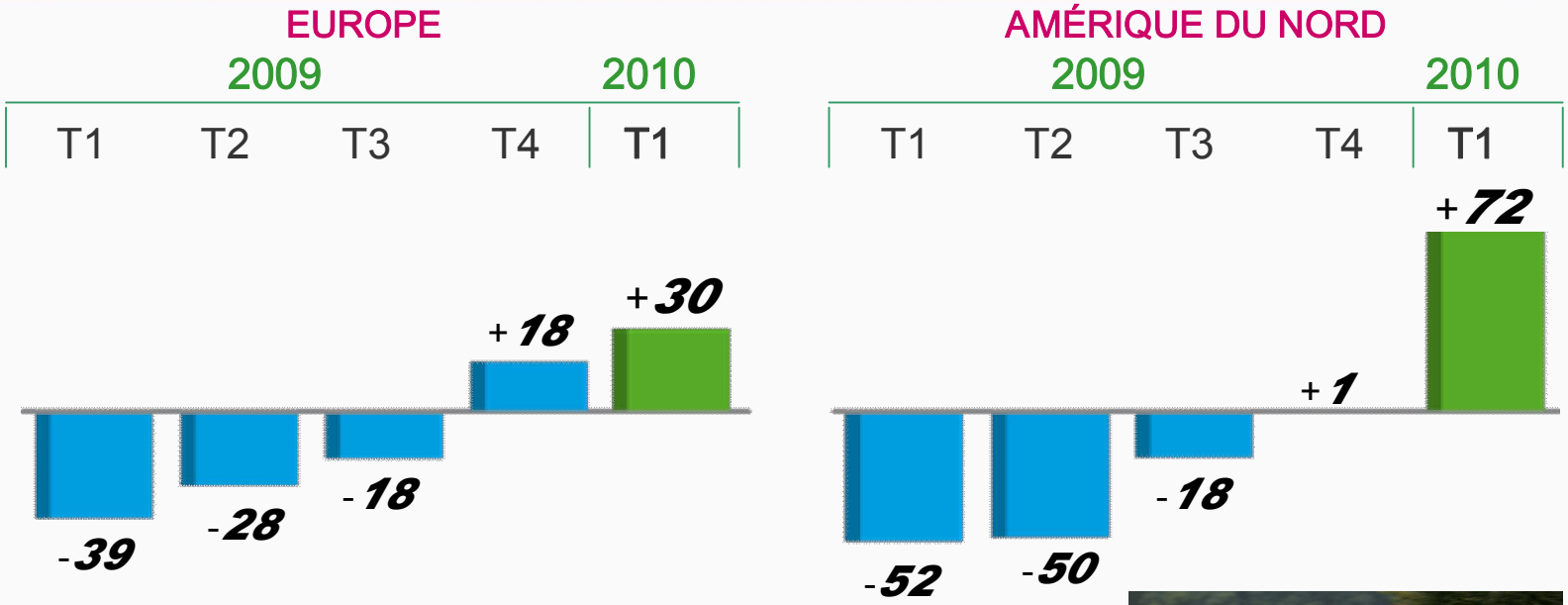
Marchés au 31 mars 2010
2010 / 2009 en %

TOURISME CAMIONNETTE

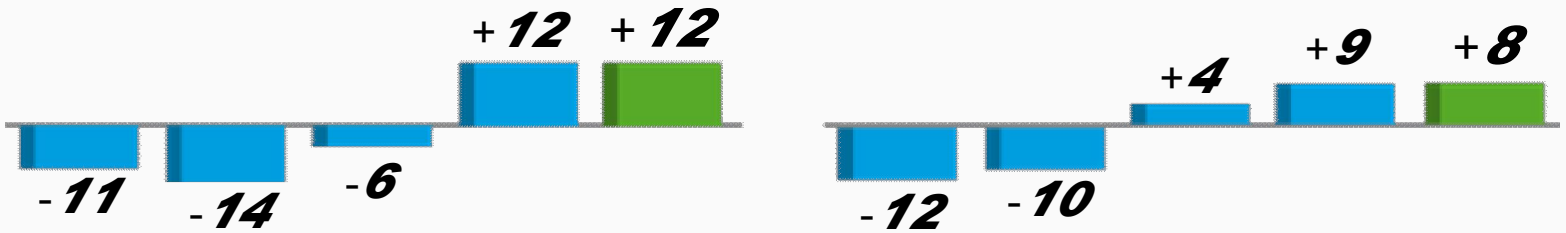
	Europe *	Amérique du Nord	Asie	Amérique du Sud	Afrique M-Orient	Total
Première Monte	+30,2	+72,2	+60,2	+26,5	-0,7	+49,0
Remplacement	+12,0	+8,0	+13,9	+15,7	+3,7	+10,7

**Y compris Russie et Turquie*

Reprise marquée des marchés historiques du Groupe

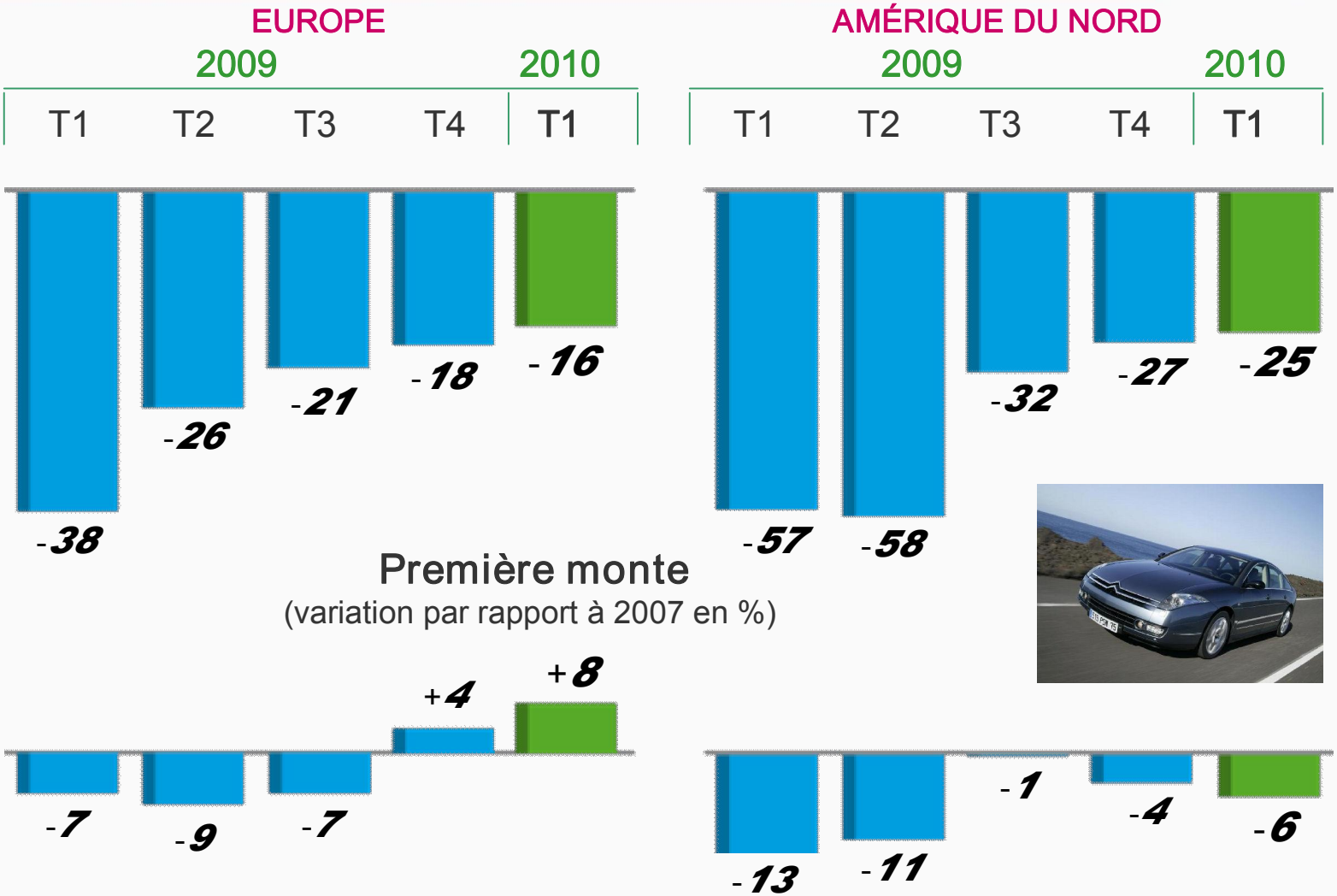


Première monte
(variation par rapport à n-1 en %)



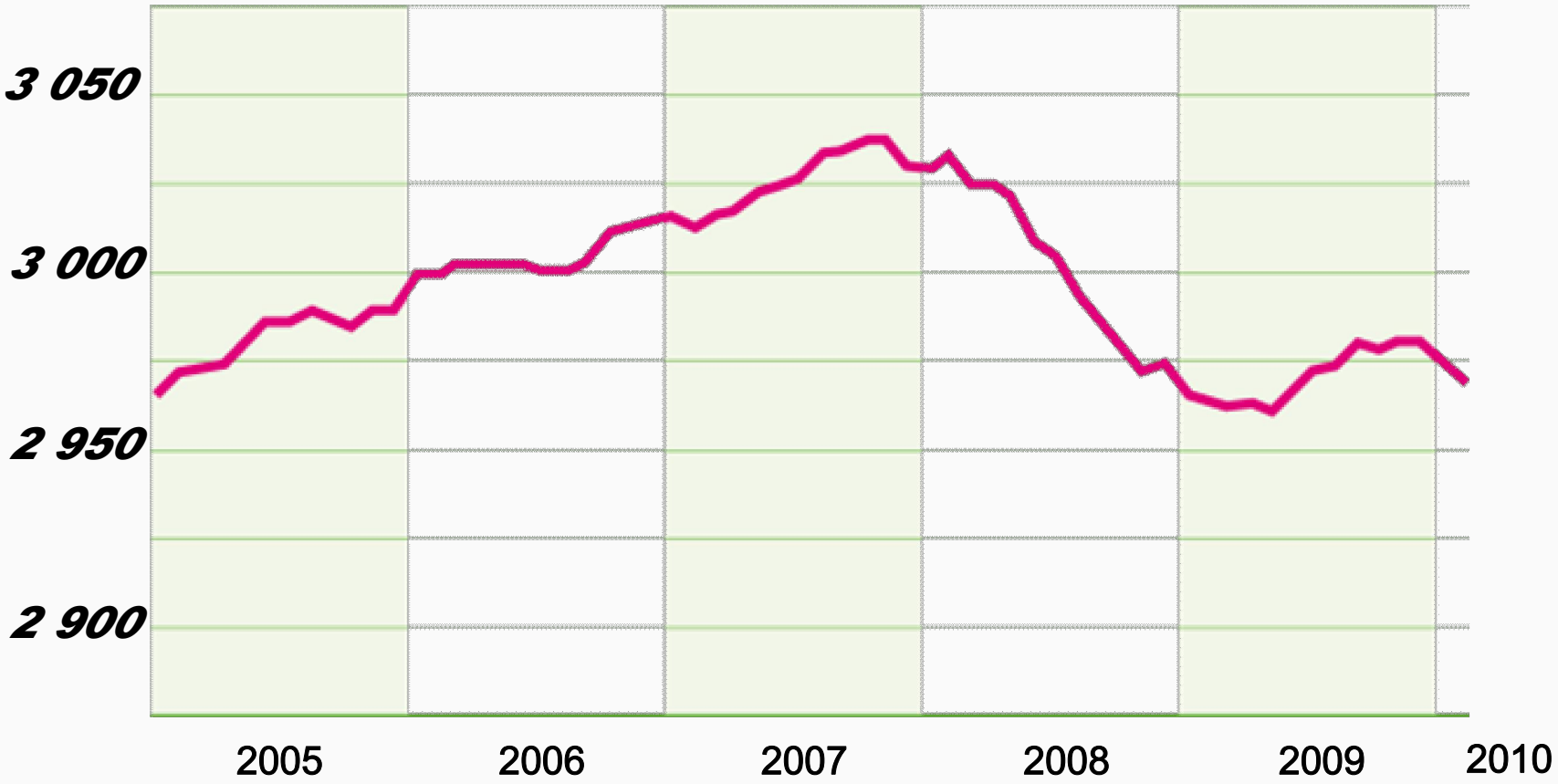
Remplacement
(variation par rapport à n-1 en %)

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



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

Milliards de miles parcourus aux Etats-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

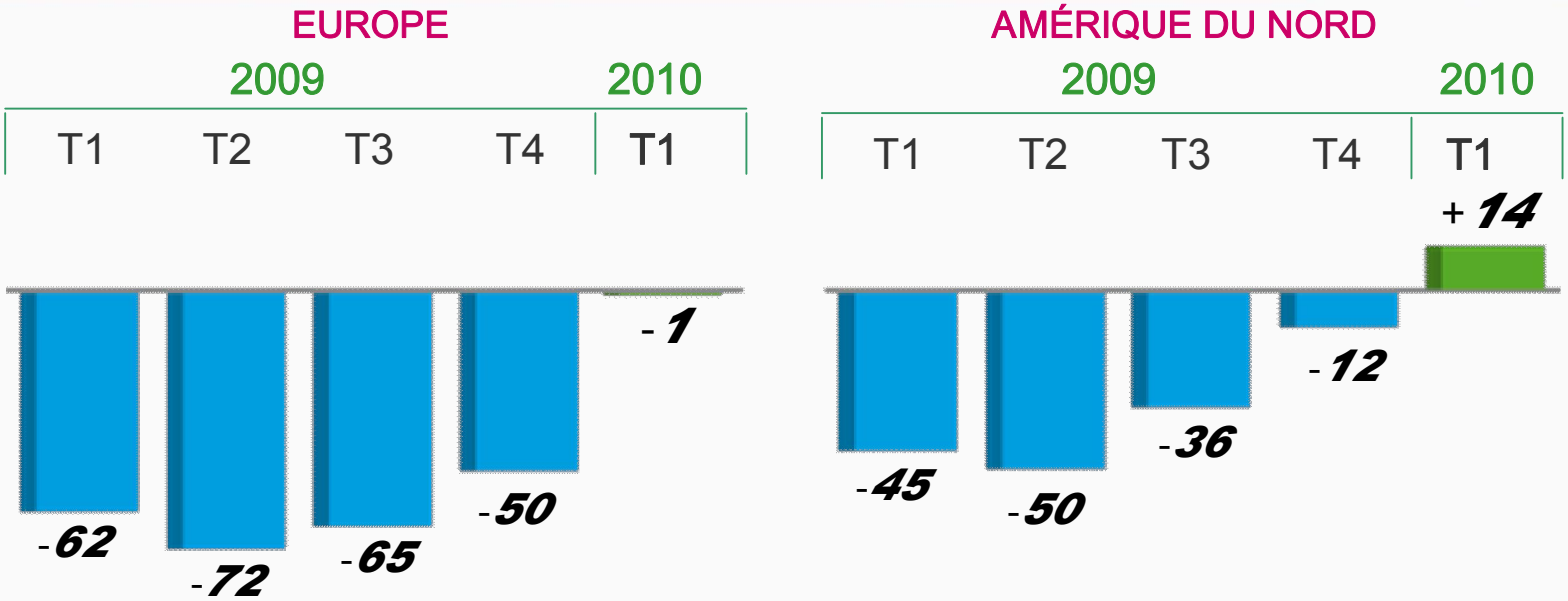
Marchés au 31 mars 2010
2010 / 2009 en %

POIDS LOURD (MARCHÉ RADIAL)

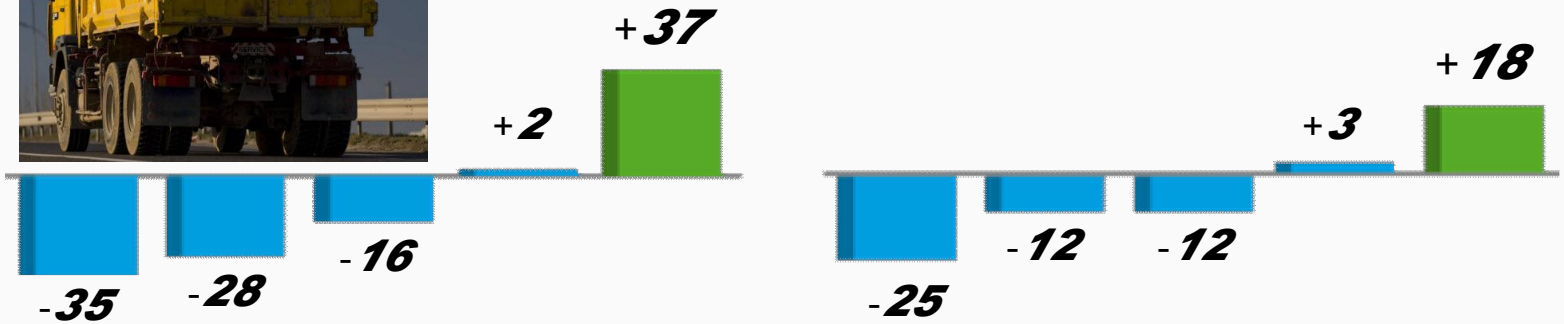
	Europe *	Amérique du Nord	Asie	Amérique du Sud	Afrique M-Orient	Total
Première Monte	-1,2	+13,7	+24,2	+56,9	+8,0	+19,0
Remplacement	+36,9	+18,3	+16,0	+26,0	+2,1	+18,9

**Y compris Russie et Turquie*

Demande atone en 1ère monte en Europe
Meilleur sentiment des distributeurs

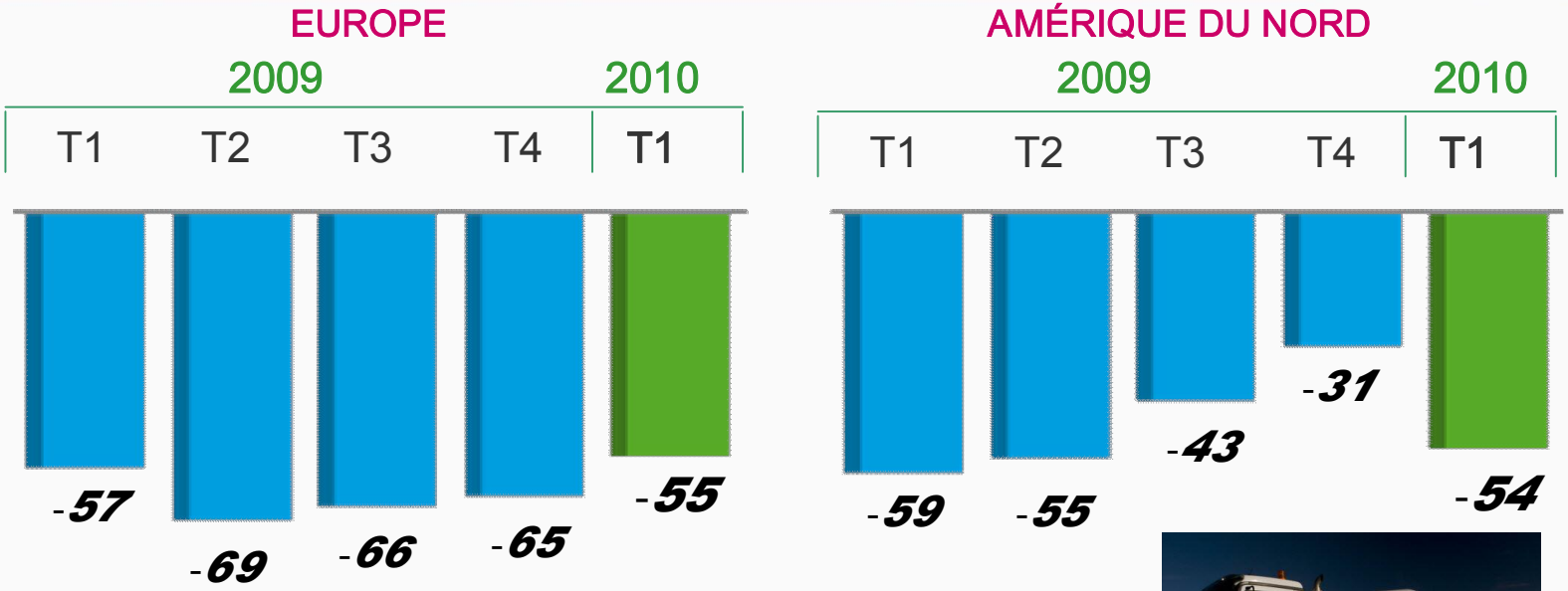


Première monte
(variation par rapport à n-1 en %)

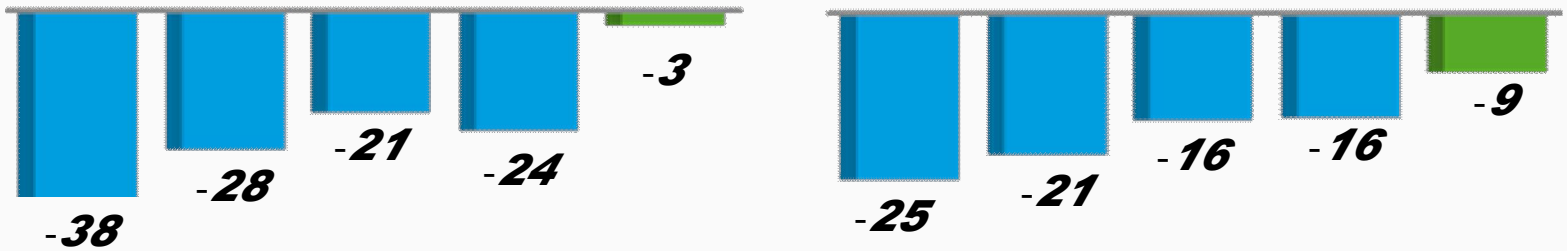


Remplacement
(variation par rapport à n-1 en %)

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



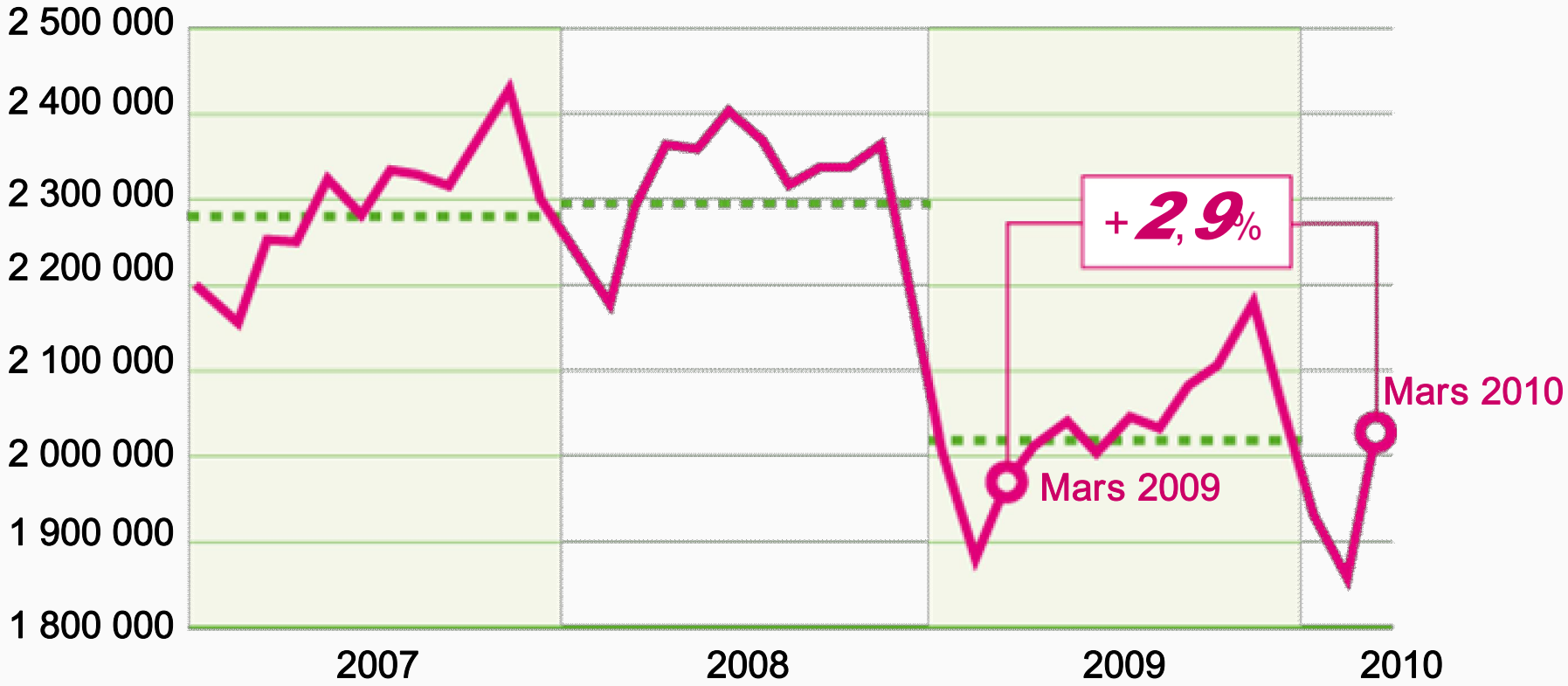
Première monte
(variation par rapport à 2007 en %)



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)

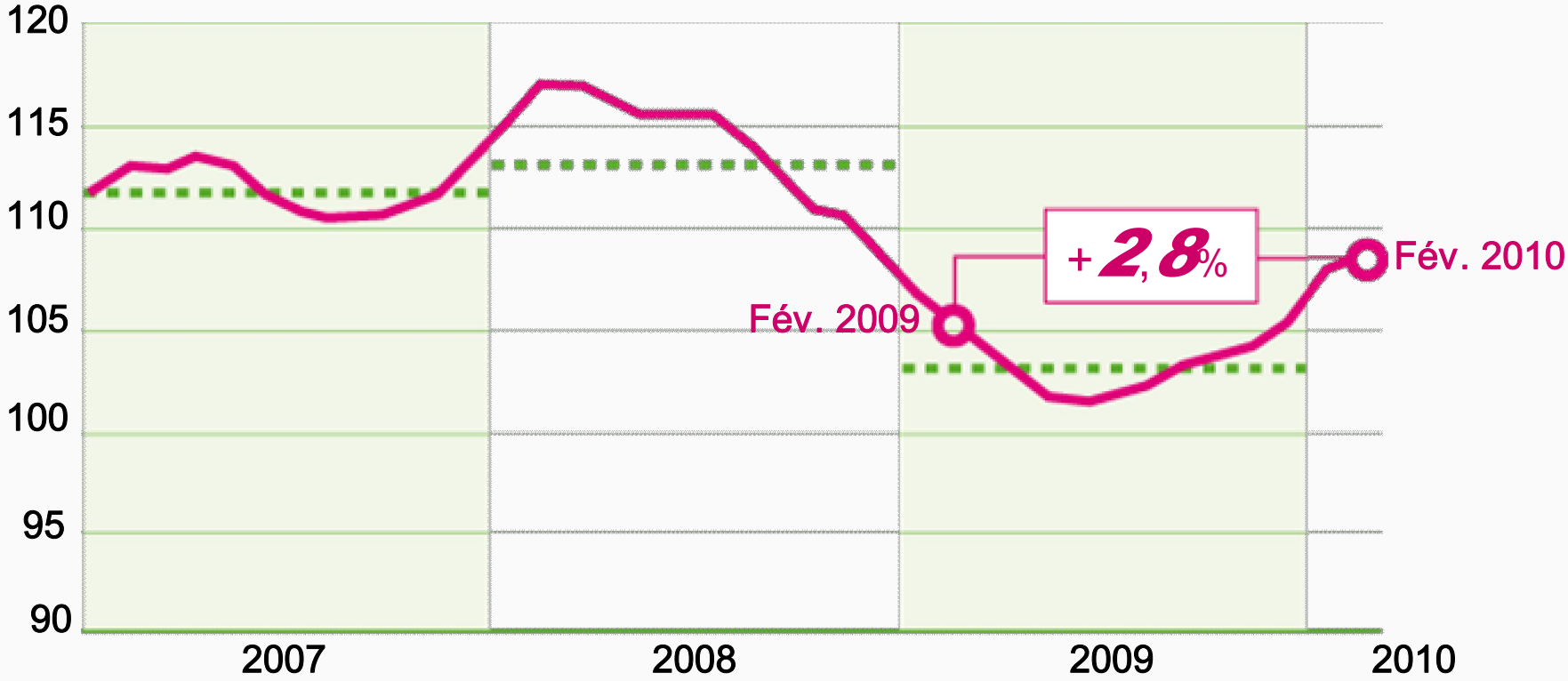


Moyenne annuelle

Source : Bundesamt für Güterverkehr

Remontée du fret aux États-Unis

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

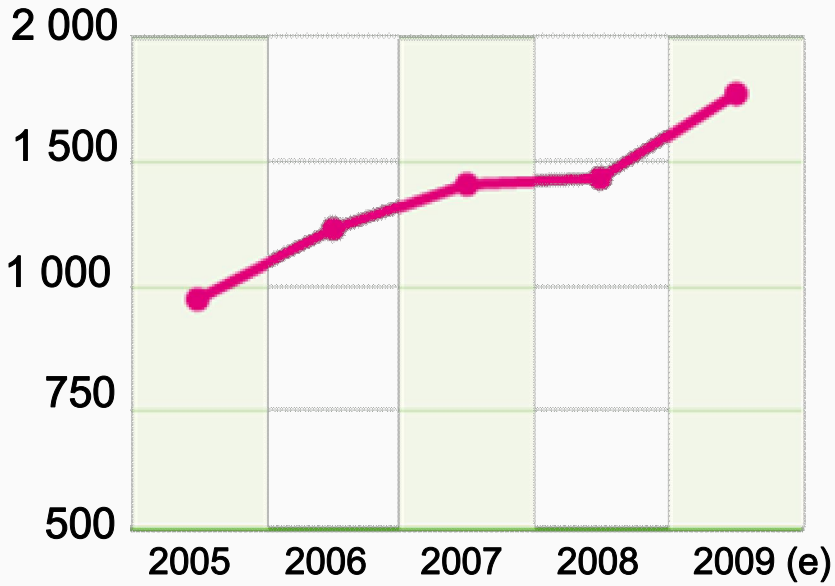


Moyenne annuelle

Source: US Department of Transportation / Federal Highway Administration

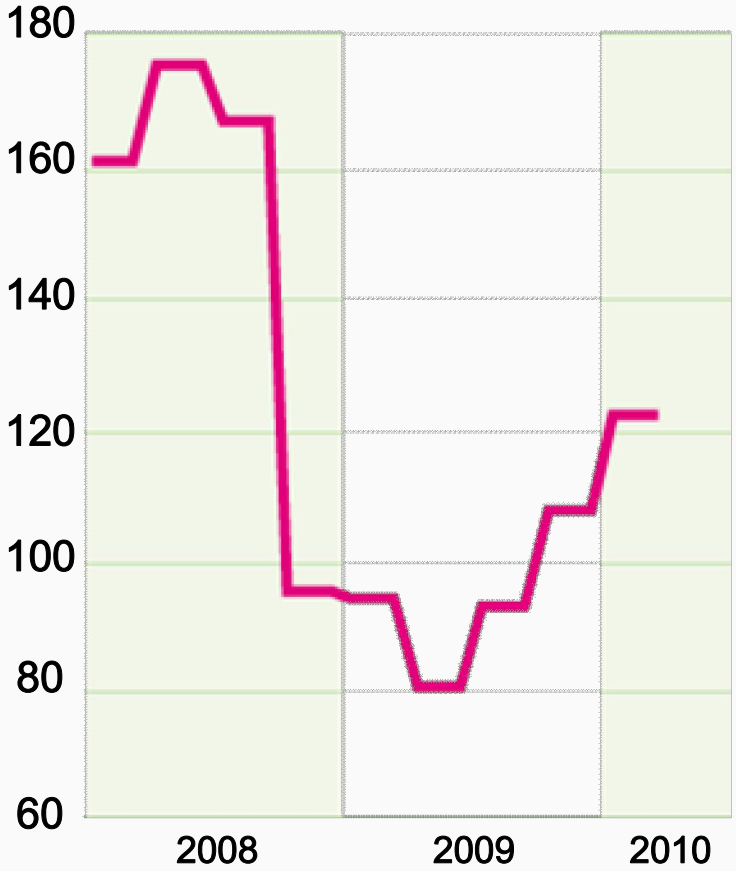
Segment Mines soutenu par la demande élevée en matières premières

OIL SANDS PRODUCTION
(milliers de barils par jour)



Source : Canadian Association of Petroleum Producers

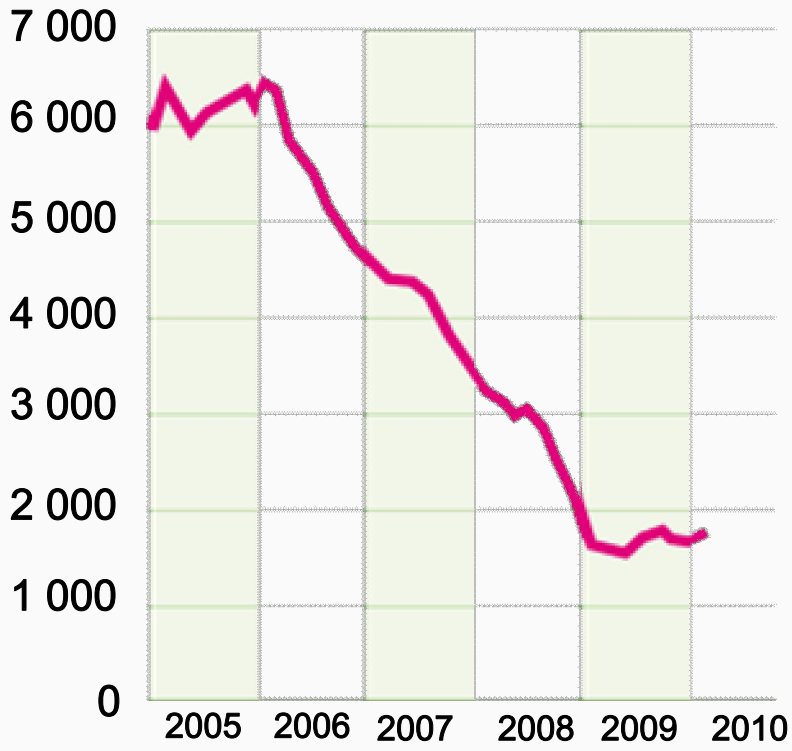
COURS DU MINERAI DE FER
(USD / Dry Metric Ton)



Source : SBB

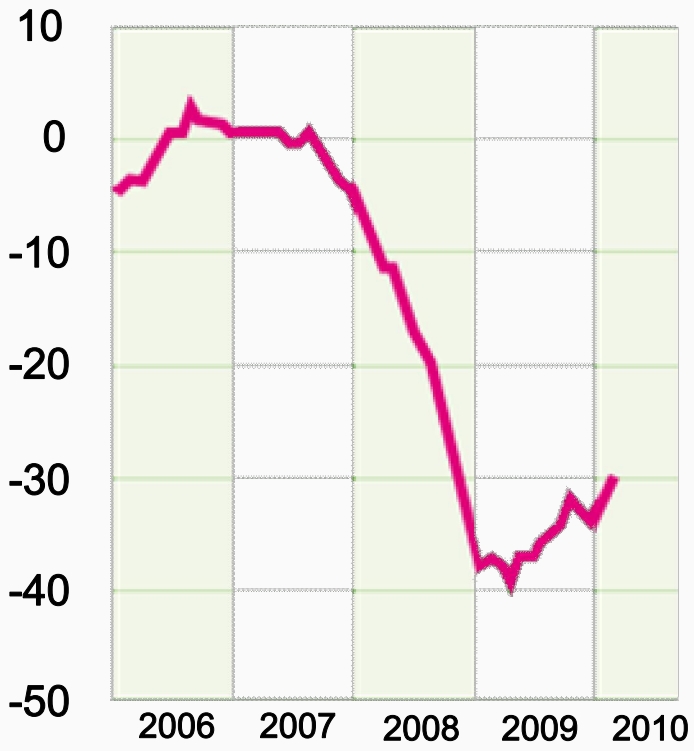
Infrastructure : signes de reprise en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest

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



Source : http://www.census.gov

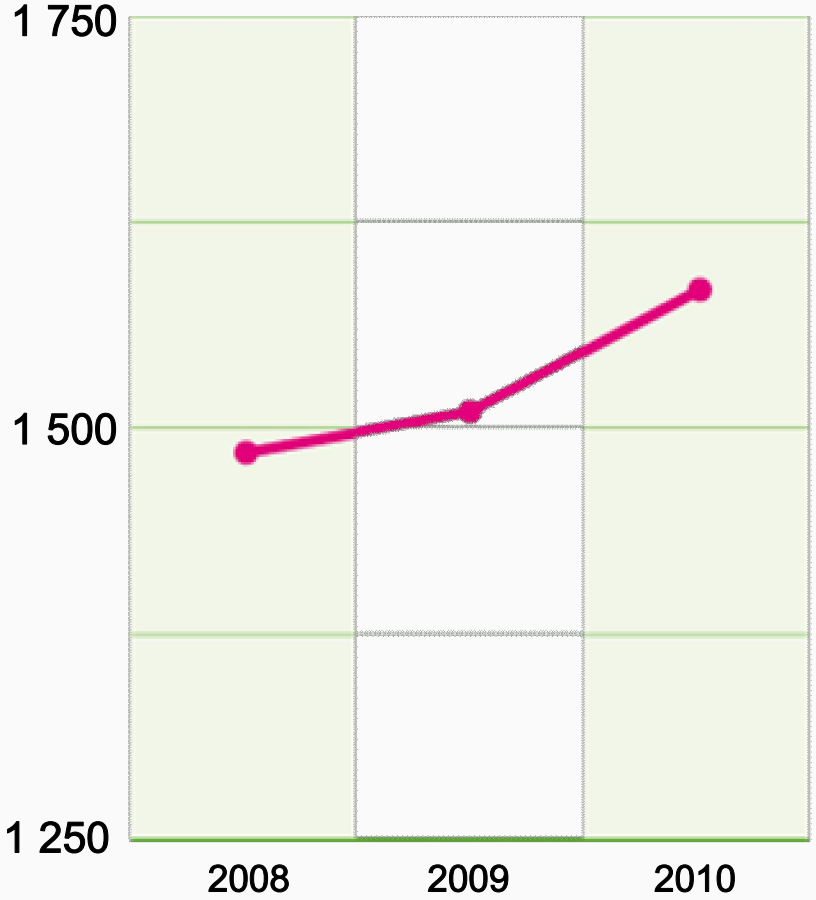
INDICE DE CONFIANCE DU SECTEUR DE LA CONSTRUCTION DANS L'UNION EUROPÉENNE



Source : Eurostat

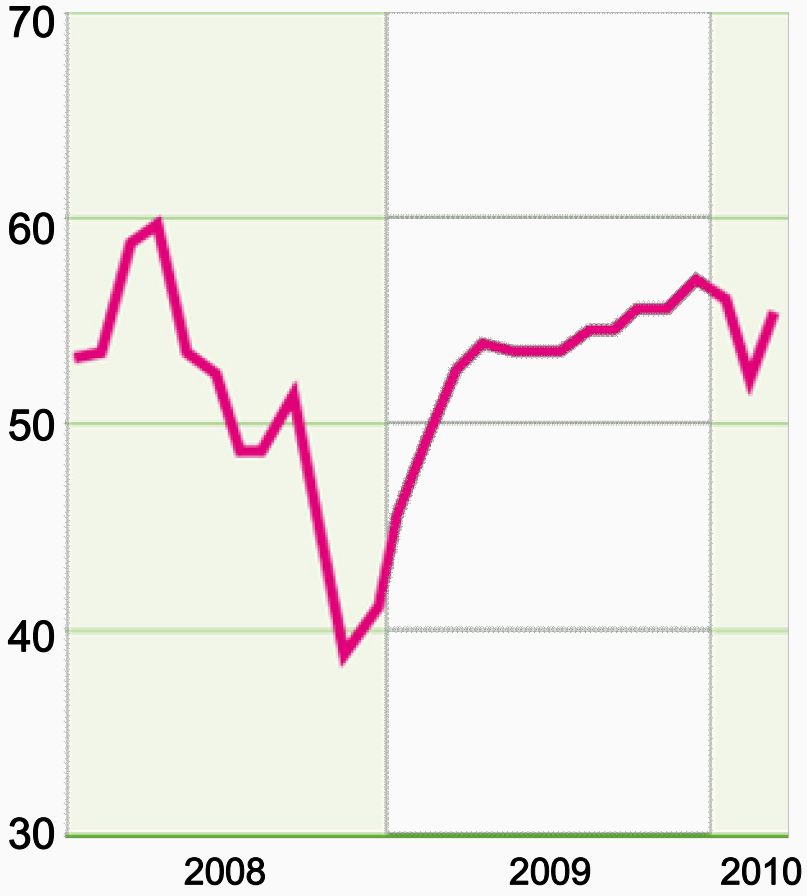
Activité soutenue des marchés Infrastructure en Asie

DÉPENSES DE CONSTRUCTION ASIATIQUES
(milliards d'euros)



Source : IHS Global Insight

INDICE DES DIRECTEURS D'ACHAT CHINE

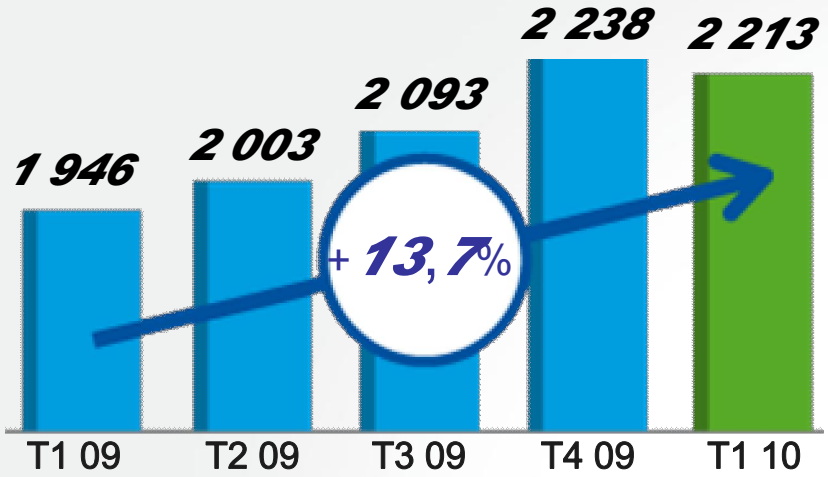


Source : ISM

Performance par segment de reporting

Tourisme-camionnette : croissance forte des volumes

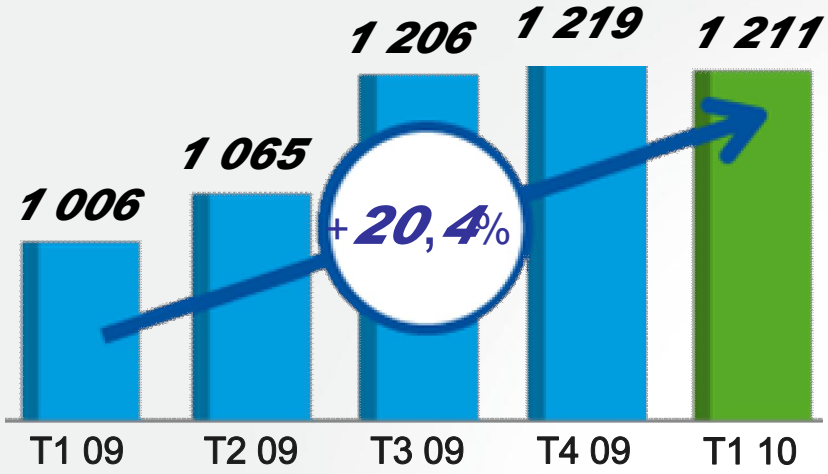
VENTES NETTES – MILLIONS D'EUROS



- 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

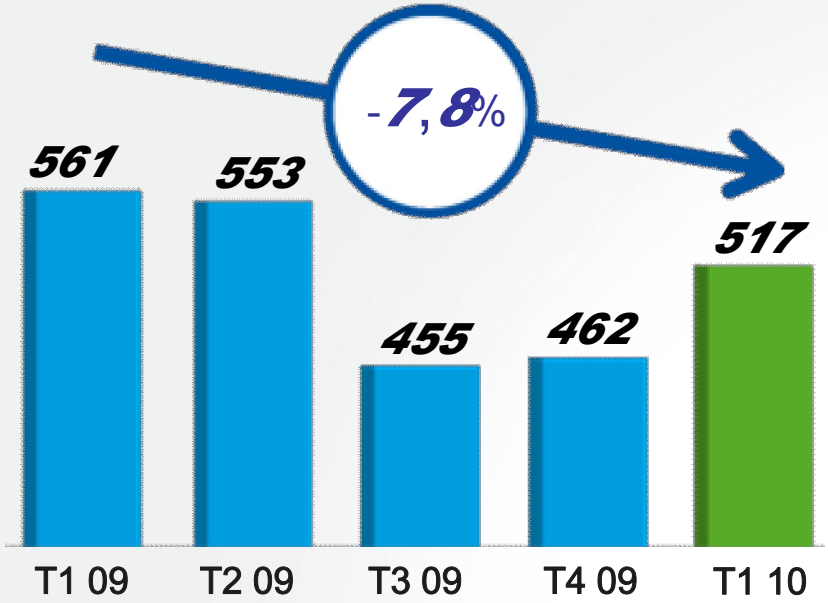
VENTES NETTES – MILLIONS D'EUROS



- 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

Croissance attendue de la demande en pneumatiques

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

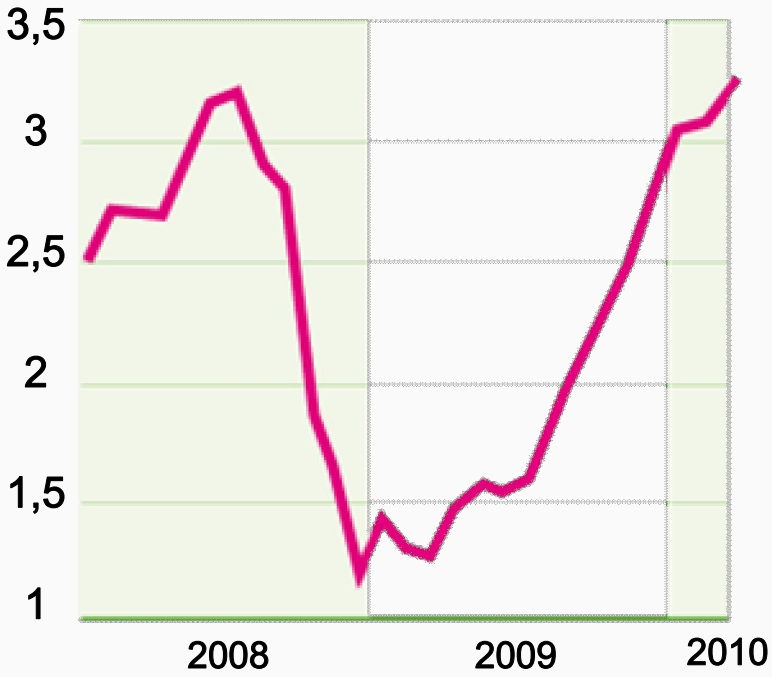
Pneus de spécialités

- 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

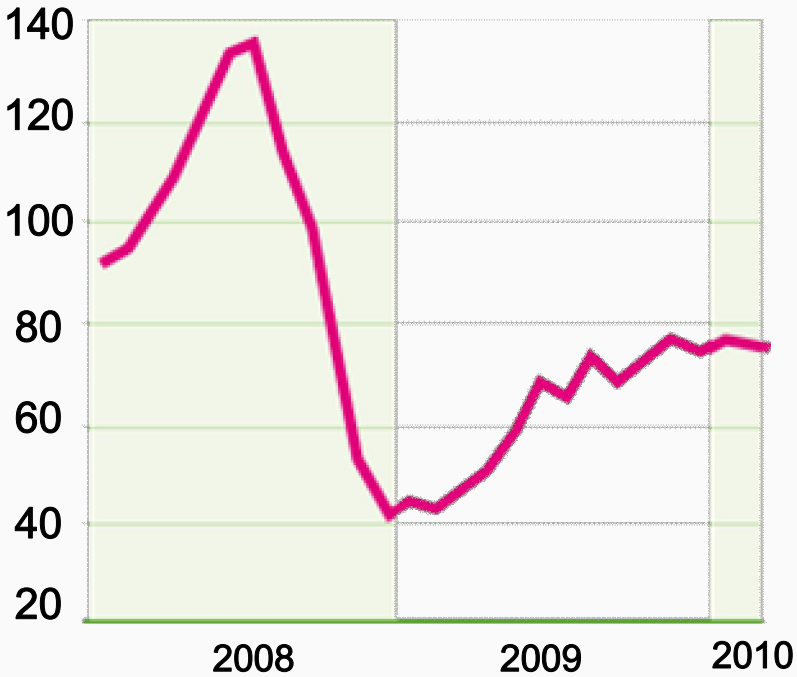
MICHELIN
Une meilleure façon d'avancer

Remontée des matières premières notamment du caoutchouc naturel

COURS DU CAOUTCHOUC NATUREL
TSR20- USD/kg



COURS DU BRENT
(USD/Baril)



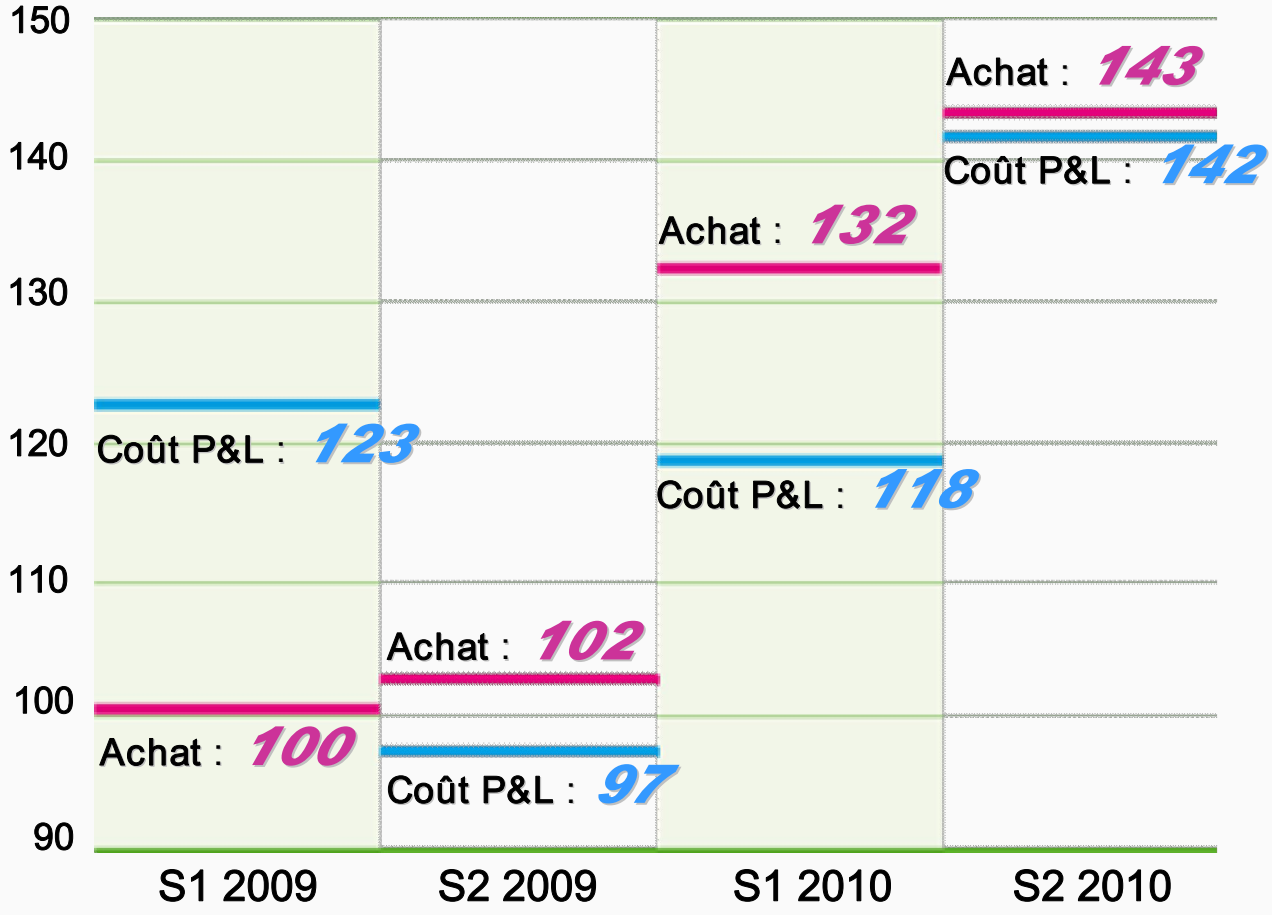
Matières premières : impact significatif d'un maintien des cours actuels

SIMULATION 2010 :

1€ = 1,36 $

Caoutchouc naturel : 3,42 $/kg

Baril de pétrole : 82$



Matières premières : rappel de la sensibilité

- **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 (1er février 2010)

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

Tourisme camionnette : hausses variables selon les gammes

Génie civil remplacement : +***4***%

Amérique du Nord (1er juin 2010)

Tourisme camionnette : **jusqu'à +6%**

Europe

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

2ème 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

MICHELIN
Une meilleure façon d'avancer

Maintien du pilotage resserré du Groupe

- 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

MICHELIN
Une meilleure façon d'avancer

Contacts

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.»