



29 AVRIL 2020

VENTES AU 31 MARS 2020

Partout où il est présent, Michelin agit face à la crise sanitaire pour protéger ses salariés et soutenir les communautés



PROTÉGER LES SALARIÉS

↓ Arrêts de production, mise en place du télétravail

↓ Mise en place des mesures sanitaires requises pour assurer la reprise de la production

↓ Redémarrage progressif de la production



SOUTENIR LES COMMUNAUTÉS

+ Dons de masques (environ 90k), et autres matériels de protection

+ Dons de pneumatiques et assistance gratuite pour ambulances et autres véhicules requis par la crise

+ Production de masques (400k / semaine dès mi-avril) et de gels hydroalcooliques dans certaines usines du Groupe



PRODUIRE POUR LA SANTÉ

+ Production de 12k visières en polycarbonate en priorité pour les hôpitaux

+ Fabrication de composants de respirateurs et de masques réutilisables par impression 3D

+ Production de billots gonflables pour aider les patients à respirer

+ Fabrication de lignes de production de masques avec notre filiale Imeca

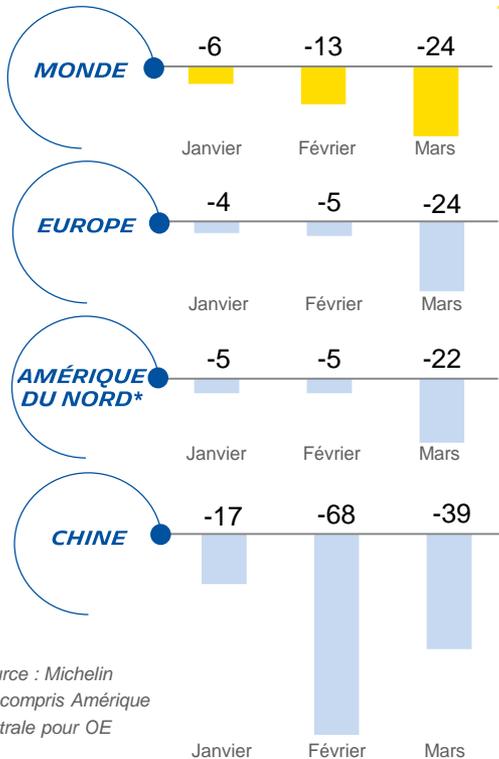
T1 2020 : ventes en baisse de 8,3% et mise en place de mesures pour amortir l'impact économique et financier de la crise systémique qui s'amorce

- La demande de pneumatiques s'effondre en raison du confinement progressif des populations dans les différentes régions du monde qui pénalise l'ensemble des secteurs d'activités :
 - TC : chute de la demande de 15% en raison de l'arrêt d'activité des OEMs et du confinement des consommateurs
 - PL : marché en retrait de 17% par rapport à 2019
 - Activités de spécialités : résilience relative de certains marchés miniers et des pneus agricoles de remplacement
- Les ventes du 1^{er} trimestre sont en baisse de 8,3% à parités courantes, traduisant :
 - Une baisse des volumes de 11,7% qui s'est accélérée sur le mois de mars (-21%)
 - Un prix mix robuste de 2% reflétant la solidité de la marque MICHELIN
 - Un effet périmètre de 1% (consolidation de Masternaut et Multistrada, déconsolidation de BookaTable)
- Le Groupe met en œuvre des mesures pour amortir les effets financiers de la crise économique majeure qui s'annonce :
 - Pilotage hebdomadaire de l'équilibre offre / demande pour maîtriser les stocks
 - Baisse des investissements de 500M€
 - Réduction de 330M€ du dividende proposé et gel du programme de rachat d'actions au-delà de l'engagement ferme pris pour 2020
 - Réduction des coûts de structure
- La solidité financière de Michelin lui permet de faire face aux aléas de cette crise :
 - Des tests de résistance, avec des hypothèses de perte de volumes sur l'exercice allant de -20% à -35%, ont montré que le Groupe disposait de la liquidité suffisante sans tirer sur ses lignes de sécurité

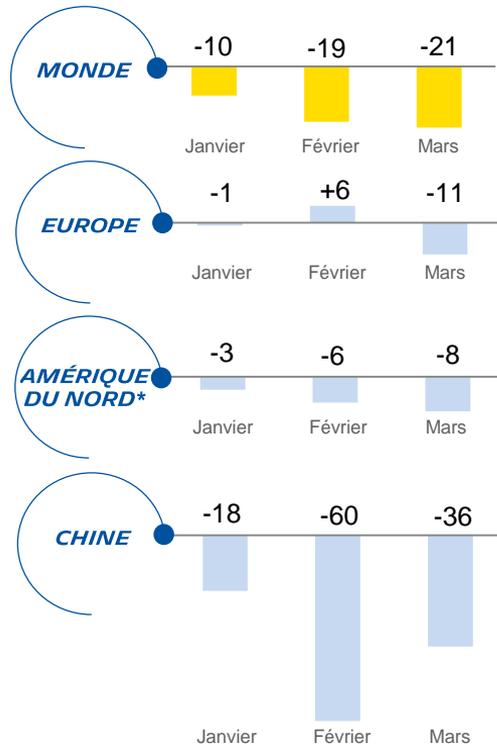
T1 2020 : Forte baisse de la demande mondiale de pneumatiques dans un contexte de crise systémique



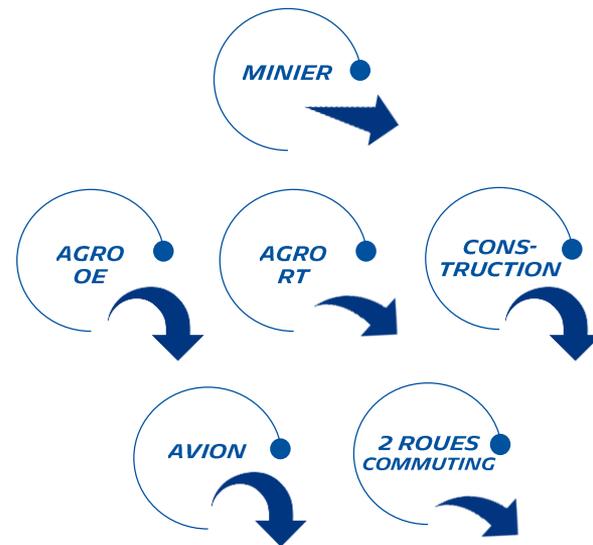
TC : - 15%



PL : - 17%



SPÉCIALITÉS

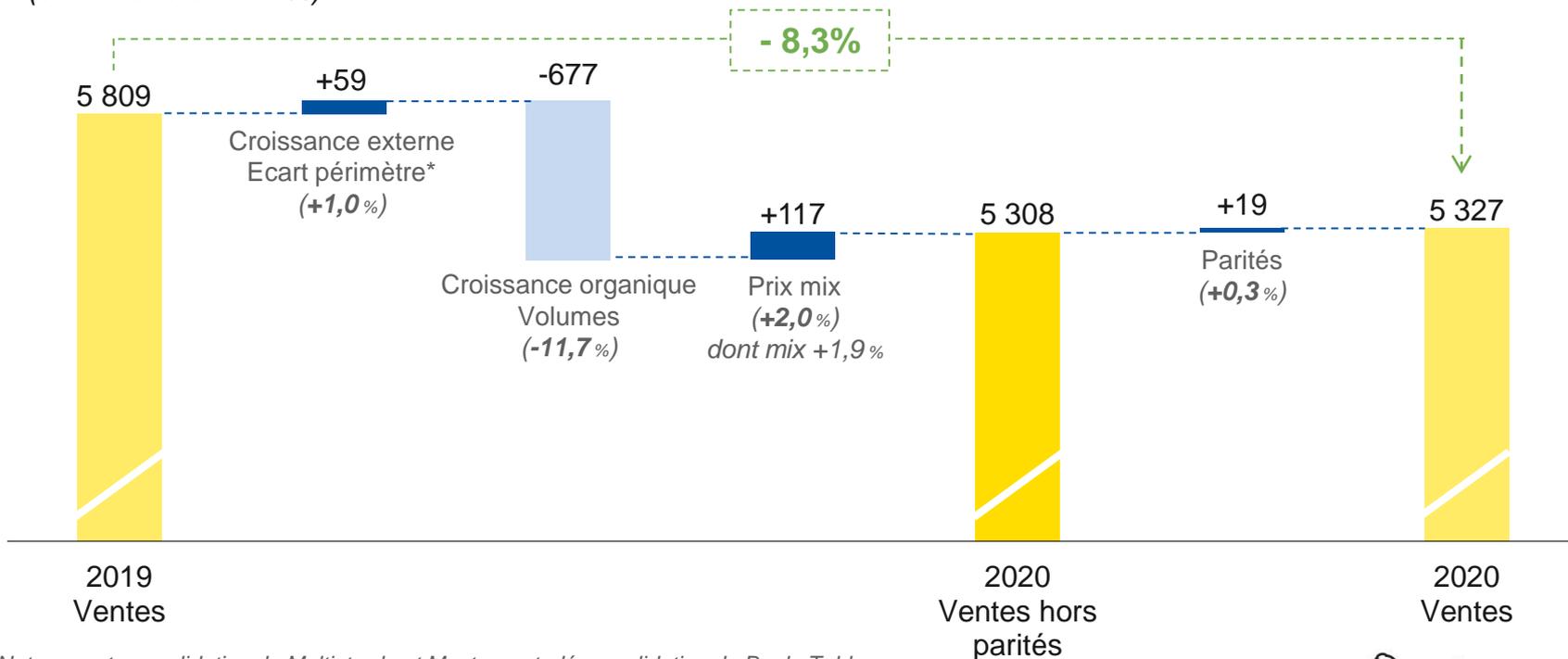


Source : Michelin
* Y compris Amérique centrale pour OE

Dans un contexte d'effondrement de la demande mondiale de pneumatiques, ventes en baisse de 8,3% malgré un prix mix solide

Variation annuelle

(en millions € et en %)



* Notamment consolidation de Multistrada et Masternaut, déconsolidation de BookaTable

5

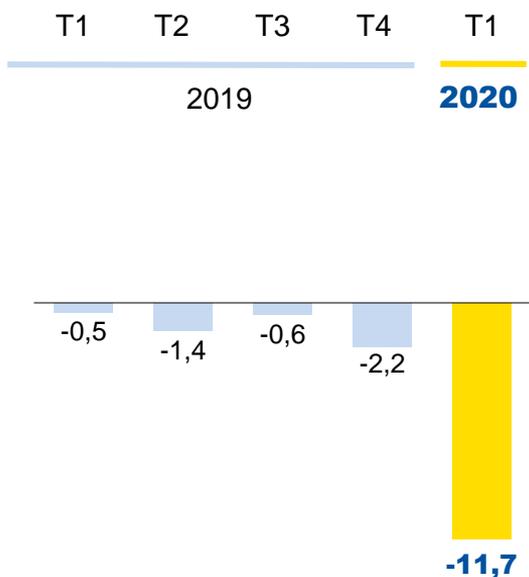
Ventes au 31 mars 2020 - 29 avril 2020



T1 : la forte baisse de la demande mondiale de pneus n'affaiblit pas la politique de prix du Groupe et l'enrichissement de son mix

• Variations trimestrielles 2020 / 2019 (en %)

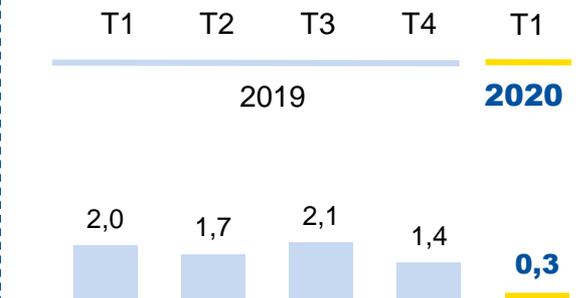
Volumes



Prix-mix



Parités



Dans tous les secteurs d'activités, politique de prix rigoureuse et enrichissement du mix atténuent la baisse des volumes

(en millions €)		2020	2019	Variation
	SR1 Ventes	2 597	2 788	-7 %
	SR2 Ventes	1 360	1 550	-12 %
	SR3 Ventes	1 370	1 471	-7 %

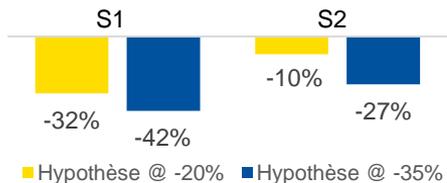
- SR1 : des gains de parts de marché en 18''+ et à l'OE et une bonne tenue des prix en Remplacement permettent d'atténuer la forte chute de la demande de pneus et l'application défavorable des clauses matières premières
- SR2 : forte baisse des volumes OE dès le début de l'année et impact de la crise sanitaire sur l'ensemble des activités pénalisent fortement les ventes malgré un effet prix mix particulièrement robuste
- SR3 : malgré un prix-mix solide et la résilience de certaines activités (mines de surface et agro Remplacement), les ventes de spécialités sont pénalisées par la chute des marchés construction, agro OE et avion

Michelin prend les mesures nécessaires pour limiter les effets de la crise sur le ROS et le FCF

Une crise sans précédent avec un impact brutal et significatif sur le ROS

- Effondrement des volumes...

Hypothèses retenues dans le cadre de tests de résistance : -20% à -35%* sur l'année :



- Avec une sous-absorption de frais fixes significativement aggravée :
 - *Drop-through* volumes plus élevé

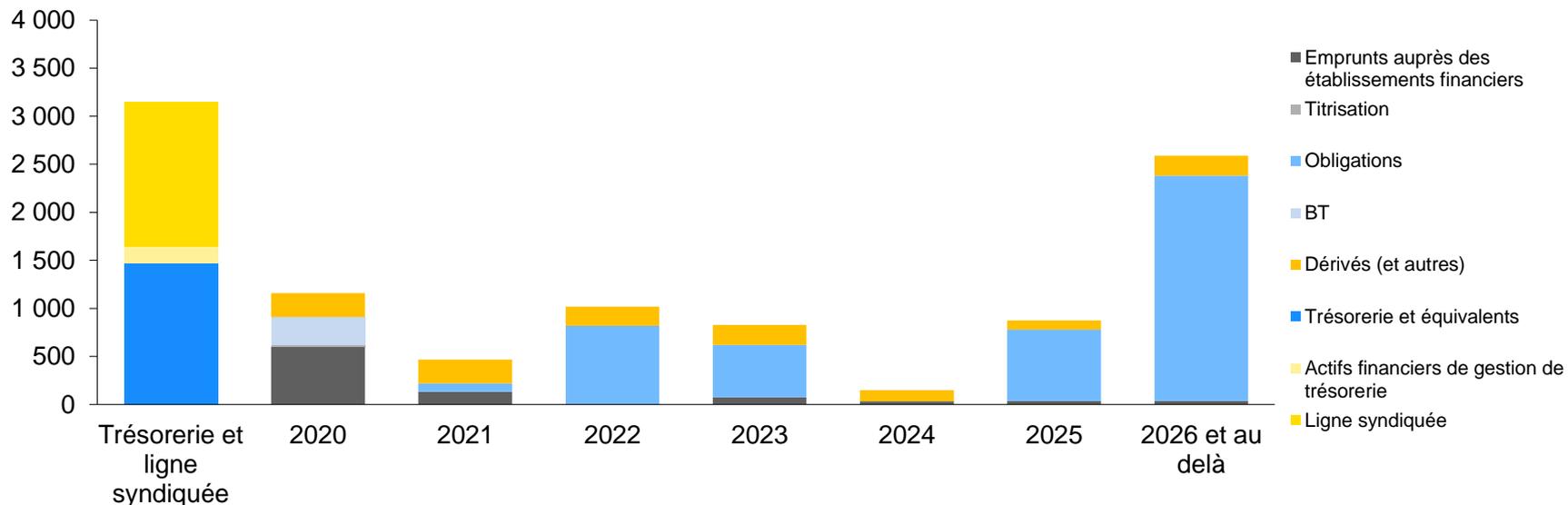
* Les tendances volumes présentées ci-dessus ne constituent en aucun cas une guidance ou un scénario de marchés pour 2020. Il ne s'agit que d'hypothèses utilisées pour tester la résistance financière du Groupe à un choc de demande.

Mise en place de mesures pour amortir ces effets sur le ROS et le FCF

- Pilotage hebdomadaire de l'équilibre offre / demande pour maîtriser les stocks
- Baisse d'environ 500 M€ des investissements
- Réduction de 330 M€ du dividende proposé
- Gel du programme de rachat d'actions au-delà des engagements fermes de 2020
- Réduction des coûts, dont :
 - Report des dépenses non nécessaires
 - Gel des augmentations de salaires hors régions où des engagements avaient déjà été pris
- Stratégie de prix ferme et d'enrichissement du mix
- Effet matière première attendu positif

Michelin bénéficie d'une situation financière solide qui lui permet de faire face à un choc de demande de pneus sans précédent

➔ Maturité de la dette au 31 décembre 2019 (valeur comptable, en millions €)



- Des tests de résistance ont montré que le Groupe disposait de la liquidité suffisante sans tirer sur ses lignes de crédit confirmées de sécurité (1,5 Mds €).
- Les hypothèses testées simulent notamment les effets d'une perte de volumes sur l'exercice allant de -20% à -35%, et tiennent compte des mesures de préservation de la trésorerie mises en place.

Michelin a abordé 2020 avec une structure financière solide, reconnue par les agences de notation

Notations long terme au 31 décembre 2019

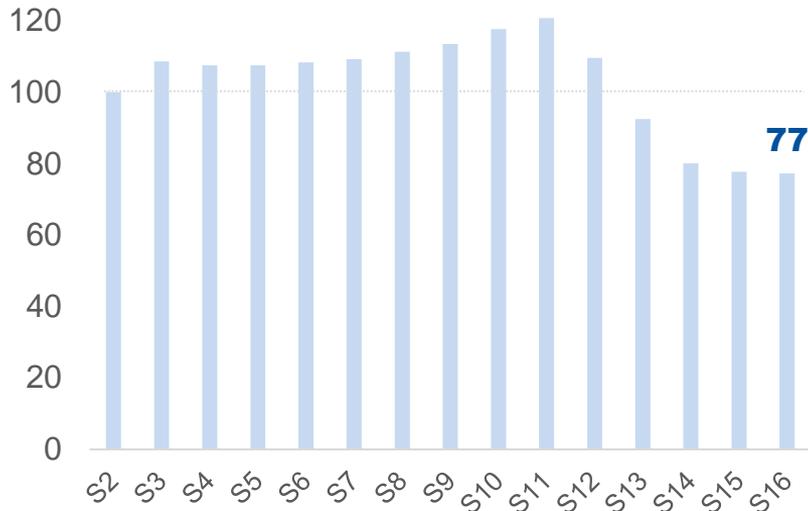
Court terme	S&P Moody's Fitch	A-2 P-2 F-2
Long terme	S&P Moody's Fitch	A- A3 A-
Perspective	S&P Moody's Fitch	Stable Stable Stable

Dans le cadre de son programme de billets de trésorerie, le Groupe a bénéficié de la qualité de sa notation financière pour procéder depuis le 1^{er} mars 2020 à une émission nette d'1 milliard € de billets de trésorerie avec une maturité moyenne de 7,5 mois.

Malgré la résilience du fret dans les zones en crise et la reprise de l'activité en Chine, la situation reste trop volatile pour établir un scénario de marché

Transport routier : évolution du nombre de kms parcourus par semaine en Europe

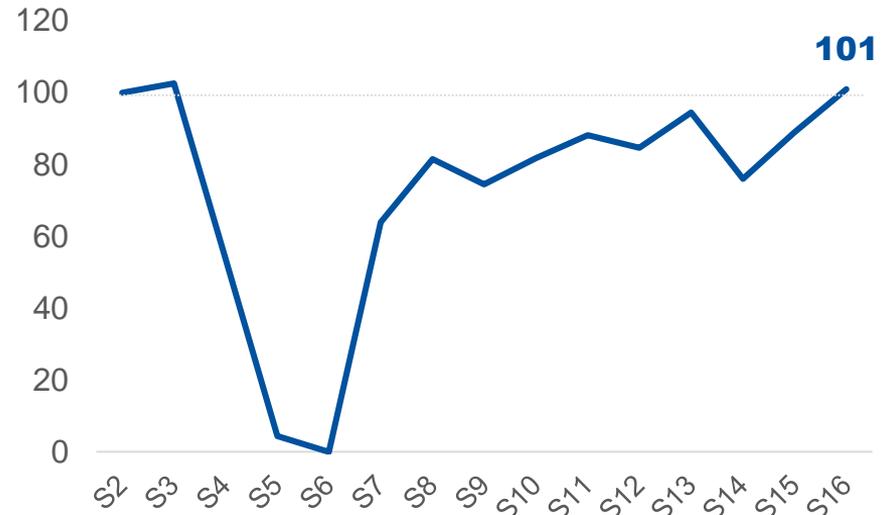
(Base 100 2ème semaine de janvier 2020)



Source : Effitrailer / Michelin

Evolution de la production de Michelin en Chine (en tonnes)

(Base 100 2ème semaine de janvier 2020)



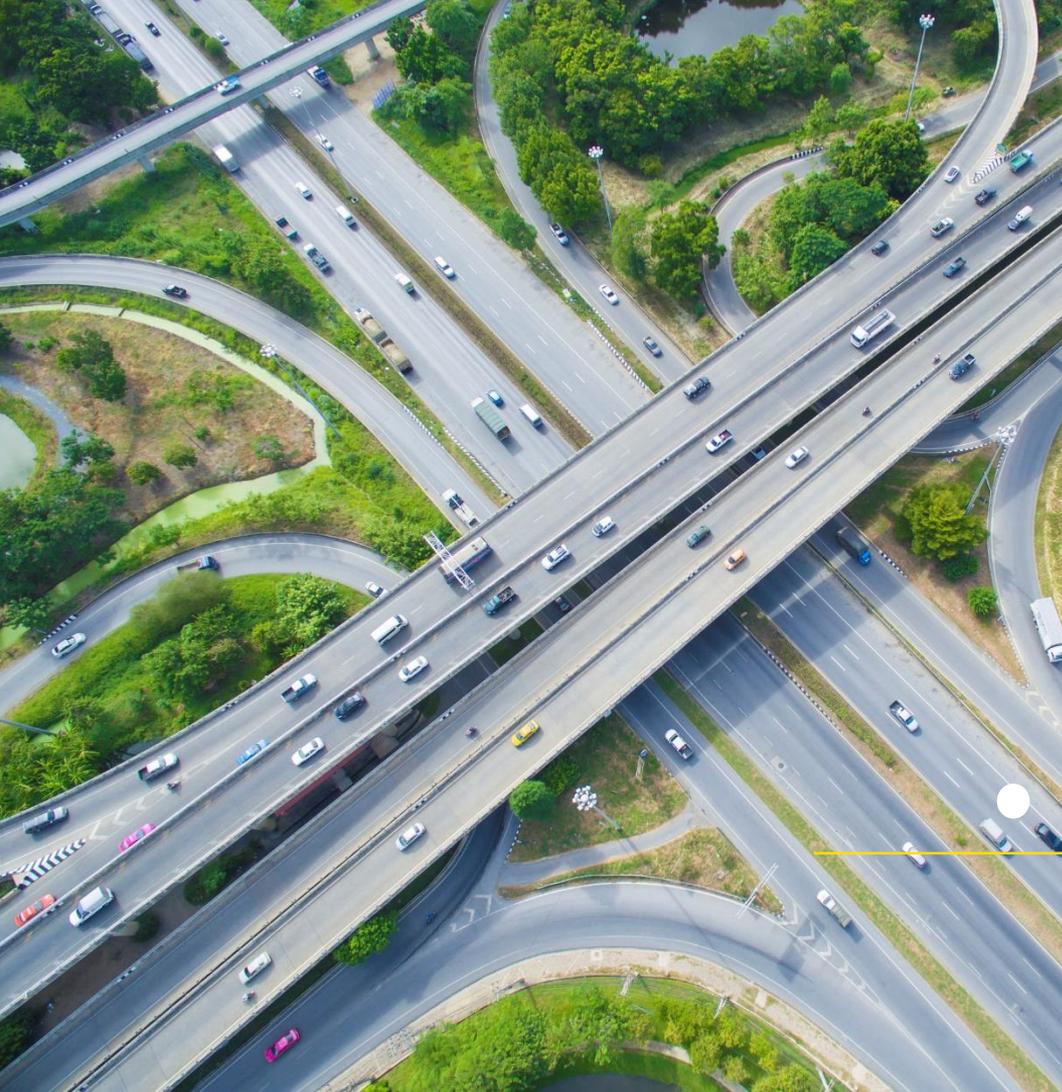
Source : Michelin



***Notre raison d'être:
OFFRIR À CHACUN
UNE MEILLEURE
FAÇON D'AVANCER***

***“Parce que nous croyons que la
mobilité est un fondement du
développement humain, nous innovons
avec passion pour la rendre toujours
plus sûre, plus efficace, plus
respectueuse de l'environnement.***

***La qualité, sans compromis, est notre
engagement et notre priorité au service
de nos clients (...)***



29 février 2020

Ventes au 31 mars 2020

Annexes

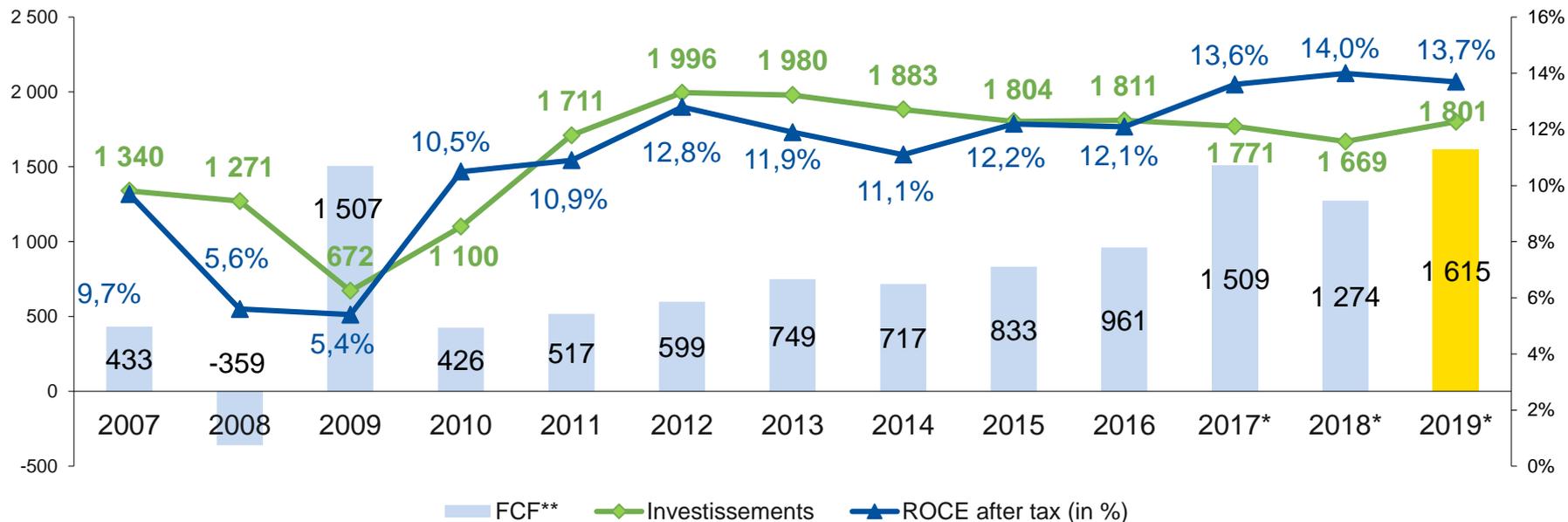
- **Rendez-vous de l'année :**
 - **29 avril 2020 (après bourse) :** Ventes du 1^{er} trimestre 2020
 - **23 juin 2020 :** Assemblée générale des actionnaires *
 - **27 juillet 2020 (après bourse) :** Résultats du 1^{er} semestre 2020
 - **22 octobre 2020 (après bourse) :** Ventes du 3^{ème} trimestre et 9 Mois 2020

- **Date liée au dividende 2020 :**
 - **03 juillet 2020:** Mise en paiement du dividende (Payment date)

* Prenant acte des mesures de restrictions de circulation et de regroupement de personnes, **le Groupe tiendra son Assemblée générale mixte, le 23 juin 2020 à 9h00, exceptionnellement à huis clos et sans la présence physique de ses actionnaires. Cet évènement sera retransmis en direct et à distance sur le site [Internet AG2020.michelin.com](https://www.michelin.com/Internet/AG2020)**

2007 – 2019 : capacité du Groupe à protéger et améliorer sa génération de trésorerie

Free Cash Flow, Investissements et ROCE* 2007 - 2019



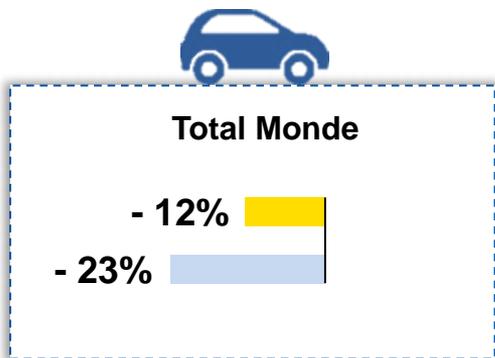
* Avec un taux effectif d'imposition de 28% for 2017 et 26% for 2018 et 2019, hors goodwill, intangibles acquis, et mises en équivalence en 2017, 2018 et 2019

** FCF comptable de 2007 à 2010, FCF structurel à partir de 2011.

TC : la crise sanitaire COVID-19 affecte brutalement la demande dans toutes les régions au fur et à mesure de sa propagation

Marché Tourisme au 31 mars 2020 / 2019

(variation en %, en nombre de pneus)



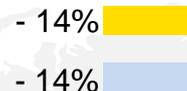
Amérique du Nord



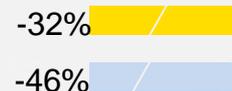
Europe occidentale & centrale



Europe orientale



Chine



Afrique, Inde et Moyen-Orient



Amérique du Sud



Asie (hors Chine et Inde)



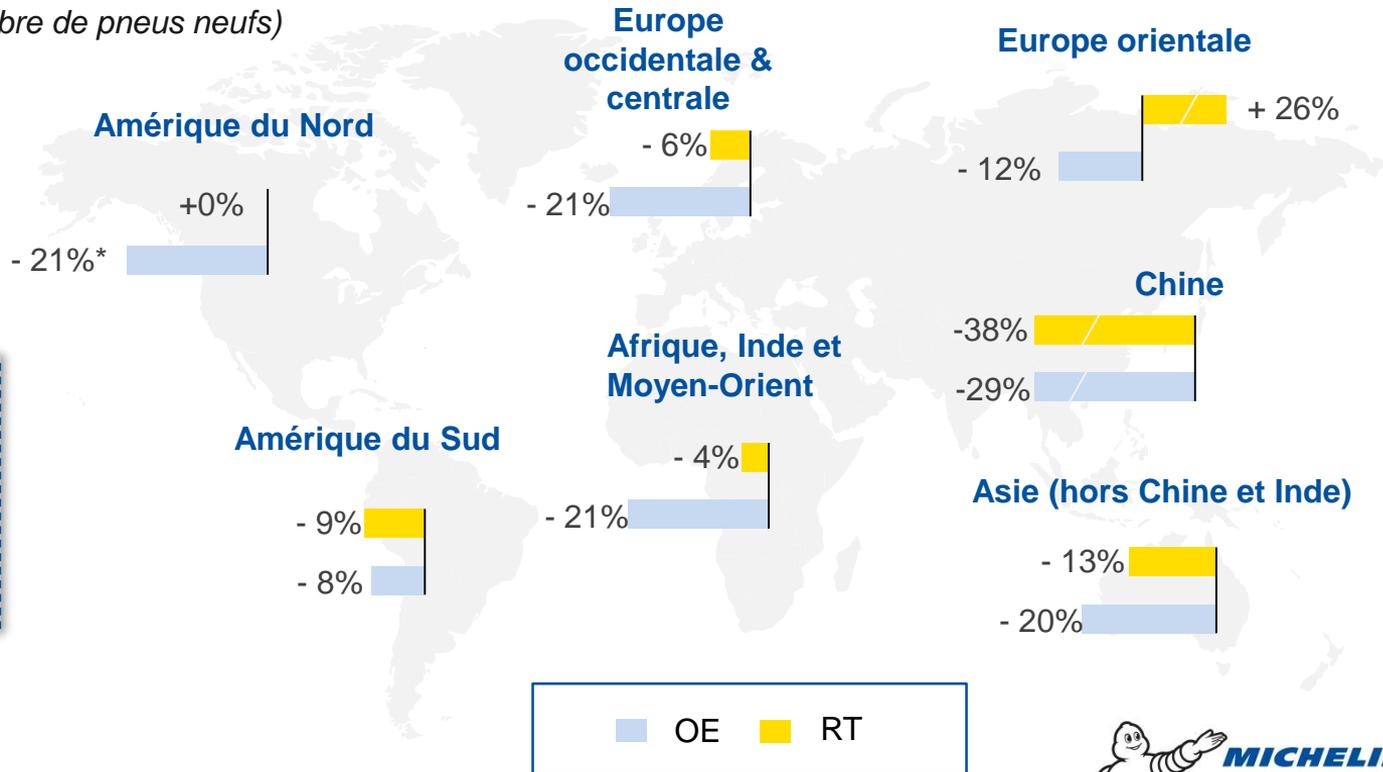
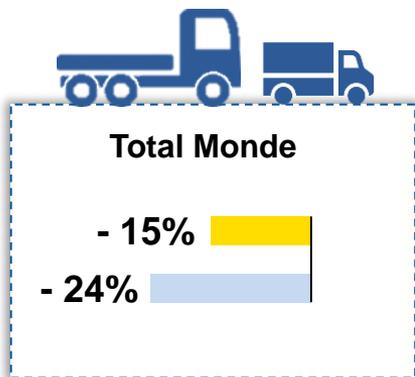
Source : Michelin.

* Y compris Amérique centrale.

PL : retournement du cycle OE et propagation du COVID-19 font plonger la demande dans l'ensemble des régions

Marchés Poids lourd au 31 mars 2020 / 2019

(variation en %, en nombre de pneus neufs)



Source : Michelin

* Y compris Amérique centrale..

Ventes par devise et impact sur le ROS

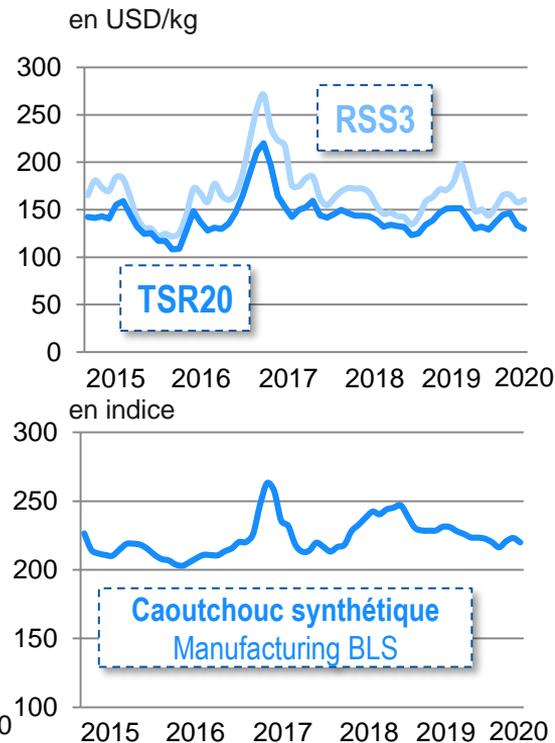
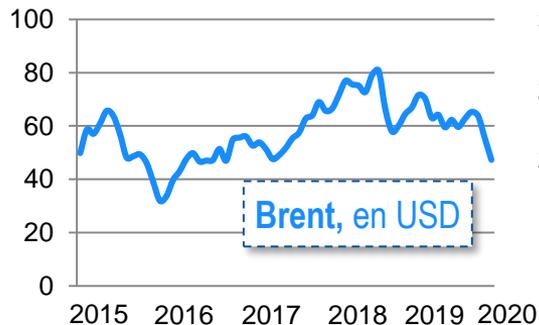
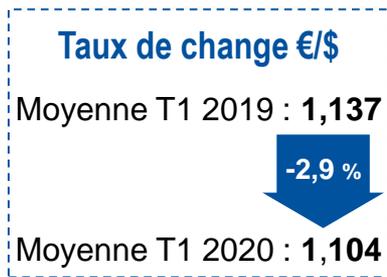
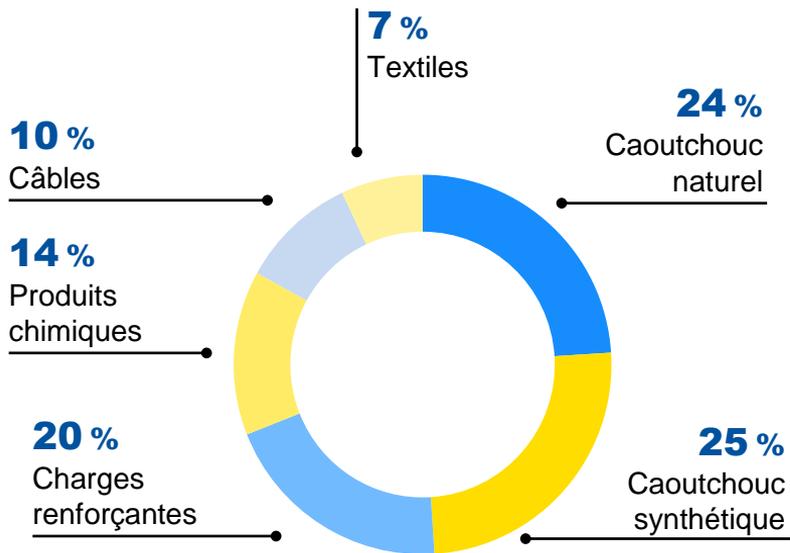
	% des Ventes (2019)		2020 T1 Variation € vs. devise	Droptthrough Ventes / ROS*
ARS	0,4%		+53%	80% - 85%
AUD	3%		+5%	80% - 85%
BRL	3%		+14%	-20% / - 30%
CAD	3%		-2%	25% - 30%
CNY	5%		0%	25% - 30%
EUR	31%		-	-
GBP	3%		-1%	25% - 30%
INR	1%		0%	25% - 30%
JPY	1%		-4%	80% - 85%

	% des Ventes (2019)		2020 T1 Variation € vs. devise	Droptthrough Ventes / ROS*
MXN	1%		0%	25% - 30%
PLN	0,4%		0%	25% - 30%
RUB	1%		-3%	25% - 30%
SEK	1%		+2%	80% - 85%
THB	1%		-4%	-100% / -130%
TRY	1%		+10%	80% - 85%
USD	38%		-3%	25% - 30%
ZAR	0,5%		+5%	80% - 85%
Other	4.9%		-	80% - 85%

* Droptthrough dépendant de la base d'exportation / fabrication / vente

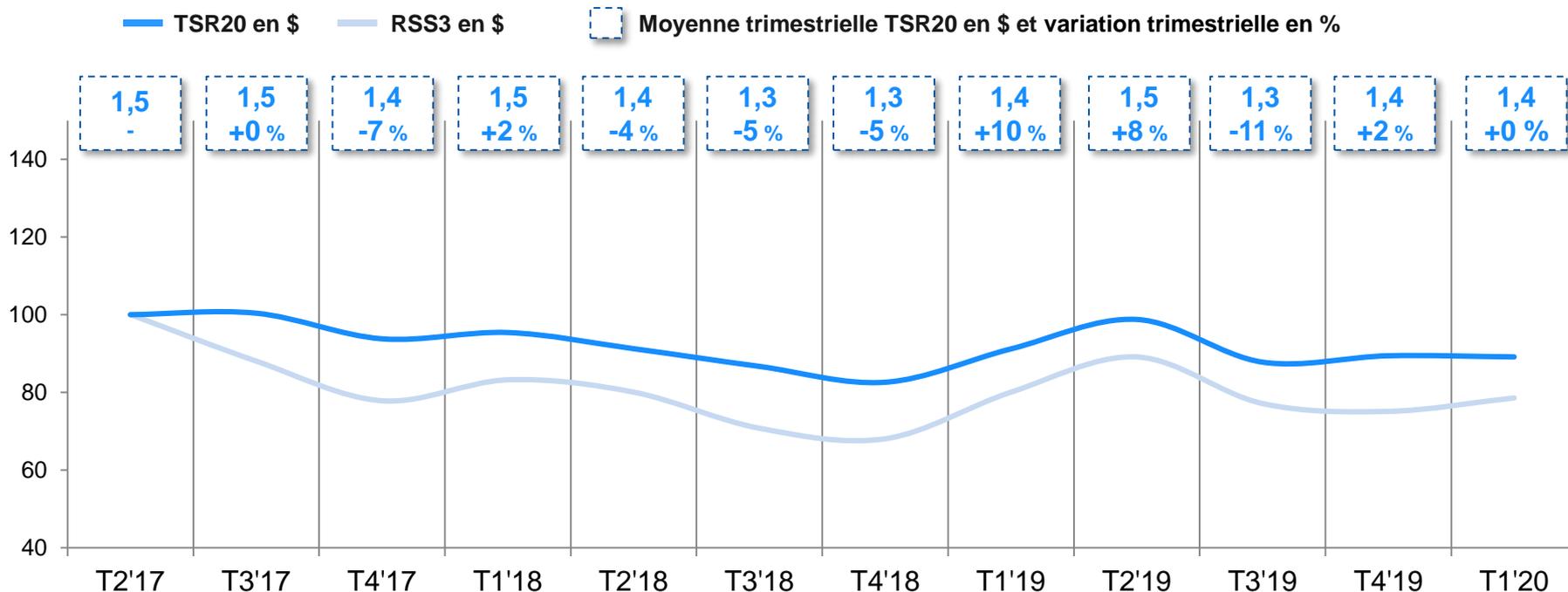


Achats matières premières 2019 (5,1 Mds €)



Evolution du prix du Caoutchouc naturel

➔ Au 31 mars 2020 (par kg, base 100 au T2'17)

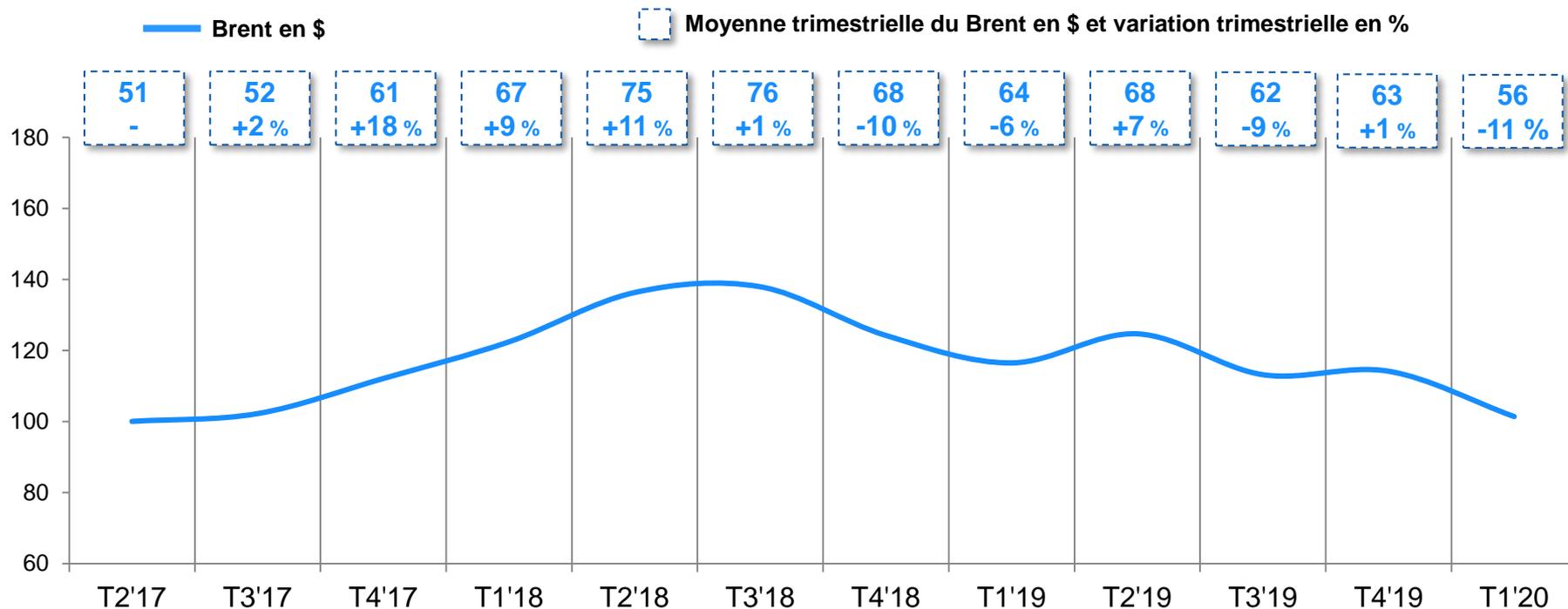


Source : SICOM.



Evolution du prix du Brent

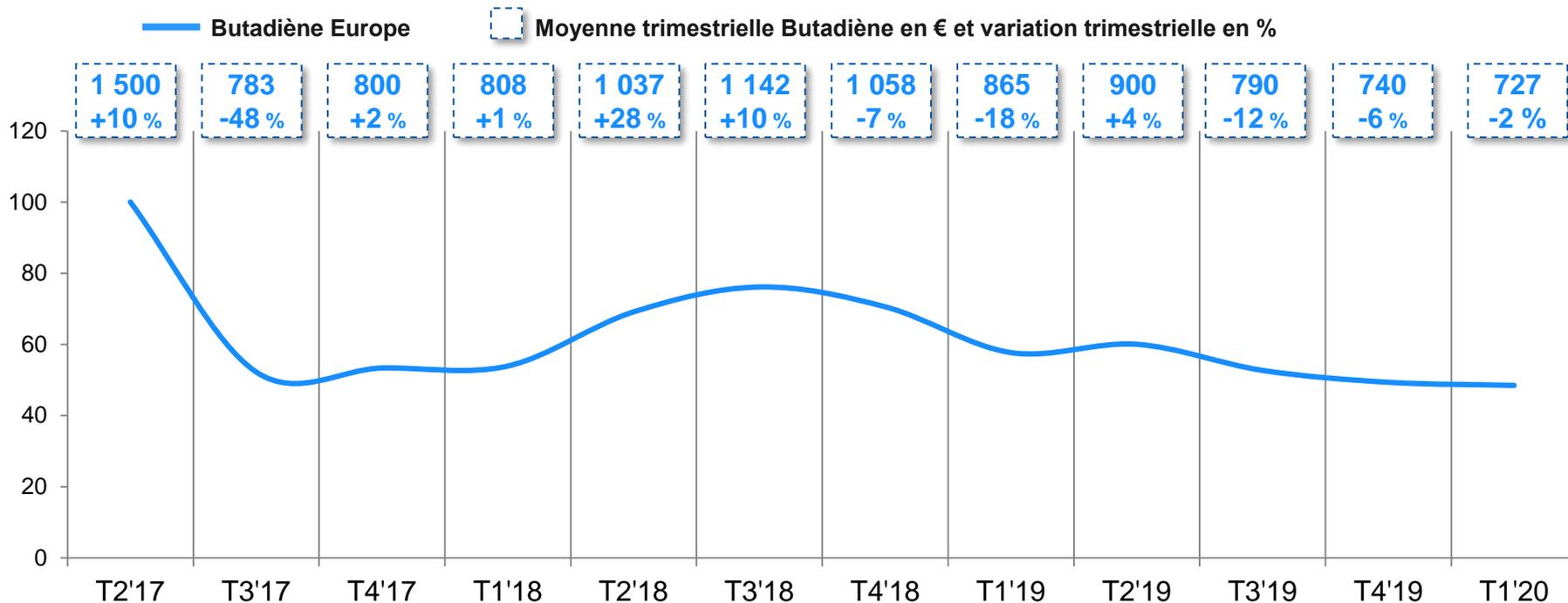
➔ Au 31 mars 2020 (par baril, base 100 au T2'17)





Evolution du prix du Butadiène

➔ Au 31 mars 2020 (par tonne, base 100 au T2'17)



Emissions obligataires en cours (situation au 31 mars 2020)

Issuer	Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN	Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN	MICHELIN Luxembourg	MICHELIN Luxembourg	MICHELIN Luxembourg			
Issue Type	Senior Note	Senior Note	Senior Note	Senior Note	Senior Note	Senior Note	Senior Note	Senior Note
Principal Amount	€ 750 mn	€ 1'000 mn	€ 750 mn	\$ 600 mn	\$ 500 mn + TAP \$100 mn	€ 302 mn	€ 300 mn	€ 300 mn
Offering price	99,099%	99,262%	99,363%	95,50%	100% & 103,85%	98,926%	99,967%	99,081%
Rating corporation at Issuance date	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	A- (S&P) A3 (Moody's)	BBB+ (S&P) A3 (Moody's)	BBB+ (S&P) A3 (Moody's)
Current corporation rating	A- (S&P) ; A3 (Moody's) ; A- (Fitch)							
Coupon	0,875% p.a	1,75% p.a	2,50% p.a	ZERO Conv premium 130%	ZERO Conv premium 128%	3,25% p.a	1,125% p.a	1,75% p.a
Issue Date	3-sept.-18	3-sept.-18	3-sept.-18	05/jan/2018	05/jan/2017 & 25/apr/2017	21/sep/2015 & 27/sep/2016	19-mai-15	19-mai-15
Maturity	3-sept.-25	3-sept.-30	3-sept.-38	10-nov.-23	10-janv.-22	30-sept.-45	28-mai-22	28-mai-27
Interest payment	Annual Sept 03	Annual Sept 03	Annual Sept 03	N/A	N/A	Annual Sept 30	Annual May 28	Annual May 28
ISIN	FR0013357845	FR0013357852	FR0013357860	FR0013309184	FR0013230745	XS1298728707	XS1233732194	XS1233734562
Denomination	€ 100'000 with min. tradable amount € 100'000	€ 100'000 with min. tradable amount € 100'000	€ 100'000 with min. tradable amount € 100'000	\$ 200'000 with min. tradable amount \$ 200'000	\$ 200'000 with min. tradable amount \$ 200'000	€ 1'000 with min. tradable amount € 1'000	€ 1'000 with min. tradable amount € 1'000	€ 1'000 with min. tradable amount € 1'000



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 <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."

Edouard de PEUFEILHOUX
Humbert de FEYDEAU
Pierre HASSAÏRI

+33 (0)4 63 21 56 90

27, cours de l'île Seguin
92100 Boulogne-Billancourt – France

23, place des Carmes Dechaux
63040 Clermont-Ferrand Cedex 9

investor-relations@michelin.com