



26 avril  
2021

***VENTES AU 31 MARS 2021***





***VENTES T1 2021***





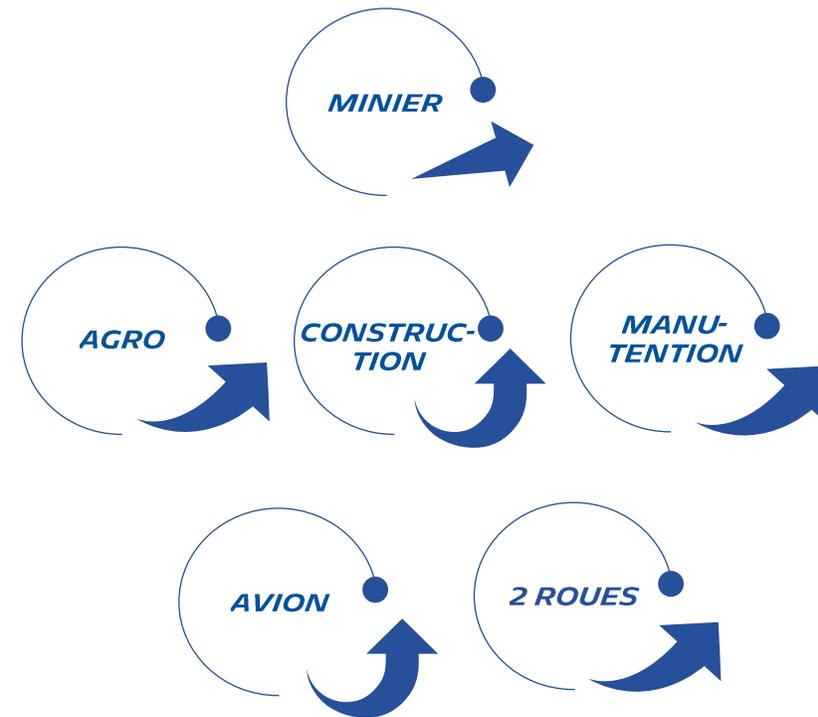
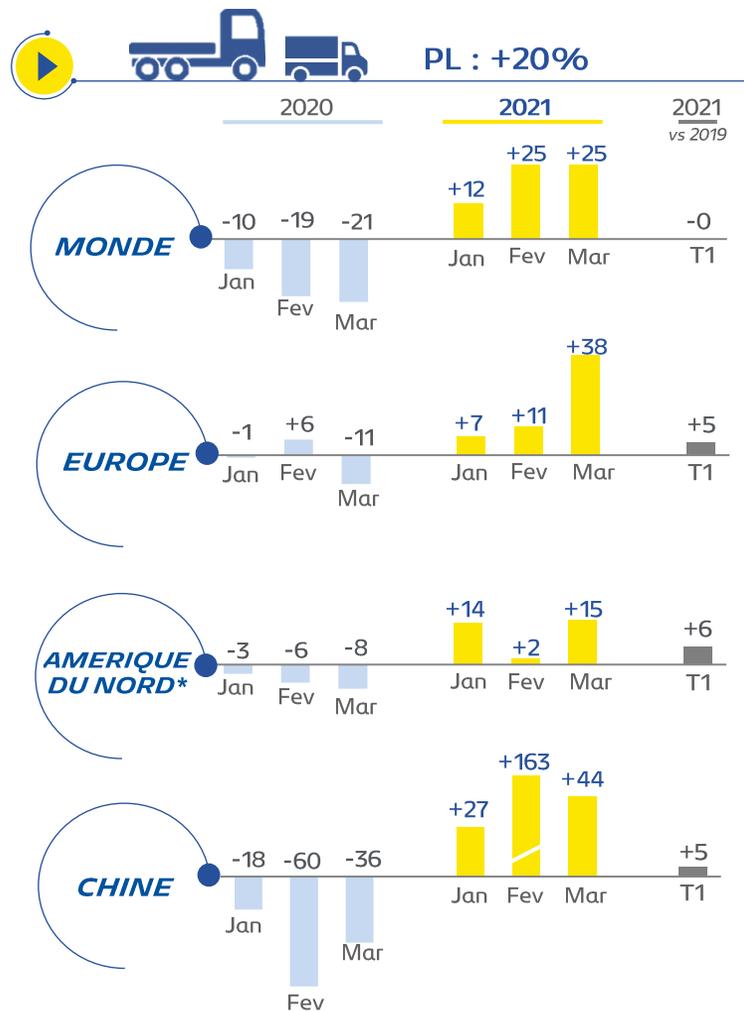
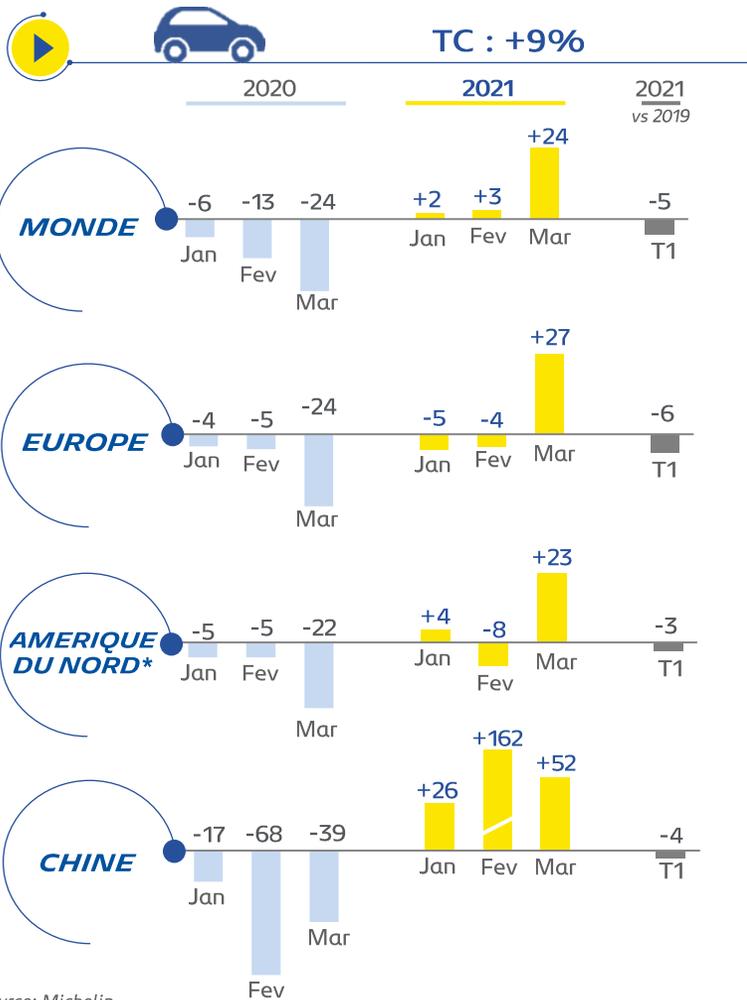
# **T1 2021 : VENTES À 5,4 MDS € EN PROGRESSION DE 8,3% À ISO PARITÉ, PORTÉES PAR LA REPRISE DE L'ACTIVITÉ.**

- Dans un contexte de forte reprise de l'activité mondiale, en dépit de perturbations logistiques importantes et de restrictions sanitaires persistantes :
  - Marchés Tourisme camionnette et Poids lourd en hausse respective de 9% et 20%,
  - Marchés de spécialités : rebond tiré par les activités Agricole, Construction et Deux-roues,
  - Très fort rebond de la demande en Chine sur l'ensemble des marchés, à des niveaux proches de 2019.
- Ventes à 5 448 M€, en progression de 2,3% avec un impact parités de -6% :
  - Croissance des volumes pneus de 7,5% avec notamment une consolidation des positions du Groupe en Tourisme camionnette Remplacement et un renforcement dans les Activités de spécialités,
  - Effet prix pneus positif : pilotage rigoureux dans un contexte de hausses des coûts matières et logistiques, qui compense l'effet négatif des clauses d'indexation,
  - Poursuite de l'enrichissement du mix produit avec des gains de parts de marché en pneus 18" et plus à la marque MICHELIN, atténué par un mix activités défavorable,
  - Stabilité des activités hors pneus, pénalisées par la chute des activités de gastronomie et de voyages.
- Solesis : ouverture du capital pour accélérer le développement de la société sur les marchés de la santé
  - Capacité du Groupe à valoriser ses activités de Matériaux de Haute Technologie
  - Impact de la revalorisation de la participation du Groupe d'environ 130 M€ sur le résultat net
- A l'occasion de sa journée investisseurs, le Groupe a présenté ses ambitions 2030 de croissance durable 'Michelin in Motion'.
- Guidance 2021 confirmée\*

\*hors effet systématique lié à la Covid-19 (cf. slide 13)



# MARCHÉS T1 2021 : TC EN DEÇÀ DE 2019, PL AU NIVEAU DE 2019. REBOND ATTENDU DES SPÉCIALITÉS SUR L'ANNÉE.



Source: Michelin  
\* Y compris Amérique centrale pour l'OE

**4** VENTES AU 31 MARS 2021 - 26 avril 2021



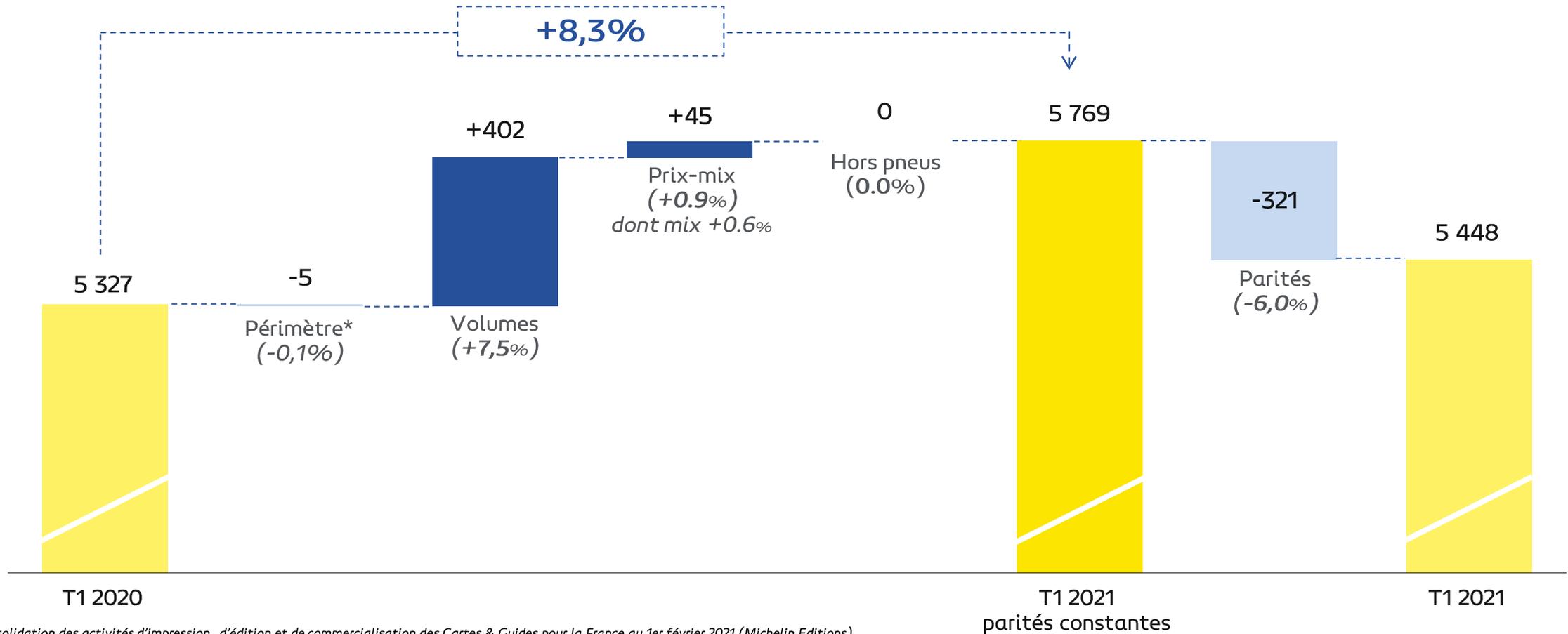


# PROGRESSION DES VENTES DE 8,3% À PARITÉS CONSTANTES, PORTÉES PAR LE REBOND DE L'ACTIVITÉ ET UN PRIX/MIX SOLIDE



## VARIATION TRIMESTRIELLE DES VENTES

(en millions € et en %)



\* Déconsolidation des activités d'impression, d'édition et de commercialisation des Cartes & Guides pour la France au 1er février 2021 (Michelin Editions)



## AU T1 2021, LA CROISSANCE DES VOLUMES DE L'ENSEMBLE DES SEGMENTS EST ATTÉNUÉE PAR UN FORT EFFET PARITÉ NÉGATIF

| (en millions €)   | T1 2021 | T1 2020 | Variation      |
|---|---------|---------|----------------|
|  Ventes SR1<br>Volumes | 2 694   | 2 597   | +3,7%<br>+7,8% |
|  Ventes SR2<br>Volumes | 1 388   | 1 360   | +2,1%<br>+8,1% |
|  Ventes SR3<br>Volumes | 1 366   | 1 370   | -0,3%<br>+6,2% |
| TOTAL<br>Volumes  | 5 448   | 5 327   | +2,3%<br>+7,5% |

- SR1 : malgré un effet prix pénalisé par les clauses d'indexation, la croissance des ventes est tirée par des volumes en forte hausse et la poursuite de l'enrichissement du mix produit.
- SR2 : la croissance soutenue des volumes dans les marchés où le Groupe est présent, une gestion rigoureuse des prix et l'enrichissement du mix tiré par la marque MICHELIN soutiennent la progression des ventes.
- SR3 : un effet prix favorable et une forte croissance des volumes compensent un mix activités négatif.

# 1 SOLESIS FAIT PARTIE DES CINQ ÉCOSYSTÈMES ADJACENTS IDENTIFIÉS COMME LEVIERS DE CROISSANCE

| ECOSYSTÈMES                    |   | LEVIERS DE CROISSANCE  | FONDEMENT STRATEGIQUE  | CONTRIBUTION À UNE CROISSANCE RENTABLE |
|--------------------------------|---|--|--|--|
| SERVICES & TECH SOLUTIONS      |   |  <p><i>Innover pour saisir toutes les opportunités offertes par l'Internet des objets et les technologies émergentes</i></p> <p><i>Tirer parti de notre cœur de métier...</i></p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Services de mobilité et digitalisation : une priorité majeure pour l'ensemble des clients Michelin</li> </ul> | POSITION DE LEADER                     |
| MATÉRIAUX DE HAUTE TECHNOLOGIE | COMPOSITES FLEXIBLES DE HAUTE TECHNOLOGIE | <p><i>... pour développer d'autres domaines dans lesquels nous pouvons jouer un rôle important</i></p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Une base solide permettant de cibler des marchés attractifs et à haut potentiel de synergie</li> </ul>        | FORTE CROISSANCE                       |
|                                | Médical                                   |  <p><i>Un pionnier dans le secteur médical, de l'hydrogène et de l'impression 3D métal...</i></p>  |  | CRÉATION DE VALEUR FINANCIÈRE          |
|                                | Hydrogène                                 |  <p><i>... qui met l'accent sur les considérations ESG et sur la transition vers le zéro CO<sub>2</sub></i></p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Trois écosystèmes prometteurs</li> </ul>  |  |
|                                | Impression 3D métal                       |   |  |  |



# SOLESIS\* : UN LEADER EN MÉDECINE RÉGÉNÉRATIVE ET EN THÉRAPIE CELLULAIRE



## EXPERTISE ACTUELLE



**CharterMedical**

Fabricant et distributeur dans les filières du sang, des biotechnologies et de la médecine régénérative avec plus de 25 années d'expertise.



Conçoit, développe et fabrique des solutions matérielles hautes performances de nouvelle génération pour des clients du secteur des sciences de la vie et divers secteurs industriels.



Fournit des services de fabrication en sous-traitance et de traitement des dispositifs médicaux. Son offre comprend les opérations de finition, d'assemblage, d'emballage et d'étiquetage, ainsi que la gestion de la stérilisation.



## POTENTIEL DU MARCHÉ

THÉRAPIE GÉNIQUE ET CELLULAIRE

**+20%  
CAGR 2020-2030**

DISPOSITIFS MÉDICAUX CARDIOVASCULAIRES

**>10%  
CAGR 2020-2030**

\* Solesis a rejoint le groupe Michelin en 2018, lors de l'acquisition de Fenner.

**VENTES AU 31 MARS 2021 - 26 avril 2021**



## AMBITIONS

DEVENIR UN PARTENAIRE CLÉ EN INNOVATION ET FABRICATION

Thérapie cellulaire



Produits biorésorbables



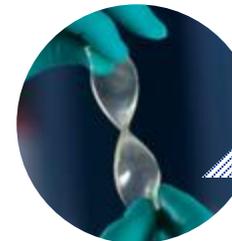
Médecine régénérative



ÊTRE UN SOUS-TRAITANT PRIVILÉGIÉ ET DE CONFIANCE



## DÉVELOPPEMENT DE NOUVELLES ACTIVITÉS



- Innovation dans les biomatériaux avec la R&D Michelin
- Partenariats avec des clients pour favoriser les co-développements
- Qualité de fabrication





# MICHELIN ET ALTARIS\* ANNONCENT LEUR INTENTION DE S'ASSOCIER POUR ACCÉLÉRER LA CROISSANCE DE SOLESIS

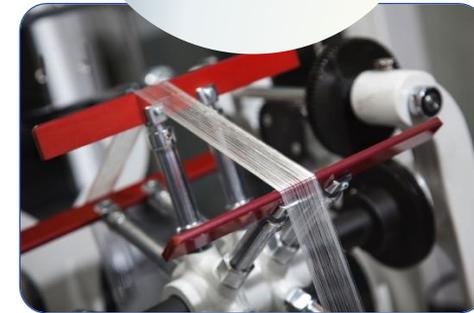
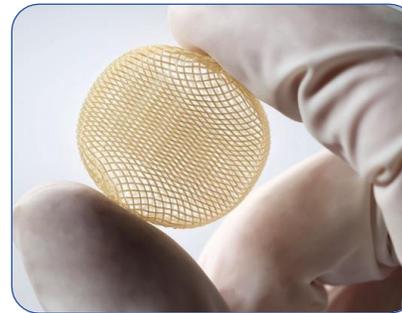
- Ouverture par Michelin du capital de sa filiale Solesis, valorisée 475 M\$
- Gouvernance adaptée au développement rapide de Solesis sur des marchés à très forte croissance
- Accord de R&D entre Solesis et Michelin pour développer des polymères biocompatibles et biorésorbables

## ▶ IMPACTS POUR MICHELIN

- Pas d'impact sur la trésorerie du Groupe
- La trésorerie apportée par Altaris reste chez Solesis pour financer la croissance
- Impact sur le résultat net 2021 d'environ 130 M€ (hors ROS)

**MICHELIN**  
49%

**ALTARIS**  
51%



*\* Altaris Capital Partners, LLC est un fonds d'investissement qui se concentre exclusivement sur l'industrie de la santé. La société possède une expérience significative dans les secteurs des sciences de la vie et de la technologie médicale, ainsi que de nombreux succès dans l'accompagnement d'entreprises dans leur croissance. Altaris est basé à New York et gère 5,2 milliards \$ de participations.*



## ***GUIDANCE***





## SCÉNARIO MARCHÉS 2021 : DANS UN ENVIRONNEMENT TRÈS PERTURBÉ, REPRISE DE LA DEMANDE MAIS PAS ENCORE AU NIVEAU DE 2019



**TC : +6% / +10%\***

- OE : forte reprise de la demande attendue, portée par la reconstitution de stocks chez les constructeurs et des primes gouvernementales, mais menacée par des pénuries de puces électroniques
- RT : malgré une incertitude persistante autour des impacts de la pandémie, rebond de la demande mondiale qui demeure cependant en-deçà de son niveau pré-crise



**PL : +4% / +8%\***

- OE : forte reprise de la demande au 1<sup>er</sup> semestre dans toutes les régions qui devrait s'atténuer au 2<sup>ème</sup> semestre sur des bases de comparaison plus élevées
- RT : fort rebond de la demande porté par l'activité de fret dans l'ensemble des régions



**SPECIALITÉS: +8% / +12%\***

- Minier : reprise de la demande, pénalisée par le ralentissement de l'extraction de charbon
- Hors la route : accélération de la reprise de la demande, renforcée par la tendance haussière du cycle
- Deux-roues : croissance soutenue
- Avion : croissance de la demande sur des bases très faibles

\* vs 2020



## SCENARIO 2021

|  | 2021                      |
|--|---------------------------|
| Volumes                                      | En ligne avec les marchés |
| Effet net prix-mix / matières premières      | Légèrement positif        |
| Effet coût des matières premières et douanes | Fortement négatif         |
| Effet parités*                               | Fortement négatif         |

\* Voir slide 20



# GUIDANCE 2021 HORS NOUVEL EFFET SYSTÉMIQUE LIÉ A LA COVID-19\*

|   | 2021       |
|---|------------|
| Résultat opérationnel des secteurs à taux de change constants | > 2,500 M€ |
| Cash-flow libre structurel**                                  | ~ 1,000 M€ |

\* Mesures de restriction de la mobilité qui aboutiraient à une chute importante des marchés pneumatiques, ou à des perturbations graves d'approvisionnement

\*\* Cash flow libre structurel : définition en slide 27



***ANNEXES***





- **Rendez-vous de l'année :**
  - 21 mai 2021 : Assemblée générale des actionnaires
  - 26 juillet 2021 (après bourse) : Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2021
  - 25 octobre 2021 (après bourse) : Ventes du 3<sup>ème</sup> trimestre et 9 mois 2021
  
- **Dates liées au dividende 2021:**
  - 25 mai 2021 : Date de détachement du dividende (*Ex Date*)
  - 26 mai 2021 : Date d'arrêté des positions chez Euroclear (*Record date*)
  - 27 mai 2021 : Mise en paiement du dividende (*Payment date*)

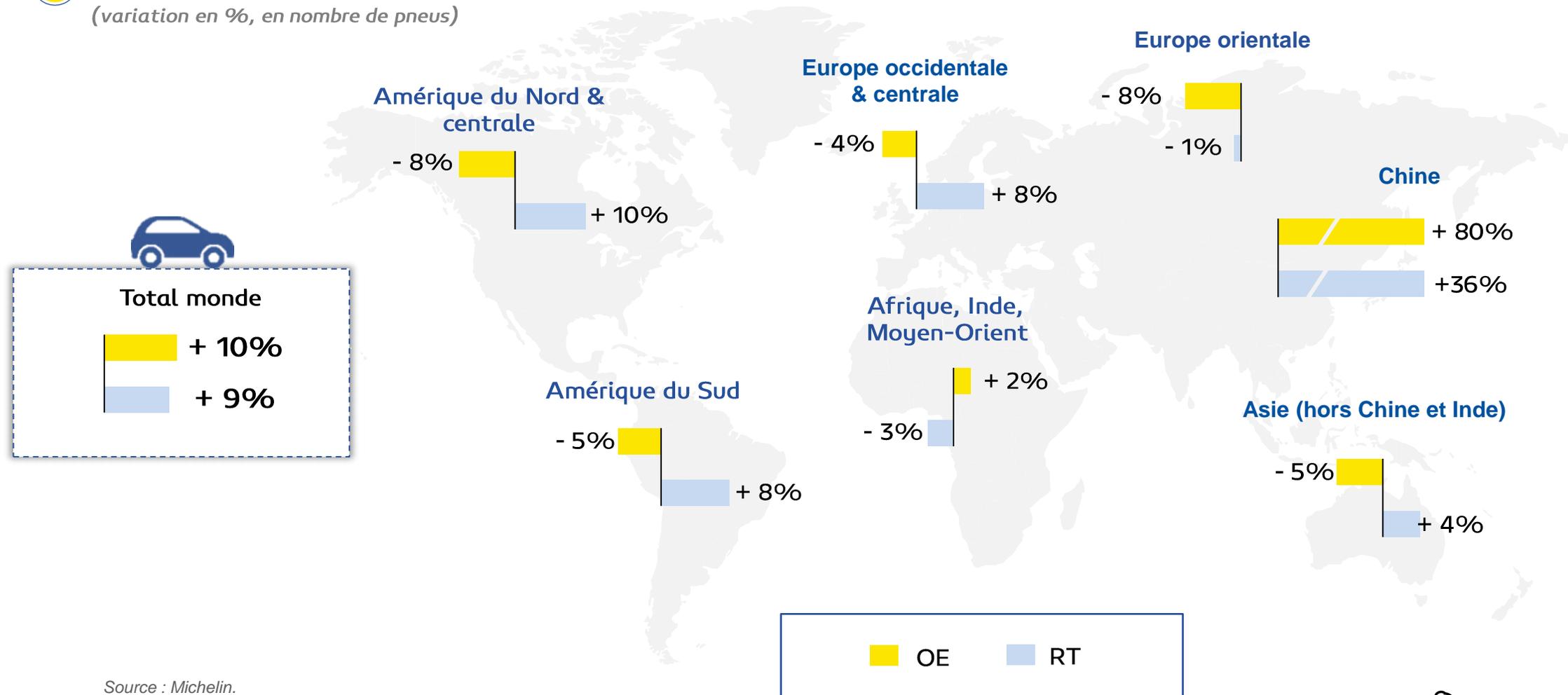


# TC T1 2021: SUR DES BASES DE COMPARAISON FAVORABLES, OE PÉNALISÉ PAR LA PÉNURIE DE COMPOSANTS, POURSUITE DU REBOND AU RT



## MARCHÉ TOURISME, T1 2021

(variation en %, en nombre de pneus)



Source : Michelin.

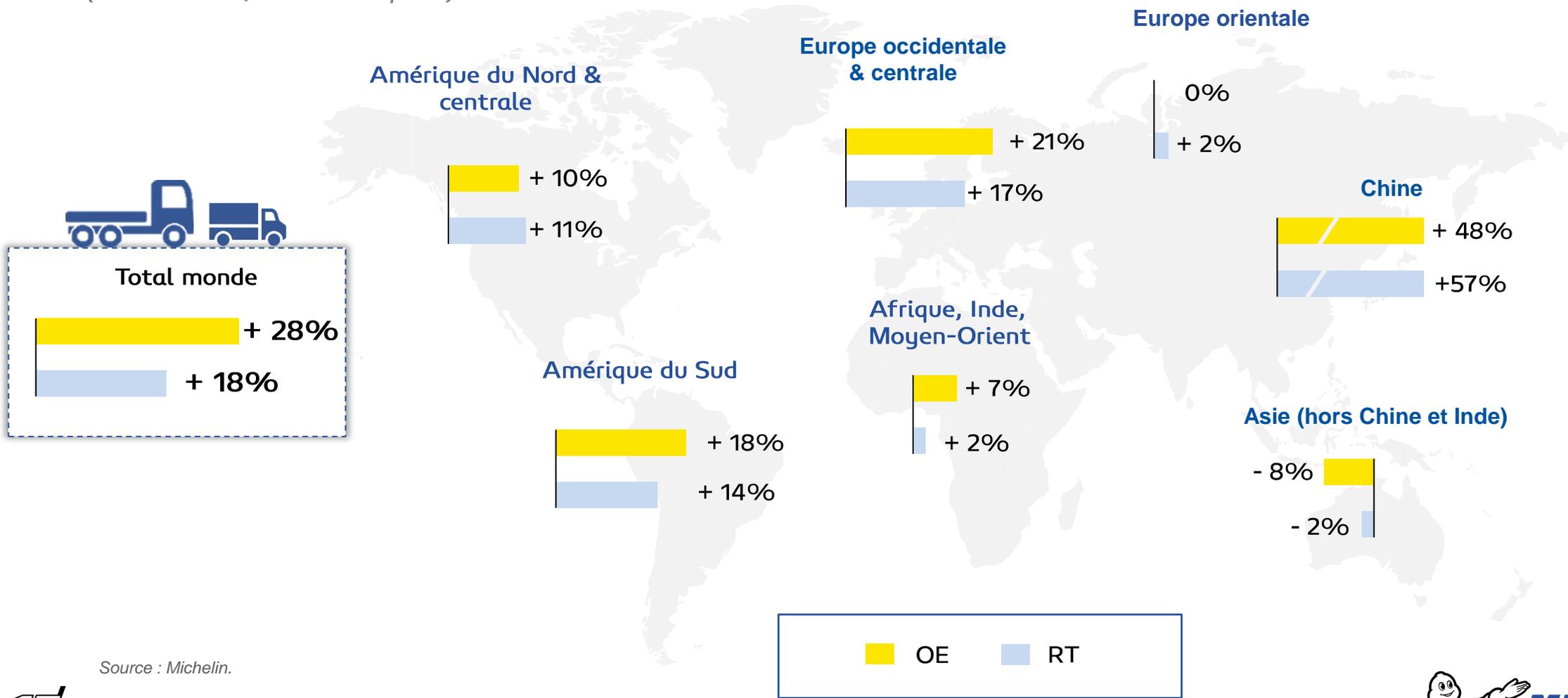


# PL T1 2021 : DEMANDE SOUTENUE PAR LE RENOUELEMENT DU PARC DES FLOTTES ET LA CROISSANCE DU FRET SUR DES BASES FAVORABLES

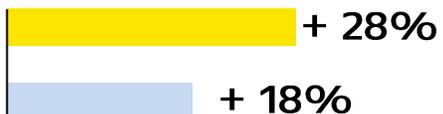


## MARCHÉ POIDS LOURD, T1 2021

(variation en %, en nombre de pneus)



Total monde



Source : Michelin.

**127** VENTES AU 31 MARS 2021 - 26 avril 2021





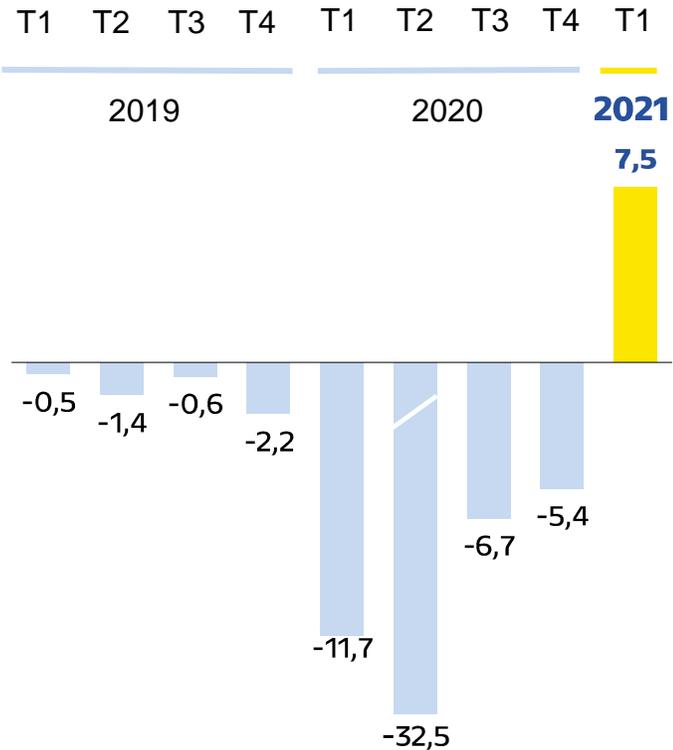
# T1 2021 : FORTE REPRISE DE L'ACTIVITÉ, AVEC UN MAINTIEN DE LA POLITIQUE DE PRIX ET L'ENRICHISSEMENT DU MIX



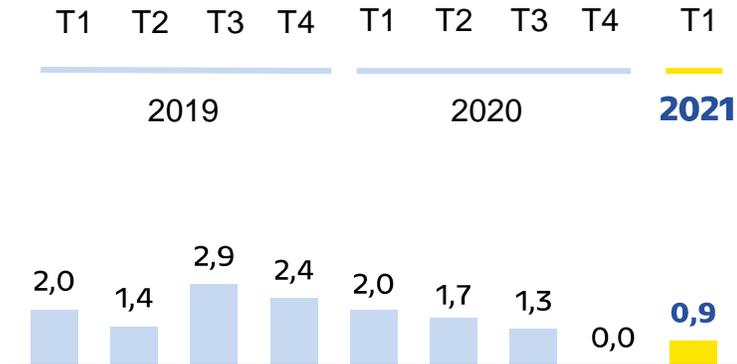
## Variation trimestrielle

(en %)

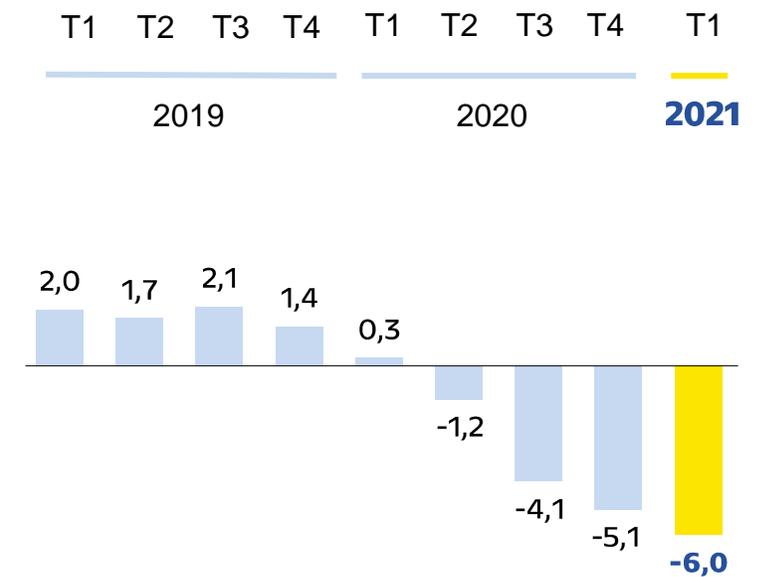
### VOLUMES



### PRIX-MIX



### PARITÉS

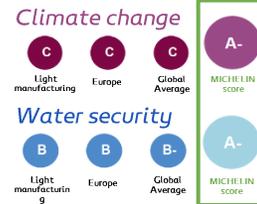
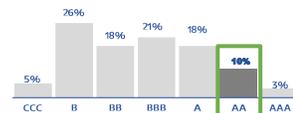
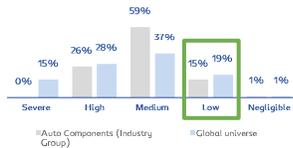


# 3 NOTATIONS EXTRA-FINANCIÈRES DE MICHELIN : UN ACTEUR MAJEUR ET RECONNU DE LA MOBILITÉ DURABLE

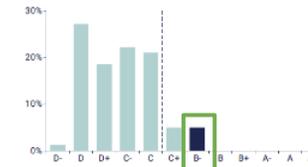
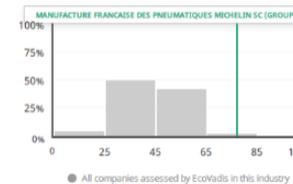
Principales notations sociales et environnementales (au 26 avril 2021)

|         | SUSTAINALYTICS<br>(risk rating) 2020  | MSCI<br>2020  | CDP<br>2020   | ECOVADIS<br>2019  | ISS-OEKOM<br>2020   | VIGEO EIRIS<br>Moody's<br>2020  |
|---------|---|---|---|---|---|---|
| Statuts | <b>LOW RISK</b>   | <b>AA</b>   | <b>LEADERSHIP</b>   | <b>GOLD</b>   | <b>PRIME</b>  | <b>A1+*</b>   |
|         |  |  |  |  |  |  |
| Score   | <b>15,2</b>   | <b>8,4/10</b>   | <b>A-</b>   | <b>78/100</b>   | <b>B-</b>   | <b>68/100</b>   |

Position /  
Distribution  
des scores



Top 1% (caoutchouc naturel)



2<sup>ème</sup> sur 40 du  
secteur

\* corporate rating 2018



# VENTES PAR DEVISE ET IMPACT SUR LE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES SECTEURS (ROS)

|  | % des ventes (2020) |     | T1 2021<br>Variation € vs.<br>devise | Droptthrough*<br>ventes / ROS |
|--|---------------------|-----|--------------------------------------|-------------------------------|
|  | USD                 | 36% | +9%                                  | 35% / 45%                     |
|  | EUR                 | 32% | -                                    | -                             |
|  | CNY                 | 6%  | +2%                                  | 25% / 30%                     |
|  | AUD                 | 3%  | -7%                                  | 80% / 85%                     |
|  | GBP                 | 3%  | +2%                                  | 25% / 30%                     |
|  | BRL                 | 3%  | +35%                                 | -30% / -20%                   |
|  | CAD                 | 3%  | +3%                                  | 25% / 30%                     |
|  | RUB                 | 1%  | +23%                                 | 25% / 30%                     |
|  | JPY                 | 1%  | +6%                                  | 80% / 85%                     |

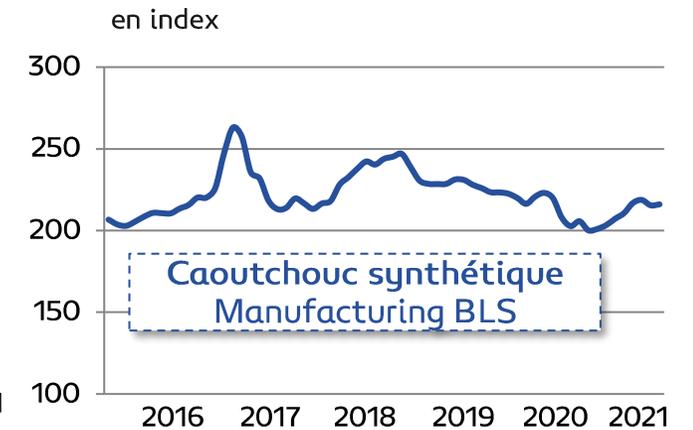
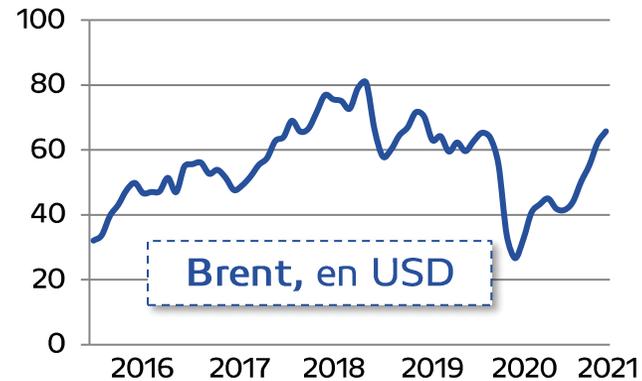
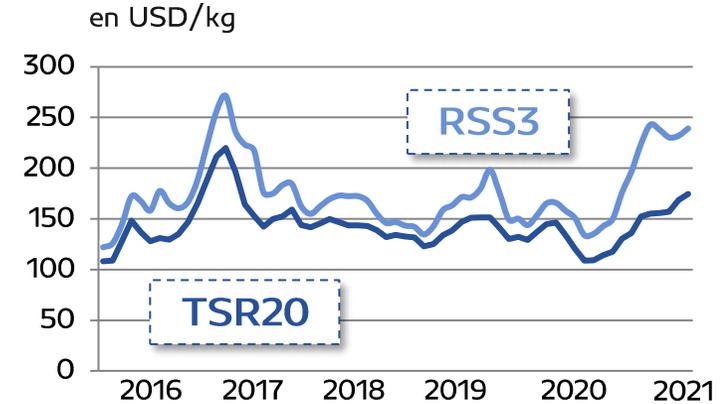
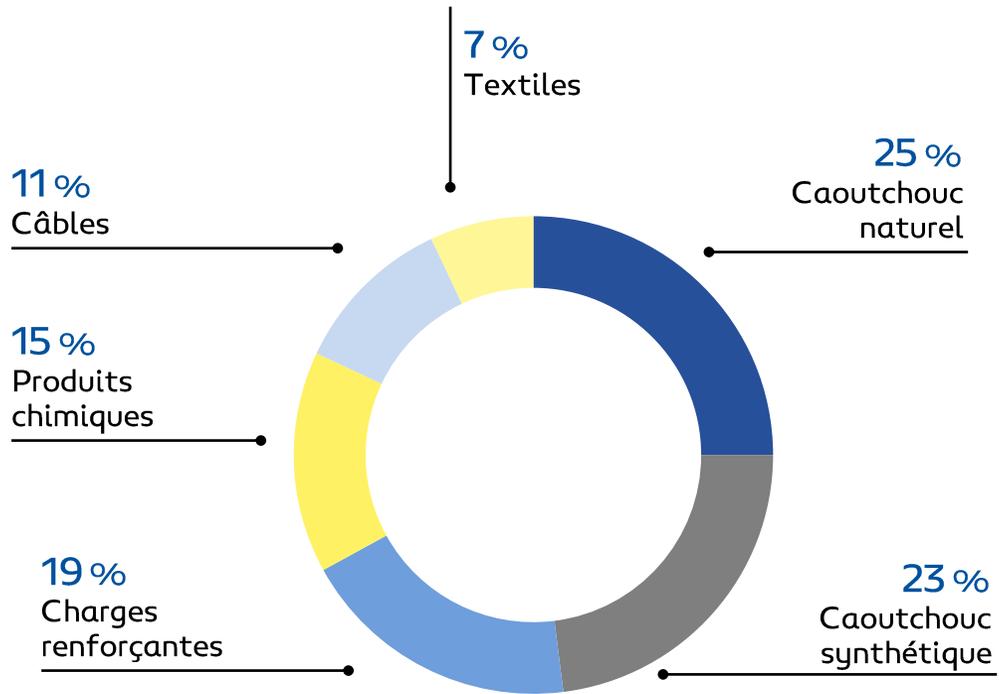
|  | % des ventes (2020) |      | T1 2021<br>Variation € vs.<br>devise | Droptthrough*<br>ventes / ROS |
|--|---------------------|------|--------------------------------------|-------------------------------|
|  | CLP                 | 1%   | -1%                                  | 80% / 85%                     |
|  | MXN                 | 1%   | +12%                                 | 25% / 30%                     |
|  | THB                 | 1%   | +6%                                  | -130% / -100%                 |
|  | TRY                 | 1%   | +32%                                 | 80% / 85%                     |
|  | SEK                 | 0,8% | -5%                                  | 80% / 85%                     |
|  | TWD                 | 0,6% | +2%                                  | 80% / 85%                     |
|  | ZAR                 | 0,4% | +7%                                  | 80% / 85%                     |
|  | ARS                 | 0,3% | +57%                                 | 80% / 85%                     |
|  | COP                 | 0,2% | +11%                                 | 80% / 85%                     |
|  | Autres              | 5,7% | -                                    | -                             |

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



# MATIÈRES PREMIÈRES

## ACHATS MATIÈRES PREMIÈRES 2020 (3,8 Mds €)



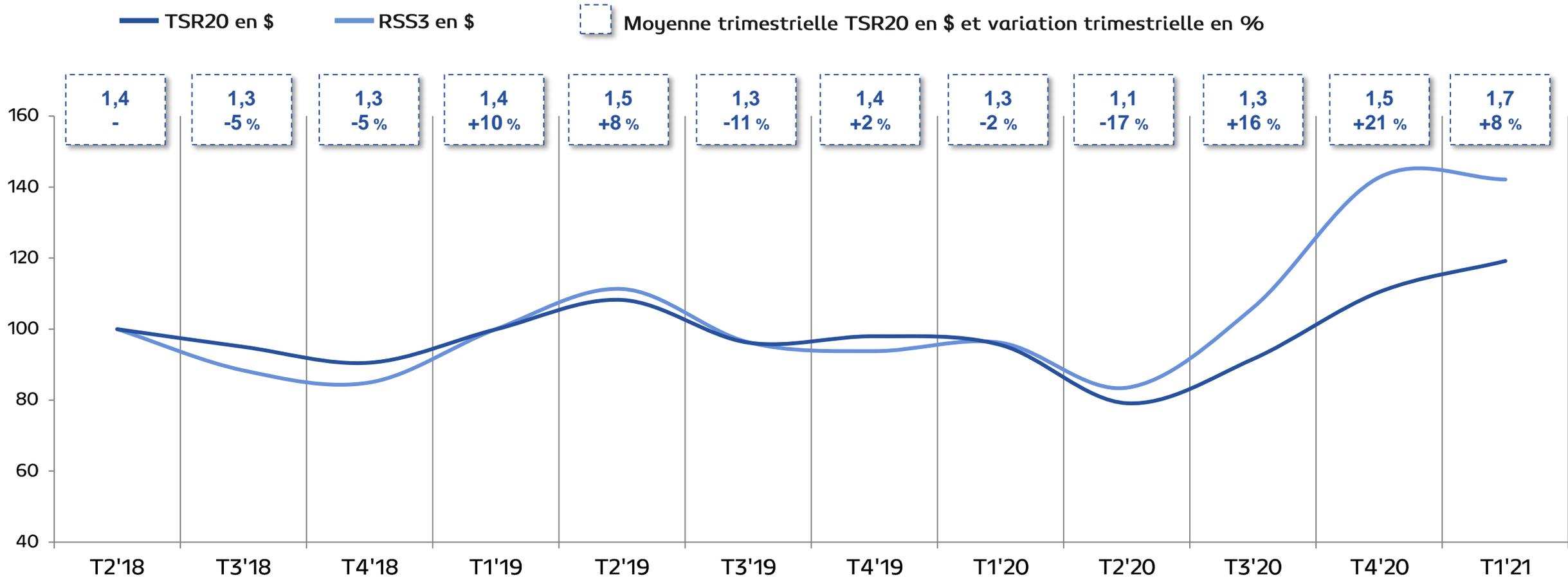


# ÉVOLUTION DU PRIX DU CAOUTCHOUC NATUREL



AU 31 MARS 2021

(par kg, base 100 au T2 2018)



Source : SICOM



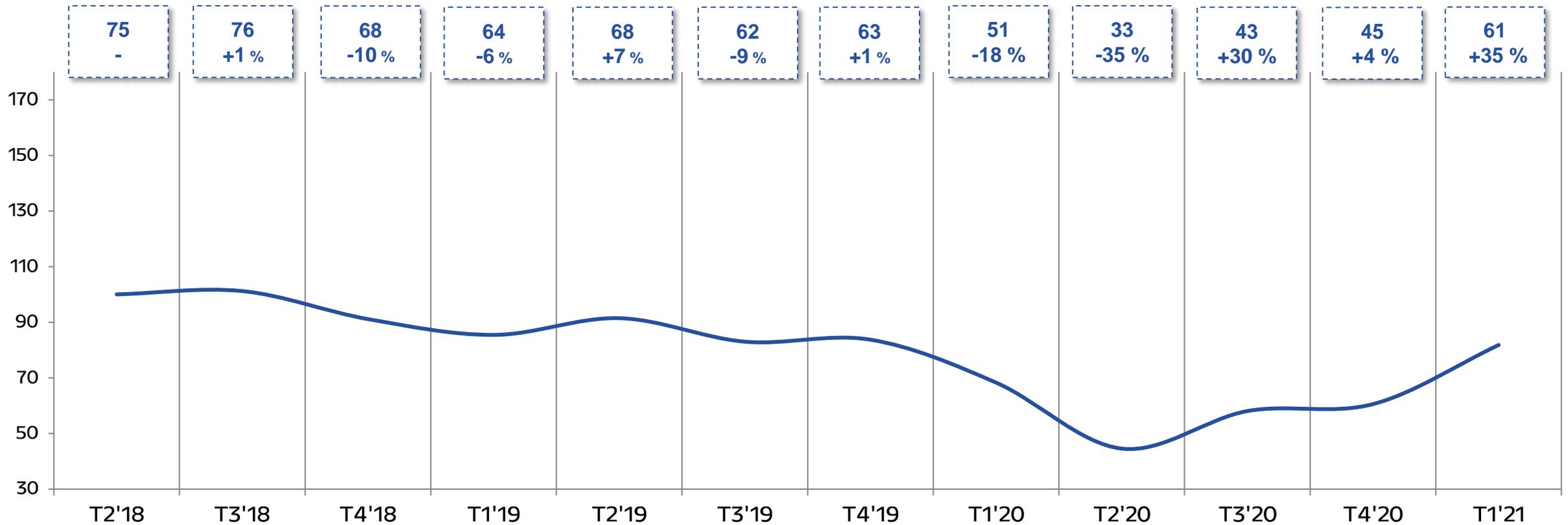
# ÉVOLUTION DU PRIX DU BRENT



AU 31 MARS 2021

(par kg, base 100 au T2 2018)

— Brent en \$      □ Moyenne trimestrielle du Brent en \$ et variation trimestrielle en %



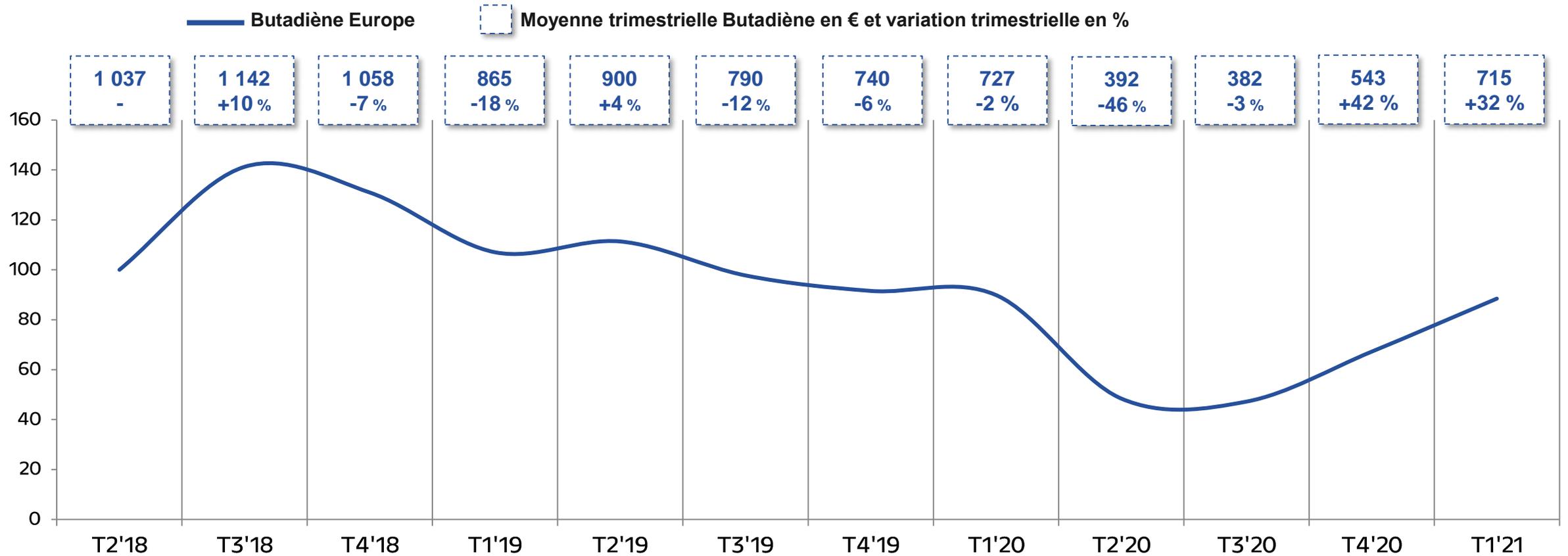


# ÉVOLUTION DU PRIX DU BUTADIÈNE



AU 31 MARS 2021

(par kg, base 100 au T2 2018)





# EMISSIONS OBLIGATAIRES EN COURS

(situation au 31 mars 2021)

| Issuer                              | Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN              | Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN     | Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN           | Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN         | Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN     | Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN         | Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN         | Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN         | Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN         | Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN         | Compagnie Générale des Etablissements MICHELIN     |
|-------------------------------------|---|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Issue Type                          | Senior Note Convertible                                     | Senior Note Bond                                   | Senior Note Convertible                                  | Senior Note Bond                                       | Senior Note Bond                                   | Senior Note Bond                                       | Senior Note Bond                                       | Senior Note Bond                                       | Senior Note Bond                                       | Senior Note Bond                                       | Senior Note Bond                                   |
| Principal Amount                    | \$ 500 mn + TAP \$100 mn                                    | € 300 mn   | \$ 600 mn  | € 750 mn   | € 300 mn   | € 500 mn   | € 1'000 mn   | € 500 mn   | € 750 mn   | € 500 mn   | € 302 mn   |
| Offering price                      | 100% & 103,85%  | 99,97%   | 95,500%  | 99,10%   | 99,081%  | 99,89%   | 99,262%  | 99,54%   | 99,363%  | 99,46%   | 98,926%  |
| Rating corporation at Issuance date | A- (S&P)<br>A3 (Moody's)                                    | BBB+ (S&P)<br>A3 (Moody's)                         | A- (S&P)<br>A3 (Moody's)                                 | A- (S&P)<br>A3 (Moody's)                               | BBB+ (S&P)<br>A3 (Moody's)                         | A- (S&P)<br>A- (Fitch)                                 | A- (S&P)<br>A3 (Moody's)                               | A- (S&P)<br>A- (Fitch)                                 | A- (S&P)<br>A3 (Moody's)                               | A- (S&P)<br>A- (Fitch)                                 | A- (S&P)<br>A3 (Moody's)                           |
| Current corporation rating          | A- (S&P) ; A3 (Moody's) ; A- (Fitch)                        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Coupon                              | ZERO<br>Conv premium<br>128%                                | 1,125% p.a   | ZERO<br>Conv premium<br>130%                             | 0,875% p.a   | 1,750% p.a   | 0,000% p.a   | 1,750% p.a   | 0,250% p.a   | 2,500% p.a   | 0,625% p.a   | 3,250% p.a   |
| Issue Date                          | 10-janv.-17<br>& 05-mai-17                                  | 28-mai-15  | 10-janv.-18  | 3-sept.-18   | 28-mai-15  | 2-nov.-20  | 3-sept.-18   | 2-nov.-20  | 3-sept.-18   | 2-nov.-20  | 30-sept.-15<br>& 30-sept.-16                       |
| Maturity                            | 10-janv.-22   | 28-mai-22  | 10-nov.-23   | 3-sept.-25   | 28-mai-27  | 2-nov.-28  | 3-sept.-30   | 2-nov.-32  | 3-sept.-38   | 2-nov.-40  | 30-sept.-45  |
| Interest payment                    | N/A   | Annual<br>May 28                                   | N/A  | Annual<br>Sept 03                                      | Annual<br>May 28                                   | Annual<br>Nov 02                                       | Annual<br>Sept 03                                      | Annual<br>Nov 02                                       | Annual<br>Sept 03                                      | Annual<br>Nov 02                                       | Annual<br>Sept 30                                  |
| ISIN                                | FR0013230745  | XS1233732194                                       | FR0013309184   | FR0013357845   | XS1233734562                                       | FR0014000D31   | FR0013357852   | FR0014000D49   | FR0013357860   | FR0014000D56   | XS1298728707                                       |
| Denomination                        | \$ 200'000 with<br>min.<br>tradable<br>amount<br>\$ 200'000 | € 1'000 with<br>min.<br>tradable amount<br>€ 1'000 | \$ 200'000 with<br>min.<br>tradable amount<br>\$ 200'000 | € 100'000 with<br>min.<br>tradable amount<br>€ 100'000 | € 1'000 with<br>min.<br>tradable amount<br>€ 1'000 | € 100'000 with<br>min.<br>tradable amount<br>€ 100'000 | € 1'000 with<br>min.<br>tradable amount<br>€ 1'000 |

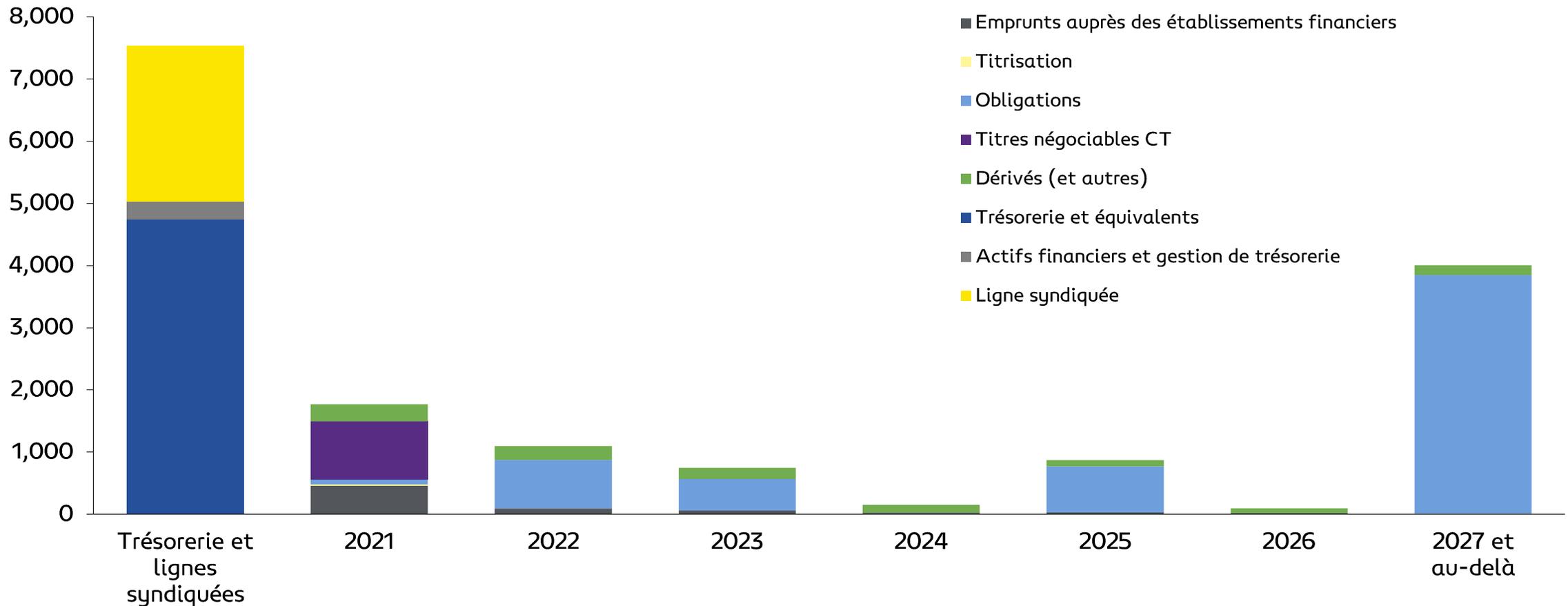


# UNE TRÉSORERIE CONFORTABLE



## MATURITÉ DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2020

(valeur comptable, en millions €)



### **Free cash flow structurel**

Correspond au *cash flow* libre avant acquisitions, ajusté de l'effet de la variation des cours de matières premières sur les comptes clients, sur les comptes fournisseurs et les stocks.

### **ROCE**

Tout au long de l'exécution de son plan 2016-2020, le ratio a été calculé de la façon suivante :

- Résultat opérationnel net d'impôt - appelé NOPAT pour *Net Operating Profit After Tax*, calculé sur la base d'un taux standard d'imposition de 25 % en 2020 et 26 % en 2019 qui correspond à un taux moyen effectif normal d'imposition du Groupe ;
- divisé par la moyenne, entre l'ouverture et la clôture de l'exercice, des actifs économiques employés (hors titres mis en équivalence), c'est-à-dire la somme des actifs immobilisés incorporels (hors incorporels acquis) et corporels, des prêts et dépôts, et du besoin en fonds de roulement net.

À partir de 2021, le ROCE suivi par le Groupe réintègrera :

- au numérateur, l'amortissement des actifs incorporels acquis, ainsi que le résultat des sociétés mises en équivalence,
- au dénominateur, l'actif économique réintègrera le goodwill, les actifs immobilisés incorporels acquis ainsi que les titres des sociétés mises en équivalence.

### **Ventes pneu**

Correspondent aux ventes liées au métier cœur de Michelin, incluant l'activité Tire as a Service (TaaS) et la Distribution.

### **Ventes hors pneu**

Correspondent aux ventes de Services et Solutions (hors TaaS et Distribution) et aux activités de Matériaux de Haute Technologie hors JV.

"This presentation is not an offer to purchase or a solicitation to recommend the purchase of Michelin shares. To obtain more detailed information on Michelin, please consult the documents filed in France with Autorité des marchés financiers, which are also available from the <http://www.michelin.com/eng/> website.

This presentation may contain a number of forward-looking statements. Although the Company believes that these statements are based on reasonable assumptions as at the time of publishing this document, they are by nature subject to risks and contingencies liable to translate into a difference between actual data and the forecasts made or inferred by these statements."



## **CONTACTS**

**Edouard de PEUFEILHOUX**  
**Humbert de FEYDEAU**  
**Pierre HASSAÏRI**

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

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

*investor-relations@michelin.com*