

COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN
Information financière au 30 juin 2010

Ventes nettes à 8 349 millions d'euros, en hausse de 17 % par rapport au premier semestre 2009

Marge opérationnelle historiquement élevée à 9,8 %

- Croissance confirmée de la demande en pneumatiques dans toutes les zones.
- Volumes de ventes en hausse de 15,3 % sur le 1^{er} semestre 2010, bénéficiant de l'empreinte mondiale de la marque MICHELIN.
- Excellente performance industrielle matérialisant l'amélioration de la compétitivité du Groupe.
- Maintien d'une structure financière solide.

(EN MILLIONS D'EUROS)	30 juin 2010	30 juin 2009
VENTES NETTES	8 349	7 134
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT PRODUITS ET CHARGES NON RECURRENTS	822	282
MARGE OPERATIONNELLE AVANT PRODUITS ET CHARGES NON RECURRENTS	9,8 %	4,0 %
RESULTAT NET	504	(122)
INVESTISSEMENTS	251	319
RATIO D'ENDETTEMENT	53 %	75 %
CASH FLOW LIBRE ¹	(30)	575
EFFECTIF INSCRIT en fin de période	110 100	112 500

¹ Cash-flow libre : Flux de trésorerie sur activités opérationnelles – flux de trésorerie d'investissements

□ Perspectives pour l'année 2010

L'environnement au second semestre devrait être marqué par la poursuite du net rebond des marchés de pneumatiques, même si l'intensité de la reprise économique varie d'une région à l'autre.

Face à la hausse du coût des matières premières dont l'effet (entre 600 et 650 millions d'euros pour l'année 2010) se matérialisera dans les comptes du Groupe au second semestre, Michelin bénéficiera des hausses de prix déjà mises en œuvre au premier semestre. Le Groupe annonce par ailleurs une hausse d'environ 3 % de ses tarifs Remplacement Tourisme camionnette en Europe à compter de septembre, confirmant ainsi son approche constante en matière de prix.

Dans ce contexte, pour l'année 2010, Michelin confirme son ambition d'une croissance de ses volumes vendus supérieure à 10 %, maintient son objectif de génération de cash flow libre positif et vise, malgré l'impact attendu des coûts de matières premières, une marge opérationnelle qui pourrait approcher 9 % des ventes nettes, avant éléments non récurrents.

Evolution des marchés de pneumatiques

□ TOURISME CAMIONNETTE

1 ^{er} sem. 2010/1 ^{er} sem. 2009	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD	ASIE	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE / MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte	+ 26 %	+ 71 %	+ 47 %	+ 22 %	- 1 %	+ 41 %
Remplacement	+ 11 %	+ 9 %	+ 12 %	+ 21 %	+ 4 %	+ 11 %

* Y compris Russie et Turquie

▪ PREMIERE MONTE

- o Après une baisse historique au 1^{er} semestre 2009, la quasi-totalité des marchés affiche une croissance forte sur le semestre et bénéficie des mesures de soutien à l'automobile mises en place dans la plupart des grands marchés.

▪ REMPLACEMENT

- o En Europe et en Amérique du Nord, la demande rebondit plus fortement qu'attendu, soutenue par la reprise des kilométrages parcourus et une reconstitution partielle de stocks par les distributeurs. Les pneumatiques à indice de vitesse élevé surperforment le marché, ainsi que le segment hiver en Europe et le segment *recreational* en Amérique du Nord.
- o En Amérique du Sud, les marchés du Remplacement retrouvent une évolution positive, particulièrement dynamique au Brésil, en Argentine et en Colombie.
- o En Asie, le marché demeure porteur, notamment en Chine (+ 17 %).

□ POIDS LOURD

1 ^{er} sem. 2010/1 ^{er} sem. 2009	EUROPE**	AMERIQUE DU NORD	ASIE	AMERIQUE DU SUD	AFRIQUE / MOYEN-ORIENT	TOTAL
Première monte *	+ 29 %	+ 23 %	+ 61 %	+ 53 %	+ 9 %	+ 44 %
Remplacement *	+ 35 %	+ 22 %	+ 14 %	+ 26 %	+ 2 %	+ 19 %

* Marché radial uniquement

** Y compris Russie et Turquie

▪ PREMIERE MONTE

- o En Europe, le marché, encore attentiste au 1^{er} trimestre, repart fortement à la hausse au 2^{ème} trimestre sur des bases favorables, mais demeure en retrait par rapport à son niveau de 2007. En dépit d'une activité de transport parfois hésitante au 2^{ème} trimestre, les commandes de véhicules sont en forte augmentation, soutenues par le redémarrage des exportations.
- o En Amérique du Nord, le marché qui affiche un rebond accentué, notamment pour le segment des remorques, reste faible par rapport à ses niveaux historiques.
- o Le marché d'Amérique du Sud est en hausse de 53 %, tiré notamment par des mesures de soutien pour l'achat de poids lourds au Brésil.



- En Chine, le marché poursuit sa forte croissance (+ 63 %).

■ **REEMPLACEMENT**

- En Europe, dans un contexte de rebond des tonnages transportés, la demande en pneumatiques progresse de 35 %, même si elle demeure inférieure à son niveau de 2007.
- En Amérique du Nord, le marché des pneus de remplacement a amplifié la reprise du fret ; il a également bénéficié de la confiance accrue des distributeurs qui commencent à reconstituer leurs stocks.

□ **PNEUMATIQUES DE SPECIALITES**

- **Génie civil** : la demande mondiale a connu un rebond important sur les marchés du premier équipement, alimenté par la reconstitution des stocks de machines chez les concessionnaires et l'impact des plans de relance. Les marchés de l'infrastructure ont repris en Amérique du Nord mais demeurent encore faibles en Europe, tandis que les marchés asiatiques résistent mieux. Le secteur minier poursuit sa croissance, tiré par une demande forte de minerais et le redémarrage des grands projets.
- **AGRICOLE** : la demande mondiale en première monte est restée globalement inférieure à celle du 1^{er} semestre 2009, mais la tendance s'améliore au 2^{ème} trimestre. Sur le marché du remplacement, la demande diminue notamment en Amérique du Nord et dans une moindre mesure en Europe. Le marché des engins compact line est en nette reprise, sur des bases faibles.
- **DEUX ROUES** : en Europe et en Amérique du Nord, sur des bases de comparaison faibles, les marchés « motorisés » sont en forte reprise. La hausse est encore plus sensible sur les marchés de croissance.
- **AVION** : tous les marchés de l'Aviation commerciale sont en hausse avec une nette amélioration du taux de remplissage des avions. L'activité Aviation générale rebondit après la très forte chute de 2009, tandis que l'activité Militaire reste stable.

Activité et résultats du 1^{er} semestre 2010

□ **VENTES NETTES**

Les ventes nettes du Groupe s'établissent à 8 349 millions d'euros, en hausse de 17,0 % par rapport à la même période de 2009.

Cette hausse reflète principalement l'impact positif (+ 15,3 %) des volumes vendus, en ligne avec le rebond significatif des marchés. L'effet mix-prix, en retrait limité de 1,0 % sur le semestre, passe de - 2,1 % au 1^{er} trimestre à + 0,1 % au 2^{ème}. L'effet positif (+ 2,4 %) des parités de change résulte de la variation de l'euro face, essentiellement, au real brésilien, au dollar canadien, au dollar australien et au peso mexicain.



□ RESULTATS

La marge opérationnelle du Groupe avant éléments non récurrents s'établit à un niveau historiquement élevé de 9,8 %, à comparer à 4,0 % au 1^{er} semestre 2009.

A 822 millions d'euros, le résultat opérationnel avant éléments non récurrents augmente fortement grâce à la progression significative des volumes vendus et à la très bonne performance opérationnelle des usines du Groupe.

Le résultat net ressort à 504 millions d'euros, à comparer à une perte de 122 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 qui prenait en compte le coût des projets de spécialisation et de réorganisation du Groupe.

□ POSITION FINANCIERE NETTE

Au premier semestre 2010, le Groupe a généré un **cash flow libre proche de l'équilibre (- 30 millions d'euros)**.

Cette évolution est liée notamment à l'augmentation des besoins en fonds de roulement résultant de la reprise de l'activité du Groupe ; les stocks qui augmentent de 669 millions d'euros sur le semestre subissent également la hausse des cours des matières premières.

Les dépenses d'investissements ressortent à 251 millions d'euros au premier semestre. Faisant suite au démarrage effectif des projets industriels dans les zones de croissance, elles devraient représenter environ 1 milliard d'euros sur l'ensemble de l'année 2010.

Le ratio d'endettement s'améliore, à 53 %, à comparer à 75% au 30 juin 2009 et 55% au 31 décembre 2009.

L'option de paiement du dividende en actions, reconduite, a permis au Groupe de réaliser une économie de trésorerie de 82 millions d'euros, plus de la moitié des actionnaires ayant choisi de réinvestir leur dividende.



□ INFORMATION SECTORIELLE

MILLIONS D'EUROS	VENTES NETTES		RESULTAT OPERATIONNEL AVANT NON RECURRENTS		MARGE OPERATIONNELLE AVANT NON RECURRENTS	
	1ER SEMESTRE 2010	1ER SEMESTRE 2009	1ER SEMESTRE 2010	1ER SEMESTRE 2009	1ER SEMESTRE 2010	1ER SEMESTRE 2009
TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	4 621	3 949	497	247	10,8%	6,3%
POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE	2 566	2 071	126	(163)	4,9%	(7,9%)
ACTIVITES DE SPECIALITES	1 162	1 114	199	198	17,1%	17,8%
GROUPE	8 349	7 134	822	282	9,8%	4,0%

▪ **TOURISME CAMIONNETTE ET DISTRIBUTION ASSOCIEE**

Sur les 6 premiers mois de l'année, les ventes nettes s'élèvent à 4 621 millions d'euros, en augmentation de 17,0 % par rapport au premier semestre de 2009 et la marge opérationnelle s'établit à 10,8 %, contre 6,3 % au premier semestre 2009.

Le niveau élevé de la marge opérationnelle provient essentiellement de la forte augmentation des volumes vendus, soutenue par la reprise de l'ensemble des marchés et par la bonne résistance de la marque MICHELIN ; l'effet de mix Première monte/Remplacement est compensé par les hausses de tarifs mises en œuvre sur le début de l'année.

▪ **POIDS LOURD ET DISTRIBUTION ASSOCIEE**

Au premier semestre de 2010, les ventes nettes du segment sont en hausse de 23,9% par rapport à la même période de 2009, à 2 566 millions d'euros.

Le résultat opérationnel ressort à 126 millions d'euros, soit 4,9 % des ventes nettes, contre une perte de 163 millions d'euros. Ce rebond de la performance est tiré par la forte hausse des volumes vendus.

▪ **ACTIVITES DE SPECIALITES**

Sur les 6 premiers mois de l'année, les ventes nettes des Activités de spécialités s'établissent à 1 162 millions d'euros. A 17,1 %, la marge opérationnelle se maintient à un niveau structurellement élevé, en dépit des ajustements de prix résultant des clauses contractuelles d'indexation sur les cours de matières premières, particulièrement en Génie civil.



Faits marquants du 1^{er} semestre 2010

- Michelin sponsor principal du Pavillon de la France à l'Exposition Universelle de Shanghai 2010
- Distribution : de nouvelles franchises Euromaster en Allemagne et en Italie
- Pneus Tourisme camionnette
 - Performances routières, environnementales et technologiques : la règle de trois du nouveau pneu MICHELIN Pilot Sport 3
 - MICHELIN Alpin, conduire en toute confiance, un hiver de plus
 - Ford décerne à Michelin un Prix Mondial d'Excellence
- Pneus Poids lourd
 - Michelin Amérique du Nord lance la dernière génération de son pneu extra-large MICHELIN X ONE XDA Energy™ pour essieu moteur
 - Une loi japonaise valorise le recrusage des pneus Poids lourd, favorisant le modèle multi-vies des pneus MICHELIN
- MICHELIN X-TRACTION, la nouvelle solution au service de la productivité des chantiers
- Agricole : nouveau partenariat stratégique avec CLAAS
- 10ème édition du Michelin Challenge Bibendum à Rio de Janeiro

La liste complète des Faits marquants du premier semestre 2010
est disponible sur le site Internet du Groupe :
www.michelin.com/corporate



CONFERENCE CALL

Les résultats au 30 juin 2010 seront commentés lors d'une conférence téléphonique en anglais ce jour (vendredi 30 juillet 2010) à 11h, heure de Paris (10h TU). Pour vous connecter, veuillez composer à partir de 10h50 l'un des numéros suivants :

- Depuis la France 01 72 00 13 66
- Depuis le Royaume-Uni 0808 238 1769
- Depuis les USA 1 866 907 5924

Des informations pratiques relatives à cette conférence téléphonique se trouvent sur le site www.michelin.com/corporate.

CALENDRIER

- **Information trimestrielle au 30 septembre 2010 :**
Mardi 26 octobre 2010 après Bourse
- **Ventes nettes et résultats 2010 :**
Vendredi 11 février 2011 avant Bourse

MISE A DISPOSITION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010

Le rapport financier semestriel 2010 portant sur les comptes clos le 30 juin 2010 est disponible sur le site Internet : www.michelin.com/corporate - rubrique Finance - Information réglementée.

Il a également été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Ce document comprend notamment :

- le rapport d'activité au 30 juin 2010,
- les comptes consolidés et annexes aux comptes consolidés,
- le rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010.

Relations Investisseurs	Relations Presse
Valérie Magloire +33 (0) 1 45 66 16 15 +33 (0) 6 76 21 88 12 (mobile) valerie.magloire@fr.michelin.com	Fabienne de Brébisson +33 (0) 1 45 66 10 72 +33 (0) 6 08 86 18 15 (mobile) fabienne.de-brebisson@fr.michelin.com
Alban de Saint-Martin +33 (0) 4 73 32 18 02 +33 (0) 6 07 15 39 71 (mobile) alban.de-saint-martin@fr.michelin.com	Actionnaires individuels Jacques Engasser +33 (0) 4 73 98 59 08 jacques.engasser@fr.michelin.com

AVERTISSEMENT

Ce communiqué de presse 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.

Ce communiqué 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.

