

Dans un contexte de forte reprise de l'activité mondiale, en dépit de perturbations logistiques importantes et de restrictions sanitaires persistantes, **les ventes du premier trimestre de Michelin ressortent à 5 448 M€, en progression de +8,3% à iso parité et de +2,3% sinon, avec donc un impact de change défavorable de -6%.**

Le marché mondial des pneumatiques Tourisme camionnette, «Première monte» et «Remplacement», qui représente la moitié du CA de Michelin, rebondit de +9% en unités sur le premier trimestre 2021, avec une forte accélération sur le mois de mars (+24%), portée par une base de comparaison favorable en mars 2020, avec +10% de croissance pour la première monte (+80% en Chine), et +9% pour le remplacement (+36% en Chine et +10% en Amérique du Nord et Centrale).

En ce qui concerne les poids lourds (un quart du CA), le marché, en nombre de pneus neufs, est en hausse de +20 % sur le premier trimestre 2021, porté par la forte demande de fret dans un contexte de reprise économique mondiale, avec notamment la forte reprise de la « Première monte » (+28%), mais également par la très forte demande en Chine (+48%).



# Flash Michelin : résultats 1<sup>er</sup> trimestre 2021 (2/5)

On soulignera notamment les points suivants :

- Un effet volume fortement positif de +7,5% (+402 M€), lié au rebond des marchés dans un contexte de forte reprise de l'activité économique mondiale, avec notamment une consolidation des positions du Groupe en Tourisme camionnette Remplacement, et un renforcement dans les Activités de spécialités.
- Un effet prix-mix favorable de +0,9% qui combine deux effets : d'une part un effet prix de +0,3%, le pilotage prix toujours rigoureux du Groupe compensant l'effet négatif de l'ajustement des clauses matières premières au 1er janvier ; d'autre part un effet mix positif de +0,6%, traduisant la poursuite de l'enrichissement du mix produit et la force de la marque MICHELIN, atténué par un effet mix activité défavorable.
- Une stabilité des ventes des activités hors pneus, la croissance des activités de Matériaux de Haute Technologie et Services et Solutions étant neutralisée par la chute des activités de gastronomie et de voyages suite à la pandémie.
- Un impact défavorable (-6%) des parités monétaires, dû principalement à la dépréciation du dollar US, mais également du real brésilien, de la livre turque et du rouble par rapport à l'Euro.
- Michelin ouvre le capital de Solesis, sa filiale spécialisée dans les biomatériaux pour le secteur médical, au fond d'investissement Altaris qui va devenir actionnaire à hauteur de 51% des parts, et ce afin d'accélérer le développement de la société sur les marchés de la santé. La revalorisation de la participation du Groupe suite à cette opération aura notamment un impact d'environ 130M€ sur le résultat net.



En 2021, dans un contexte qui reste encore très incertain avec les évolutions de la crise sanitaire, les marchés Tourisme camionnette devraient afficher une hausse comprise entre +6% et +10% sur l'année, les marchés Poids lourd une reprise entre +4% et +8% et les marchés des Activités de spécialités une hausse comprise entre +8% et +12%. Dans un environnement de forte inflation du coût des matières premières et des coûts logistiques, le Groupe maintient son ambition d'atteindre un effet prix-mix matière première légèrement positif.

Dans ce scénario, hors nouvel effet systémique lié à la Covid-19, Michelin confirme sa guidance avec un résultat opérationnel des secteurs annuel supérieur à 2,5 Mds€ à parités constantes et un cashflow libre structurel d'environ 1 Mds€.



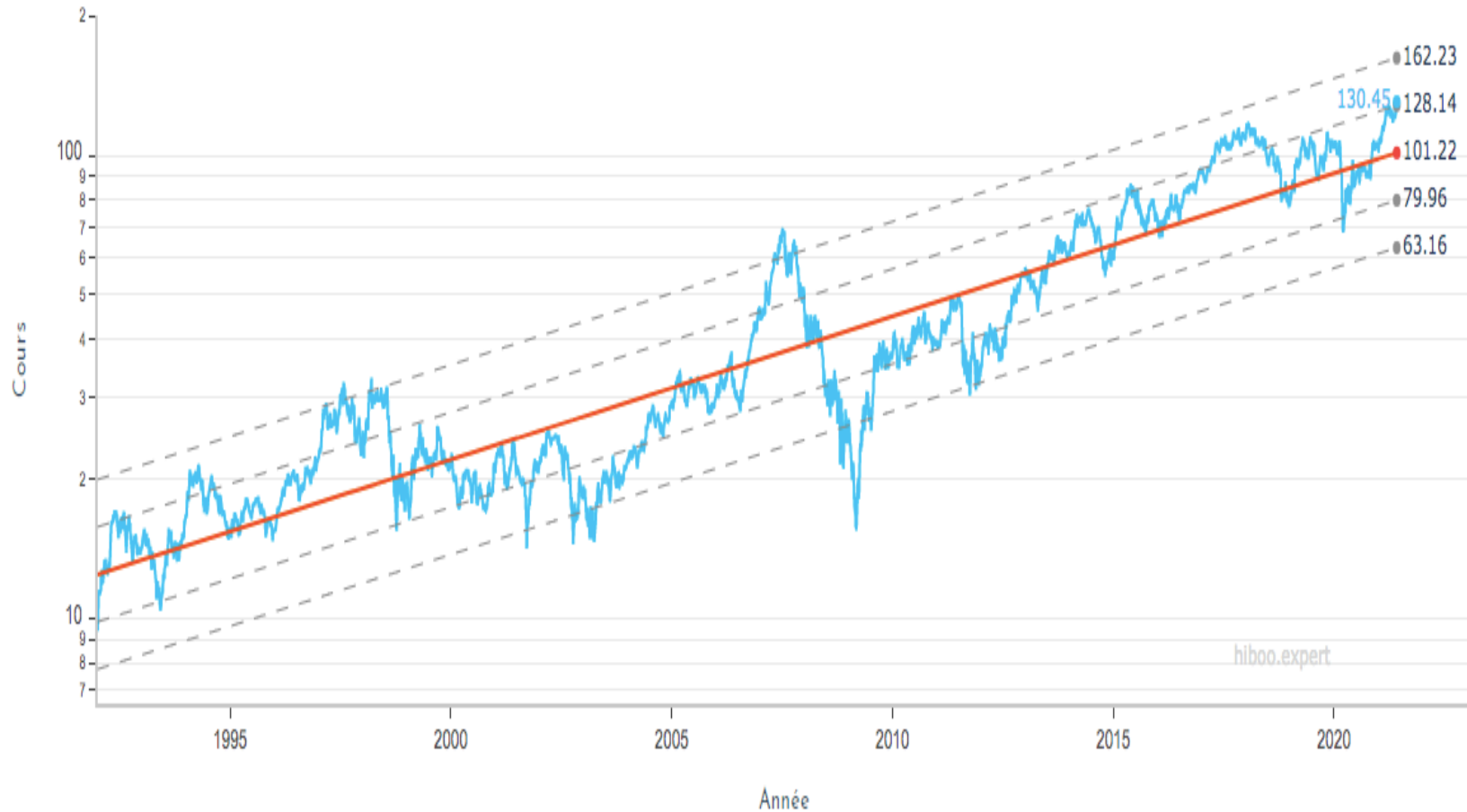
## Recommandation :

Dans un contexte qui reste difficile, entre la pandémie et des effets de change défavorable, Michelin renoue avec la croissance :

- Le groupe bénéficie de la répartition de ses activités tant en termes de produits que de géographies, ainsi que de son positionnement premium.
- Le 7 juin, l'action cote autour de 133€ et capitalise un peu plus de 14 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2022. Le cours est bien remonté ces dernières semaines et a atteint un plus haut historique.
- **hiboo est à Conserver à 5 ans sur le titre mais reste à Acheter à 10 ans et plus : N°2 mondial du pneu, leader sur le haut de gamme et sur les pneus de spécialité et présent dans le monde entier, Michelin présente en sus un bilan très solide et de sérieux avantages concurrentiels.** Le groupe a également su développer ses activités dans de nouveaux domaines en dehors des pneumatiques (impression 3D métal, hydrogène, nouvelles technologies de recyclage...) qui devraient représenter d'ici quelques années une part significative de son activité et autant de leviers de croissance.



# Flash Michelin : résultats 1<sup>er</sup> trimestre 2021 (5/5)



**MICHELIN**