



Michelin : la montée en gamme compense encore la faiblesse des volumes

**Commentaire d'Antoine Fraysse-Soulier, responsable de
l'analyse des marchés pour etoro**

Les résultats semestriels de Michelin témoignent surtout de la capacité du groupe à préserver sa rentabilité dans un environnement de marché sans véritable croissance. Le chiffre d'affaires recule de 2,6 %, à 12,7 milliards d'euros, mais progresse légèrement à taux de change constants. Cette divergence illustre le poids des devises sur les comptes publiés, alors que la performance opérationnelle sous-jacente apparaît plus favorable.

Les volumes diminuent de 0,9 %, pénalisés par la faiblesse de la première monte automobile et poids lourd, ainsi que par la pression exercée par les pneumatiques asiatiques à bas prix.

Le marché nord-américain du poids lourd reste particulièrement dégradé, tandis que les activités agricoles demeurent confrontées à un cycle défavorable. Michelin bénéficie toutefois de la meilleure résistance du remplacement et surtout d'une progression de 5 % des volumes vendus sous sa marque sur ce marché.

Cette évolution est stratégique, car le remplacement et les produits premium offrent généralement une rentabilité supérieure. La montée en gamme vers les pneus de 18 pouces et plus, le renforcement de la marque Michelin et l'amélioration du mix compensent ainsi en grande partie la baisse des volumes. Le résultat opérationnel des secteurs reste proche de 1,45 milliard d'euros et la marge progresse de 11,1 % à 11,4 %. Hors effets de change et de périmètre, le résultat opérationnel augmente même de 7 %, soutenu par la baisse du coût des matières premières et par une meilleure absorption des coûts fixes.

La situation reste néanmoins contrastée. Le résultat net recule de 9 %, à 766 millions d'euros, tandis que le cash-flow libre devient négatif au premier semestre. La dette nette atteint 4,55 milliards d'euros, sous l'effet des acquisitions et des distributions aux actionnaires. Cette hausse demeure maîtrisée, mais elle impose désormais une meilleure conversion des résultats en trésorerie.

Michelin livre donc un semestre de résistance plutôt que de croissance. Le groupe démontre que son positionnement premium et sa discipline opérationnelle lui permettent de défendre ses marges. Le second semestre devra confirmer cette solidité, avec une amélioration attendue du cash-flow et, potentiellement, un redressement progressif de certains marchés industriels.

À propos d'eToro

eToro est un réseau d'investissement social qui permet à ses utilisateurs d'accroître leurs connaissances et leurs ressources en faisant partie d'une communauté mondiale d'investisseurs. eToro a été fondé en 2007 avec la vision d'ouvrir les marchés mondiaux afin que chacun puisse négocier et investir de manière simple et transparente. Aujourd'hui, eToro est une communauté mondiale de plus de 30 millions d'utilisateurs enregistrés qui partagent leurs stratégies d'investissement ; et chacun peut suivre les approches de ceux qui ont le mieux réussi. Grâce à la simplicité de la plateforme, les utilisateurs peuvent facilement acheter, conserver et vendre des actifs, surveiller leur portefeuille en temps réel et effectuer des transactions quand ils le souhaitent.

Mentions légales

eToro est une plateforme d'investissement multi-actifs. La valeur de vos investissements peut augmenter ou diminuer. Votre capital est à risque. Les performances passées ne sont pas une indication des résultats futurs.

eToro est réglementé en Europe par la Cyprus Securities and Exchange Commission, et autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni.

Cette communication est uniquement destinée à des fins d'information et d'éducation générales et ne doit pas être considérée comme un conseil en matière de produits financiers, une recommandation personnelle, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque produit financier. Elle a été préparée sans tenir compte de vos objectifs, de votre situation financière ou de vos besoins. Toute référence à des performances passées et à des indications futures n'est pas, et ne doit pas être considérée comme, un indicateur fiable de résultats futurs. eToro ne fait aucune déclaration et n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité du contenu de cette publication.