

**RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL**

**2022**







# SOMMAIRE

---

<b>01</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2022</b>	<b>2</b>
1.1	Les marchés du pneumatique	4
1.2	Évolution des ventes	10
	Impact du conflit entre la Russie et l'Ukraine sur les opérations du Groupe au cours du premier semestre de 2022	14
1.3	Commentaires sur le compte de résultat consolidé	15
1.4	Commentaires sur le bilan consolidé	22
1.5	Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés	27
1.6	Perspectives 2022	28
1.7	Parties liées	28
1.8	Gestion des risques	28
1.9	Chiffres clés	29
1.10	Données boursières	30
1.11	Faits marquants	32
<b>02</b>	<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS</b>	<b>35</b>
	États financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2022	36
<b>03</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>59</b>
	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	60
<b>04</b>	<b>ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE</b>	<b>61</b>
	Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel 2022	62







01

**RAPPORT  
SEMESTRIEL  
D'ACTIVITÉ 2022**



<b>1.1</b>	<b>LES MARCHÉS DU PNEUMATIQUE</b>	<b>4</b>	<b>1.5</b>	<b>COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS</b>	<b>27</b>
1.1.1	Les marchés des pneumatiques		1.5.1	Flux de trésorerie sur activités opérationnelles	27
	Tourisme camionnette	4	1.5.2	Investissements non financiers	27
1.1.2	Les marchés des pneumatiques Poids lourd	7	1.5.3	Cash flow disponible et cash flow libre	28
1.1.3	Les marchés des pneumatiques de spécialités	9			
<b>1.2</b>	<b>ÉVOLUTION DES VENTES</b>	<b>10</b>	<b>1.6</b>	<b>PERSPECTIVES 2022</b>	<b>28</b>
1.2.1	Analyse des ventes	10	<b>1.7</b>	<b>PARTIES LIÉES</b>	<b>28</b>
1.2.2	Évolution des ventes par secteur opérationnel	11	<b>1.8</b>	<b>GESTION DES RISQUES</b>	<b>28</b>
1.2.3	Principales variations monétaires	13	<b>1.9</b>	<b>CHIFFRES CLÉS</b>	<b>29</b>
1.2.4	Évolution des ventes par zone géographique	13	<b>1.10</b>	<b>DONNÉES BOURSIÈRES</b>	<b>30</b>
	<b>IMPACT DU CONFLIT ENTRE LA RUSSIE ET L'UKRAINE SUR LES OPÉRATIONS DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE DE 2022</b>	<b>14</b>	1.10.1	L'action Michelin	30
<b>1.3</b>	<b>COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>15</b>	1.10.2	Données boursières détaillées	31
1.3.1	Analyse du Résultat opérationnel des secteurs	15	1.10.3	Données par action	31
1.3.2	Résultat opérationnel des secteurs par segment de reporting	16	1.10.4	Le capital et l'actionnariat	32
1.3.3	Autres éléments du compte de résultat	18	<b>1.11</b>	<b>FAITS MARQUANTS</b>	<b>32</b>
<b>1.4</b>	<b>COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ</b>	<b>22</b>			
1.4.1	Goodwill	23			
1.4.2	Immobilisations incorporelles	23			
1.4.3	Immobilisations corporelles	23			
1.4.4	Actifs financiers long terme et autres actifs à long terme	23			
1.4.5	Titres mis en équivalence	23			
1.4.6	Impôts différés	23			
1.4.7	Besoin en fonds de roulement opérationnel	24			
1.4.8	Trésorerie	24			
1.4.9	Capitaux propres	24			
1.4.10	Endettement net	25			
1.4.11	Provisions	26			
1.4.12	Avantages du personnel	26			



## 1.1 Les marchés du pneumatique

Au cours du premier semestre 2022, les marchés du pneumatique ont été largement affectés par une multitude de perturbations, créant une grande volatilité et rendant plus difficile la lecture des dynamiques de demande sous-jacente.

Les constructeurs de véhicules ont été contraints dans leur capacité à produire du fait de difficultés d'approvisionnement en pièces détachées.

Les complications au sein de la chaîne logistique mondiale ont maintenu un niveau élevé de complexité dans l'organisation du transport de matériaux et de produits finis.

En parallèle, la résurgence de la crise sanitaire en Chine a eu un impact significatif sur la demande locale, et le déclenchement de la guerre en Ukraine a exacerbé en Europe les difficultés déjà en cours.

Les Amériques ont bénéficié d'un fort dynamisme économique, malgré une inflation croissante tout au long du semestre.

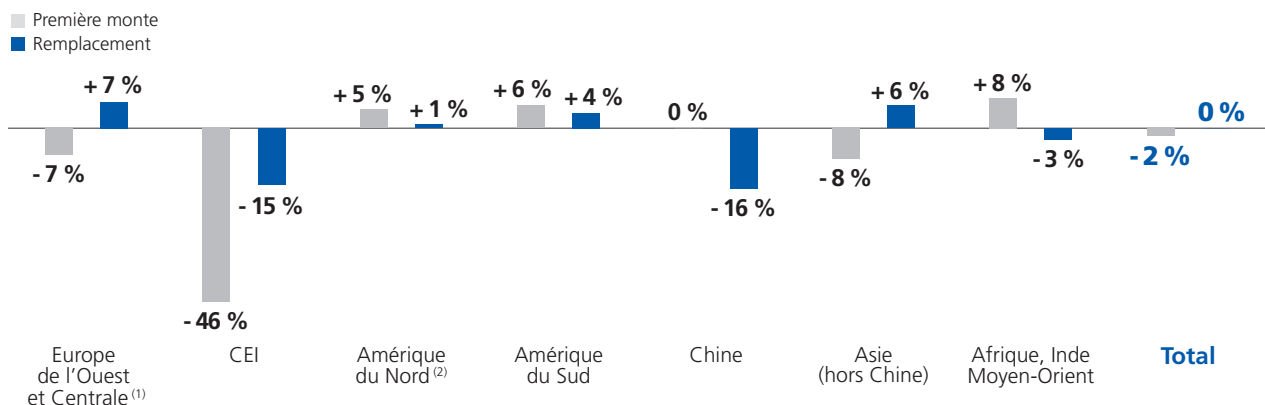
À fin juin 2022, le marché Tourisme camionnette, stable par rapport à 2021, reste en-deçà de son niveau de 2019, alors que le marché Poids lourd (hors Chine), en croissance, l'a dépassé.

*Pour mémoire – Méthodologie :* Michelin procède à des estimations des marchés du pneumatique *sell-in* (ventes des manufacturiers aux distributeurs) en ajoutant aux statistiques publiées par les associations locales de pneumaticiens, quand elles existent, ses estimations des ventes réalisées par les pneumaticiens non-membres de ces associations professionnelles. Ces estimations proviennent pour l'essentiel des statistiques import-export et portent sur le nombre de pneumatiques vendus. Elles sont régulièrement affinées et peuvent donc faire l'objet de mise à jour après leur première publication.

### 1.1.1 LES MARCHÉS DES PNEUMATIQUES TOURISME CAMIONNETTE

Le marché mondial des pneumatiques **Tourisme camionnette**, Première monte et Remplacement, est globalement stable sur le premier semestre 2022, mais reste en retrait de 3 % par rapport à la même période de 2019.

#### ÉVOLUTION DU MARCHÉ DES PNEUMATIQUES TOURISME CAMIONNETTE AU PREMIER SEMESTRE 2022 PAR RAPPORT AU PREMIER SEMESTRE 2021



Estimations Michelin.

(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique Centrale.

#### 1.1.1 a) Première monte

En **Première monte**, la demande a évolué en ordre dispersé selon les régions au cours du semestre. Selon les régions, la capacité à produire des constructeurs d'automobiles a été plus ou moins affectée par les perturbations des chaînes logistiques et les conséquences de la crise sanitaire. À fin juin 2022, le marché est en baisse de 2 % par rapport à l'année précédente, et de 15 % par rapport à 2019.

L'**Europe** a été la région la plus touchée par la multitude de crises, avec un marché en retrait de 7 % sur le semestre par rapport à 2021, la région ayant subi en premier lieu les effets de la guerre en Ukraine. Par rapport à 2019, la demande est en retrait de 29 % sur la période.

En **Chine**, la résurgence de la crise sanitaire en avril et mai a entraîné la demande vers des points bas, avant qu'elle ne dépasse son niveau de 2019 en juin avec la levée des mesures de restrictions sanitaires. Sur le semestre, la demande est stable par rapport à la même période l'année précédente, et en retrait de seulement 1 % par rapport au premier semestre 2019.

En **Amérique du Nord**, le marché affiche une croissance de 5 % au cours du premier semestre, sur des bases de comparaison toutefois très favorables. Par rapport à la même période en 2019, la demande reste en retrait de 17 %.



## MARCHÉS TOURISME CAMIONNETTE

Première monte (en millions de pneus)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022/2021	2 <sup>e</sup> trimestre 2022/2021	1 <sup>er</sup> trimestre 2022/2021
Europe de l'Ouest et centrale <sup>(1)</sup>	35,5	38,3	- 7 %	+ 2 %	- 15 %
CEI	2,0	3,8	- 46 %	- 67 %	- 25 %
Amérique du Nord <sup>(2)</sup>	34,3	32,8	+ 5 %	+ 12 %	- 1 %
Amérique du Sud	6,6	6,3	+ 6 %	+ 15 %	- 3 %
Chine	54,2	54,2	+ 0 %	- 6 %	+ 6 %
Asie (hors Chine)	31,9	34,5	- 8 %	- 9 %	- 6 %
Afrique, Inde Moyen-Orient	16,7	15,4	+ 8 %	+ 8 %	+ 8 %
<b>TOTAL</b>	<b>181,3</b>	<b>185,2</b>	<b>- 2 %</b>	<b>- 1 %</b>	<b>- 3 %</b>

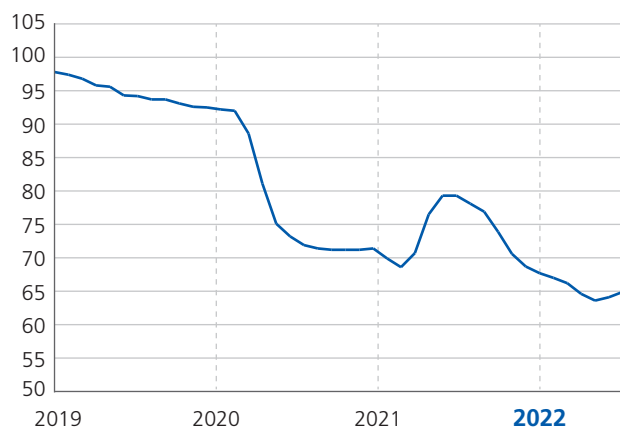
(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique Centrale.

Estimations Michelin.

### ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE PREMIÈRE MONTE TOURISME CAMIONNETTE EN EUROPE

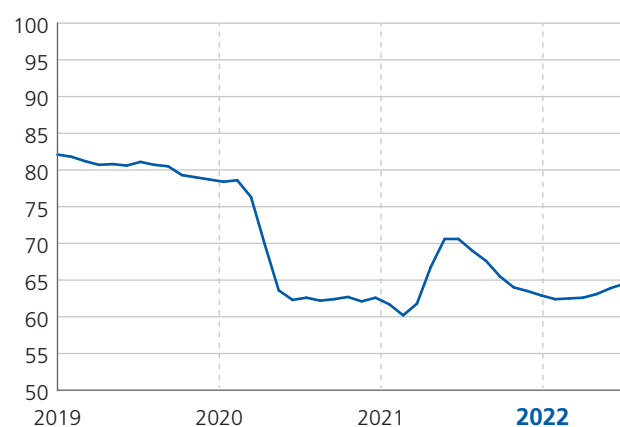
(en millions de pneus – 12 mois glissants – hors Russie)



Estimations Michelin.

### ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE PREMIÈRE MONTE TOURISME CAMIONNETTE EN AMÉRIQUE DU NORD

(en millions de pneus – 12 mois glissants)



Estimations Michelin.

#### 1.1.1 b) Remplacement

En **Remplacement**, la demande est globalement stable à l'échelle mondiale au cours du premier semestre 2022, avec des dynamiques de croissance dans l'ensemble des régions du monde à l'exception de la Chine et de la Russie. Par rapport à fin juin 2019, le marché mondial est en hausse de 2 %.

En **Europe**, le marché affiche une progression de 7 % au premier semestre 2022, avec une dynamique de croissance qui s'est toutefois atténuée au cours de la période, passant de + 9 % au premier trimestre à + 5 % au second. Par rapport à 2019, la demande est en augmentation de 6 % à fin juin 2022.

En **Chine**, les restrictions de mobilité ont globalement pesé sur la demande tout au long du semestre, se traduisant par un marché en baisse de 16 % sur la période, et affichant un retrait de 20 % par rapport à 2019.

En **Amérique du Nord**, la demande s'est maintenue à des niveaux très élevés tout au long du semestre, se traduisant à fin juin 2022 par un marché en hausse de 1 % par rapport à l'année précédente, mais en progrès de 10 % par rapport à 2019, la région bénéficiant du fort dynamisme de son économie.



**MARCHÉS TOURISME CAMIONNETTE**

Remplacement (en millions de pneus)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022/2021	2 <sup>e</sup> trimestre 2022/2021	1 <sup>er</sup> trimestre 2022/2021
Europe de l'Ouest et centrale <sup>(1)</sup>	162,8	152,3	+ 7 %	+ 5 %	+ 9 %
CEI	25,8	30,3	- 15 %	- 32 %	+ 1 %
Amérique du Nord <sup>(2)</sup>	162,3	160,0	+ 1 %	- 2 %	+ 6 %
Amérique du Sud	35,6	34,2	+ 4 %	- 0 %	+ 8 %
Chine	54,9	65,7	- 16 %	- 23 %	- 10 %
Asie (hors Chine)	70,1	66,1	+ 6 %	- 0 %	+ 13 %
Afrique, Inde Moyen-Orient	53,4	55,1	- 3 %	- 7 %	+ 1 %
<b>TOTAL</b>	<b>564,9</b>	<b>563,8</b>	<b>+ 0 %</b>	<b>- 4 %</b>	<b>+ 5 %</b>

(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique centrale.

Estimations Michelin.

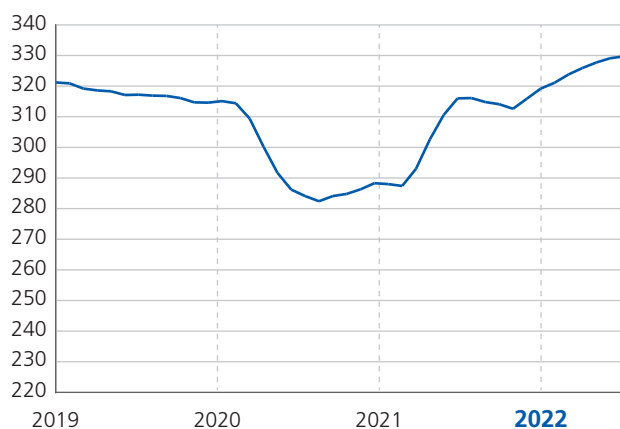
Par principaux pays européens, les marchés évoluent comme suit sur le premier semestre 2022 :

**TOURISME CAMIONNETTE**

Remplacement	Variation 2022/2021
<b>EUROPE DE L'OUEST ET CENTRALE</b>	<b>7 %</b>
▶ dont France	3 %
▶ dont Espagne	3 %
▶ dont Italie	10 %
▶ dont Royaume-Uni	1 %
▶ dont Allemagne	5 %
▶ dont Pologne	3 %
▶ dont Turquie	7 %
<b>CEI</b>	<b>- 15 %</b>
▶ dont Russie	- 14 %

**ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT TOURISME CAMIONNETTE EN EUROPE**

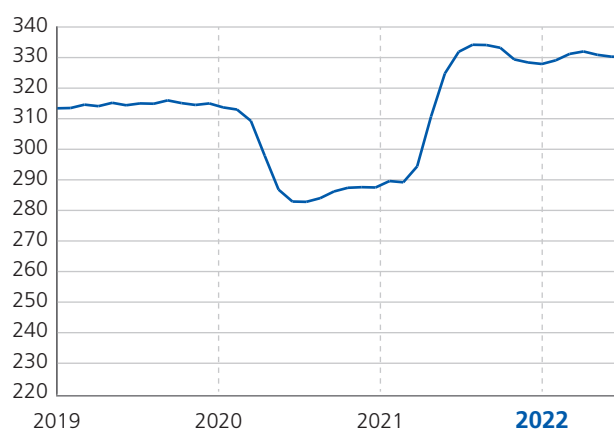
(en millions de pneus – 12 mois glissants – hors Russie)



Estimations Michelin.

**ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT TOURISME CAMIONNETTE EN AMÉRIQUE DU NORD**

(en millions de pneus – 12 mois glissants)

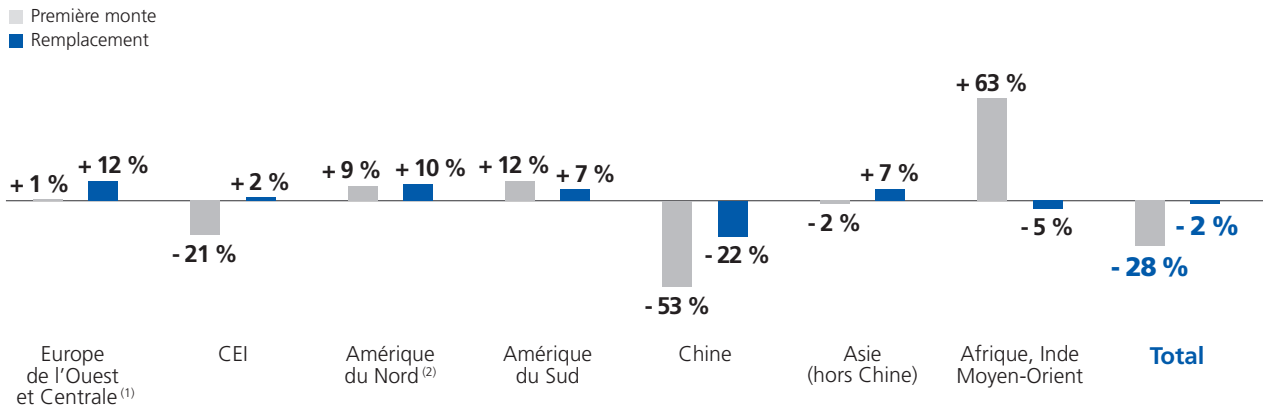


Estimations Michelin.

## 1.1.2 LES MARCHÉS DES PNEUMATIQUES POIDS LOURD

Le marché mondial des pneumatiques pour **Poids lourd** affiche un retrait de 9 % au cours du premier semestre 2022, très largement pénalisé par le marché chinois en baisse de 36 % <sup>(1)</sup>. Hors Chine, le marché est en hausse de 6 % sur les six premiers mois de l'année, et de 8 % par rapport à 2019.

### ÉVOLUTION DU MARCHÉ DES PNEUMATIQUES POIDS LOURD AU PREMIER SEMESTRE 2022 PAR RAPPORT AU PREMIER SEMESTRE 2021



(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique Centrale.

Estimations Michelin – Marché neuf uniquement.

#### 1.1.2 a) Première monte

En Première monte, le marché mondial recule de 28 % à fin juin 2022. Hors Chine, le marché est en progression de 13 % sur le premier semestre 2022, stable par rapport à son niveau de 2019.

En Europe et dans les Amériques, la dynamique économique ainsi que la pénurie de chauffeurs ont continué d'inciter les

flottes à renouveler massivement leur parc, les carnets de commande des constructeurs de tracteurs étant globalement pleins jusqu'à la fin de l'année. Par rapport à 2019, la demande est stable en Europe (- 1 %), en retrait en Amérique du Nord (- 5 %) et en forte hausse en Amérique du Sud (+ 25 %).

#### MARCHÉS POIDS LOURD \*

Première monte (en millions de pneus)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022/2021	2 <sup>e</sup> trimestre 2022/2021	1 <sup>er</sup> trimestre 2022/2021
Europe de l'Ouest et centrale <sup>(1)</sup>	3,2	3,1	+ 1 %	+ 2 %	+ 0 %
CEI	0,4	0,5	- 21 %	- 40 %	+ 3 %
Amérique du Nord <sup>(2)</sup>	3,5	3,2	+ 9 %	+ 16 %	+ 2 %
Amérique du Sud	1,2	1,0	+ 12 %	+ 13 %	+ 11 %
Chine	9,0	19,1	- 53 %	- 56 %	- 50 %
Asie (hors Chine)	2,1	2,1	- 2 %	- 4 %	+ 0 %
Afrique, Inde, Moyen-Orient	3,2	2,0	+ 63 %	+ 80 %	+ 52 %
<b>TOTAL</b>	<b>22,5</b>	<b>31,1</b>	<b>- 28 %</b>	<b>- 28 %</b>	<b>- 27 %</b>

\* Radial et bias.

(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique Centrale.

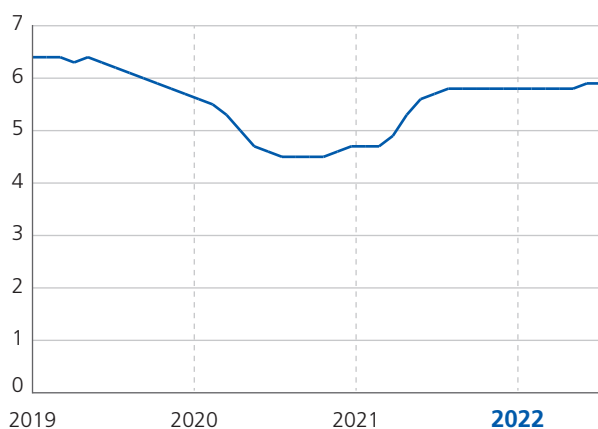
Estimations Michelin.

(1) La dynamique de la demande en Chine a été fortement impactée au cours du premier semestre par un effet de base très défavorable. En 2021, l'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> juillet de la norme China 6 avait conduit à des achats massifs par anticipation de véhicules neufs. S'en est suivi un fort ralentissement de la demande Première monte, et par ricochet de la demande Remplacement. À fin juin 2022, le marché chinois est ainsi en retrait de 36 % par rapport à l'année précédente, et de 30 % par rapport à 2019.



### ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE PREMIÈRE MONTE POIDS LOURD EN EUROPE

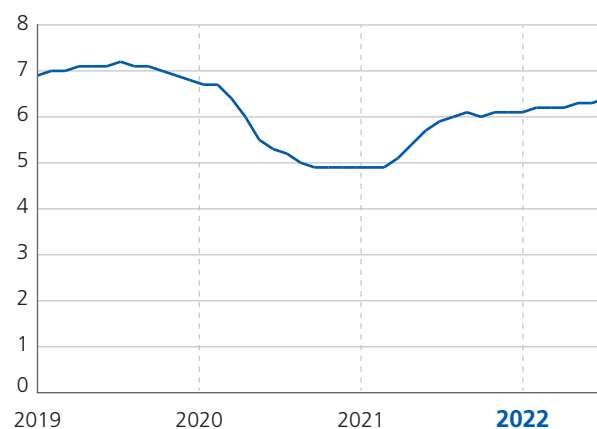
(en millions de pneus radiaux et Bias – 12 mois glissants – hors Russie)



Estimations Michelin.

### ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE PREMIÈRE MONTE POIDS LOURD EN AMÉRIQUE DU NORD

(en millions de pneus radiaux et Bias – 12 mois glissants)



Estimations Michelin.

#### 1.1.2 b) Remplacement

En **Remplacement**, le marché mondial est en retrait de 2 % à fin juin 2022. Hors Chine, le marché est en progression de 5 % sur les six premiers mois de l'année, et de 10 % par rapport à 2019.

Les régions d'Europe de l'Ouest et centrale, ainsi que les Amériques ont affiché un dynamisme particulièrement fort du transport routier sur le semestre, avec globalement une demande en progression de 10 % par rapport à l'année dernière sur les trois régions réunies, et de 30 % par rapport à 2019.

#### MARCHÉS POIDS LOURD \*

Remplacement (en millions de pneus)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022/2021	2 <sup>e</sup> trimestre 2022/2021	1 <sup>er</sup> trimestre 2022/2021
Europe de l'Ouest et centrale <sup>(1)</sup>	9,4	8,4	+ 12 %	+ 10 %	+ 14 %
CEI	4,1	4,1	+ 2 %	- 10 %	+ 16 %
Amérique du Nord <sup>(2)</sup>	16,7	15,2	+ 10 %	+ 13 %	+ 6 %
Amérique du Sud	7,9	7,4	+ 7 %	+ 3 %	+ 11 %
Chine	16,6	21,3	- 22 %	- 18 %	- 25 %
Asie (hors Chine)	10,8	10,1	+ 7 %	- 0 %	+ 14 %
Afrique, Inde Moyen-Orient	13,9	14,6	- 5 %	- 3 %	- 6 %
<b>TOTAL</b>	<b>79,5</b>	<b>81,0</b>	<b>- 2 %</b>	<b>- 2 %</b>	<b>- 2 %</b>

\* Radial et bias.

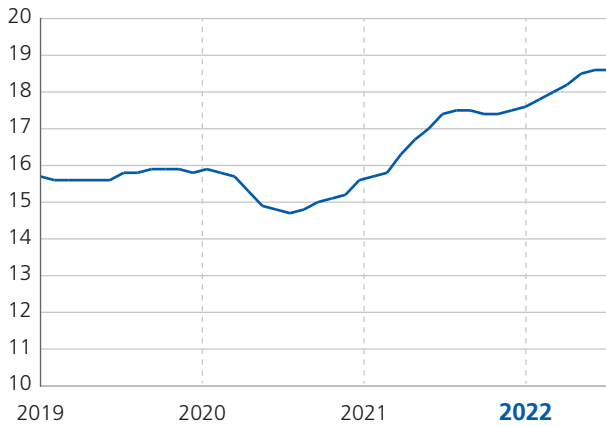
(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique centrale.

Estimations Michelin.

### ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT POIDS LOURD EN EUROPE

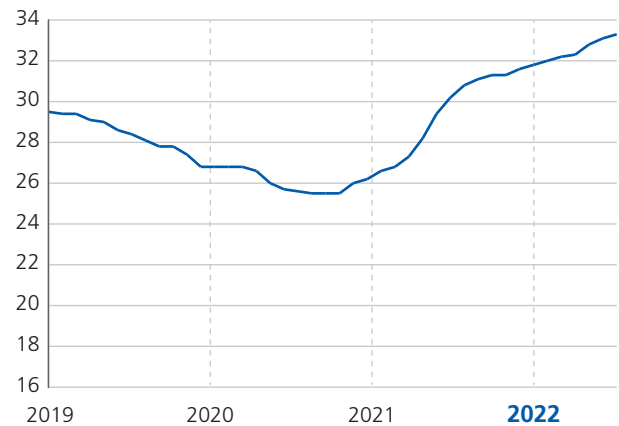
(en millions de pneus radiaux et Bias – 12 mois glissants – hors Russie)



Estimations Michelin.

### ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT POIDS LOURD EN AMÉRIQUE DU NORD

(en millions de pneus radiaux et Bias – 12 mois glissants)



Estimations Michelin.

## 1.1.3 LES MARCHÉS DES PNEUMATIQUES DE SPÉCIALITÉS

**Mines :** la demande de pneumatiques pour mines de surface est restée très élevée au premier semestre, avec un marché contraint par l'offre et la capacité à produire et à expédier des pneumatiques.

**Agricole et Construction :** les marchés de l'Agricole et de la Construction sont en croissance, notamment au Remplacement, la Première monte étant plus ou moins affectée selon les constructeurs par les perturbations observées dans les chaînes d'approvisionnement.

**Deux-roues :** la demande de pneumatiques pour Deux-roues s'est maintenue à un niveau élevé au cours du semestre, tirée notamment par un rebond en Asie.

**Avion :** les marchés rebondissent au premier semestre sur des bases de comparaison toujours favorables. Au deuxième trimestre, le dynamisme du marché est venu des régions Amériques et Europe qui ont pris le relais de la Chine. Le marché du *General Aviation* reste dynamique, dans la continuité de 2021.

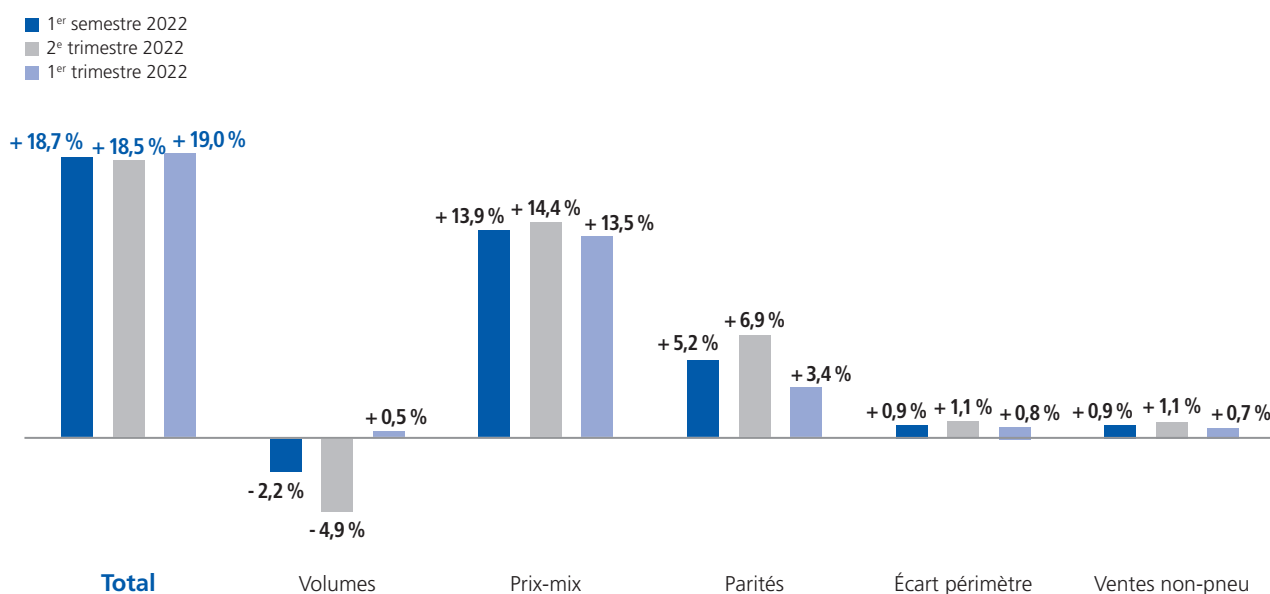
**Bandes transporteuses :** le marché des bandes transporteuses est dynamique dans toutes les régions, aussi bien sur le segment minier tiré par la forte demande de commodités, que sur le segment industriel soutenu par l'activité économique et des investissements élevés.

**Polymères de spécialités :** les principaux marchés sont dynamiques, notamment l'industrie, l'aéronautique, l'énergie et le médical.



## 1.2 ÉVOLUTION DES VENTES

### 1.2.1 ANALYSE DES VENTES



Sur les six premiers mois de l'année 2022, les **ventes** s'élèvent à 13 289 millions €, en hausse de 18,7 % par rapport à la même période de 2021, sous l'effet des facteurs suivants :

- ▶ des volumes pneumatiques en retrait (- 2,2 %) dans un contexte économique incertain, marqué en particulier par l'impact des tensions géopolitiques en Europe orientale, la résurgence du Covid-19 en Chine, et des chaînes d'approvisionnement encore très perturbées. Hors Chine et Europe orientale, les ventes du Groupe en volumes sont au même niveau que sur le premier semestre 2021 ;
- ▶ un effet prix-mix pneumatique très positif de 13,9 % (+ 13,5 % sur le premier trimestre, + 14,4 % sur le deuxième trimestre) : l'effet prix (+ 1 431 millions €) résultant d'une politique de gestion des prix volontariste dans un environnement de très forte hausse des coûts des matières premières, du transport et de l'énergie ; l'effet mix (+ 132 millions €) est principalement le reflet de la priorité donnée à la marque MICHELIN sur

l'ensemble des segments, aux offres à forte valeur ajoutée et à la croissance du marché en 18 pouces et +. L'effet mix bénéficie également d'une activité Première monte automobile encore pénalisée par la pénurie de pièces et de composants électroniques, accentuée en Europe par le conflit en Ukraine ;

- ▶ les ventes hors pneus en hausse de 17,6 %, tirées par l'activité de Fenner ainsi que la croissance des offres de services aux flottes. Les activités de gastronomie et de voyage sont en rebond à la faveur de la fin des restrictions sanitaires dans de très nombreuses régions du monde ;
- ▶ l'impact très positif des parités monétaires (+ 5,2 %) résultant principalement de la forte appréciation du dollar américain par rapport à l'euro sur le semestre, ainsi que du real brésilien ;
- ▶ un écart de périmètre favorable (+ 0,9 %), lié essentiellement à l'intégration d'Allopnus dans le périmètre de consolidation du Groupe depuis le 30 décembre 2021.

(en millions € et en %)

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	2 <sup>e</sup> trimestre 2022	1 <sup>er</sup> trimestre 2022
<b>VENTES</b>	<b>13 289</b>	<b>6 808</b>	<b>6 481</b>
<b>Variation par rapport à la même période de 2021</b>	<b>+ 2 097</b>	<b>+ 1 064</b>	<b>+ 1 033</b>
Volumes	- 251	- 279	+ 28
Prix mix	+ 1 563	+ 827	+ 736
Parités	+ 580	+ 394	+ 186
Ecart périmètre	+ 106	+62	+ 44
Ventes non pneu	+ 99	+ 60	+ 39
<b>Variation par rapport à la même période de 2021</b>	<b>+ 18,7 %</b>	<b>+ 18,5%</b>	<b>+ 19,0 %</b>
Volumes	- 2,2 %	- 4,9 %	+ 0,5 %
Prix mix	+ 13,9 %	+ 14,4 %	+ 13,5 %
Parités	+ 5,2 %	+ 6,9 %	+ 3,4 %
Ecart périmètre	+ 0,9 %	+ 1,1 %	+ 0,8 %
Ventes non pneu	+ 0,9 %	+ 1,1 %	+ 0,7 %

## 1.2.2 ÉVOLUTION DES VENTES PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

L'information sectorielle est présentée selon les trois secteurs opérationnels suivants :

- ▶ automobile et distribution associée ;
- ▶ transport routier et distribution associée ;
- ▶ activités de spécialités et distribution associée.

Les Activités de spécialités comprennent les activités pneumatiques Miniers, Hors-route, Deux-roues et Avion, ainsi que les activités Bandes Transporteuses et les Matériaux de Haute Technologie.

La performance des secteurs opérationnels est mesurée notamment par les ventes et le résultat opérationnel des secteurs, établi selon les mêmes bases d'évaluation que celles utilisées dans le compte de résultat consolidé du Groupe.

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	2 <sup>e</sup> trimestre 2022	1 <sup>er</sup> trimestre 2022
<b>GROUPE</b>	<b>13 289</b>	<b>6 808</b>	<b>6 481</b>
Automobile et distribution associée	6 599	3 345	3 254
Transport routier et distribution associée	3 469	1 795	1 674
Activités de spécialités et distribution associée	3 221	1 668	1 553
<b>Variation par rapport à la même période de 2021</b>	<b>+ 18,7 %</b>	<b>+ 18,5 %</b>	<b>+ 19,0 %</b>
Automobile et distribution associée	+ 18,6 %	+ 16,6 %	+ 20,8 %
Transport routier et distribution associée	+ 19,7 %	+ 19,0 %	+ 20,6 %
Activités de spécialités et distribution associée	+ 17,9 %	+ 22,0 %	+ 13,7 %

### 1.2.2 a) Automobile et distribution associée – Analyse des ventes

Les **ventes** du secteur opérationnel Automobile et distribution associée s'élevaient à fin juin 2022 à 6 599 millions € contre 5 562 millions € à fin juin 2021, soit une hausse de 18,6 %.

Les volumes vendus, en baisse de 3,4 % sur le semestre, ont été fortement impactés en particulier sur le deuxième trimestre par le conflit en Ukraine, par la situation sanitaire en Chine, ainsi que par les difficultés d'approvisionnement persistantes des constructeurs automobiles.

Les hausses de prix volontaristes dans un contexte fortement inflationniste ainsi que l'enrichissement du mix permettent au secteur de délivrer une augmentation significative de ses ventes.

À cet effet mix-prix très positif s'ajoute l'impact périmètre favorable de la consolidation d'Allopnus dans le périmètre du Groupe depuis le 30 décembre 2021.

En **Première monte**, le Groupe maintient ses positions au cours du semestre dans un contexte de marché encore perturbé par les ruptures d'approvisionnement dont souffrent les constructeurs automobiles. L'activité a été particulièrement impactée en Europe en raison des pénuries de composants générées par les conséquences du conflit en Ukraine, tandis qu'elle a été dynamique en Amérique du nord, sur des bases de comparaison plus favorables.

Le Groupe continue de bénéficier de l'expansion continue du segment des véhicules électriques.

En **Remplacement**, les ventes du Groupe en volumes sont en retrait par rapport au premier semestre de 2021, en raison du fort ralentissement de l'activité en Chine dû au confinement strict lié à la résurgence du Covid-19, ainsi que du conflit en Europe orientale. Hors Chine et Europe orientale, les ventes en volumes sont au même niveau que sur le premier semestre 2021. La part du 18 pouces et + dans les ventes continue d'augmenter, tandis que le Groupe reste leader sur le segment *All-Season* avec sa gamme MICHELIN Cross Climate dans les régions où elle est commercialisée.

En **Amérique du Nord**, dans un marché bien orienté et avec des stocks dans la Distribution proches du normatif, le Groupe maintient ses parts de marché. Les ventes en volumes progressent mais les contraintes de production ne permettent pas de satisfaire la totalité de la demande.

En **Europe hors CEI**, les ventes en volume sont globalement en progression, avec une dynamique particulière en Europe centrale et Europe du nord, alors que les volumes progressent moins que le marché dans les pays d'Europe du sud (France, Bénélux, Italie, Espagne) où les stocks dans la distribution sont supérieurs au normatif à fin juin. Le segment *All-season*, sur lequel le Groupe consolide ses positions, poursuit sa dynamique année après année. Le Groupe accompagne la croissance rapide de la demande sur le segment 18 pouces et +.

En **Asie (hors Inde)**, les ventes du Groupe ont été très fortement impactées par le confinement strict en Chine entre le mois de mars et le mois de mai. Par ailleurs, les grandes métropoles et les régions les plus développées ayant été davantage touchées par le confinement, les ventes ont subi un effet mix géographique défavorable en raison du positionnement premium du Groupe en Chine.

En **Amérique du Sud**, les ventes du Groupe croissent en ligne avec les marchés, et bénéficient de gains de parts de marché sur les segments les plus rémunérateurs.

En **Afrique Inde Moyen-Orient**, les volumes vendus sont impactés par les restrictions sur les importations en Inde ainsi que par la nouvelle réglementation sur les importations en Egypte, en vigueur depuis mars 2022, qui rend nécessaire la présentation d'une lettre de crédit. Le Groupe gagne cependant des parts de marché en 18 pouces et +, notamment en Afrique Moyen-Orient.

**Hors-pneu**, les activités de **Michelin Expériences** – réalisées principalement dans les secteurs de la gastronomie, de l'hôtellerie et des voyages – sont en progression grâce à la levée des restrictions sanitaires dans de nombreux pays, notamment l'activité hôtellerie qui a retrouvé sur le semestre son niveau de 2019.



### 1.2.2 b) Transport routier et distribution associée – Analyse des ventes

Les **ventes** du secteur opérationnel Transport routier et distribution associée s'élevèrent à 3 469 millions € par rapport à 2 897 millions € pour la même période en 2021, soit une hausse de 19,7 %.

Sur tous les segments et dans toutes les géographies, les hausses de prix destinées à couvrir les facteurs d'inflation, ainsi que le renforcement du positionnement premium des offres du Groupe, sont les principaux facteurs d'augmentation des ventes, avec des volumes vendus globalement stables par rapport au premier semestre de 2021.

En **Première monte**, dans un marché dynamique où les constructeurs renouvellent leurs flottes pour les adapter aux évolutions réglementaires, notamment l'entrée en vigueur de la norme européenne Euro VI, le Groupe renforce ses positions et gagne des parts de marché.

En **Remplacement**, la demande de pneus neufs est en augmentation et traduit des besoins en fret qui restent globalement bien orientés. Dans un contexte de stocks dans la Distribution globalement revenus au normatif, le Groupe continue de donner la priorité à ses offres à haute valeur ajoutée, portées par la marque MICHELIN.

En **Europe**, le Groupe continue de prioriser les segments de marché à forte valeur ajoutée, et fait évoluer ses offres de rechapage afin de les rendre plus compétitives. En Europe du Sud (France, Bénélux, Italie, Espagne), la demande reste orientée positivement dans un contexte de stocks dans la distribution cependant supérieurs au normatif à fin juin, tandis que le *sell-in* est dynamique en Europe du Nord et en Europe centrale où le Groupe gagne des parts de marché à la marque MICHELIN.

En **Amérique du Nord**, les positions du Groupe sont pénalisées par des capacités de production locales encore contraintes. L'activité de services pneumatiques aux flottes a fortement bénéficié de l'effet des clauses d'indexation des prix.

En **Amérique du Sud**, les ventes sont en croissance, tirées par le succès de la marque MICHELIN générant des gains de parts de marché sur les segments premium.

En **Asie**, peu exposé à la Chine, le Groupe continue de cibler des segments de marché qui valorisent l'offre Michelin et son contenu technologique. Les ventes bénéficient notamment d'un mix géographique favorable, en progression en particulier dans les pays les plus rémunérateurs (Australie, Japon, Corée).

En **Afrique Inde Moyen-Orient**, le Groupe gagne des parts de marché notamment en Inde où la radialisation du marché progresse de manière continue et le renouvellement des flottes est favorisé par une politique de mise au rebut des véhicules les plus anciens.

**Hors-pneu**, l'activité de **gestion de flottes** soutient la croissance des ventes du secteur sur le semestre. Ce dynamisme résulte notamment des succès commerciaux de Sascar et Masternaut qui connaissent tous deux une croissance à deux chiffres sur le semestre, tout en mutualisant leurs plateformes opérationnelles. L'internationalisation de Sascar et de Masternaut se poursuit, notamment en Allemagne, Espagne et Afrique du Sud.

### 1.2.2 c) Activités de spécialités – Analyse des ventes

Les **ventes** du secteur opérationnel des Activités de spécialités s'élevèrent à 3 221 millions €, à comparer à 2 733 millions € à fin juin 2021, soit une hausse de 17,9 %, tirée en particulier par une politique de prix dynamique.

**Mines** : dans un marché des minerais bien orienté, tiré notamment par la demande croissante en métaux pour répondre aux besoins de la transition énergétique, les ventes du Groupe ont été pénalisées sur le semestre par les perturbations sur les chaînes logistiques aval qui ont fortement ralenti les expéditions de produits finis, ainsi que par le conflit en Ukraine qui a impacté la demande en Europe orientale.

Les mois de mai et juin ont néanmoins montré des signes sensibles d'amélioration de la situation logistique conduisant à une augmentation des volumes vendus.

**Beyond Road** <sup>(1)</sup> : sur des marchés bien orientés notamment le Remplacement Agricole et Manutention, les ventes sont en progression par rapport au premier semestre de 2021. Les contraintes de production et de logistique, notamment les importantes pénuries d'énergie au Sri Lanka où le Groupe possède une base industrielle importante ont cependant pesé sur les volumes vendus.

Cet effet volume a été compensé par une politique de prix rigoureuse et volontariste sur les activités non indexées.

Les activités Défense et Powersport restent bien orientées.

**Deux-roues** : les ventes du Groupe progressent dans un environnement de plus en plus compétitif. Le segment Motorisé est impacté au Remplacement par un niveau élevé de stocks dans la distribution à fin juin notamment aux États-Unis, et à la Première monte par les pénuries de semi-conducteurs.

L'activité Vélo a été pénalisée en Première monte par un ralentissement de la demande au Brésil et la pénurie de pièces détachées affectant les constructeurs.

La hausse de prix couvrent la totalité des facteurs d'inflation et entraînent une augmentation significative des ventes.

**Avion** : sur des bases de comparaison très favorables, le segment Commercial est en rebond très marqué par rapport au premier semestre de 2021, dans un contexte cependant contraint par la résurgence du Covid-19 en Chine et la pénurie de pilotes et de personnel au sol.

Les activités de **bandes transporteuses** sont en progression, accompagnant notamment le dynamisme de l'activité minière, tandis que les autres activités de Fenner sont tirées par la croissance du secteur industriel, notamment de l'énergie.

(1) Le segment Beyond Road inclut les activités Agricole, Manutention, Carrières, Construction, Défense, et Powersport (motoneiges, quads...)

## 1.2.3 PRINCIPALES VARIATIONS MONÉTAIRES

Les ventes du Groupe s'établissent en hausse de 18,7 % à taux de change courant. Cette augmentation inclut un impact de change très positif de 580 millions €, lié principalement à l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro sur le 1<sup>er</sup> semestre, ainsi que du real brésilien et du yuan chinois.

Cours moyen	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variation
Euro / USD	1,095	1,206	- 9,2 %
Euro / CNY	7,087	7,802	- 9,2 %
Euro / AUD	1,520	1,562	- 2,7 %
Euro / GBP	0,841	0,869	- 3,1 %
Euro / BRL	5,542	6,484	- 14,5 %
Euro / CAD	1,391	1,504	- 7,5 %
Euro / RUB	81,653	89,600	- 8,9 %
Euro / JPY	133,973	129,733	+ 3,3%
Euro / MXN	22,195	24,319	- 8,7 %
Euro / THB	36,880	37,120	- 0,6 %
Euro / TRY	16,148	9,465	+ 70,6 %

La répartition des ventes par devises, sur le premier semestre 2022, est la suivante :

Devises	% des ventes
USD	38 %
EUR	31 %
CNY	5 %
BRL	4 %
CAD	3 %
GBP	3 %
AUD	3 %
MXN	1 %
JPY	1 %
TRY	1 %
RUB	1 %
THB	1 %
Autre	8 %
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>

## 1.2.4 ÉVOLUTION DES VENTES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022/2021
<b>GROUPE</b>	<b>13 289</b>	<b>11 192</b>	<b>+ 18,7 %</b>
Europe (y compris CEI)	4 901	4 248	+ 15,4 %
dont France	1 184	980	20,8 %
Amérique du Nord (y.c. Mexique)	4 982	3 813	+ 30,7 %
Autres zones	3 406	3 131	+ 8,8 %

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	En % du total	1 <sup>er</sup> semestre 2021	En % du total
<b>GROUPE</b>	<b>13 289</b>		<b>11 192</b>	
Europe (y compris CEI)	4 901	36,9 %	4 248	38,0 %
dont France	1 184	8,9 %	980	8,8 %
Amérique du Nord (y.c. Mexique)	4 982	37,5 %	3 813	34,1 %
Autres zones	3 406	25,6 %	3 131	28,0 %

Les ventes du Groupe sont en hausse dans toutes les régions.

Plus de 60 % des ventes du Groupe sont réalisées hors d'Europe et plus de 90 % hors de France.

## IMPACT DU CONFLIT ENTRE LA RUSSIE ET L'UKRAINE SUR LES OPÉRATIONS DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE DE 2022

Les éléments présentés ci-dessous font état de l'impact du conflit entre la Russie et l'Ukraine qui a débuté le 24 février 2022 sur les opérations du Groupe au cours du premier semestre de 2022.

### EXPOSITION DU GROUPE À LA RUSSIE

Après une première implantation au début du 20<sup>e</sup> siècle, Michelin est présent en Russie depuis 1997 et a été le premier manufacturier étranger de pneumatiques à ouvrir une usine en 2004. Michelin emploie environ 1 000 personnes dans le pays, dont 750 à l'usine de Davydovo, située à une centaine de kilomètres de Moscou. Ce site a une capacité de production de 1,5 à 2 millions de pneumatiques par an, principalement pour véhicules de tourisme, soit 1 % de la capacité mondiale du Groupe sur ce segment.

La majeure partie de la production sont des dimensions *mass market*, essentiellement destinées au marché russe.

Les ventes de Michelin en Russie, tous segments confondus, représentaient environ 2 % des ventes totales du Groupe en 2021.

### IMPACT DU CONFLIT SUR LES OPÉRATIONS DU GROUPE SUR LE PREMIER SEMESTRE DE 2022

Avant le début du conflit, et de même que tous les autres manufacturiers de pneumatiques, Michelin s'approvisionnait en Russie pour certaines matières premières à destination de ses usines européennes.

Compte tenu des difficultés d'approvisionnement et des perturbations logistiques liées au conflit, et afin d'optimiser ses opérations, le Groupe a fait état par communiqué de presse le 3 mars 2022 de la fermeture pour quelques jours de certaines usines en Europe sur le mois de mars. Très circonscrite dans le temps et d'une moyenne de trois jours, cette adaptation a permis de donner la priorité aux segments à plus forte valeur ajoutée pour le Groupe.

L'activation de voies d'approvisionnement alternatives a permis de limiter l'impact opérationnel, traduisant la pertinence des procédures de *business continuity* du Groupe au regard du risque de non-continuité des activités industrielles et du risque de rupture d'approvisionnement tels que décrits au chapitre 2 du Document d'enregistrement universel 2021.

Ainsi, depuis fin mai 2022, la totalité des opérations du Groupe sont indépendantes de tout *sourcing* russe.

### IMPACT DU CONFLIT SUR LES ACTIVITÉS DU GROUPE EN RUSSIE

Par un communiqué de presse publié le 15 mars 2022, le Groupe a annoncé la suspension de son activité industrielle en Russie ainsi que de ses exportations vers la Russie, en raison des contraintes opérationnelles très fortes liées aux difficultés d'approvisionnement, à la perturbation des flux financiers et à l'instabilité monétaire.

Le 28 juin 2022, par un communiqué de presse, Michelin a acté l'impossibilité technique de la reprise de l'activité, en particulier en raison de difficultés d'approvisionnement dans un contexte

durable d'incertitudes générales, et par conséquent la cessation de l'ensemble de ses activités en Russie d'ici la fin de l'année 2022.

Au 30 juin 2022, le Groupe conserve toutefois le contrôle de sa filiale russe qui fait donc toujours partie du périmètre de consolidation.

### IMPACT SUR LA SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE

L'exposition bilantielle du Groupe en Russie avant détermination des pertes de valeur était d'environ 250 millions d'euros, dont 69 millions d'euros d'actifs immobilisés. Les écarts par rapport aux chiffres mentionnés dans le Document d'enregistrement universel 2021 correspondent notamment à la très forte appréciation du rouble par rapport à l'euro entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022.

Au 30 juin 2022, le Groupe enregistre une perte de valeur de 202 millions d'euros correspondant à la dépréciation partielle de son exposition bilantielle, dont 195 millions reconnus en Résultat opérationnel, non affectés aux secteurs, et 7 millions en charges d'impôts.

L'exposition bilantielle résiduelle après écritures de pertes de valeur s'élève donc à environ 50 millions d'euros, dont 16 millions d'euros d'écarts de conversion.



## 1.3 COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

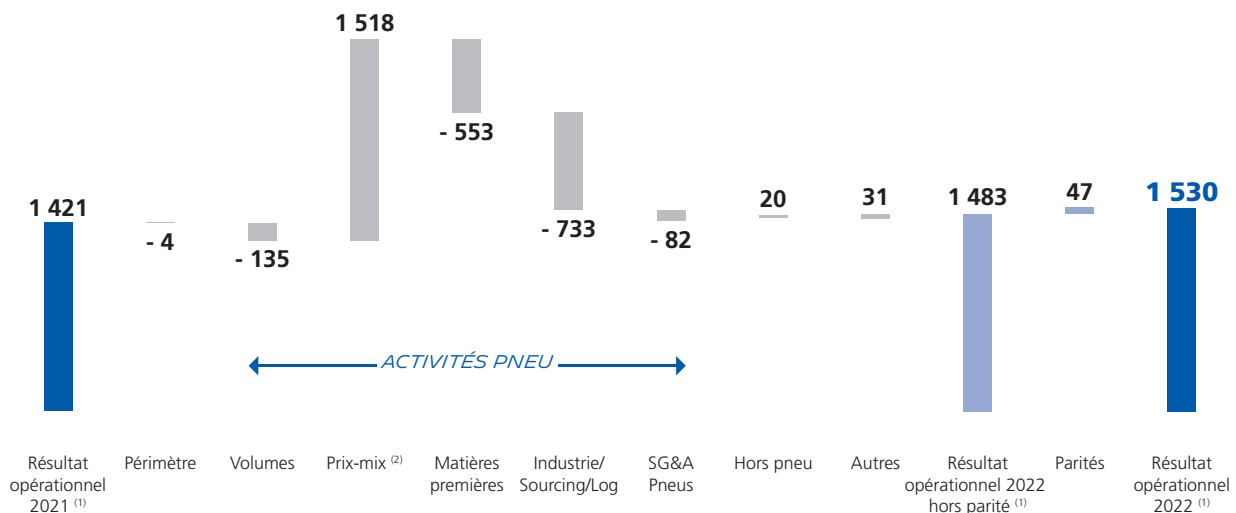
(en millions € sauf pour les données par action)

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	2022/2021	2022 (en % des ventes)	2021 (en % des ventes)
<b>Ventes</b>	<b>13 289</b>	<b>11 192</b>	<b>+ 18,7 %</b>		
Coût des ventes	(9 651)	(7 807)	+ 23,6 %	72,6 %	69,8 %
<b>Marge brute</b>	<b>3 638</b>	<b>3 385</b>	<b>+ 7,5 %</b>	<b>27,4 %</b>	<b>30,2 %</b>
Frais commerciaux	(582)	(531)	+ 9,6 %	4,4 %	4,7 %
Frais de recherche et développement	(340)	(328)	+ 3,7 %	2,6 %	2,9 %
Frais administratifs et généraux	(1 169)	(1 085)	+ 7,7 %	8,8 %	9,7 %
Autres produits et charges des secteurs	(17)	(20)	- 15,0 %	0,1 %	0,2 %
<b>Résultat opérationnel des secteurs</b>	<b>1 530</b>	<b>1 421</b>	<b>+ 7,7 %</b>	<b>11,5 %</b>	<b>12,7 %</b>
Autres produits et charges opérationnels	(273)	16	- 1 806,3 %	2,1 %	0,1 %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 257</b>	<b>1 437</b>	<b>- 12,5 %</b>	<b>9,5 %</b>	<b>12,8 %</b>
Coût de l'endettement net	(87)	(91)	- 4,4 %	0,7 %	0,8 %
Autres produits et charges financiers	(9)	1	- 1 000,0 %	0,1 %	0,0 %
Intérêt net sur les avantages du personnel	(21)	(19)	+ 10,5 %	0,2 %	0,2 %
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	16	(32)	- 150,0 %	0,1 %	0,3 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 156</b>	<b>1 296</b>	<b>- 10,8 %</b>	<b>8,7 %</b>	<b>11,6 %</b>
Impôts sur le résultat	(313)	(264)	+ 18,6 %	2,4 %	2,4 %
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>843</b>	<b>1 032</b>	<b>- 18,3 %</b>	<b>6,3 %</b>	<b>9,2 %</b>
▶ Attribuable aux actionnaires de la Société	841	1 030	- 18,3 %	6,3 %	9,2 %
▶ Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle	2	2	+ 0,0 %		
<b>RÉSULTAT PAR ACTION <sup>(1)</sup> (en €)</b>					
▶ De base	1,18	1,44	- 18,1 %		
▶ Dilué	1,17	1,43	- 18,1 %		

(1) Résultat par action de 2021 retraité suite à la division par quatre de la valeur nominale de l'action au 16 juin 2022 (cf. notes 2.8 et 13 des États financiers consolidés intermédiaires condensés).

### 1.3.1 ANALYSE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES SECTEURS

(en millions €)



(1) Résultat opérationnel des secteurs.

(2) Mix = mix produits, marques, clients, géographique, OEIRT, activités.

Le résultat opérationnel des secteurs s'établit à 1 530 millions €, soit 11,5 % des ventes, contre 1 421 millions € et 12,7 % au premier semestre 2021.

L'évolution du résultat opérationnel des secteurs s'explique principalement par :

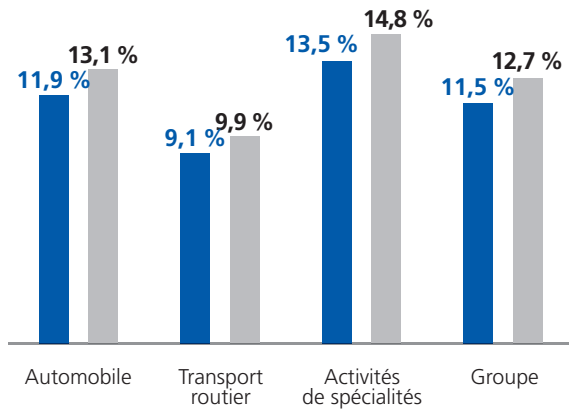
- ▶ un effet volume défavorable de 135 millions € reflétant la diminution du nombre de pneus vendus en raison notamment de la baisse de la demande liée au Covid-19 en Chine en particulier sur les mois d'avril et mai, ainsi que du conflit en Ukraine ;
- ▶ un effet prix-mix pneus favorable de 1 518 millions € grâce à un pilotage rigoureux et très volontariste des prix dans un contexte de forte hausse des coûts des matières premières, du transport de marchandises et de l'énergie ;
- ▶ un effet matières premières et coûts de leur approvisionnement négatif de 553 millions € ;
- ▶ un effet performance industrielle et logistique défavorable de 733 millions €, les opérations étant fortement impactées par la forte inflation des coûts de logistique et la hausse très importante des coûts de l'énergie, qui s'est particulièrement accentuée à la suite du conflit en Ukraine ;
- ▶ une augmentation de 82 millions € des frais commerciaux, administratifs et généraux relatifs aux activités pneumatiques, traduisant la reprise de l'activité par rapport à un premier semestre 2021 encore fortement impacté par la pandémie ;
- ▶ une amélioration de 20 millions € du résultat opérationnel des secteurs des activités hors-pneus, reflétant le dynamisme de ces activités et le renforcement de leur profitabilité ;
- ▶ un effet favorable sur les autres coûts de 31 millions € ;
- ▶ un effet parité positif de 47 millions €, l'impact très favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro étant atténué par l'effet défavorable de la dépréciation d'autres devises, notamment la livre turque.

### 1.3.2 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES SECTEURS PAR SEGMENT DE REPORTING

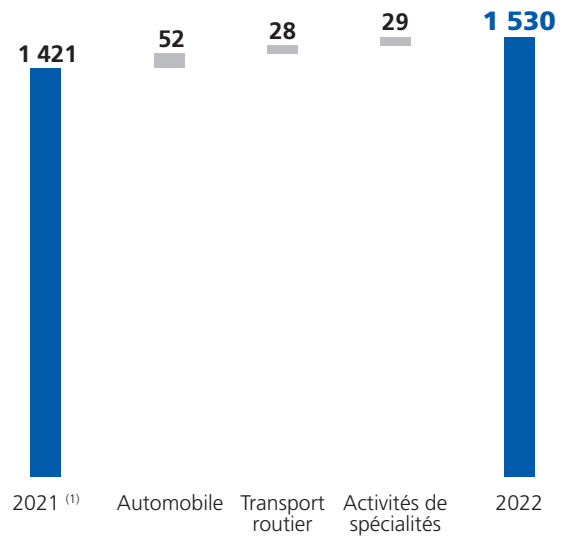
(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>AUTOMOBILE ET DISTRIBUTION ASSOCIÉE</b>		
Ventes	6 599	5 562
Résultat opérationnel du secteur	782	730
<b>Marge opérationnelle du secteur</b>	<b>11,9 %</b>	<b>13,1 %</b>
<b>TRANSPORT ROUTIER ET DISTRIBUTION ASSOCIÉE</b>		
Ventes	3 469	2 897
Résultat opérationnel du secteur	314	286
<b>Marge opérationnelle du secteur</b>	<b>9,1 %</b>	<b>9,9 %</b>
<b>ACTIVITÉS DE SPÉCIALITÉS ET DISTRIBUTION ASSOCIÉE</b>		
Ventes	3 221	2 733
Résultat opérationnel du secteur	434	405
<b>Marge opérationnelle du secteur</b>	<b>13,5 %</b>	<b>14,8 %</b>
<b>GROUPE</b>		
Ventes	13 289	11 192
Résultat opérationnel des secteurs	1 530	1 421
<b>Marge opérationnelle des secteurs</b>	<b>11,5 %</b>	<b>12,7 %</b>

### 1.3.2 a) Marge opérationnelle par secteur

■ 1<sup>er</sup> semestre 2022  
■ 1<sup>er</sup> semestre 2021



(en millions €)



(1) Résultat opérationnel des secteurs.

### 1.3.2 b) Automobile et distribution associée – Analyse du résultat opérationnel du secteur

Automobile et distribution associée (en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	2022/2021	2022 (en % du total Groupe)	2021 (en % du total Groupe)
Ventes	6 599	5 562	+ 18,6 %	50 %	50 %
Variation des volumes	- 3,4 %				
Résultat opérationnel du secteur	782	730	+ 7,1 %	51 %	51 %
Marge opérationnelle du secteur	11,9 %	13,1 %	- 1,2 pt		

Le résultat opérationnel du secteur s'est établi à 782 millions € soit 11,9 % des ventes, contre 730 millions € et 13,1 % à fin juin 2021.

Avec des volumes en retrait par rapport à 2021, l'augmentation du résultat opérationnel du secteur résulte principalement de l'effet prix-mix très favorable, le pilotage dynamique des prix et l'enrichissement du mix permettant de compenser la hausse des matières premières, des coûts de transport et de l'énergie.

La baisse de la marge opérationnelle du secteur en % s'explique essentiellement par l'effet dilutif des hausses de prix dans un contexte de forte inflation.

L'évolution des parités impacte positivement le résultat du secteur.

### 1.3.2 c) Transport routier et distribution associée – Analyse du résultat opérationnel du secteur

Transport routier et distribution associée (en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	2022/2021	2022 (en % du total Groupe)	2021 (en % du total Groupe)
Ventes	3 469	2 897	+19,7%	26%	26%
Variation des volumes	-0,2%				
Résultat opérationnel du secteur	314	286	+9,8%	21%	20%
Marge opérationnelle du secteur	9,1%	9,9%	-0,8pt		

Le résultat opérationnel du secteur s'élève à 314 millions €, soit 9,1 % des ventes, à comparer à 286 millions € et 9,9 % des ventes au premier semestre 2021.

Le secteur affiche un effet volume neutre par rapport au premier semestre de 2021. La stratégie de sélectivité et un pilotage prix réactif ont permis de compenser l'inflation des coûts matières, des coûts d'approvisionnement et de l'énergie. Les activités de

Services & Solutions accélèrent leur développement et leurs gains de productivité, notamment grâce la mutualisation des plateformes opérationnelles de gestion de flottes.

La baisse de la marge opérationnelle du secteur en % s'explique essentiellement par l'effet dilutif des hausses de prix dans un contexte de forte inflation.

L'évolution des parités impacte positivement le résultat du secteur.



### 1.3.2 d) Activités de spécialités et distribution associée – Analyse du résultat opérationnel du secteur

Activités de spécialités et distribution associée (en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	2022/2021	2022 (en % du total Groupe)	2021 (en % du total Groupe)
Ventes	3 221	2 733	+ 17,9 %	24 %	24 %
Variation des volumes	- 2,5 %				
Résultat opérationnel du secteur	434	405	+ 7,2 %	28 %	28 %
Marge opérationnelle du secteur	13,5 %	14,8 %	- 1,3 pt		

Le résultat opérationnel du secteur atteint 434 millions € soit 13,5 % des ventes, contre 405 millions € et 14,8 % au premier semestre 2021.

Les Activités de spécialités affichent un effet volume pneus négatif de 2,5 %, pénalisé notamment par les difficultés d'expédition des pneus du segment Minier en particulier sur le premier trimestre, et les contraintes opérationnelles affectant les activités *Beyond Road*. Le secteur bénéficie d'un pilotage rigoureux des prix sur les activités non indexées, auquel s'ajoute l'impact favorable des clauses matières pour les contrats indexés en particulier sur le segment Minier.

Les activités de bandes transporteuses et de Matériaux de Haute Technologie poursuivent leur développement.

La baisse de la marge opérationnelle du secteur en % s'explique essentiellement par l'effet dilutif des hausses de prix dans un contexte de forte inflation.

L'évolution des parités impacte positivement le résultat du secteur.

## 1.3.3 AUTRES ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

### 1.3.3 a) Matières premières

Le coût des **matières premières** consommées incorporées dans le coût des ventes est estimé à 3,07 milliards € au premier semestre 2022 contre 2,31 milliards € au premier semestre 2021.

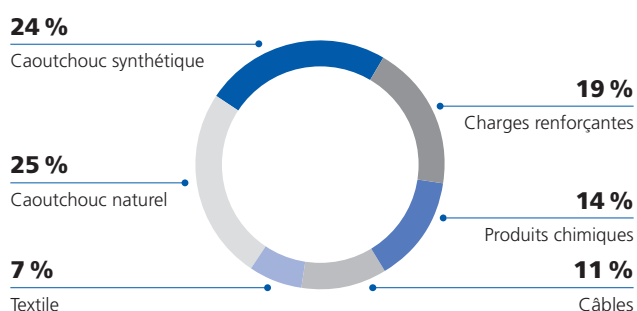
Ce coût est lié :

- ▶ au prix et au mix des achats de matières premières ;
- ▶ aux volumes de production et de ventes ;
- ▶ à la valorisation des stocks (matières premières, semi-finis, produits finis) obtenue avec la méthode du prix moyen pondéré. Celle-ci tend à lisser et retarder les évolutions des coûts d'achat de la période, compte tenu du délai entre les achats de matières premières et la vente d'un produit fini ;
- ▶ à la variation des parités monétaires qui correspond (i) à l'effet de conversion en devise de consolidation des coûts d'achat comptabilisés en devise locale des sociétés consommatrices et (ii) à une variation résiduelle non suivie, résultant pour les sociétés consommatrices de l'effet de change entre leur devise locale et la devise d'achat de leurs matières premières.

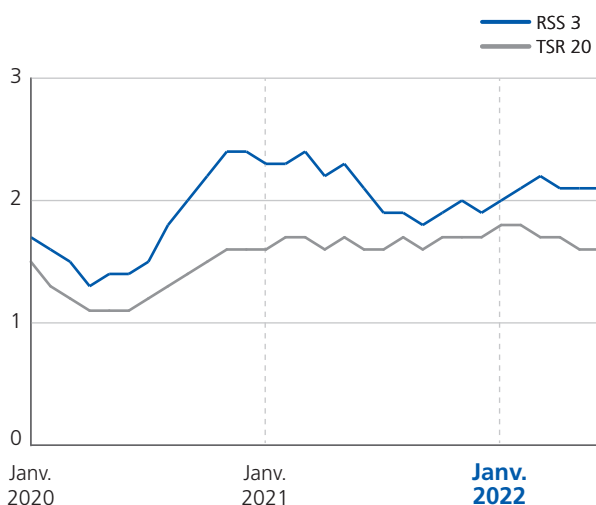
Pour le premier semestre 2022, le coût des matières premières incorporées dans le coût des ventes ainsi que les coûts d'approvisionnement afférents représentent une hausse de 553 millions € par rapport au premier semestre de 2021, y compris l'effet de change résiduel.

Les cours du caoutchouc naturel et du butadiène se reflètent dans le compte de résultat avec un décalage respectif de cinq à six mois pour le premier et de l'ordre de trois mois pour le second.

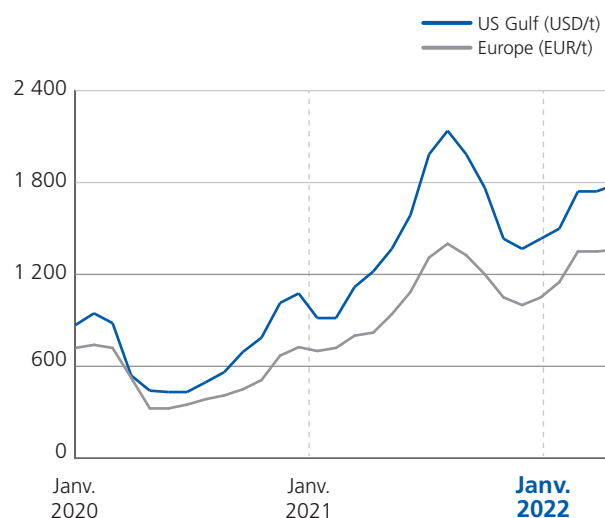
#### RÉPARTITION DES MATIÈRES PREMIÈRES CONSOMMÉES AU PREMIER SEMESTRE 2022



### ÉVOLUTION DU COURS DU CAOUTCHOUC NATUREL (SICOM) (USD/kg)



### ÉVOLUTION DU COURS DU BUTADIÈNE



### 1.3.3 b) Frais de personnel et effectifs

(en millions € et en nombre de personnes)

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variation
Total des frais de personnel	3 464	3 176	+ 9,1 %
En % des ventes	26,0 %	28,4 %	- 2,4 pts
Effectif inscrit au 30 juin	127 387	123 686	+ 3,0 %
Effectif au 30 juin, en équivalents temps plein	121 017	117 540	+ 3,0 %
Effectif moyen de la période, en équivalents temps plein	120 041	117 240	+ 2,4 %

Les **frais de personnel** s'élevaient à 3 464 millions € et représentent 26,0 % des ventes au premier semestre 2022, soit une hausse de 288 millions € par rapport au premier semestre 2021. Outre une augmentation des effectifs moyens liée à l'activité, cette hausse s'explique notamment par l'évolution de la parité euro / dollar qui renchérit la masse salariale située en zone dollar américain.

La baisse des frais de personnel en pourcentage des ventes s'explique par l'effet dilutif lié à l'impact des hausses de prix sur les ventes dans un contexte de forte inflation.

À fin juin 2022, 3 458 millions € sont comptabilisés dans le résultat des secteurs, 6 millions € en autres produits et charges opérationnels. À fin juin 2021, 3 167 millions € étaient comptabilisés dans le résultat des secteurs, 9 millions € en autres produits et charges opérationnels.

### 1.3.3 c) Dotations aux amortissements

(en millions €)

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variation
Total des dotations aux amortissements	947	897	+ 5,5 %
En % des ventes	7,1 %	8,0 %	

Les **dotations aux amortissements** sont en hausse de 50 millions € sur le semestre par rapport au premier semestre 2021, à 947 millions €, en raison principalement de l'augmentation du rythme des investissements depuis le deuxième semestre de 2021. Sur le premier semestre 2022, les investissements réalisés par le Groupe progressent au rythme souhaité, en ligne avec la prévision annuelle.

909 millions € sont comptabilisés dans le résultat opérationnel des secteurs, 38 millions € en autres produits et charges opérationnels.

La baisse de ces charges en pourcentage des ventes s'explique par l'effet dilutif lié à l'impact des hausses de prix sur les ventes dans un contexte de forte inflation.

### 1.3.3 d) Frais de transport

Les **frais de transport** et logistique s'élèvent à 1 002 millions €, soit 7,5 % des ventes, en hausse de 220 millions € par rapport au premier semestre 2021. Cette hausse résulte de l'augmentation très significative des coûts du transport sur l'ensemble de la chaîne logistique, ainsi que de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro qui impacte négativement les coûts logistiques libellés en dollar.

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variation
Frais de transport	1 002	782	+ 28,2%
En % des ventes	7,5 %	7,0 %	

### 1.3.3 e) Frais commerciaux

Les **frais commerciaux** s'élèvent à 582 millions €, soit 4,4 % des ventes au premier semestre 2022, contre 4,7 % pour la même période en 2021. En valeur et à périmètre comparable, ils sont en hausse de 51 millions €, en raison de la reprise de l'activité et de l'effet de change défavorable, notamment l'appréciation du dollar américain.

La diminution en pourcentage des ventes s'explique par l'effet des augmentations de prix qui impactent à la hausse le niveau des ventes.

### 1.3.3 f) Frais de recherche et développement

Les **frais de recherche et développement** s'élèvent à 340 millions €, en hausse de 12 millions € par rapport au premier semestre 2021, traduisant la volonté du Groupe de maintenir son leadership technologique en termes de performance et durabilité de ses produits et services.

En pourcentage des ventes, les frais de R&D sont en baisse de 0,3 point par rapport au premier semestre 2021, notamment en raison de l'effet dilutif des hausses de prix.

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variation
Frais de recherche et développement	340	328	+ 3,7 %
En % des ventes	2,6 %	2,9 %	

### 1.3.3 g) Frais administratifs et généraux

Les **frais administratifs et généraux**, à 1 169 millions €, augmentent de 84 millions € par rapport au premier semestre 2021, soit une baisse de 0,9 pt en pourcentage des ventes. Cette baisse s'explique par l'effet dilutif lié à l'impact des hausses de prix sur les ventes dans un contexte de forte inflation.

Le Groupe poursuit par ailleurs ses efforts de compétitivité en déployant les chantiers de simplification lancés avant le déclenchement de la crise sanitaire.

### 1.3.3 h) Autres produits et charges des secteurs

Les **autres produits et charges des secteurs** enregistrent une charge de 17 millions € au premier semestre 2022, contre une charge de 20 millions € pour la même période en 2021.

### 1.3.3 i) Autres produits et charges opérationnels

Les **autres produits et charges opérationnels**, non affectés aux secteurs, enregistrent une charge de 273 millions € à fin juin 2022, contre un produit de 16 millions € à fin juin 2021. Cette évolution s'explique principalement par :

- ▶ l'effet favorable lors du premier semestre 2021 du changement de méthode de consolidation de Solesis pour un montant de 113 millions € ;
- ▶ l'effet défavorable de 195 millions € des pertes de valeur enregistrées à fin juin 2022 à la suite de la cessation des activités du Groupe en Russie.

Les **autres produits et charges opérationnels** comprennent également la charge d'amortissement des actifs intangibles des sociétés acquises pour 38 millions € (contre 41 millions € sur le premier semestre 2021).

### 1.3.3 j) Coût de l'endettement net

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variation
Coût de l'endettement net	87	91	- 4

À 87 millions €, le **coût de l'endettement net** diminue de 4 millions € par rapport au premier semestre 2021. Cette variation s'explique principalement par les éléments suivants :

- ▶ une augmentation de 31 millions € de la charge nette d'intérêt sous les effets suivants :
  - effet volume favorable de 12 millions €, le niveau moyen de la dette brute passant de 8 085 millions € au premier semestre 2021 à 7 137 millions € au premier semestre 2022,

- effet taux défavorable de 43 millions €, le taux d'intérêt brut moyen de la dette passant de 2,4 % au premier semestre 2021 à 3,6 % au premier semestre 2022 ;
- ▶ une augmentation de 31 millions € du résultat sur dérivés de taux ;
- ▶ une augmentation de 3 millions € des produits d'intérêts de la trésorerie ;
- ▶ des variations favorables d'autres éléments pour 1 million €.

### 1.3.3 k) Autres produits et charges financiers

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variation
Autres produits et charges financiers	(9)	1	-10

Les **autres produits et charges financiers** correspondent à une charge de 9 millions € à fin juin 2022. Ils incluent notamment 14 millions € de coûts supplémentaires des dérivés de change.

### 1.3.3 l) Impôts sur le résultat

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variation
Résultat avant impôts	1 156	1 296	- 140
<b>IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT</b>	<b>(313)</b>	<b>(264)</b>	<b>- 49</b>
Impôts courants	(315)	(250)	- 65
Retenues à la source	(24)	(8)	- 16
Impôts différés	26	(6)	+ 32

La **charge d'impôts** s'élève à 313 millions € à fin juin 2022, en hausse de 49 millions € par rapport à la même période en 2021.

Au 30 juin 2022, le taux effectif d'imposition est de 27,0 %. Les pertes de valeur constatées sur les activités du Groupe en Russie ont un impact défavorable sur le taux effectif d'imposition au 30 juin 2022.

Celui-ci était de 20,4 % au 30 juin 2021, la plus-value constatée à cette date lors de la constitution de la coentreprise Solesis Inc. ayant eu un effet favorable sur le taux effectif d'imposition.

### 1.3.3 m) Résultat net consolidé et résultat net par action

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variation
Résultat net	843	1 032	- 189
En % des ventes	6,3 %	9,2 %	- 2,9 pts
▶ Attribuable aux actionnaires de la Société	841	1 030	- 189
▶ Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle	2	2	
<b>RÉSULTAT PAR ACTION <sup>(1)</sup> (en €)</b>			
▶ De base	1,18	1,44	- 0,26
▶ Dilué	1,17	1,43	- 0,26

(1) Résultat par action de 2021 retraité suite à la division par quatre de la valeur nominale de l'action au 16 juin 2022 (cf. notes 2.8 et 13 des États financiers consolidés intermédiaires condensés).

Le **résultat net** traduit un bénéfice de 843 millions € (6,3 % des ventes), contre un bénéfice de 1 032 millions € au premier semestre 2021. Les principaux éléments expliquant la diminution de 189 millions € sont les suivants :

▶ éléments favorables :

- augmentation du résultat opérationnel des secteurs de 109 millions €,
- amélioration du résultat des sociétés mises en équivalence de 48 millions € ;

▶ éléments défavorables :

- augmentation de 289 millions € des charges opérationnelles non affectées aux secteurs, principalement en raison des pertes de valeur enregistrées sur l'exposition du Groupe en Russie,
- augmentation de la charge d'impôts sur le résultat de 49 millions €,
- autres éléments défavorables pour 8 millions €.



## 1.4 COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

Pour mémoire – Méthodologie : la variation monétaire au bilan provient essentiellement de la conversion en €, revalorisée au taux de clôture, des actifs et passifs de l'année précédente.

### ACTIF

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021	Variation totale	Variation monétaire	Mouvement
Goodwill	2 407	2 286	+ 121	+ 120	+ 1
Immobilisations incorporelles	1 824	1 811	+ 13	+ 19	- 6
Immobilisations corporelles	11 500	11 231	+ 269	+ 441	- 172
Droits d'utilisation des actifs de location	1 035	1 034	+ 1	+ 37	- 36
Actifs financiers et autres actifs à long terme	1 456	1 404	+ 52	+ 12	+ 40
Titres mis en équivalence	1 139	1 103	+ 36	+ 55	- 19
Impôts différés actifs	650	751	- 101	+ 13	- 114
<b>Actifs non courants</b>	<b>20 011</b>	<b>19 620</b>	<b>+ 391</b>	<b>+ 697</b>	<b>- 306</b>
Stocks	6 759	5 272	+ 1 487	+ 247	+ 1 240
Créances commerciales	4 052	3 576	+ 476	+ 131	+ 345
Actifs financiers à court terme	889	713	+ 176	- 1	+ 177
Autres actifs à court terme	1 304	1 038	+ 266	+ 9	+ 257
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 929	4 482	- 2 553	+ 34	- 2 587
<b>Actifs courants</b>	<b>14 933</b>	<b>15 081</b>	<b>- 148</b>	<b>+ 420</b>	<b>- 568</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>34 944</b>	<b>34 701</b>	<b>+ 243</b>	<b>+ 1 117</b>	<b>- 874</b>

### CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021	Variation totale	Variation monétaire	Mouvement
Capital social	357	357	+ 0		+ 0
Primes liées au capital	2 746	2 746	+ 0		+ 0
Réserves	13 119	11 871	+ 1 248	+ 568	+ 680
Intérêts non assortis de contrôle	(2)	(3)	+ 1	- 1	+ 2
<b>Capitaux propres</b>	<b>16 220</b>	<b>14 971</b>	<b>+ 1 249</b>	<b>+ 567</b>	<b>+ 682</b>
Dettes financières à long terme	5 339	5 360	- 21	+ 6	- 27
Dettes financières liées aux contrats de location à long terme	722	731	- 9	+ 25	- 34
Provisions pour avantages du personnel	2 763	3 362	- 599	+ 61	- 660
Provisions et autres passifs à long terme	718	759	- 41	+ 16	- 57
Impôts différés passifs	535	503	+ 32	+ 9	+ 23
<b>Passifs non courants</b>	<b>10 077</b>	<b>10 715</b>	<b>- 638</b>	<b>+ 117</b>	<b>- 755</b>
Dettes financières à court terme	1 223	1 682	- 459	+ 183	- 642
Dettes financières liées aux contrats de location à court terme	236	229	+ 7	+ 8	- 1
Dettes fournisseurs	3 316	3 174	+ 142	+ 112	+ 30
Dettes fournisseurs sous contrats de cession de créances	685	613	+ 72	+ 35	+ 37
Provisions et autres passifs à court terme	3 187	3 317	- 130	+ 96	- 226
<b>Passifs courants</b>	<b>8 647</b>	<b>9 015</b>	<b>- 368</b>	<b>+ 434</b>	<b>- 802</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>	<b>34 944</b>	<b>34 701</b>	<b>+ 243</b>	<b>+ 1 117</b>	<b>- 874</b>

### 1.4.1 GOODWILL

À fin juin 2022, hors variations monétaires, le **goodwill** ne connaît pas de variation significative en l'absence d'acquisition ayant donné lieu au calcul d'un écart d'acquisition sur le premier semestre, celui d'Allopeus étant toujours en cours au 30 juin 2022.

Aucune dépréciation de la valeur des actifs n'a été enregistrée sur les UGT ou groupes d'UGT au 30 juin 2022.

### 1.4.2 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les **immobilisations incorporelles** s'élevaient à 1 824 millions €, en très légère baisse de 6 millions € hors variations monétaires par rapport au 31 décembre 2021, les amortissements et nouveaux investissements étant globalement au même niveau sur le semestre.

### 1.4.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les **immobilisations corporelles** s'établissent à 11 500 millions €, en baisse de 172 millions € hors effet des variations monétaires par rapport au 31 décembre 2021. Cette réduction provient d'amortissements globalement supérieurs aux investissements sur le premier semestre 2022, ainsi que des pertes de valeur constatées sur les actifs industriels en Russie pour un montant de 69 millions € suite à l'annonce de la suspension des activités du Groupe.

### 1.4.4 ACTIFS FINANCIERS LONG TERME ET AUTRES ACTIFS À LONG TERME

Les **actifs financiers à long terme et autres actifs à long terme**, à 1 456 millions €, augmentent de 40 millions € hors effet des variations monétaires, principalement en raison de l'augmentation des écarts actuariels sur le plan de pension au Royaume-Uni.

### 1.4.5 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Les **titres mis en équivalence**, à 1 139 millions € à fin juin 2022, diminuent de 19 millions € hors variations monétaires. Cette baisse provient essentiellement de la cession sur le semestre des 20 % que le Groupe détenait dans la société de distribution allemande ATU, partiellement compensée par une augmentation de capital effectuée dans la co-entreprise AddUp.

### 1.4.6 IMPÔTS DIFFÉRÉS

Les **impôts différés actifs** sont en baisse de 114 millions € par rapport à leur montant publié à fin 2021 hors effet des variations monétaires. Cette évolution provient essentiellement de la baisse des impôts différés sur éléments comptabilisés en capitaux propres pour 164 millions €, principalement sur les avantages au personnel.

## 1.4.7 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT OPÉRATIONNEL

(en millions €)	30 juin 2022	30 juin 2021	Variation	2022 (en % des ventes, 12 mois glissants)	2021 (en % des ventes, 12 mois glissants)
Stocks	6 759	4 659	+ 2 100	26,1 %	20,9 %
Créances commerciales	4 052	3 543	+ 509	15,6 %	15,9 %
Dettes fournisseurs	(3 316)	(2 351)	- 965	- 12,8 %	- 10,5 %
Fournisseurs sous contrat de cession de créances	(685)	(506)	- 179	- 2,6 %	- 2,3 %
<b>BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>6 810</b>	<b>5 345</b>	<b>+ 1 465</b>	<b>26,3 %</b>	<b>24,0 %</b>

Le **besoin en fonds de roulement opérationnel** augmente de 1 465 millions € par rapport au 30 juin 2021, dans un contexte de forte hausse des ventes au cours du premier semestre 2022. Le BFR représente 26,3 % des ventes des 12 derniers mois glissants à fin juin 2022, en augmentation de 2,3 points par rapport à fin juin 2021.

Les **stocks** s'établissent à 6 759 millions € à fin juin 2022. Ils augmentent de 2 100 millions € par rapport au 30 juin 2021 (soit une augmentation de 5,2 points de pourcentage des ventes). Cette évolution s'explique essentiellement par l'augmentation du prix des matières entrant dans la fabrication des produits, ainsi que par une base de comparaison encore assez basse à fin juin 2021.

Les **créances commerciales** s'élèvent à 4 052 millions €, en hausse de 509 millions € par rapport au 30 juin 2021, soit 15,6% des ventes, en ligne avec la forte croissance des ventes. Hors pertes de valeur, elle se situe au même niveau que sur le premier semestre de 2021 en pourcentage des ventes, traduisant la rigueur de la politique crédit du Groupe dans un contexte de hausses des prix.

Les **dettes fournisseurs**, y compris celles de **fournisseurs sous contrat de cession de créances**, s'élèvent à 4 001 millions €, en hausse de 1 144 millions € par rapport au 30 juin 2021. Cette hausse s'inscrit dans un contexte de fort renchérissement de la matière, de l'énergie et des coûts d'approvisionnement.

## 1.4.8 TRÉSORERIE

La **trésorerie**, à 1 929 millions € au 30 juin 2022, diminue de 2 587 millions € par rapport au 31 décembre 2021 hors effet des variations monétaires. Cette évolution s'explique en particulier par les éléments ci-après :

- ▶ **cash flow** libre négatif de 964 millions € ;

- ▶ diminution de la dette financière de 781 millions € ;
- ▶ distribution de dividendes et autres versements de 808 millions €.

## 1.4.9 CAPITAUX PROPRES

À 16 220 millions €, les **capitaux propres** du Groupe sont en hausse de 682 millions € hors variations monétaires par rapport au 31 décembre 2021.

L'évolution des capitaux propres s'explique principalement par :

- ▶ le résultat global de la période, traduisant un bénéfice de 1 528 millions € hors variations monétaires, qui se décompose comme suit :
  - le résultat net qui affiche un bénéfice de 843 millions €,
  - l'impact favorable des engagements postérieurs à l'emploi pour 855 millions €,
  - un impact fiscal défavorable de 166 millions € lié aux engagements postérieurs à l'emploi,

- la variation de juste valeur de dérivés en comptabilité de couverture de - 8 millions €,
- d'autres éléments favorables pour 4 millions € ;
- ▶ le versement de dividendes et autres versements à hauteur de 808 millions € ;
- ▶ le programme de rachats d'actions, visant à compenser les actions nouvellement émises dans le cadre des plans d'actions de performance, pour un montant de 120 millions €.

Au 30 juin 2022, le **capital social** de la Compagnie Générale des Établissements Michelin s'élève à 357 060 924 €, composé de 714 121 848 actions correspondant à 966 260 553 droits de vote <sup>(1)</sup>.

(1) Nombre d'actions et de droits de vote reflétant la division par quatre de la valeur nominale de l'action Michelin effective depuis le 16 juin 2022 (cf. notes 2.8 et 13 des États financiers consolidés intermédiaires condensés).

## 1.4.10 ENDETTEMENT NET

L'endettement net au 30 juin 2022 s'élève à 4 852 millions €, en hausse de 2 063 millions € par rapport au 31 décembre 2021, liée principalement aux éléments suivants :

- ▶ un cash flow libre négatif sur la période de 964 millions € ;
- ▶ le versement de dividendes et autres distributions pour 808 millions € ;

- ▶ de nouveaux contrats de location pour 99 millions € ;
- ▶ des rachats d'actions du programme mentionné au paragraphe 1.4.9 pour 120 millions € ;
- ▶ un impact des variations monétaires de 187 millions €.

### ÉVOLUTION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>2 789</b>	<b>3 531</b>
Cash flow libre <sup>(1)</sup> hors M&A	963	- 367
Acquisitions de participations	- 50	+ 15
Financement des co-entreprises et entreprises associées	+ 51	+ 6
<b>Cash flow libre <sup>(1)</sup></b>	<b>+ 964</b>	<b>- 346</b>
Dividendes et autres distribution	+ 808	+ 414
Rachats d'actions	+ 120	+ 0
Nouveaux contrats de location	+ 99	+ 85
Variation de périmètre	- 0	- 4
Parités monétaires	+ 187	+ 21
Autres	- 115	- 23
<b>AU 30 JUIN</b>	<b>4 852</b>	<b>3 679</b>
<b>VARIATION</b>	<b>+ 2 063</b>	<b>+ 148</b>

(1) Cash flow libre = flux de trésorerie sur activités opérationnelles – Flux de trésorerie sur activités d'investissement (retraités des flux de trésorerie nets sur les actifs financiers de gestion de trésorerie et de garantie d'emprunts).

### 1.4.10 a) Ratio d'endettement net

Le ratio d'endettement au 30 juin 2022 s'établit à 29,9 %, contre 26,7 % au 30 juin 2021.

### 1.4.10 b) Notations financières

La Compagnie Générale des Établissements Michelin (CGEM), la Compagnie Financière Michelin SA et la CFM Suisse SA bénéficient des notations financières sollicitées ci-après :

		CGEM	Compagnie Financière Michelin SA	CFM Suisse SA
<b>Court terme</b>	Standard & Poor's	A-2	A-2	A-2
	Fitch Ratings	F2	F2	F2
<b>Long terme</b>	Standard & Poor's	A-	A-	A-
	Fitch Ratings	A-	A-	A-
<b>Perspective</b>	Standard & Poor's	Stable	Stable	Stable
	Fitch Ratings	Stable	Stable	Stable

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2020, la notation de l'agence Moody's est non sollicitée par le Groupe. Moody's a cependant confirmé la notation long terme de CGEM "A3" et la perspective "stable" le 19 mars 2022.

	CGEM
<b>Long terme</b>	A3
<b>Perspective</b>	Stable



### 1.4.11 PROVISIONS

Les **provisions et autres passifs à long terme** s'établissent à 718 millions €, soit une baisse de 57 millions € hors effet des variations monétaires. Cette variation est principalement due à des paiements sur provisions pour restructuration constituées sur les exercices antérieurs, essentiellement en France et en Allemagne.

### 1.4.12 AVANTAGES DU PERSONNEL

#### MOUVEMENTS DES ENGAGEMENTS NETS DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

(en millions €)	Régimes de pension	Autres régimes	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 256</b>	<b>1 774</b>	<b>3 030</b>	<b>3 489</b>
Contributions versées aux organismes chargés de la gestion des fonds	(5)	(4)	(9)	(10)
Prestations payées directement aux bénéficiaires	(18)	(31)	(49)	(71)
Autres mouvements	(1)	1	-	(4)
<b>ÉLÉMENTS RECONNUS EN RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>				
Coût des services rendus	16	39	55	56
Pertes ou (gains) actuariels enregistrés sur les autres régimes à long terme	-	-	-	-
Coût des services passés résultant de l'introduction ou de modifications de régimes	-	-	-	-
Coût des services passés résultant des réductions de régimes	-	-	-	-
(Gains) ou pertes sur liquidations de régimes	-	-	-	-
Effet des réductions de régimes enregistrés dans les opérations de réorganisations et d'adaptation des activités	2	-	2	(87)
Autres éléments	4	-	4	5
<b>ÉLÉMENTS RECONNUS HORS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>				
Intérêt net sur les avantages du personnel	5	16	21	19
Autres	-	(5)	(5)	-
<b>ÉLÉMENTS RECONNUS EN AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>				
Écarts de conversion	23	50	73	23
Pertes ou (gains) actuariels	(533)	(364)	(897)	(294)
Actifs non reconnus au titre des règles du plafonnement des actifs	42	-	42	40
<b>AU 30 JUIN</b>	<b>791</b>	<b>1 476</b>	<b>2 267</b>	<b>3 166</b>

L'engagement net enregistré au bilan du Groupe au 30 juin 2022 s'établit à 2 267 millions €, en baisse de 763 millions € sur le premier semestre 2022. Hors écarts de conversion de 73 millions € principalement liés à l'appréciation du dollar américain, la diminution est de 836 millions €.

Les principaux facteurs à l'origine de la baisse de l'engagement net sont :

- ▶ les règlements effectués par le Groupe au titre des plans d'avantages au personnel à prestations définies au 30 juin 2022 pour 58 millions € (juin 2021 : 81 millions €), dont :
  - 9 millions € de versements de contributions aux organismes de gestion des fonds (juin 2021 : 10 millions €),
  - 49 millions € de paiements de prestations par le Groupe à ses salariés (juin 2021 : 71 millions €) ;
- ▶ des gains actuariels enregistrés en capitaux propres au 30 juin 2022 pour un montant de 897 millions €, détaillés comme suit :

- 2 196 millions € de gains actuariels sur l'obligation, liés principalement à la hausse des taux d'actualisation en Amérique du Nord, Royaume-Uni et en Europe,
- 1 299 millions € de pertes actuarielles sur les actifs de couverture, liés notamment aux rendements négatifs de ces actifs au cours du premier semestre aux États-Unis, Canada et au Royaume-Uni ;

- ▶ une charge de 77 millions € enregistrée au compte de résultat au titre du coût des régimes d'avantages du personnel à prestations définies ;
- ▶ l'enregistrement dans l'état du résultat global de 42 millions € d'actif non reconnu, conformément à l'application de la règle du plafonnement des actifs sur le plan de pension canadien.

Par ailleurs, les contributions versées par le Groupe sur les plans d'avantages au personnel à cotisations définies au 30 juin 2022 s'élèvent à 122 millions €, à comparer à 103 millions € au 30 juin 2021.

## 1.5 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

### 1.5.1 FLUX DE TRÉSORERIE SUR ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variation
<b>EBITDA des secteurs</b>	<b>2 439</b>	<b>2 277</b>	<b>162</b>
Variation des stocks nets	- 1 239	- 629	- 610
Variation des postes clients nets	- 419	- 412	- 7
Variation des postes fournisseurs nets	316	186	+130
Cash out lié aux restructurations	- 106	- 108	+2
Impôts et intérêts payés	- 507	- 339	- 168
Autres	- 477	29	- 506
<b>FLUX DE TRÉSORERIE SUR ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>7</b>	<b>1 004</b>	<b>- 997</b>

L'**EBITDA des secteurs** s'établit à 2 439 millions €, en hausse de 162 millions € par rapport à fin juin 2021. Cette augmentation résulte essentiellement de la hausse de 109 millions € du Résultat opérationnel des secteurs, à 1 530 millions € contre 1 421 millions € au premier semestre 2021.

Les flux de trésorerie sur activités opérationnelles sont en baisse de 997 millions €, passant de 1 004 millions € à fin juin 2021 à 7 millions € à fin juin 2022.

Les éléments de BFR traduisent en particulier la forte inflation qui impacte la valeur des stocks et la dette fournisseur.

Les *cash out* liés aux restructurations sont stables par rapport à 2021.

Les autres éléments impactant la trésorerie proviennent en particulier de l'augmentation des rémunérations, notamment des rémunérations variables versées sur le premier semestre 2022 au titre de la performance du Groupe en 2021.

### 1.5.2 INVESTISSEMENTS NON FINANCIERS

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	2022/2021	2022 (en % des ventes)	2021 (en % des ventes)
<b>Investissements corporels et incorporels bruts</b>	<b>709</b>	<b>543</b>	<b>+ 166</b>	<b>5,3 %</b>	<b>4,9 %</b>
Subventions d'investissement reçues et variation des dettes sur immobilisations	271	111	+ 160	2,0 %	1,0 %
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(9)	(17)	+ 8	(0,1 %)	(0,2 %)
<b>CONSOMMATION DE TRÉSORERIE SUR INVESTISSEMENTS NETS EN IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES</b>	<b>971</b>	<b>637</b>	<b>+ 334</b>	<b>7,3 %</b>	<b>5,7 %</b>

Les **investissements corporels et incorporels bruts** ont augmenté de 166 millions € au premier semestre 2022 par rapport au premier semestre 2021, à 709 millions €.

Le montant des investissements réalisés sur le premier semestre est en ligne avec l'objectif du Groupe de compenser sur l'année

2022 une partie des investissements qui n'avaient pas pu être engagés en 2020 et 2021 en raison de la crise du Covid-19, de la désorganisation des chaînes d'approvisionnement et des pénuries de matériaux et composants.

### 1.5.3 CASH FLOW DISPONIBLE ET CASH FLOW LIBRE

Le *cash flow* disponible correspond au *cash flow* généré par l'activité récurrente du Groupe. Il s'entend donc après investissements récurrents, et avant politique d'investissements de croissance.

Le *cash flow* libre s'entend avant dividende et toutes opérations de financement. Il est égal aux flux de trésorerie sur activités opérationnelles moins les flux de trésorerie sur activités d'investissement (retraités des flux de trésorerie nets sur les actifs financiers de gestion de trésorerie et de garantie d'emprunts).

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variation
<b>Trésorerie sur activités opérationnelles</b>	<b>7</b>	<b>1 004</b>	<b>(997)</b>
Investissements récurrents (maintenance, informatique, distribution, ...)	(216)	(338)	122
<b>CASH FLOW DISPONIBLE</b>	<b>(209)</b>	<b>666</b>	<b>(875)</b>
Investissements de compétitivité et de croissance	(422)	(140)	(282)
Investissement dans les nouvelles activités	(71)	(65)	(6)
Acquisitions	50	(15)	65
Autre	(312)	(100)	(212)
<b>CASH FLOW LIBRE</b>	<b>(964)</b>	<b>346</b>	<b>(1 310)</b>

À fin juin 2022, le *cash flow* disponible s'établit à - 209 millions €, après des investissements récurrents qui se sont élevés à 216 millions €.

Le *cash flow* libre s'élève à - 964 millions € au premier semestre 2022 contre 346 millions € au premier semestre 2021, avec une augmentation sensible des investissements de compétitivité et de croissance.

Le solde positif des acquisitions s'explique principalement par la cession au cours du semestre des 20 % que le Groupe détenait dans la société de distribution allemande ATU.

## 1.6 PERSPECTIVES 2022

La dynamique des marchés est ajustée à la baisse compte tenu des incertitudes de croissance mondiale, avec une évolution des marchés Tourisme camionnette comprise entre - 2 % et + 2 %, une croissance des marchés Poids lourd entre 2 % et 6 %, et des marchés des Activités de spécialités en hausse comprise entre 4 % et 8 %.

Dans ce scénario et hors développement de nouveaux effets systémiques<sup>(1)</sup>, Michelin maintient sa *guidance* 2022, avec un résultat opérationnel des secteurs supérieur à 3,2 milliards € à parités constantes et un *cash-flow* libre structurel<sup>(2)</sup> supérieur à 1,2 milliard €.

## 1.7 PARTIES LIÉES

Il n'y a pas eu de nouvelle transaction significative entre parties liées au cours du premier semestre 2022, ni de modification significative des transactions entre parties liées décrites dans le Document d'enregistrement universel 2021.

## 1.8 GESTION DES RISQUES

Les principaux risques auxquels est exposé le groupe Michelin ont été identifiés et ont fait l'objet d'une description dans le Document d'enregistrement universel 2021, chapitre 2.

(1) Des perturbations graves de la supply chain ou des mesures de restriction de la mobilité qui aboutiraient à une chute importante des marchés pneumatiques.

(2) *Cash flow* libre structurel : *cash flow* libre avant acquisitions, ajusté de l'effet de la variation des coûts des matières premières sur les comptes clients, les comptes fournisseurs et les stocks.

## 1.9 CHIFFRES CLÉS

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021 retraité *	2021 retraité *	2021 publié	2020	2019	2018
Ventes	13 289	11 192	23 795	23 795	20 469	24 135	22 028
% de variation	+ 18,7 %	+ 19,6 %	+ 16,3 %	+ 16,3 %	- 15,2 %	+ 9,6 %	+ 0,3 %
Total des frais de personnel	3 464	3 176	6 445	6 445	5 996	6 365	6 038
% des ventes	26,1 %	28,4 %	27,1 %	27,1 %	29,3 %	26,4 %	27,4 %
Effectifs fin de période (en équivalents temps plein)	120 041	117 240	118 400	118 400	117 500	121 300	111 100
Frais de recherche et développement	340	328	682	682	646	687	648
% des ventes	2,6 %	2,9 %	2,9 %	2,9 %	3,2 %	2,8 %	2,9 %
<b>EBITDA des secteurs <sup>(1)</sup></b>	<b>2 439</b>	<b>2 277</b>	<b>4 700</b>	<b>4 700</b>	<b>3 631</b>	<b>4 763</b>	<b>4 119</b>
Résultat opérationnel des secteurs	1 530	1 421	2 966	2 966	1 878	3 009	2 775
Marge opérationnelle des secteurs	11,5 %	12,7 %	12,5 %	12,5 %	9,2 %	12,5 %	12,6 %
Résultat opérationnel	1 257	1 437	2 777	2 777	1 403	2 691	2 550
Marge opérationnelle	9,5 %	12,8 %	11,7 %	11,7 %	6,9 %	11,1 %	11,6 %
Coût de l'endettement net	87	91	192	192	242	330	200
Autres produits et charges financiers	- 9	1	- 4	- 4	- 14	- 5	16
Résultat avant impôts	1 156	1 296	2 471	2 471	979	2 236	2 230
Impôts sur le résultat	313	264	626	626	354	506	570
Taux d'impôt effectif	27,1 %	20,4 %	25,3 %	25,3 %	36,2 %	22,6 %	25,6 %
Résultat net	843	1 032	1 845	1 845	625	1 730	1 660
% des ventes	6,3 %	9,2 %	7,8 %	7,8 %	3,1 %	7,2 %	7,5 %
Dividendes	803	410	410	410	357	666	637
<b>Flux de trésorerie sur activités opérationnelles</b>	<b>7</b>	<b>1 004</b>	<b>2 906</b>	<b>2 906</b>	<b>3 366</b>	<b>3 321</b>	<b>2 831</b>
% des ventes	0,1 %	9,0 %	12,2 %	12,2 %	16,4 %	13,8 %	12,9 %
Investissements incorporels et corporels bruts	709	543	1 705	1 705	1 221	1 801	1 669
% des ventes	5,3 %	4,9 %	7,2 %	7,2 %	6,0 %	7,5 %	7,6 %
Endettement net <sup>(2)</sup>	4 852	3 679	2 789	2 789	3 531	5 184	4 056
Capitaux propres	16 220	13 784	14 971	14 971	12 631	13 229	12 181
Endettement net <sup>(2)</sup> / Capitaux propres	29,9 %	26,7 %	19 %	19 %	28 %	39 %	33 %
Endettement net <sup>(2)</sup> / EBITDA <sup>(1)</sup>	1,99	1,62	0,59	0,59	0,97	1,09	0,98
Résultat opérationnel des secteurs / Charge d'intérêt nette <sup>(3)</sup>	11,5	13,5	13,7	13,7	7,9	10,1	13,3
Cash flow libre <sup>(4)</sup>	(964)	346	1 357	1 357	2 004	1 142	- 1 985
ROE – Rentabilité des capitaux propres part du groupe <sup>(5)</sup>			12,3 %	12,3 %	4,9 %	13,1 %	13,6 %
ROCE opérationnel <sup>(6)</sup>			10,3 %	10,3 %	6,0 %	10,0 %	-
<b>DONNÉES PAR ACTION (en €)</b>							
Actif net par action <sup>(7)</sup>	22,7	19,3	20,9	83,9	70,8	74,1	67,8
Résultat de base par action	1,18	1,44	2,58	10,31	3,52	9,69	9,30
Résultat dilué par action	1,17	1,43	2,56	10,24	3,51	9,66	9,25
PER <sup>(8)</sup>			14,0	14,0	29,8	11,3	9,3
Dividende par action			1,125	4,50	2,30	2,00	3,70
Taux de distribution <sup>(9)</sup>			42,0 %	42,0 %	47,0 %	19,5 %	36,4 %
Rendement par action <sup>(10)</sup>			3,1 %	3,1 %	2,2 %	1,8 %	4,3 %

\* Les données par action de l'année 2021 et du premier semestre 2021 ont été retraitées afin de refléter la division par quatre de la valeur nominale de l'action Michelin effective depuis le 16 juin 2022 (cf notes 2.8 et 13 des États financiers consolidés intermédiaires condensés)

(1) Tel que défini en note 3.7.2 aux états financiers consolidés.

(2) Endettement net : dettes financières - liquidités et équivalents de trésorerie (retraités des variations des actifs financiers de gestion de trésorerie et de garantie d'emprunts) +/- instruments financiers dérivés.

(3) Charge d'intérêts nette : charge d'intérêts financiers - produit d'intérêts de la trésorerie.

(4) Cash flow libre : tel que défini au chapitre 5.1.5 c) du Document d'enregistrement universel 2021.

(5) ROE : résultat net part du Groupe/capitaux propres part du Groupe.

(6) ROCE opérationnel : calculé selon la méthode en vigueur depuis 2021 expliquée au chapitre 5.1.6 du Document d'enregistrement universel 2021. Les ROCE annuels de 2019 et 2020 ont été recalculés selon cette méthode.

(7) Actif net par action : capitaux propres/nombre d'actions fin de période.

(8) PER : cours de l'action fin de période/résultat de base par action.

(9) Taux de distribution : dividende/résultat net hors éléments non récurrents (ajusté au taux d'impôt normalif).

(10) Rendement : dividende/cours de l'action au 31 décembre.

## 1.10 DONNÉES BOURSIÈRES

### 1.10.1 L'ACTION MICHELIN

#### Division du nominal de l'action

L'Assemblée générale des actionnaires du 13 mai 2022 a approuvé la division par quatre de la valeur nominale de l'action Michelin. Les Gérants ont décidé, le 16 mai 2022, de fixer au 16 juin 2022 la division effective du nominal. En conséquence, pour toute action ancienne de 2 euros de valeur nominale

détenue à cette date, les actionnaires ont reçu en échange quatre actions nouvelles de 0,50 euro de valeur nominale et le nombre total d'actions composant le capital a été multiplié par quatre.

#### Cotée sur Euronext Paris

- ▶ Compartiment A ;
- ▶ Service à Règlement Différé (SRD) ;
- ▶ Code ISIN : FR001400AJ45 ;
- ▶ Valeur nominale : 0,50 € ;
- ▶ Unité de transaction : 1.

Michelin entre dans la composition de deux grands indices de performance boursière :

- ▶ CAC 40 : 1,60 % de l'indice au 30 juin 2022 ;
- ▶ Euronext 100 : 0,61 % de l'indice au 30 juin 2022.

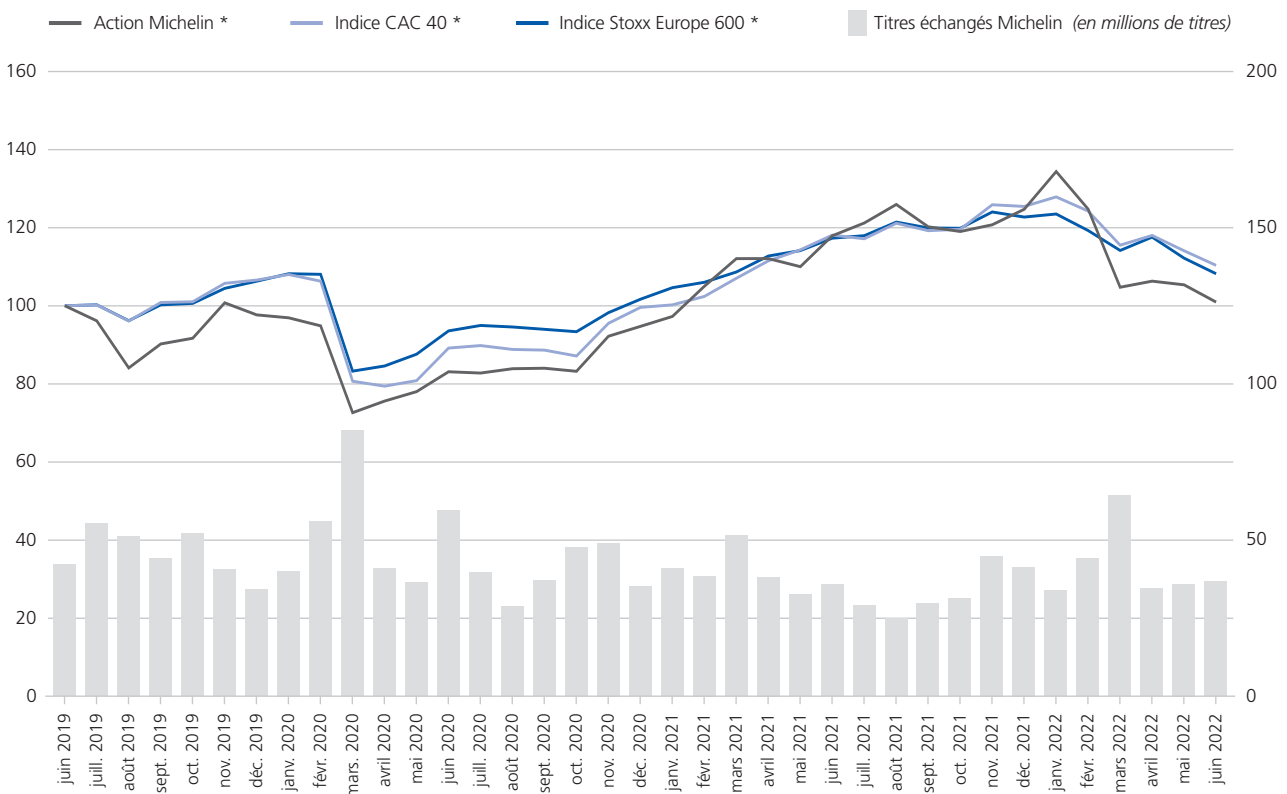
Michelin figure aussi dans les principaux indices éthiques :

- ▶ Ethibel Excellence Europe et Global, Euronext VigeoEiris France 20, Europe 120, Eurozone 120, World 120, FTSE4Good.

#### ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION MICHELIN ET DES VOLUMES DE TRANSACTIONS

Selon les données statistiques collectées d'Euronext Paris.

Les volumes historiques échangés ont été retraités afin de refléter la division par quatre de la valeur nominale de l'action Michelin effective depuis le 16 juin 2022.



\* Niveau moyen mensuel et normalisé (base 100 = 01/07/2019).



## 1.10.2 DONNÉES BOURSIÈRES DÉTAILLÉES

Selon les données statistiques collectées d'Euronext Paris.

Seules les données boursières de l'année 2021 ont été retraitées ("2021 retraité") afin de refléter la division par quatre de la valeur nominale de l'action Michelin effective depuis le 16 juin 2022 (cf. notes 2.8 et 13 des États financiers consolidés intermédiaires condensés).

Cours de l'action (en €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	2021 (retraité)	2021 (publié)	2020	2019	2018	2017
Plus haut en séance	38,93	36,50	146,00	112,80	119,50	130,85	128,40
Plus bas en séance	24,90	25,83	103,30	68,00	83,74	82,68	98,93
Ratio plus haut/plus bas	1,56	1,41	1,41	1,66	1,43	1,58	1,30
Dernier cours de la période	25,98	36,04	144,15	104,95	109,10	86,70	119,55
Moyenne des derniers cours de clôture	31,55	32,44	129,75	95,49	104,36	109,40	115,65
Évolution du titre Michelin sur la période	- 29,15 %	37,35 %	37,35 %	- 3,80 %	25,84 %	- 27,48 %	13,10 %
Évolution du CAC 40 sur la période	- 17,93 %	28,85 %	28,85 %	- 7,14 %	26,37 %	- 10,95 %	9,26 %
Évolution du Stoxx Europe 600 sur la période	- 16,90 %	22,25 %	22,25 %	- 4,04 %			
<b>Capitalisation boursière (fin de période, en milliards €)</b>	<b>18,55</b>	<b>25,74</b>	<b>25,74</b>	<b>18,72</b>	<b>19,49</b>	<b>15,59</b>	<b>21,45</b>
Moyenne des échanges quotidiens sur la période	2 004 423	1 743 820	435 955	548 883	577 545	649 347	503 534
Nombre moyen de titres composant le capital	714 121 840	713 512 772	178 378 193	178 497 159	179 669 608	179 384 513	180 212 806
Nombre d'actions échangées sur la période	254 561 674	449 905 428	112 476 357	141 062 953	147 273 882	165 583 378	128 401 095

## 1.10.3 DONNÉES PAR ACTION

(en € sauf ratios)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	2021 (retraité)	2021 (publié)	2020	2019	2018	2017
Actif net par action	22,7	20,9	83,9	70,8	74,1	67,8	62,7
Résultat par action de base	1,18	2,58	10,31	3,52	9,69	9,30	9,39
Résultat par action dilué <sup>(1)</sup>	1,17	2,56	10,24	3,51	9,66	9,25	9,34
<b>PER</b>	<b>-</b>	<b>14,0</b>	<b>14,0</b>	<b>29,8</b>	<b>11,3</b>	<b>9,4</b>	<b>12,7</b>
Dividende par action	-	1,125	4,50	2,30	2,00	3,70	3,55
Taux de distribution (hors éléments non récurrents)	-	42,0 %	42,0 %	47,0 %	19,5 %	36,4 %	36,0 %
Rendement par action <sup>(2)</sup>	-	3,1 %	3,1 %	2,2 %	1,8 %	4,3 %	3,0 %

(1) Résultat net par action après prise en compte, le cas échéant, des conséquences de l'exercice des droits liés aux éléments dilutifs sur le résultat et le nombre d'actions moyen de la période.

(2) Dividende/cours de l'action au 31 décembre.

## 1.10.4 LE CAPITAL ET L'ACTIONNARIAT

Montant du capital au 30 juin 2022 : 357 060 924 €.

	Au 30 juin 2022			Au 31 décembre 2021			Au 31 décembre 2020		
	Nombre d'actionnaires	% capital	% droits de vote	Nombre d'actionnaires	% capital	% droits de vote	Nombre d'actionnaires	% capital	% droits de vote
Actionnaires institutionnels français	4 490	23,0 %	26,4 %	4 123	23,6 %	27,3 %	3 938	27,1 %	29,3 %
Actionnaires institutionnels non-résidents		65,8 %	60,2 %		65,5 %	59,2 %		61,8 %	57,1 %
Actionnaires individuels	150 619	9,3 %	11,5 %	139 099	9,2 %	11,5 %	136 935	9,1 %	11,4 %
Personnel – Plan d'épargne Groupe	59 552	1,7 %	1,9 %	62 118	1,7 %	2,0 %	69 378	2,0 %	2,3 %
Actions en auto-détention	-	0,2 %	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>214 661</b>	<b>714 121 848</b>	<b>966 260 553</b>	<b>205 340</b>	<b>178 530 450</b>	<b>238 147 046</b>	<b>210 251</b>	<b>178 340 086</b>	<b>243 584 598</b>
		<b>actions *</b>	<b>droits de vote</b>		<b>actions</b>	<b>droits de vote</b>		<b>actions</b>	<b>droits de vote</b>

\* Entièrement libérées.

Les données antérieures à 2022 sont les données historiques, elles ne tiennent pas compte de la division du nominal de l'action Michelin, effective le 16 juin 2022.

Les actions détenues depuis plus de quatre ans bénéficient d'un droit de vote double.

Au 30 juin 2022, les droits de vote théoriques diffèrent des droits de vote exerçables compte-tenu des titres en auto-détention (1 484 292 titres privés du droit de vote).

La Société n'a pas à sa connaissance de nantissement portant sur une part significative de son capital.

## 1.11 FAITS MARQUANTS

### 7 janvier 2022 - [with tires]

Michelin lance un nouveau pneu moto MICHELIN Road 6/ Road 6 GT. Bénéficiant des dernières technologies développées par la R&D de Michelin, il se distingue par une adhérence sur sol mouillé et une longévité améliorées.

### 13 janvier 2022 - [beyond tires]

WISAMO, le prototype d'aile de Michelin visant à contribuer à la décarbonation du transport maritime équipera le roulier porte-conteneurs de la Compagnie Maritime Nantaise – MN. D'ici fin 2022, il assurera deux rotations hebdomadaires entre l'Espagne et la Grande-Bretagne.

### 28 janvier 2022 – [with tires]

Michelin lance deux nouveaux pneus été - MICHELIN Pilot Sport 5 et MICHELIN Primacy 4+. Performants dans la durée, ils peuvent être utilisés plus longtemps et contribuent ainsi à réduire l'impact environnemental de la mobilité.

### 3 février 2022 – [with tires]

Michelin lance un nouveau pneu MICHELIN City Extra, dédié aux déplacements domicile-travail en scooters, en petits véhicules urbains ou en petites cylindrées. Grâce à une extension de l'offre dimensionnelle, Michelin vise une plus grande couverture du marché mondial.

### 22 février 2022 – [beyond tires]

Michelin, fournisseur exclusif de pneumatiques d'Air France pour les dix prochaines années a été sélectionné, via Michelin Editions, pour produire des contenus de voyages pour le nouveau media de la compagnie – "EnVols".

### 23 février 2022 – [with tires]

Michelin revoit la version de son pneu MICHELIN EVOBIB pour les tracteurs : longévité optimisée, réduction de la compaction du sol et de la consommation de carburant.

### 7 mars 2022 - [with tires]

Michelin est choisi par Ferrari comme fournisseur officiel de pneus pour sa nouvelle 296 GTB. Ces nouveaux pneus sont le fruit de la capacité d'innovation de Michelin et du travail de co-conception des équipes Michelin et Ferrari.

### 10 mars 2022 – [with tires]

Michelin lance son nouveau pneu MICHELIN STARCROSS 6, premier pneu motocross à intégrer la technologie MICHELIN Silica (silice), permettant de meilleures performances dans la durée.

### 15 mars 2022 - [Groupe]

Le groupe Michelin suspend son activité industrielle en Russie ainsi que ses exportations vers ce pays. Michelin se mobilise pour aider à répondre aux besoins humanitaires des personnes impactées par le conflit, à l'intérieur comme à l'extérieur de l'Ukraine. Par l'intermédiaire de la Fondation d'Entreprise Michelin et ses sites en Europe centrale, le Groupe engage des donations, pour soutenir des organisations humanitaires locales ainsi que l'action du Mouvement international de la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge.

### 21 mars 2022 – [with tires]

Dans un contexte d'engouement des consommateurs pour la mobilité douce, Michelin lance une nouvelle gamme vélo route premium – le pneu MICHELIN Power Cup, conçu pour la compétition et optimisé pour les cyclistes les plus exigeants.

**Mars 2022 – [with tires]**

Michelin a participé au côté de la SNCF, Milla groupe et de l'Institut de Recherche Railenium, au projet de développement d'une navette 100 % électrique, Flexy. Ce concept hybride aura la capacité de circuler sur routes et sur rails, dans l'objectif de redynamiser les petites lignes en France.

**22 mars 2022 - [beyond tires]**

Michelin présente à Cognac la sélection 2022 de restaurants du Guide MICHELIN France, et récompense l'engagement éco-responsable de 87 professionnels en leur attribuant une Étoile Verte.

**22 mars 2022 - [Groupe]**

Parce que les accidents de la route sont responsables de 1,35 million de décès chaque année, dont 220 000 jeunes, Michelin, acteur mondial de la mobilité durable, est engagé dans de nombreux partenariats internationaux pour une mobilité sûre.

En mars 2022, Michelin s'est engagé auprès de Global Alliance of NGOs for Road Safety pour promouvoir des routes plus sûres et une mobilité durable dans différents pays d'Amérique latine par l'intermédiaire de ses membres locaux.

**12 avril 2022 - [beyond tires]**

La California Energy Commission sélectionne Symbio, Faurecia et Michelin, ainsi que d'autres partenaires industriels, pour le développement et la démonstration d'un camion à hydrogène destiné au transport régional, comme principaux contributeurs de l'initiative de mobilité zéro-émission hydrogène soutenue par l'État.

**29 avril 2022 – [with tires]**

Michelin lance un nouveau pneu 4 saisons pour les SUV : MICHELIN CrossClimate2 SUV. Performant jusqu'à la limite légale d'usure, ce nouveau pneumatique est une nouvelle illustration de l'approche "Tout durable" du Groupe. Ses caractéristiques techniques lui permettent d'affronter la majorité des conditions météorologiques, quelle que soit la saison. Pneu été certifié 3PMSF (3 Peak Mountain Snow Flake), il permet de faire face à des chutes de températures et de neige occasionnelles.

**13 mai 2022 – [Groupe]**

Michelin a tenu son Assemblée générale sous la présidence de Monsieur Florent Menegaux, Président de la Gérance. Près de 800 personnes étaient réunies à Clermont-Ferrand pour assister à l'Assemblée générale du Groupe, l'occasion de présenter aux actionnaires son offre pour les véhicules électriques ainsi que sa stratégie climat. Florent Menegaux a également détaillé le déploiement de la stratégie "Michelin In Motion" et le développement des activités de Michelin dans le pneu, autour du pneu et au-delà du pneu.

**24 mai 2022 – [beyond tires]**

Fenner conveyors fait l'acquisition de Conveyor Products & Solutions, leader mondial dans le domaine de la conception innovante, de l'ingénierie et de la fabrication en Australie de rouleaux de convoyeurs, de rouleaux et de poulies de haute qualité. Fenner conveyors renforce ainsi son accès aux marchés mondiaux et complète son offre de services.

**25 mai 2022 – [Groupe]**

Michelin soutient l'UNICEF dans ses programmes de sécurité routière pour les enfants en Asie du Sud-Est et en Chine.

**3 juin 2022 – [with tires]**

Michelin dévoile le pneu MICHELIN Pilot Sport CUP2 R, un pneu sur-mesure pour équiper une voiture d'exception : la nouvelle Mercedes-AMG ONE. Ce nouveau pneumatique, aux performances uniques sur circuit comme sur route est l'aboutissement d'une collaboration étroite entre Michelin et Mercedes-AMG. Il illustre également tout le potentiel des équipes R&D de Michelin.

**7 juin 2022 – [beyond tires]**

Symbio, co-entreprise de Faurecia et Michelin dans le domaine de l'hydrogène, et le groupe Schaeffler créent la joint-venture Innoplate, une joint-venture pour produire des plaques bipolaires, un composant stratégique des piles à combustible. Pour Symbio, cette joint-venture va favoriser l'accélération du développement de la mobilité hydrogène et renforce son ambition de se positionner comme leader mondial des systèmes de piles à combustible d'ici 2030.

**7 juin 2022 – [Groupe]**

La première pierre du Cleantech Innovation Park, projet visant à revitaliser le site de Bamberg en Allemagne, a été officiellement posée. Avec le soutien de ses partenaires - le Land de Bavière, le District de Bamberg et la Ville de Hallstadt, Michelin contribue activement à une nouvelle aventure industrielle prometteuse. Le parc d'innovation Cleantech vise à attirer des domaines d'activité durables, tels que des nouveaux concepts de mobilité, de système de conduite et des technologies vertes de pointe, tout en créant de nouveaux emplois et en renforçant l'économie de la région. Le savoir-faire des équipes de Michelin dans la transformation de l'outil industriel et le rajeunissement des bassins de main-d'œuvre qualifiée y est mis en valeur.

**8 juin 2022 – [Groupe]**

La mise en œuvre du futur "Parc Cataroux" à Clermont-Ferrand est lancé. Ce projet d'ampleur, dont l'achèvement est prévu fin 2026, consiste à transformer certains espaces de Cataroux, le site centenaire et emblématique de l'histoire et de la culture d'innovation de Michelin. Organisé autour de 4 pôles : Innovation, Formation, Matériaux durables et Sport/santé/Culture, ce futur parc est en parfaite adéquation avec la vision d'avenir du Groupe fondée sur le "Tout durable" et ses valeurs.

**13 juin 2022 – [with tires]**

Michelin a dévoilé un pneu intégrant 53 % de matériaux durables aux 24 Heures du Mans, qui a révélé tout son potentiel en roulant sur le prototype hydrogène Mission H24 et la nouvelle Porsche 718 Cayman GT4 ePerformance 100 % électrique. Ce pourcentage, en nette progression, démontre la capacité de Michelin à tenir la feuille de route qu'il s'est assignée pour atteindre 100 % de matériaux durables dans tous ses pneus à l'horizon 2050, tout en maintenant un très haut niveau de performance, sans dégrader l'impact environnemental des pneus tout au long de leur cycle de vie.

**16 juin 2022 – [Groupe]**

Michelin divise par quatre de la valeur nominale de son action en bourse. Cette opération rend l'action plus accessible pour le grand public et les collaborateurs, et contribue ainsi à la volonté du Groupe d'un meilleur partage de la valeur.

**20 juin 2022 - [Groupe]**

Déjà actionnaire à 49 %, le groupe Michelin rachète les 51 % restants du capital de Royal Lestari Utama (RLU), une co-entreprise créée avec Barito Pacific Group.

En devenant propriétaire de RLU à 100 %, Michelin réaffirme ses ambitions et son engagement de long terme en faveur de la production de caoutchouc naturel durable en Indonésie, et de l'amélioration des conditions de vie des communautés locales.

Lancé en 2015, ce projet ambitieux sur une zone de 88 000 hectares de forêts tropicales fortement dégradée et déforestée avant l'implication de Michelin, et avec une biodiversité très riche, intègre dimension sociale, protection de l'environnement et performance économique.

**21 juin 2022 - [beyond tires]**

Michelin dévoile la 1<sup>re</sup> sélection du Guide MICHELIN Dubaï, après avoir présenté trois autres nouvelles premières sélections : Floride, Estonie et Préfecture de Nara au Japon.

**23 juin 2022 - [beyond tires]**

Michelin commercialise AirProne, des coussins gonflables destinés au traitement des patients en réanimation, une innovation codéveloppée avec le CHU d'Amiens et testée dans neuf hôpitaux français. Conçu en urgence au milieu de la crise Covid, cette solution met en lumière la capacité d'innovation de Michelin et les passerelles pouvant exister entre le monde du pneumatique et de nombreux autres domaines comme le médical.

**28 juin 2022 – [Groupe]**

Après avoir suspendu ses activités industrielles en Russie le 15 mars dernier, Michelin annonce son projet de céder ses activités en Russie à son management local d'ici fin 2022 et travaille à la mise en place d'un cadre le plus favorable possible pour ses salariés. La réalisation de ce projet entraînerait la déconsolidation de ces activités, mais n'aurait pas d'impact sur la *guidance* financière 2022 du Groupe.

**28 juin 2022 – [around tires]**

Watèa, filiale du groupe Michelin, est lauréat du Prix du transport propre dans le cadre des Trophées de l'industrie durable 2022 de L'Usine Nouvelle, récompensant son offre globale de mobilité électrique destinée aux flottes professionnelles.

**30 juin 2022 – [Groupe]**

Michelin reçoit le prix de Clarivate™ qui reconnaît le Groupe comme l'un des "Top 100 Global Innovators 2022". Avec un investissement de 682 millions d'euros en 2021 et sa stratégie 100 % durable "Michelin in Motion", l'innovation est au cœur des préoccupations du Groupe. Leader mondial dans la fourniture d'informations et d'analyses visant à accélérer le rythme de l'innovation, Clarivate™ compare plusieurs dizaines de millions d'idées d'innovation sur la base de plusieurs milliards de calculs, afin de découvrir les 100 innovateurs les plus performants sur un périmètre international.

**30 juin 2022 – [Groupe]**

Lors de la réunion de haut niveau des Nations Unies sur la sécurité routière mondiale à New York, Michelin a annoncé le renouvellement de son soutien à l'UNRSF, le Fonds des Nations Unies pour la sécurité routière, afin de promouvoir une mobilité plus sûre dans les pays à revenu faible et intermédiaire.

Par le biais de sa Fondation, Michelin s'engage à faire un don total d'un million d'euros pour les deux prochaines années et contribue ainsi à l'objectif du Plan mondial visant à réduire d'au moins 50 % le nombre de décès et de blessés sur les routes d'ici 2030.

**5 juillet 2022 – [beyond tires]**

Lancement du projet WhiteCycle coordonné par Michelin, un consortium européen pour le recyclage de déchets plastiques. WhiteCycle est un partenariat européen public/privé cofinancé par Horizon Europe, le programme de recherche et d'innovation de l'Union européenne. Son objectif principal vise à développer une solution circulaire pour transformer des déchets plastiques complexes, à base de textile en produits à haute valeur ajoutée.

WhiteCycle prévoit que, d'ici à 2030, cette solution circulaire conduira au recyclage annuel de plus de 2 millions de tonnes du troisième plastique le plus utilisé au monde, le PET.

**5 juillet 2022 – [Groupe]**

Lors de la Cérémonie des Grands Prix des Assemblées Générales et de la Mixité organisé par l'institut du Capitalisme Responsable (ICR), Michelin reçoit le Grand Prix du Partage de la Valeur. Ce prix récompense le Groupe pour sa pédagogie et sa transparence envers ses actionnaires et ses salariés lors de l'Assemblée générale 2022 en matière de business model du groupe, des politiques de rémunération et de la répartition de la valeur créée.

**11 juillet 2022 – [around tires]**

Michelin rachète RoadBotics, une start-up américaine spécialisée dans l'analyse d'images d'infrastructures routières. Cette acquisition est une nouvelle illustration des ambitions de Michelin autour du pneu, notamment dans le domaine de la valorisation des données de mobilité.

**13 juillet 2022 – [beyond tires]**

Symbio, co-entreprise de Faurecia et Michelin dans le domaine de l'hydrogène, a célébré l'avancement rapide de la construction de sa Gigafactory à Saint-Fons, près de Lyon. Le site produira en série à partir de mi-2023, avec une capacité initiale de 15 000 piles à combustible, portée à terme à 50 000 piles par an. Symbio fournira notamment à Stellantis les piles destinées à ses véhicules utilitaires légers.

**13 juillet 2022 – [beyond tires]**

Symbio, co-entreprise de Faurecia et Michelin dans le domaine de l'hydrogène, fait partie des entreprises liées au projet "Hy2Tech IPCEI" de la Commission européenne, qui autorise un soutien public pouvant aller jusqu'à 5,4 milliards d'euros, octroyé par quinze États membres, et visant à accélérer la structuration d'une filière Hydrogène européenne.





# 02

## **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS**

### **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS AU 30 JUIN 2022**

	<b>36</b>
Compte de résultat consolidé	37
État du résultat global consolidé	37
État de la situation financière consolidée	38
Tableau de variations des capitaux propres consolidés	39
Tableau de flux de trésorerie consolidés	40
Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires condensés	41



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS AU 30 JUIN 2022

### **SOMMAIRE DÉTAILLÉ DES NOTES ANNEXES**

<b>NOTE 1</b>	Informations générales	41	<b>NOTE 10</b>	Stocks	49
<b>NOTE 2</b>	Modalités d'élaboration	41	<b>NOTE 11</b>	Créances commerciales	49
<b>NOTE 3</b>	Information sectorielle résumée	44	<b>NOTE 12</b>	Instruments financiers	50
<b>NOTE 4</b>	Autres produits et charges opérationnels	45	<b>NOTE 13</b>	Capital et primes liées au capital social	52
<b>NOTE 5</b>	Coût de l'endettement net et autres produits et charges financiers	45	<b>NOTE 14</b>	Réserves	53
<b>NOTE 6</b>	Impôts sur le résultat	46	<b>NOTE 15</b>	Provisions pour avantages du personnel	55
<b>NOTE 7</b>	Résultat par action	46	<b>NOTE 16</b>	Provisions et autres passifs à long terme	56
<b>NOTE 8</b>	Goodwill	47	<b>NOTE 17</b>	Détail des flux de trésorerie	57
<b>NOTE 9</b>	Mises en équivalence	47	<b>NOTE 18</b>	Litiges et passifs éventuels	57
			<b>NOTE 19</b>	Événements postérieurs à la clôture	58

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions €, sauf pour les données par action)	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Ventes	3	13 289	11 192
Coût des ventes		(9 651)	(7 807)
<b>Marge brute</b>		<b>3 638</b>	<b>3 385</b>
Frais commerciaux		(582)	(531)
Frais de recherche et développement		(340)	(328)
Frais administratifs et généraux		(1 169)	(1 085)
Autres produits et charges des secteurs		(17)	(20)
<b>Résultat opérationnel des secteurs</b>	<b>3</b>	<b>1 530</b>	<b>1 421</b>
Autres produits et charges opérationnels	4	(273)	16
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 257</b>	<b>1 437</b>
Coût de l'endettement net	5	(87)	(91)
Autres produits et charges financiers	5	(9)	1
Intérêt net sur les avantages du personnel	15	(21)	(19)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	9	16	(32)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>1 156</b>	<b>1 296</b>
Impôts sur le résultat	6	(313)	(264)
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>843</b>	<b>1 032</b>
▶ Attribuable aux actionnaires de la Société		841	1 030
▶ Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle		2	2
<b>RÉSULTAT PAR ACTION</b> (en €) <sup>(1)</sup>	<b>7</b>		
▶ De base		1,18	1,44
▶ Dilué		1,17	1,43

(1) Les données du premier semestre 2021 ont été retraitées pour refléter la division par quatre du nominal de l'action au 16 juin 2022 (note 2.8).

Les notes 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires condensés.

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions €)	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Résultat net</b>		<b>843</b>	<b>1 032</b>
Engagements postérieurs à l'emploi	15	855	254
Impact fiscal – Engagements postérieurs à l'emploi		(166)	(67)
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global – Variation de juste valeur		(2)	4
Impact fiscal - Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global		1	-
<b>Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat</b>		<b>688</b>	<b>191</b>
Couvertures de flux de trésorerie – Variations de juste valeur		(8)	(5)
Variation des écarts de conversion		641	337
Autres		5	2
<b>Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat</b>		<b>638</b>	<b>334</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>1 326</b>	<b>525</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>2 169</b>	<b>1 557</b>
▶ Attribuable aux actionnaires de la Société		2 168	1 556
▶ Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle		1	1

Les notes 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires condensés.

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en millions €)	Note	30 juin 2022	31 décembre 2021
Goodwill	8	2 407	2 286
Immobilisations incorporelles		1 824	1 811
Immobilisations corporelles		11 500	11 231
Droits d'utilisation des actifs de location		1 035	1 034
Actifs financiers et autres actifs à long terme		1 456	1 404
Titres mis en équivalence	9	1 139	1 103
Impôts différés actifs	6	650	751
<b>Actifs non courants</b>		<b>20 011</b>	<b>19 620</b>
Stocks	10	6 759	5 272
Créances commerciales	11	4 052	3 576
Actifs financiers à court terme		889	713
Autres actifs à court terme		1 304	1 038
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	1 929	4 482
<b>Actifs courants</b>		<b>14 933</b>	<b>15 081</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>34 944</b>	<b>34 701</b>
Capital social	13	357	357
Primes liées au capital	13	2 746	2 746
Réserves	14	13 119	11 871
Intérêts non assortis de contrôle		(2)	(3)
<b>Capitaux propres</b>		<b>16 220</b>	<b>14 971</b>
Dettes financières à long terme	12	5 339	5 360
Dettes financières liées aux contrats de location à long terme		722	731
Provisions pour avantages du personnel	15	2 763	3 362
Provisions et autres passifs à long terme	16	718	759
Impôts différés passifs	6	535	503
<b>Passifs non courants</b>		<b>10 077</b>	<b>10 715</b>
Dettes financières à court terme	12	1 223	1 682
Dettes financières liées aux contrats de location à court terme		236	229
Dettes fournisseurs		3 316	3 174
Dettes fournisseurs sous contrats de cession de créances		685	613
Provisions et autres passifs à court terme		3 187	3 317
<b>Passifs courants</b>		<b>8 647</b>	<b>9 015</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>		<b>34 944</b>	<b>34 701</b>

Les notes 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires condensés.

## TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions €)	Capital social (note 13)	Primes liées au capital (note 13)	Réserves (note 14)	Intérêts non assortis de contrôle	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>	<b>357</b>	<b>2 746</b>	<b>9 530</b>	<b>(2)</b>	<b>12 631</b>
Résultat net	-	-	1 030	2	1 032
Autres éléments du résultat global	-	-	526	(1)	525
<b>Résultat global</b>	-	-	<b>1 556</b>	<b>1</b>	<b>1 557</b>
Émissions d'actions	-	-	-	-	-
Annulations d'actions	-	-	-	-	-
Dividendes et autres prélèvements	-	-	(414)	-	(414)
Paievements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	10	-	10
Rachat d'actions	-	-	(1)	-	(1)
Cession d'actions	-	-	1	-	1
Autres	-	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2021</b>	<b>357</b>	<b>2 746</b>	<b>10 682</b>	<b>(1)</b>	<b>13 784</b>
Résultat net	-	-	814	(1)	813
Autres éléments du résultat global	-	-	364	-	364
<b>Résultat global</b>	-	-	<b>1 178</b>	<b>(1)</b>	<b>1 177</b>
Émissions d'actions	-	-	-	-	-
Annulations d'actions	-	-	-	-	-
Dividendes et autres prélèvements	-	-	-	(1)	(1)
Paievements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	11	-	11
Rachat d'actions	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>357</b>	<b>2 746</b>	<b>11 871</b>	<b>(3)</b>	<b>14 971</b>
Résultat net	-	-	841	2	843
Autres éléments du résultat global	-	-	1 327	(1)	1 326
<b>Résultat global</b>	-	-	<b>2 168</b>	<b>1</b>	<b>2 169</b>
Émissions d'actions	-	-	-	-	-
Annulations d'actions	-	-	-	-	-
Dividendes et autres prélèvements	-	-	(808)	-	(808)
Paievements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	8	-	8
Rachat d'actions	-	-	(120)	-	(120)
Autres	-	-	-	-	-
<b>AU 30 JUIN 2022</b>	<b>357</b>	<b>2 746</b>	<b>13 119</b>	<b>(2)</b>	<b>16 220</b>

Les notes 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires condensés.

**TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**

(en millions €)	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Résultat net		843	1 032
Ajustements			
▶ Coût de l'endettement net	5	87	91
▶ Autres produits et charges financiers	5	9	(1)
▶ Intérêt net sur les avantages au personnel	15	21	19
▶ Impôts sur le résultat	6	313	264
▶ Amortissements des actifs incorporels et corporels		909	856
▶ Autres produits et charges opérationnels	4	273	(16)
▶ Résultat net des sociétés mises en équivalence	9	(16)	32
<b>EBITDA des secteurs</b>		<b>2 439</b>	<b>2 277</b>
Autres produits et charges opérationnels (cash) et variations de provisions	17	(206)	(101)
Intérêts nets et autres produits et charges financiers payés	17	(111)	(61)
Impôts payés sur le résultat		(396)	(278)
Variation des besoins en fonds de roulement nets des pertes de valeur	17	(1 719)	(833)
<b>Flux de trésorerie sur activités opérationnelles</b>		<b>7</b>	<b>1 004</b>
Investissements nets en immobilisations incorporelles et corporelles	17	(980)	(654)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		9	17
Acquisitions de participations, nettes de trésorerie acquise		(1)	(4)
Cessions de participations, nettes de trésorerie cédée		55	(3)
Acquisitions d'instruments de capitaux propres à la juste valeur		(4)	(10)
Cessions d'instruments de capitaux propres à la juste valeur		-	1
Flux de trésorerie sur les autres actifs financiers	17	(112)	(3)
<b>Flux de trésorerie sur activités d'investissement</b>		<b>(1 033)</b>	<b>(656)</b>
Augmentations de capital	13	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	13	(803)	(410)
Flux de trésorerie sur les dettes financières	17	(781)	(891)
Rachats d'actions	14	(44)	-
Autres		67	9
<b>Flux de trésorerie sur activités de financement</b>		<b>(1 561)</b>	<b>(1 292)</b>
<b>Effet des variations des parités monétaires</b>		<b>34</b>	<b>9</b>
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>(2 553)</b>	<b>(935)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier		4 482	4 747
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		1 929	3 812

Les notes 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires condensés.



## ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

### NOTE 1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

La Compagnie Générale des Établissements Michelin (CGEM ou la "Société") et ses filiales (formant ensemble le "Groupe") conçoivent, fabriquent et commercialisent des pneus dans le monde entier. Le Groupe propose également à ses clients des services et solutions autour du pneu et des véhicules, des expériences de mobilité ainsi qu'une expertise dans le domaine des matériaux de haute technologie.

La CGEM est une société en commandite par action enregistrée à Clermont-Ferrand (France).

La Société est cotée à la Bourse de Paris (Euronext – Eurolist compartiment A).

Après examen par le Conseil de Surveillance, la publication des états financiers consolidés intermédiaires condensés a été autorisée par le Président de la Gérance le 25 juillet 2022.

Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en millions €.

### NOTE 2 MODALITÉS D'ÉLABORATION

#### 2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 "Reporting Financier Intermédiaire". Ils ne comprennent pas l'ensemble des informations demandées pour les états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 qui ont été préparés en conformité avec les IFRS adoptées par l'Union européenne à la date de clôture et qui sont d'application obligatoire.

#### 2.2 Principes comptables

Les principes comptables utilisés pour l'élaboration de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés sont homogènes avec ceux utilisés par le Groupe lors de l'élaboration de ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

L'engagement net sur les avantages du personnel postérieurs à l'emploi et la provision nette associée sont évalués sur la base des dernières évaluations actuarielles disponibles à la date de clôture de l'exercice précédent. Pour les principaux régimes d'avantages du personnel (États-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne et France), une revue des hypothèses actuarielles est réalisée. Les principales hypothèses sont ajustées si les évolutions au cours du semestre sont jugées significatives. Pour ces mêmes régimes, la valeur de marché des actifs de couverture est évaluée à la date de clôture de la période intermédiaire.

Certaines filiales du Groupe sont présentes dans des économies hyper-inflationnistes, mais l'application de la norme IAS 29 n'a pas d'impact significatif pour les États financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2022.

#### 2.3 Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022

Les mises à jour de normes IFRS suivantes sont d'application obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022 et n'ont pas eu d'impact significatif pour le Groupe :

##### Amendement à IAS 16 – Immobilisations corporelles – Comptabilisation des produits générés avant la mise en service

L'amendement interdit de déduire du coût d'une immobilisation corporelle les produits nets générés avant l'utilisation prévue (ceux qui seraient dégagés au cours des tests de fonctionnement, notamment). Le produit de la vente de tels éléments doit être reconnu au compte de résultat.

##### Amendement à IAS 37 – Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels – Contrats déficitaires, notion de coûts directement liés au contrat

L'amendement apporte des précisions sur les coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire.

##### Amendement à IFRS 3 – Mise à jour du Cadre conceptuel

L'amendement apporte des mises à jour suite à la publication du nouveau Cadre conceptuel. Aucune modification n'est apportée au traitement comptable des regroupements d'entreprises.

##### Amélioration annuelle des normes – Cycle 2018-2020

Des amendements mineurs ont été apportés aux normes IFRS 9, IAS 41, IFRS 16 et IFRS 1.

## 2.4 Nouvelles normes, mises à jour et interprétations publiées mais pas encore d'application obligatoire

Les nouvelles normes, mises à jour et interprétations des normes IFRS suivantes ne sont pas d'application obligatoire à la date de clôture et ne devraient pas avoir d'impact significatif pour le Groupe à leur date d'application :

### Amendements à IAS 1 - Informations sur les méthodes comptables

Selon cet amendement, une entité est tenue de fournir des informations sur les méthodes comptables uniquement si elles sont significatives. Les modifications précisent que les informations sur les méthodes comptables sont significatives si elles sont nécessaires à la compréhension, par les utilisateurs, d'autres informations significatives contenues dans les états financiers. Cet amendement à IAS 1, adopté par l'Union européenne le 2 mars 2022, s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.

### Amendements à IAS 1 – Présentation des états financiers – Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants

L'amendement publié en janvier 2020 précise les principes de classement d'un passif au bilan en tant que passif courant ou non-courant. L'IASB a proposé en septembre 2021 d'apporter un nouvel amendement à la norme IAS 1, pour clarifier la manière dont les entreprises doivent classer les dettes assorties de clauses restrictives. Ces amendements seraient applicables, au plus tôt, au 1<sup>er</sup> janvier 2024.

### Amendement à IAS 8 – Définition d'une estimation comptable

Cet amendement vise à faciliter la distinction entre changement de méthode comptable et changement d'estimation comptable, en définissant la notion d'estimation comptable. Les estimations comptables sont les montants monétaires dans les états financiers dont l'évaluation est soumise à incertitude. L'amendement sera applicable de manière prospective aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.

### Amendements à IAS 12 - Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction

Ces amendements réduisent le champ d'application de l'exemption de comptabilisation initiale des impôts différés, en excluant les transactions pour lesquelles les entreprises comptabilisent à la fois un actif et un passif, comme les contrats de location et les obligations de démantèlement. Ces transactions devront désormais donner lieu à comptabilisation d'impôts différés. Les amendements entreront en vigueur pour les exercices comptables ouverts à

compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 et s'appliqueront aux transactions concernées survenues à compter de la date d'ouverture du premier exercice comparatif présenté. La quantification de l'impact de cet amendement sur les états financiers du Groupe est en cours.

### IFRS 17 – Contrats d'assurance – Principes de comptabilisation, évaluation, présentation

La nouvelle norme, y compris les amendements publiés en juin 2020, sera d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. Elle a été adoptée par l'Union européenne le 19 novembre 2021 et n'aura pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

Il n'y a pas d'autres nouvelles normes, mises à jour et interprétations publiées mais pas encore d'application obligatoire dont l'impact pourrait être significatif pour le Groupe.

## 2.5 Hypothèses-clés et estimations

L'élaboration de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés repose sur des hypothèses et estimations déterminées par la Direction pour calculer la valeur des actifs et des passifs à la date de clôture de l'état de la situation financière consolidée et celle des produits et charges du semestre. Les résultats réels pourraient s'avérer différents de ces estimations.

Les principales sources d'incertitude relatives aux hypothèses-clés et aux appréciations portent sur les pertes de valeur d'actifs non financiers, les avantages du personnel, les impôts sur le résultat, les écarts d'acquisition, les actifs incorporels acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises ainsi que leur durée de vie estimée, et la définition de la période exécutoire des contrats de location.

## 2.6 Activités en Russie

Après avoir suspendu en mars ses activités industrielles en Russie, le Groupe a conclu en juin à l'impossibilité technique de leur reprise, en particulier en raison de difficultés d'approvisionnements dans un contexte durable d'incertitudes générales.

Le Groupe se voit donc contraint de programmer la cession de l'ensemble de ses activités en Russie d'ici fin 2022 et étudie la possibilité de transférer le contrôle de ses opérations tertiaires et industrielles au management local actuel.

Dans ce contexte, le Groupe a enregistré à la clôture des pertes de valeur d'un montant total de 202 millions €, dont 195 millions € en Autres Produits et Charges Opérationnels et 7 millions € en impôts sur le résultat.

L'exposition bilantielle résiduelle s'élève à environ 50 millions € à la date de clôture, dont 16 millions € d'écart de conversion.

La monnaie fonctionnelle des activités en Russie est le Rouble. Les taux suivants ont été utilisés :

- ▶ taux de clôture: 54,66 RUB/€ ;
- ▶ taux moyen: 81,65 RUB/€.

## 2.7 Changements du périmètre de consolidation

### 2.7.1 Opérations du premier semestre 2022

Au cours du premier semestre 2022, le Groupe a réalisé plusieurs investissements et acquisitions, jugées individuellement non significatifs, pour un montant total de 5 millions €. Par ailleurs, la participation mise en équivalence dans la société Auto Teile Unger (ATU) a été cédée au cours de la période (note 9).

### 2.7.2 Finalisation de l'allocation du prix d'acquisition des opérations 2021

#### 2.7.2.1 Solesis Holdings LLC

L'allocation du prix d'acquisition de Solesis Holdings LLC a été finalisée au cours du premier semestre 2022. Le bilan d'ouverture final de Solesis Holdings LLC au 28 mai 2021, inclus dans la ligne "Titres mis en équivalence" est présenté comme suit :

(en millions \$)	Actif net
Goodwill	186
Immobilisations incorporelles	203
Immobilisations corporelles	50
Trésorerie affectée aux actions préférentielles	282
<b>Actifs non courants</b>	<b>721</b>
Stocks	11
Créances commerciales	27
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11
<b>Actifs courants</b>	<b>49</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>770</b>
<b>Actif net</b>	<b>366</b>
Dettes financières à long terme	108
Dettes financières liées aux actions préférentielles	282
<b>Passifs non courants</b>	<b>390</b>
Dettes fournisseurs	9
Provisions et autres passifs à court terme	5
<b>Passifs courants</b>	<b>14</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>	<b>770</b>

Un état de la situation financière de Solesis à la date de clôture est présenté dans la note 9.3.

#### 2.7.2.2 Allopnus

Au 31 décembre 2021, l'acquisition d'Allopnus avait conduit à la reconnaissance d'un goodwill provisoire de 65 millions €. L'identification et l'évaluation des actifs acquis et dettes reprises à leur juste valeur ont débuté au cours du premier semestre 2022 et seront finalisées dans les 12 mois suivant la date d'acquisition, au plus tard le 30 décembre 2022.

## 2.8 Division de la valeur nominale des actions

Au 16 juin 2022, la valeur nominale des actions constitutives du capital de Michelin a été divisée par quatre suite à la décision de l'Assemblée générale le 13 mai 2022.

Cette opération a donné lieu à la radiation des 178 530 462 actions anciennes et à la création, en substitution de celles-ci, de 714 121 848 actions nouvelles en circulation, cotées sur Euronext.

Pour toute action ancienne de 2 euros de valeur nominale détenue au 16 juin 2022, les actionnaires ont reçu en échange quatre actions nouvelles de 0,50 euro de valeur nominale, et le nombre total d'actions composant le capital a été multiplié par quatre.

Cette opération a été sans conséquence sur le droit de vote double attaché aux actions dans les conditions définies dans les statuts de la Société, et a été réalisée sans frais ni formalités pour les actionnaires de Michelin, et sans impact sur leurs droits.

## 2.9 Saisonnalité

Traditionnellement la trésorerie du premier semestre subit les effets d'un besoin accru en fonds de roulement et du paiement du dividende (note 13).

### NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE RÉSUMÉE

L'information sectorielle est présentée selon les trois secteurs opérationnels suivants :

- ▶ automobile et distribution associée ;
- ▶ transport routier et distribution associée ;
- ▶ activités de spécialités et distribution associée.

Les Activités de spécialités comprennent les activités pneumatiques Miniers, Hors-route, Deux-roues et Avion, ainsi que les activités Bandes Transporteuses et les Matériaux de Haute Technologie.

La performance des secteurs opérationnels est mesurée notamment par les ventes et le résultat opérationnel des secteurs, établi selon les mêmes bases d'évaluation que celles utilisées dans le compte de résultat consolidé du Groupe.

L'information par secteur opérationnel est la suivante :

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022				1 <sup>er</sup> semestre 2021			
	Automobile et distribution associée	Transport routier et distribution associée	Activités de spécialités et distribution associée	Total	Automobile et distribution associée	Transport routier et distribution associée	Activités de spécialités et distribution associée	Total
Ventes	6 599	3 469	3 221	13 289	5 562	2 897	2 733	11 192
Résultat opérationnel des secteurs	782	314	434	1 530	730	286	405	1 421
En pourcentage des ventes	11,9 %	9,1 %	13,5 %	11,5 %	13,1 %	9,9 %	14,8 %	12,7 %

Le tableau ci-dessous présente les actifs sectoriels :

(en millions €)	30 juin 2022				31 décembre 2021			
	Automobile et distribution associée	Transport routier et distribution associée	Activités de spécialités et distribution associée	Total	Automobile et distribution associée	Transport routier et distribution associée	Activités de spécialités et distribution associée	Total
Actifs sectoriels	11 371	6 190	7 356	24 917	10 638	5 714	6 779	23 131

Les actifs sectoriels sont constitués des immobilisations corporelles, du goodwill, des immobilisations incorporelles, des stocks de produits finis et des créances commerciales. Les actifs par secteur opérationnel fournis dans le reporting à la Direction du Groupe sont évalués selon les mêmes principes que ceux utilisés dans les états financiers consolidés du Groupe.

Aucun passif n'est affecté aux secteurs opérationnels dans le reporting interne à la Direction du Groupe.

Les actifs communs du Groupe sont alloués aux secteurs sur la base de clés d'allocation propres à chaque nature d'actif, notamment les ventes nettes par secteur.

L'information par secteur géographique est la suivante :

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022				1 <sup>er</sup> semestre 2021			
	Europe	Amérique du Nord	Autres	Total	Europe	Amérique du Nord	Autres	Total
Ventes	4 901	4 982	3 406	13 289	4 248	3 813	3 131	11 192

Les ventes sont affectées par secteur géographique selon le lieu de résidence du client.

Le montant des ventes réalisées en France durant le premier semestre 2022 est de 1 184 millions € (2021 : 980 millions €).

Au premier semestre, les ventes de pneumatiques ou ventes liées à la fourniture de pneumatiques en Première monte et sur le marché du remplacement, additionnées à celles des bandes transporteuses commercialisées par Fenner, représentent 95,5 % des ventes du Groupe (2021 : 95,4 %) et totalisent

12 697 millions € (2021 : 10 678 millions €). Elles sont reconnues au moment où le contrôle des marchandises est transféré au client. Les contrats de gestion du parc de pneumatiques de flottes commerciales et les offres de services télématiques, où chaque contrat constitue une obligation de performance remplie progressivement, ont donné lieu à la reconnaissance en ventes en 2022 d'un montant de 338 millions €, soit 2,5 % des ventes totales enregistrées sur le premier semestre (2021 : 297 millions € et 2,7 %).

## NOTE 4 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Amortissements des marques et relations clientèles acquises	(38)	(41)
Réorganisations et adaptation des activités	(22)	(28)
Pertes de valeur sur actif immobilisé	(3)	(21)
Pertes de valeur sur actifs situés en Russie (note 2.6)	(195)	-
Avantages du personnel	(6)	(9)
Variation du périmètre de consolidation	-	113
Autres	(9)	2
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>	<b>(273)</b>	<b>16</b>

### 4.1 Premier semestre 2022

Le Groupe a fait le constat au premier semestre de l'impossibilité technique de poursuivre ses activités en Russie, et se voit contraint de programmer la cession de ses activités en Russie d'ici fin 2022. Dans ce contexte, des pertes de valeur de 195 millions € ont été constatées (note 2.6).

### 4.2 Premier semestre 2021

La ligne "Réorganisations et adaptation des activités" incluait principalement l'impact net de la provision constituée pour la mise en œuvre des dispositifs d'accompagnement et de la reprise de provision au titre des engagements de retraite déjà provisionnés (note 15), pour les populations concernées par la première phase du plan de compétitivité industriel et tertiaire en France.

La ligne "Variation du périmètre de consolidation" incluait, pour un montant de 113 millions €, le gain résultant du changement de méthode de consolidation de Solesis (note 2.7.2.1).

## NOTE 5 COÛT DE L'ENDETTEMENT NET ET AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le coût de l'endettement net et les autres produits et charges financiers sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Charge d'intérêts	(116)	(85)
Charge d'intérêts de contrats de location	(15)	(15)
Intérêts de la trésorerie, équivalents de trésorerie et les actifs de gestion de trésorerie	(2)	(6)
Dérivés de taux	48	18
Commissions sur lignes de crédit	(4)	(4)
Coûts d'emprunts capitalisés	2	1
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT NET</b>	<b>(87)</b>	<b>(91)</b>
Produit net des actifs financiers (autres que la trésorerie et équivalents de trésorerie et les actifs de gestion de trésorerie)	5	7
Réévaluation monétaire (y compris dérivés de change)	(17)	(4)
Autres	3	(2)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>(9)</b>	<b>1</b>



## NOTE 6 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

### 6.1 Charges d'impôts sur le résultat

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Charges d'impôt exigible	(339)	(258)
Produits / (charges) d'impôt différé	26	(6)
<b>IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT</b>	<b>(313)</b>	<b>(264)</b>

Les impôts exigibles comprennent 24 millions de retenues à la source sur les redevances, intérêts et les distributions de réserves entre les sociétés du Groupe (2021 : 8 millions €).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2022, le taux effectif d'impôt du Groupe est de 27,0 % (2021 : 20,4 %). Les pertes de valeur constatées sur la Russie (note 2.6) ont un impact défavorable sur le taux effectif d'impôt au 30 juin 2022. Au 1<sup>er</sup> semestre 2021, la constitution de la coentreprise Solesis Inc. avait eu un effet favorable sur le taux effectif du Groupe.

Le Groupe est actif dans de nombreux pays dont les législations fiscales et les taux d'imposition diffèrent. La moyenne pondérée des taux d'imposition locaux des sociétés du Groupe peut donc varier d'une année à l'autre en fonction de l'importance relative des résultats imposables. Les taux d'impôt effectifs peuvent différer des taux théoriques, notamment par les impôts différés actifs non reconnus sur l'exercice ainsi que par des retenues à la source, des crédits d'impôt ou d'autres impôts dont l'assiette n'est pas le résultat taxable.

Les perspectives d'utilisation des impôts différés actifs sont revues périodiquement par entité fiscale et peuvent, le cas échéant, conduire à reconnaître des impôts différés actifs non constatés antérieurement. Il n'y a pas eu d'ajustement significatif sur la reconnaissance d'impôts différés actifs au cours du premier semestre.

### 6.2 Contrôles fiscaux en Allemagne

Faisant suite à un contrôle fiscal couvrant les exercices 2005 à 2009, une filiale allemande du Groupe a reçu en 2018 une notification de redressement de 382 millions € en base d'imposition. Ce montant a été déterminé en estimant le résultat taxable de la filiale sur la période vérifiée à partir du taux de profitabilité moyen du Groupe. Ce redressement comprend notamment, à hauteur de 298 millions €, une contestation des effets, sur la filiale, de la politique de prix de transfert mise en place au sein du Groupe.

Par ailleurs, un second contrôle fiscal portant sur les exercices 2010 à 2014 a débuté en 2016.

En novembre 2020, le Groupe a reçu une nouvelle notification au titre du litige 2005-2009 ramenant le redressement de 382 millions € à 96 millions €.

Fin 2021, un accord a été trouvé avec les autorités fiscales allemandes sur les principaux chefs de redressement. Le Groupe a accepté un redressement en base d'imposition de 31 millions € sur la période 2005 à 2009 et de 58 millions € en base d'imposition sur la période 2010 à 2014. Cela fait l'objet d'une provision au 31 décembre 2021. La filiale allemande continue toutefois de contester certains chefs de redressement autres que ceux liés à la politique de prix de transfert auprès des autorités locales. Ces redressements s'élèvent à 45 millions € en base d'impôts et ont fait l'objet d'une provision à la date de clôture.

En 2022, les notifications finales ont été reçues pour le contrôle 2005-2009, et les notifications finales du contrôle 2010-2014 sont attendues d'ici à la fin de l'année 2022.

La provision a été ajustée au 30 juin 2022 des paiements et des intérêts de retard du premier semestre et l'évaluation des risques est inchangée par rapport au 31 décembre 2021.

## NOTE 7 RÉSULTAT PAR ACTION

Les composantes des calculs des résultats de base et dilué par action sont présentées ci-dessous :

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Résultat net (en millions €), à l'exclusion de la part attribuable aux intérêts non assortis de contrôle	841	1 030
▶ Diminué des estimations d'attributions aux Associés Commandités	(2)	(6)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société utilisé pour le calcul du résultat de base par action</b>	<b>839</b>	<b>1 024</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers d'actions) <sup>(1)</sup> utilisé pour le calcul du résultat de base par action</b>	<b>713 756</b>	<b>713 378</b>
▶ Augmenté de l'ajustement relatif aux plans d'options sur actions	-	41
▶ Augmenté de l'ajustement relatif aux actions de performance	4 988	4 967
<b>Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action</b>	<b>718 744</b>	<b>718 386</b>
<b>RÉSULTAT PAR ACTION (en €) <sup>(1)</sup></b>		
▶ De base	<b>1,18</b>	<b>1,44</b>
▶ Dilué	<b>1,17</b>	<b>1,43</b>

(1) Les données du premier semestre 2021 ont été retraitées pour refléter la division par quatre du nominal de l'action au 16 juin 2022 (note 2.8).

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions en circulation afin de tenir compte de la conversion de toutes les actions potentiellement dilutives. La Société n'a plus qu'un instrument financier potentiellement dilutif au 30 juin 2022 : les actions de performance.

## NOTE 8 GOODWILL

Au 30 juin 2022, les goodwills sont affectés aux unités génératrices de trésorerie "UGT" ou groupes d'UGT de la manière suivante :

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Groupe d'UGT Pneus Véhicules légers – marques mondiales*	441	367
UGT Pneus Véhicules légers – marques régionales	174	162
Groupe d'UGT Pneus Poids lourds et Véhicules utilitaires	637	587
Groupe d'UGT Mines	254	260
UGT Pneus Deux-roues	21	18
UGT Pneus Hors-route	743	690
Groupe d'UGT Matériaux de Haute Technologie	137	137
Autres *	-	65
<b>GOODWILL</b>	<b>2 407</b>	<b>2 286</b>

\* Au 30.06.2022 le goodwill provisoire lié à l'acquisition en 2021 de 60 % supplémentaires de la société Allopneus a été affecté à l'UGT Pneus Véhicules légers – marques mondiales.

La hausse des goodwills au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022 est uniquement due à l'impact de l'évolution des taux de changes comptabilisé en écart de conversion.

A la date de clôture et sur la base des informations disponibles, le Groupe n'a pas identifié d'indices de pertes de valeur pouvant remettre en cause l'évaluation à long terme réalisée au 31 décembre 2021 de ses Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) ou regroupements d'UGT.

## NOTE 9 MISES EN ÉQUIVALENCE

### 9.1 Participations dans les sociétés mises en équivalence

L'évolution du poste "Titres mis en équivalence" de l'état de la situation financière consolidée est présentée dans le tableau suivant :

(en millions €)	Participations dans des entreprises associées	Participations dans des coentreprises	Total des participations dans les entreprises mises en équivalence
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>	<b>110</b>	<b>831</b>	<b>941</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	2	(9)	(7)
Pertes de valeur	(4)	(21)	(25)
Distribution de dividendes	(1)	-	(1)
Effet des changements de périmètre et augmentations de capital	-	146	146
Variation des écarts de conversion	-	20	20
Autres/reclassements	-	7	7
<b>Au 30 juin 2021</b>	<b>107</b>	<b>974</b>	<b>1 081</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	10	(20)	(10)
Pertes de valeur	(4)	(37)	(41)
Distribution de dividendes	(2)	(5)	(7)
Effet des changements de périmètre et augmentations de capital	(16)	68	52
Variation des écarts de conversion	2	36	38
Autres/reclassements	-	(10)	(10)
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>97</b>	<b>1 006</b>	<b>1 103</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(3)	(1)	(4)
Pertes de valeur	-	5	5
Distribution de dividendes	-	-	-
Effet des changements de périmètre et augmentations de capital	(40)	18	(22)
Variation des écarts de conversion	-	55	55
Autres/reclassements	-	2	2
<b>AU 30 JUIN 2022</b>	<b>54</b>	<b>1 085</b>	<b>1 139</b>

Le montant total des participations est composé majoritairement par les sociétés TBC (note 9.2) et Solesis (note 9.3), le solde des autres titres mis en équivalence étant composé de montants individuels de moindre importance.

L'effet des changements de périmètre est essentiellement dû à la sortie de la société ATU au cours du premier semestre. Cette transaction a généré un gain de cession de 16 millions €, enregistré dans la ligne "Quote-part du résultat net des mises en équivalence".

Par ailleurs, le Groupe a signé un accord le 20 juin 2022 pour le rachat de 51 % du capital de Royal Lestari Utuma (RLU). Cette co-entreprise créée avec le groupe Barito a pour but le développement de plantations durables d'hévéas en Indonésie. Déjà actionnaire à 49 %, le Groupe prendra le contrôle à 100 % de RLU suite à cet achat. Cette transaction est soumise à diverses conditions suspensives qui devraient être levées après la date d'arrêt des comptes. La société RLU sera consolidée par intégration globale dès la clôture de la transaction.

## 9.2 Coentreprise avec Sumitomo Corporation of Americas (TBC)

La synthèse des informations financières relatives à TBC est présentée ci-dessous :

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Actifs courants	2 476	1 636
<i>dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	14	48
Actifs non courants	1 763	1 695
<i>dont Goodwill</i>	143	133
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>4 239</b>	<b>3 331</b>
Passifs courants	1 841	1 139
<i>dont passifs financiers courants</i>	290	144
Passifs non courants	1 175	1 086
<i>dont passifs financiers non courants</i>	999	930
Capitaux propres	1 223	1 106
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>4 239</b>	<b>3 331</b>

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Ventes	2 502	2 036
EBITDA	155	145
Produits d'intérêts	2	1
Charges d'intérêts	(27)	(26)
Dotations aux amortissements	(90)	(98)
Charge d'impôt sur le résultat	(11)	(9)
<b>RESULTAT NET</b>	<b>29</b>	<b>13</b>

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021
<b>Actif net (incluant le goodwill)</b>	<b>1 223</b>	<b>1 106</b>
Part de l'actif net (y compris goodwill)	612	553
Élimination du profit résultant des transactions d'aval (net d'impôt)	(36)	(31)
<b>VALEUR COMPTABLE DES INTÉRÊTS DANS LA COENTREPRISE</b>	<b>576</b>	<b>522</b>

La quote-part mise en équivalence de TBC comprise dans le résultat consolidé du Groupe (y compris élimination des transactions aval, nettes d'impôts) est un profit de 12 millions € lors du premier semestre 2022 (2021 : profit de 3 millions €).

## 9.3 Coentreprise avec Altaris (Solesis)

La synthèse des informations financières relatives à Solesis est présentée ci-dessous :

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021 *
Actifs courants	48	37
<i>dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	7	4
Actifs non courants	677	649
<i>dont Goodwill</i>	177	351
<i>dont trésorerie affectée aux actions préférentielles</i>	269	250
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>725</b>	<b>686</b>
Passifs courants	101	99
<i>dont passifs financiers courants</i>	93	-
Passifs non courants	269	254
<i>dont passifs financiers non courants</i>	-	4
<i>dont actions préférentielles</i>	269	250
Capitaux propres	355	333
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>725</b>	<b>686</b>

\* Tel que publié dans les comptes consolidés 2021 du Groupe, avant finalisation de l'allocation du prix d'acquisition (note 2.7.2.1).

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021 (1 mois)
Ventes	45	6
EBITDA	12	1
Charges d'intérêts	(2)	-
Dotations aux amortissements	(10)	-
Charge d'impôt sur le résultat	-	-
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021
<b>Actif net (incluant le goodwill)</b>	<b>355</b>	<b>329</b>
<b>VALEUR COMPTABLE DES INTÉRÊTS DANS LA COENTREPRISE</b>	<b>174</b>	<b>161</b>

La quote-part mise en équivalence de Solesis comprise dans le résultat consolidé du Groupe est un profit de moins d'un million € au premier semestre 2022 (2021: profit de moins d'un million €).

## NOTE 10 STOCKS

Les stocks sont constitués des éléments suivants :

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Matières premières et autres fournitures	1 920	1 481
Encours de production	803	644
Produits finis	4 207	3 267
<b>Valeur brute</b>	<b>6 930</b>	<b>5 392</b>
Provisions pour dépréciation sur matières premières et autres fournitures	(60)	(44)
Provisions pour dépréciation sur encours de production	(3)	(2)
Provisions pour dépréciation sur produits finis	(108)	(74)
<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>(171)</b>	<b>(120)</b>
<b>STOCKS NETS</b>	<b>6 759</b>	<b>5 272</b>

## NOTE 11 CRÉANCES COMMERCIALES

La valeur comptable des créances commerciales est détaillée ci-dessous :

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Créances commerciales brutes	4 224	3 678
Pertes de valeur	(172)	(102)
<b>CRÉANCES COMMERCIALES</b>	<b>4 052</b>	<b>3 576</b>

Toutes les créances commerciales ont des échéances inférieures à 12 mois.

Le risque de crédit, lié au risque d'insolvabilité, voire de défaillance de clients, peut entraîner un non-remboursement des sommes investies et par conséquent influencer négativement le compte de résultat du Groupe.

Le département du crédit, qui fait partie de la Direction Financière, détermine les délais de paiement maximum et fixe les limites de crédit aux clients à appliquer par les entités opérationnelles. Le département du crédit gère et contrôle l'activité de crédit, les risques et les résultats et s'assure de la bonne gestion des créances commerciales et de leur recouvrement.

## NOTE 12 INSTRUMENTS FINANCIERS

### 12.1 Endettement net

L'endettement net du Groupe est présenté ci-dessous :

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Dettes financières	7 520	8 002
Dérivés actifs	(167)	(222)
Actifs financiers de garantie d'emprunts	(137)	(74)
Actifs financiers de gestion de trésorerie	(435)	(435)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 929)	(4 482)
<b>ENDETTEMENT NET</b>	<b>4 852</b>	<b>2 789</b>

### 12.2 Dettes financières

La valeur comptable des dettes financières est détaillée ci-dessous :

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Obligations	5 137	5 090
Emprunts auprès des établissements financiers et autres	112	187
Instruments dérivés	90	83
<b>Dettes financières à long terme</b>	<b>5 339</b>	<b>5 360</b>
<b>Dettes financières de contrats de location long terme</b>	<b>722</b>	<b>731</b>
Obligations	-	823
Titres négociables à court terme	502	258
Emprunts auprès des établissements financiers et autres	625	499
Instruments dérivés	96	102
<b>Dettes financières à court terme</b>	<b>1 223</b>	<b>1 682</b>
<b>Dettes financières de contrats de location court terme</b>	<b>236</b>	<b>229</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>7 520</b>	<b>8 002</b>

La diminution de la part court terme des obligations de 823 millions € provient principalement des remboursements :

- ▶ de l'obligation convertible venue à échéance en janvier 2022 pour un montant de 523 millions € ;
- ▶ de l'obligation venue à échéance en mai 2022, remboursée par anticipation en mars 2022, pour un montant de 300 millions €.

Suite à la division de la valeur nominale des actions (note 2.8), le prix d'exercice de l'obligation convertible venant à échéance en novembre 2023 a été ajusté.

### 12.3 Risque de liquidité

Pour faire face à ses futurs besoins de trésorerie, le Groupe dispose au 30 juin 2022 des sources de financement suivantes :

- ▶ 1 929 millions € de trésorerie et équivalent de trésorerie ;
- ▶ 435 millions € d'actifs financiers de gestion de trésorerie ;
- ▶ un programme de titres négociables à court terme de 2 500 millions €, tiré à hauteur de 478 millions € au 30 juin 2022 ;
- ▶ un programme de titres négociables à court terme US de 666 millions € (700 millions \$), tiré à hauteur de 24 millions € (25 millions \$) au 30 juin 2022 ;
- ▶ deux programmes de titrisation de créances commerciales de 490 millions € pour autant que le volume et la qualité des créances commerciales soient suffisants, tiré à hauteur de 15 millions € au 30 juin 2022 ;
- ▶ 2 500 millions € de lignes de crédit syndiquées non tirées.

Le 23 mai 2022, l'accord portant sur les lignes de crédit syndiquées de 2 500 millions € a été modifié. Les banques participantes sont inchangées, mais le nouvel accord prévoit notamment une nouvelle maturité de cinq ans (2027), assortie de deux options d'extension d'un an à la main des prêteurs.

## 12.4 Trésorerie et équivalent de trésorerie

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Fonds monétaires	753	3 372
Dépôts bancaires à moins de trois mois	854	784
Banques et liquidités	322	326
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>1 929</b>	<b>4 482</b>

Le Groupe apporte une attention particulière au choix des établissements bancaires qu'il utilise lorsqu'il s'agit de gérer les placements de la trésorerie disponible. Ceux-ci sont réalisés soit auprès de banques de premier rang, avec des instruments financiers peu risqués ou à capital garanti, tout en évitant des niveaux de concentration significatifs, soit dans des fonds monétaires ou obligataires court terme offrant une diversification et une disponibilité immédiate en capital.

Les dépôts moins facilement disponibles pour répondre à des besoins du Groupe s'élèvent à 166 millions € (31 décembre 2021 : 103 millions €) et sont principalement liés à des règles prudentielles en Irlande, propres aux sociétés d'assurance captives.

## 12.5 Classification des actifs financiers

Les actifs financiers du Groupe ont été classés dans les catégories "Juste valeur par résultat", "Juste valeur par autres éléments du résultat global" et "Coût amorti" de la manière suivante au 30 juin 2022 :

(en millions €)	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autres éléments du résultat global	Coût amorti	Total
Créances commerciales	-	-	4 052	4 052
Actifs financiers courants	225	2	662	889
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 075	-	854	1 929
Actifs financiers non courants	532	287	637	1 456
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>1 832</b>	<b>289</b>	<b>6 205</b>	<b>8 326</b>

## 12.6 Juste valeur des instruments financiers

Les évaluations à la juste valeur sont détaillées par niveau selon la hiérarchie de juste valeur suivante :

- **Niveau 1** : l'instrument est coté sur un marché actif. La juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs est basée sur les cotations au jour de l'arrêt de l'état de la situation financière consolidée. Ces instruments (principalement la trésorerie et les investissements en actions à la juste valeur qui font l'objet d'une cotation) sont classés en niveau 1.
- **Niveau 2** : l'évaluation fait appel à des techniques de valorisation s'appuyant sur des données observables, directement (prix) ou indirectement (dérivés du prix). Si tous les éléments requis au calcul de la juste valeur des instruments sont observables, ces instruments (principalement des instruments dérivés) sont classés en niveau 2.

- **Niveau 3** : l'évaluation s'appuie sur des données non observables. Si un ou plusieurs des principaux éléments de calcul ne sont pas basés sur des données de marché observables, l'instrument (principalement les investissements en actions non consolidés non cotés) est classé en niveau 3.

Les actifs et passifs financiers du Groupe évalués à la juste valeur au 30 juin 2022 et 31 décembre 2021 sont présentés ci-dessous selon leur hiérarchie de juste valeur :

(en millions €)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	30 juin 2022	31 décembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 075	-	-	1 075	3 698
Actifs financiers courants	197	30	-	227	171
Actifs financiers non courants	148	405	266	819	846
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 420</b>	<b>435</b>	<b>266</b>	<b>2 121</b>	<b>4 715</b>
Dettes financières	-	185	-	185	185
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>-</b>	<b>185</b>	<b>-</b>	<b>185</b>	<b>185</b>

Il n'y a pas eu de transferts significatifs entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours du premier semestre 2022.



## NOTE 13 CAPITAL ET PRIMES LIÉES AU CAPITAL SOCIAL

(en millions €)	Capital social	Primes liées au capital	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>	<b>357</b>	<b>2 746</b>	<b>3 103</b>
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	-	-	-
Annulation d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
<b>Au 30 juin 2021</b>	<b>357</b>	<b>2 746</b>	<b>3 103</b>
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	-	-	-
Annulation d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>357</b>	<b>2 746</b>	<b>3 103</b>
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	-	-	-
Annulations d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
<b>AU 30 JUIN 2022</b>	<b>357</b>	<b>2 746</b>	<b>3 103</b>

(en nombre d'actions)	Actions émises <sup>(1)</sup>	Actions propres <sup>(1)</sup>	Actions en circulation <sup>(1)</sup>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>	<b>713 360 344</b>	-	<b>713 360 344</b>
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	39 812	-	39 812
Rachat d'actions	-	(32 128)	(32 128)
Cession d'actions	-	32 128	32 128
Annulation d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
<b>Au 30 juin 2021</b>	<b>713 400 156</b>	-	<b>713 400 156</b>
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	721 644	-	721 644
Rachat d'actions	-	-	-
Cession d'actions	-	-	-
Annulation d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>714 121 800</b>	-	<b>714 121 800</b>
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	48	-	48
Rachat d'actions	-	(1 589 724)	(1 589 724)
Cession d'actions	-	-	-
Annulations d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
<b>AU 30 JUIN 2022</b>	<b>714 121 848</b>	<b>(1 589 724)</b>	<b>712 532 124</b>

(1) Les données ont été retraitées pour refléter la division par quatre du nominal de l'action au 16 juin 2022 (note 2.8).

Comme évoqué en note 2.8, pour toute action de 2 euros de valeur nominale détenue au 16 juin 2022, les actionnaires ont reçu en échange quatre actions nouvelles de 0,50 euro de valeur nominale, et le nombre total d'actions composant le capital a été multiplié par quatre. Cette opération a donné lieu à la radiation des 178 530 462 actions anciennes et à la création, en substitution de celles-ci, de 714 121 848 actions nouvelles en circulation, cotées sur Euronext.

Le dividende décidé lors de l'Assemblée générale du 13 mai 2022 de 1,125 € par action (valeur recalculée suite à la division par quatre du nominal de l'action, 2021 : 0,575 € par action) a été versé intégralement en espèces le 19 mai 2022 pour un montant net de 803 millions € (2021 : 410 millions €).

## NOTE 14 RÉSERVES

(en millions €)	Écarts de conversion	Actions propres	Autres réserves	Résultats non distribués	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>	<b>(1 265)</b>	<b>-</b>	<b>114</b>	<b>10 681</b>	<b>9 530</b>
Dividendes et autres prélèvements	-	-	-	(414)	(414)
Paiements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	-	10	10
Rachat d'actions	-	(1)	-	-	(1)
Cession/annulations d'actions	-	1	-	-	1
Autres	-	-	-	-	-
<b>Transactions avec les actionnaires de la Société</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(404)</b>	<b>(404)</b>
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	-	-	-	1 030	1 030
<i>Engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	254	254
<i>Impact fiscal – engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	(67)	(67)
<i>Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global – variations de juste valeur</i>	-	-	4	-	4
<i>Impact fiscal – Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global</i>	-	-	-	-	-
<i>Autres</i>	-	-	(1)	1	-
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat	-	-	3	188	191
<i>Couvertures de flux de trésorerie – variations de juste valeur</i>	-	-	(5)	-	(5)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	337	-	-	-	337
<i>Autres</i>	(2)	-	4	1	3
Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat	335	-	(1)	1	335
<b>Résultat global</b>	<b>335</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1 219</b>	<b>1 556</b>
<b>Au 30 juin 2021</b>	<b>(930)</b>	<b>-</b>	<b>116</b>	<b>11 496</b>	<b>10 682</b>
Dividendes et autres prélèvements	-	-	-	-	-
Paiements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	-	11	11
Rachat d'actions	-	-	-	-	-
Cession/annulations d'actions	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
<b>Transactions avec les actionnaires de la Société</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	-	-	-	814	814
<i>Engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	97	97
<i>Impact fiscal – engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	(16)	(16)
<i>Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global – variations de juste valeur</i>	-	-	27	-	27
<i>Impact fiscal – Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global</i>	-	-	(7)	-	(7)
<i>Autres</i>	-	-	-	-	-
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat	-	-	20	81	101
<i>Couvertures de flux de trésorerie – variations de juste valeur</i>	-	-	(5)	-	(5)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	280	-	-	-	280
<i>Autres</i>	(5)	-	(2)	(5)	(12)
Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat	275	-	(7)	(5)	263
<b>Résultat global</b>	<b>275</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>890</b>	<b>1 178</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2021 (REPORT À LA PAGE SUIVANTE)</b>	<b>(655)</b>	<b>-</b>	<b>129</b>	<b>12 397</b>	<b>11 871</b>

(en millions €)	Écarts de conversion	Actions propres	Autres réserves	Résultats non distribués	Total
<b>Au 31 décembre 2021 (reporté de la page précédente)</b>	<b>(655)</b>	<b>-</b>	<b>129</b>	<b>12 397</b>	<b>11 871</b>
Dividendes et autres prélèvements	-	-	-	(808)	(808)
Paiements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	-	8	8
Rachat d'actions	-	(120)	-	-	(120)
Cession/annulations d'actions	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
<b>Transactions avec les actionnaires de la Société</b>	<b>-</b>	<b>(120)</b>	<b>-</b>	<b>(800)</b>	<b>(920)</b>
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	-	-	-	841	841
<i>Engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	855	855
<i>Impact fiscal – engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	(166)	(166)
<i>Instruments de capitaux propres à la juste valeur</i>	-	-	-	-	-
<i>par résultat global – variations de juste valeur</i>	-	-	(2)	-	(2)
<i>Impact fiscal – Instruments de capitaux propres</i>	-	-	1	-	1
<i>à la juste valeur par résultat global</i>	-	-	-	-	-
<i>Autres</i>	-	-	-	-	-
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat	-	-	(1)	689	688
<i>Couvertures de flux de trésorerie – variations de juste valeur</i>	-	-	(8)	-	(8)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	642	-	-	-	642
<i>Autres</i>	-	-	3	2	5
Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat	642	-	(5)	2	639
<b>Résultat global</b>	<b>642</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>1 532</b>	<b>2 168</b>
<b>AU 30 JUIN 2022</b>	<b>(13)</b>	<b>(120)</b>	<b>123</b>	<b>13 129</b>	<b>13 119</b>

En mars 2022, le Groupe a conclu une convention avec un prestataire de services d'investissement, l'engageant à racheter une certaine quantité d'actions dans la limite maximale de 120 millions € avant le 24 novembre 2022.

Suite à la division par quatre de la valeur nominale de l'action (note 2.8), le prix maximum d'achat unitaire prévu dans le cadre du programme de rachat d'actions, autorisé par l'Assemblée générale du 13 mai dernier, a été ramené de 220,00 euros à 55,00 euros.

Au travers de ce programme, le Groupe a acquis au cours du semestre 1 589 724 actions à un prix moyen unitaire de 27,77 €, pour un montant total de 44 millions €. Les actions rachetées seront intégralement annulées avant la fin de l'année 2022.

## NOTE 15 PROVISIONS POUR AVANTAGES DU PERSONNEL

Le mouvement des provisions pour avantages du personnel est le suivant :

(en millions €)	Plans de retraite	Autres régimes	2022	2021
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 256</b>	<b>1 774</b>	<b>3 030</b>	<b>3 489</b>
Contributions versées aux organismes chargés de la gestion des fonds	(5)	(4)	(9)	(10)
Prestations payées directement aux bénéficiaires	(18)	(31)	(49)	(71)
Autres mouvements	(1)	1	-	(4)
<b>Éléments reconnus en résultat opérationnel</b>				
Coût des services rendus	16	39	55	56
Pertes ou (gains) actuariels enregistrés sur les autres régimes à long terme	-	-	-	-
Coût des services passés résultant de l'introduction ou de modifications de régimes	-	-	-	-
Coût des services passés résultant des réductions de régimes (Gains) ou pertes sur liquidations de régimes	-	-	-	-
Effet des réductions de régimes enregistrés dans les opérations de réorganisations et d'adaptation des activités (note 4)	2	-	2	(87)
Autres éléments	4	-	4	5
<b>Éléments reconnus hors du résultat opérationnel</b>				
Intérêt net sur les avantages du personnel	5	16	21	19
Autres	-	(5)	(5)	-
<b>Éléments reconnus en autres éléments du résultat global</b>				
Écarts de conversion	23	50	73	23
Pertes ou (gains) actuariels	(533)	(364)	(897)	(294)
Actifs non reconnus au titre des règles du plafonnement des actifs	42	-	42	40
<b>AU 30 JUIN</b>	<b>791</b>	<b>1 476</b>	<b>2 267</b>	<b>3 166</b>
Reflétés au bilan consolidé du Groupe comme suit :				
À l'actif dans les Actifs financiers et autres actifs à long terme			496	242
Au passif dans les Provisions pour avantages du personnel			2 763	3 408

La diminution des provisions pour avantages du personnel de 763 millions € est essentiellement due à la hausse des taux d'actualisation, partiellement compensée par l'effet de la hausse du taux d'inflation et le rendement négatif des actifs de couverture entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022.

Les gains ou pertes actuariels enregistrés en capitaux propres proviennent essentiellement de l'évolution des taux d'actualisation ainsi que des écarts d'expérience sur les actifs des régimes localisés dans les pays suivants :

(en millions €)	Zone euro	Royaume-Uni	États-Unis	Canada	Total
Taux d'actualisation au 30 juin 2022	3,27 %	3,80 %	4,54 %	5,10 %	n/a
Taux d'actualisation au 31 décembre 2021	0,90 %	1,70 %	2,77 %	2,90 %	n/a
Taux d'inflation au 30 juin 2022	2,41 %	3,55 %	2,50 %	2,00 %	n/a
Taux d'inflation au 31 décembre 2021	1,89 %	3,30 %	2,00 %	2,00 %	n/a
Pertes/(Gains) actuariels liés au changement d'hypothèses	(545)	(808)	(529)	(314)	(2 196)
Écarts d'expérience liés aux actifs de couverture	3	636	440	220	1 299
<b>PERTES OU (GAINS) ACTUARIELS</b>	<b>(542)</b>	<b>(172)</b>	<b>(89)</b>	<b>(94)</b>	<b>(897)</b>

Les taux et montants indiqués ne concernent que les régimes évalués au cours de la période intermédiaire (note 2.2). Les taux d'inflation retenus reflètent la durée moyenne pondérée long terme des plans du Groupe.

## NOTE 16 PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS À LONG TERME

Les provisions et autres passifs à long terme s'élevaient à 718 millions € (2021 : 759 millions €) et comprennent des provisions pour réorganisations et adaptation des activités, des provisions pour litiges, garanties et autres, ainsi que des passifs

sur contrats tels que définis en note 3.8 "Enregistrement des ventes (produits des activités ordinaires)" des états financiers consolidés au 31 décembre 2021.

### 16.1 Variation des provisions (à court et long terme)

L'évolution des provisions au cours de la période est présentée ci-dessous :

(en millions €)	Réorganisations et adaptation des activités	Litiges, garanties et autres provisions	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2022</b>	<b>302</b>	<b>398</b>	<b>700</b>
Nouvelles provisions	19	72	91
Provisions utilisées au cours de l'exercice	(99)	(37)	(136)
Reprises de montants non utilisés	(5)	(5)	(10)
Effet des variations monétaires	(1)	14	13
Autres effets	(1)	3	2
<b>AU 30 JUIN 2022</b>	<b>215</b>	<b>445</b>	<b>660</b>
Dont part court terme	159	105	264

Les provisions utilisées au cours de l'exercice concernent principalement les paiements au titre du plan de compétitivité industriel et tertiaire en France et de la fermeture du site de Bamberg en Allemagne.

### 16.2 Provisions pour litiges, garanties et autres provisions

Le solde des provisions concerne les natures de risques suivants :

(en millions €)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Provisions pour litiges	114	102
Provisions pour garanties produits	82	69
Provisions pour responsabilité civile produits	88	74
Autres provisions pour risques	161	153
<b>TOTAL</b>	<b>445</b>	<b>398</b>

## NOTE 17 DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le détail des flux de trésorerie est présenté dans le tableau ci-dessous :

(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Subventions d'investissement comptabilisées en résultat	(5)	(5)
Variation des provisions pour avantages du personnel	(6)	(30)
Variation des provisions pour litiges et autres	18	30
Dépenses liées aux restructurations	(106)	(108)
Autres	(107)	12
<b>Autres produits et charges opérationnels (cash) et variations de provisions</b>	<b>(206)</b>	<b>(101)</b>
Charges d'intérêts et autres frais financiers	(124)	(68)
Produits d'intérêts et autres produits financiers	9	3
Dividendes perçus	4	4
<b>Intérêts nets et autres produits et charges financiers payés</b>	<b>(111)</b>	<b>(61)</b>
Variation des stocks	(1 239)	(629)
Variation des créances commerciales et avances	(419)	(412)
Variation des dettes fournisseurs et avances	244	113
Variation des fournisseurs sous contrat de cession de créances	72	73
Variation des autres créances et dettes d'exploitation	(377)	22
<b>Variation des besoins en fonds de roulement nets des pertes de valeur</b>	<b>(1 719)</b>	<b>(833)</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(106)	(95)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(603)	(448)
Subventions d'investissement reçues	2	6
Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations	(273)	(117)
<b>Investissements nets en immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>(980)</b>	<b>(654)</b>
Augmentation des autres actifs financiers à long terme	(26)	(35)
Diminution des autres actifs financiers à long terme	7	39
Flux de trésorerie net sur les actifs financiers de gestion de trésorerie	-	-
Flux de trésorerie net sur les actifs financiers de garantie d'emprunts	(63)	2
Flux de trésorerie net sur les autres actifs financiers à court terme	(30)	(9)
<b>Flux de trésorerie sur les autres actifs financiers</b>	<b>(112)</b>	<b>(3)</b>
Augmentations des dettes financières à long terme	49	4
Diminution des dettes financières à long terme	(84)	(821)
Remboursement des dettes liées aux contrats de location	(129)	(124)
Flux de trésorerie net sur les dettes financières à court terme	(712)	63
Dérivés	95	(13)
<b>Flux de trésorerie sur les dettes financières</b>	<b>(781)</b>	<b>(891)</b>
<b>Détail des transactions sans mouvement de trésorerie :</b>		
▶ Nouveaux contrats de location	99	85
▶ Nouveaux droits d'émission attribués	6	1

## NOTE 18 LITIGES ET PASSIFS ÉVENTUELS

Le Groupe est partie prenante à des litiges survenus dans le cadre normal de ses activités. Ces derniers n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2021.

Le Groupe ne s'attend pas à ce que les passifs relatifs à ces litiges soient globalement significatifs par rapport à l'activité ou à la situation consolidée.



## NOTE 19 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Dans le cadre de la convention de rachat d'actions conclue en mars 2022 (note 13), le prestataire de services d'investissement a souhaité exercer sa faculté d'accélération en date du 1<sup>er</sup> juillet 2022 pour un montant cible de rachat total de 120 millions €. Des actions pour un montant de 76 millions € ont été acquises par le Groupe le 13 juillet 2022.

Le 14 juillet 2022, le Groupe a finalisé l'acquisition de 100 % de la société australienne "Conveyor Products & Solutions", active

dans le développement et la fabrication de convoyeurs pour le marché minier. Cette société sera consolidée par intégration globale au cours du second semestre.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'autorisation de publication des états financiers consolidés intermédiaires condensés par le Président de la Gérance.



03

# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

RAPPORT DES COMMISSAIRES  
AUX COMPTES SUR  
L'INFORMATION FINANCIÈRE  
SEMESTRIELLE

60

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

**(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022)**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- ▶ l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la Compagnie Générale des Etablissements Michelin, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ▶ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Président de la Gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## I. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 26 juillet 2022

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit  
Jean-Christophe Georghiou

Deloitte et Associés  
Frédéric Gourd





04

# **ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE**

ATTESTATION DE LA PERSONNE  
RESPONSABLE DU RAPPORT  
FINANCIER SEMESTRIEL 2022

62

## **ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2022**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité (pages 2

à 34 de ce rapport) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Florent Menegaux

Conception et réalisation : [côtécorp.](#)

Crédits photos : Theo Gosselin ; ContentCenter ; Gerald Geronimi ; Allen McEachern ; Bruno Mazodier ; Vanina de Turkheim / studio Raymond Velin ; Wlad Simitch ; ContentCenter/BFGoodrich ; Jérôme Cambier ; Shutterstock / tarasov ; Florent Giffard.

Toute copie imprimée de ce document n'est pas gérée.





**COMPAGNIE GÉNÉRALE  
DES ÉTABLISSEMENTS MICHELIN**

+ 33 (0) 4 73 32 20 00

23, Place des Carmes-Déchaux – 63000 Clermont-Ferrand – France  
[www.michelin.com](http://www.michelin.com)

**RELATIONS INVESTISSEURS**

GUILLAUME JULLIENNE,  
PIERRE HASSAÏRI,  
FLAVIEN HUET

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

23, Place des Carmes-Déchaux – 63000 Clermont-Ferrand – France  
[investor-relations@michelin.com](mailto:investor-relations@michelin.com)

**RELATIONS ACTIONNAIRES INDIVIDUELS**

GUILLAUME JULLIENNE,  
CLÉMENCE RODRIGUEZ,  
MURIEL FLOC-HLAY

+ 33 (0) 4 73 32 23 05

23, Place des Carmes-Déchaux – 63000 Clermont-Ferrand – France

Appel gratuit pour la France : 0 800 716 161

[actionnaires-individuels@michelin.com](mailto:actionnaires-individuels@michelin.com)

**DÉVELOPPEMENT ET MOBILITÉ DURABLES**

NICOLAS BEAUMONT

+ 33 (0) 4 73 32 20 00

23, Place des Carmes-Déchaux – 63000 Clermont-Ferrand – France

**DIRECTION DES MARQUES  
ET DES RELATIONS EXTÉRIEURES**

RELATIONS PRESSE : PAUL-ALEXIS BOUQUET

+ 33 (0) 1 45 66 22 22

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