

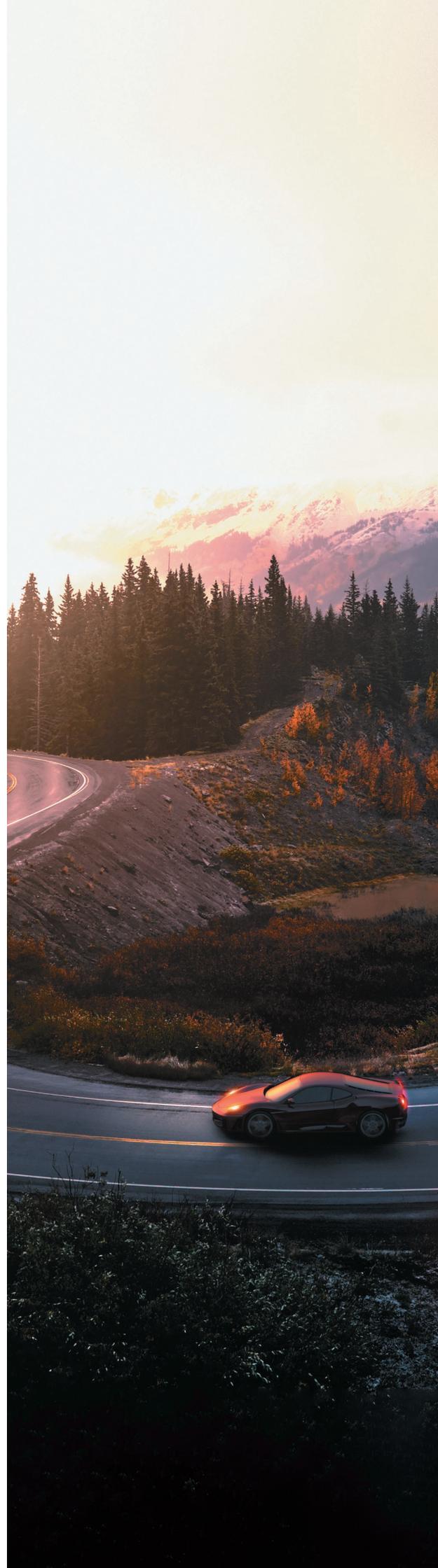
2023

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



SOMMAIRE

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2023	3
1.1 Les marchés du pneumatique	4
1.2 Évolution des ventes	10
1.3 Commentaires sur le compte de résultat consolidé	14
1.4 Commentaires sur le bilan consolidé	21
1.5 Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés	26
1.6 Perspectives 2023	27
1.7 Parties liées	27
1.8 Gestion des risques	27
1.9 Chiffres clés	28
1.10 Données boursières	29
1.11 Faits marquants	31
2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS	35
États financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2023	36
3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	59
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	60
4. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	61
Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel 2023	62







RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2023

1.1 LES MARCHÉS DU PNEUMATIQUE	4	1.5 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	26
1.1.1 Les marchés des pneumatiques Tourisme camionnette	4	1.5.1 Flux de trésorerie sur activités opérationnelles	26
1.1.2 Les marchés des pneumatiques Poids lourd	7	1.5.2 Investissements non financiers	26
1.1.3 Les marchés des pneumatiques de spécialités	9	1.5.3 Cash flow libre	27
1.2 ÉVOLUTION DES VENTES	10	1.6 PERSPECTIVES 2023	27
1.2.1 Analyse des ventes	10	1.7 PARTIES LIÉES	27
1.2.2 Évolution des ventes par secteur opérationnel	11	1.8 GESTION DES RISQUES	27
1.2.3 Principales variations monétaires	13	1.9 CHIFFRES CLÉS	28
1.2.4 Évolution des ventes par zone géographique	13	1.10 DONNÉES BOURSIÈRES	29
1.3 COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	14	1.10.1 L'action Michelin	29
1.3.1 Analyse du Résultat opérationnel des secteurs	14	1.10.2 Données boursières détaillées	30
1.3.2 Résultat opérationnel des secteurs par segment de reporting	15	1.10.3 Données par action	30
1.3.3 Autres éléments du compte de résultat	17	1.10.4 Le capital et l'actionnariat	31
1.4 COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	21	1.11 FAITS MARQUANTS	31
1.4.1 Goodwill	22		
1.4.2 Immobilisations incorporelles	22		
1.4.3 Immobilisations corporelles	22		
1.4.4 Actifs financiers long terme et autres actifs à long terme	22		
1.4.5 Titres mis en équivalence	22		
1.4.6 Impôts différés	22		
1.4.7 Besoin en fonds de roulement opérationnel	23		
1.4.8 Trésorerie	23		
1.4.9 Capitaux propres	23		
1.4.10 Endettement net	23		
1.4.11 Provisions	25		
1.4.12 Avantages du personnel	25		

1.1 Les marchés du pneumatique

Les marchés du pneumatique ont évolué de manière contrastée selon les segments d'activité et les zones géographiques au cours du premier semestre 2023.

Le marché Tourisme camionnette est globalement stable (+ 1 %) par rapport à la même période de 2022, alors que le marché Poids lourds (hors Chine) est en retrait de 4 %.

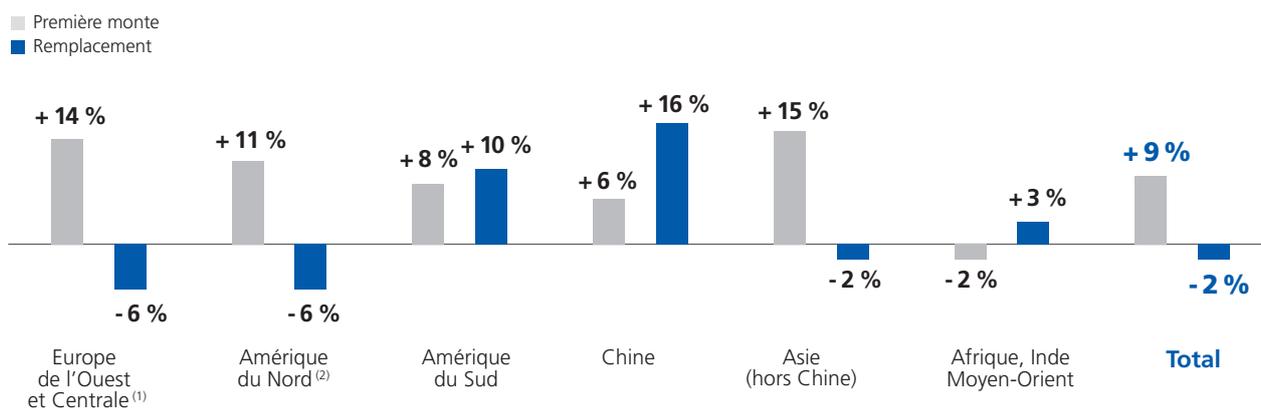
Au sein des activités de Spécialités, la demande est tirée par les segments Mines, Bandes transporteuses, Aviation et Agricole. En revanche elle est pénalisée par le ralentissement du segment résidentiel sur le marché de la Construction, ainsi que par des niveaux de stocks élevés chez les distributeurs en Deux-roues. Le marché des Polymères de spécialités évolue en ligne avec la croissance économique mondiale.

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, des estimations des ventes réalisées par les pneumaticiens non-membres de ces associations professionnelles. Ces estimations proviennent pour l'essentiel des statistiques relatives aux imports-exports et portent sur le nombre de pneumatiques vendus. Ces estimations peuvent 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 (+ 1 %), masquant une hausse de 9 % de la demande en Première monte et un retrait de 2 % en Remplacement.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DES PNEUMATIQUES TOURISME CAMIONNETTE AU PREMIER SEMESTRE 2023 PAR RAPPORT AU PREMIER SEMESTRE 2022



Estimations Michelin, marchés "sell-in" - cf. 1.1 note méthodologique.

(1) Y compris Turquie et Europe orientale.

(2) Y compris Amérique Centrale.

1.1.1 a) Première monte

En **Première monte**, la progression de la demande mondiale (+ 9 %), qui s'inscrit sur des bases de comparaison favorables, est soutenue par la décongestion progressive des chaînes d'approvisionnement, la reconstitution de stocks de véhicules par certains constructeurs automobiles et par la croissance des ventes de véhicules électriques.

En **Europe**, le marché progresse de 14 % au cours du premier semestre 2023. Cette amélioration s'établit sur des bases de comparaison très favorables, avec un premier semestre 2022 particulièrement pénalisé par les crises d'approvisionnement des constructeurs automobiles et le début du conflit en Ukraine.

En **Amérique du Nord et centrale**, le marché affiche une croissance de 11 % au cours du semestre, tirée notamment par des intentions d'achat de la part des consommateurs qui restent élevées, ainsi que par un restockage progressif de la part des constructeurs automobiles.

En **Chine**, la demande ressort en croissance de 6 % sur le premier semestre, avec un premier trimestre en berne (- 6 %) du fait de stocks élevés fin 2022, et un deuxième trimestre affichant un rebond de 20 % sur des bases de comparaison favorables en raison de l'impact de la crise sanitaire en 2022. Dans la région, les ventes de véhicules électriques ont représenté près de 30 % des ventes de véhicules neufs au premier semestre 2023, en hausse de plus de 5 points par rapport à la même période de l'année dernière.

MARCHÉS TOURISME CAMIONNETTE

Première monte (en millions de pneus)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2023/2022	2 ^e trimestre 2023/2022	1 ^{er} trimestre 2023/2022
Europe de l'Ouest et centrale ⁽¹⁾	42,9	37,7	+ 14 %	+ 14 %	+ 14 %
Amérique du Nord ⁽²⁾	37,9	34,2	+ 11 %	+ 12 %	+ 9 %
Amérique du Sud	7,0	6,5	+ 8 %	+ 7 %	+ 9 %
Chine	57,2	54,1	+ 6 %	+ 20 %	- 6 %
Asie (hors Chine)	38,0	33,0	+ 15 %	+ 17 %	+ 14 %
Afrique, Inde Moyen-Orient	17,3	17,7	- 2 %	- 4 %	- 1 %
TOTAL	200,4	183,2	+ 9 %	+ 14 %	+ 5 %

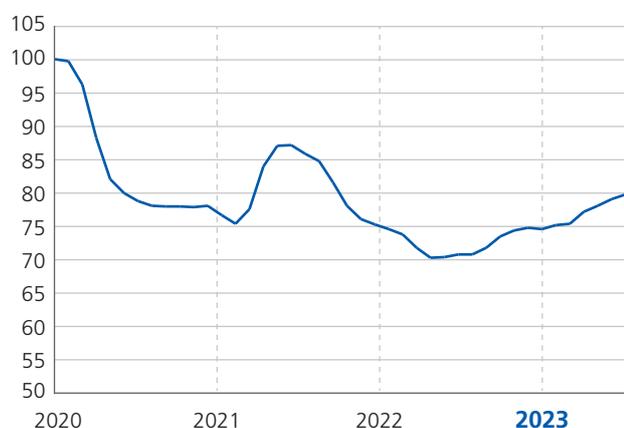
(1) Y compris Turquie et Europe orientale.

(2) Y compris Amérique Centrale.

Estimations Michelin, marchés "sell-in" - cf. 1.1 note méthodologique.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE PREMIÈRE MONTE TOURISME CAMIONNETTE EN EUROPE

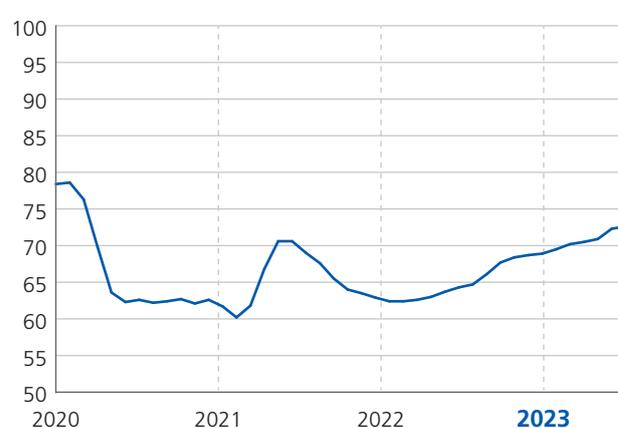
(en millions de pneus – 12 mois glissants)



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**, le retrait de 2 % de la demande mondiale à fin juin 2023 masque des disparités importantes selon les régions.

En **Europe**, le marché affiche une baisse de 6 % au premier semestre 2023, avec une dynamique de ralentissement qui s'atténue au cours de la période, passant de - 9 % au premier trimestre à - 4 % au second. Les mesures de déstockage mises en œuvre par les distributeurs pèsent sur la demande *sell-in*, la demande *sell-out* faisant preuve de davantage de résilience.

En **Amérique du Nord**, le marché recule de 6 % sur la période, sur des bases de comparaison particulièrement défavorable tout au long du semestre. Comme en Europe, les mesures de déstockage mises en œuvre par les distributeurs pèsent sur la demande *sell-in*, la demande *sell-out* faisant preuve de davantage de résilience.

En **Chine**, la demande est en hausse de 16 % à fin juin 2023, dont + 32 % au deuxième trimestre. Cette croissance très élevée tient à un rebond du marché en 2023 alors que durant la même période de 2022, les mesures de restriction de mobilité liées à la résurgence de la crise sanitaire avaient fortement pesé sur la demande.

MARCHÉS TOURISME CAMIONNETTE

Remplacement (en millions de pneus)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2023/2022	2 ^e trimestre 2023/2022	1 ^{er} trimestre 2023/2022
Europe de l'Ouest et centrale ⁽¹⁾	182,1	194,5	- 6 %	- 4 %	- 9 %
Amérique du Nord ⁽²⁾	151,5	161,7	- 6 %	- 6 %	- 7 %
Amérique du Sud	38,3	34,9	+ 10 %	+ 16 %	+ 4 %
Chine	63,6	54,9	+ 16 %	+ 32 %	+ 3 %
Asie (hors Chine)	68,9	70,6	- 2 %	- 0 %	- 4 %
Afrique, Inde Moyen- Orient	54,4	53,0	+ 3 %	+ 3 %	+ 3 %
TOTAL	558,8	569,7	- 2 %	+ 1 %	- 4 %

(1) Y compris Turquie et Europe orientale.

(2) Y compris Amérique centrale.

Estimations Michelin, marchés "sell-in" - cf. 1.1 note méthodologique.

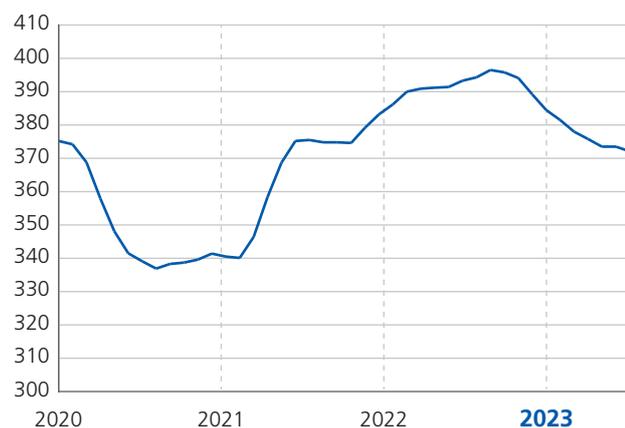
Par principaux pays européens, les marchés évoluent comme suit sur le premier semestre 2023 :

TOURISME CAMIONNETTE

Remplacement	Variation 2023/2022
EUROPE DE L'OUEST ET CENTRALE	- 6 %
• dont France	- 6 %
• dont Espagne	- 2 %
• dont Italie	- 4 %
• dont Royaume-Uni	4 %
• dont Allemagne	- 10 %
• dont Pologne	- 13 %
• dont Turquie	6 %
• dont Russie	- 17 %

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT TOURISME CAMIONNETTE EN EUROPE

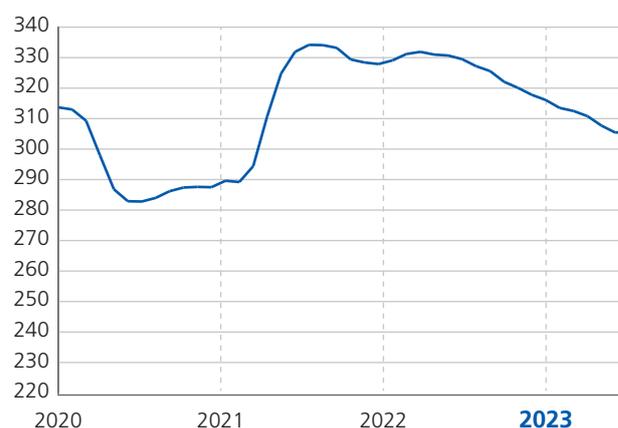
(en millions de pneus – 12 mois glissants)



Estimations Michelin.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT TOURISME CAMIONNETTE EN AMÉRIQUE DU NORD

(en millions de pneus – 12 mois glissants)



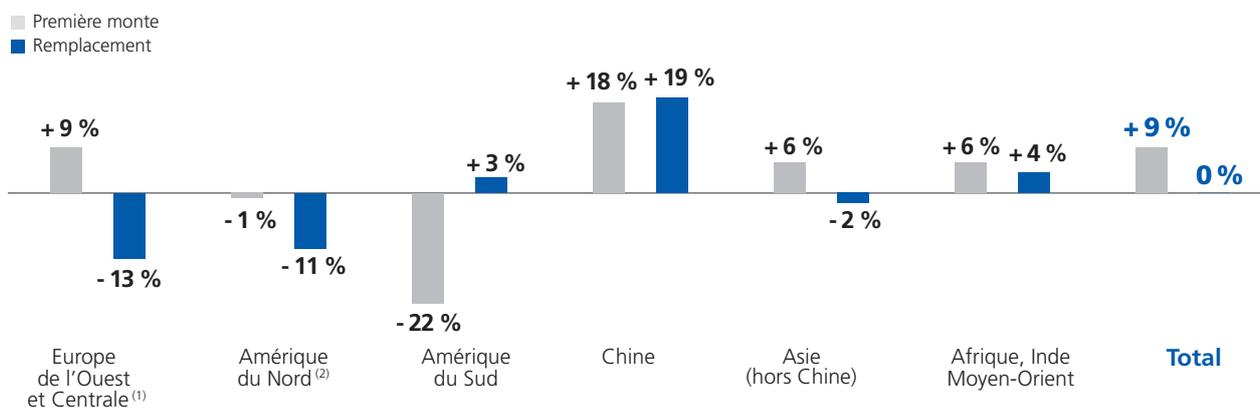
Estimations Michelin.

1.1.2 LES MARCHÉS DES PNEUMATIQUES POIDS LOURD

Le marché mondial des pneumatiques pour **Poids lourd (hors Chine)**, Première monte et Remplacement, est en retrait de 4 % sur le premier semestre, avec une progression de 3 % de la demande en Première monte et un retrait de 5 % en Remplacement.

En Chine, où la présence du Groupe est peu significative, les marchés affichent une progression de 19 % au premier semestre.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DES PNEUMATIQUES POIDS LOURD AU PREMIER SEMESTRE 2023 PAR RAPPORT AU PREMIER SEMESTRE 2022



(1) Y compris Turquie et Europe orientale.

(2) Y compris Amérique Centrale

Estimations Michelin, marchés "sell-in" neuf uniquement - cf. 1.1 note méthodologique.

1.1.2 a) Première monte

En **Première monte**, le marché mondial hors Chine est en croissance de 3 % à fin juin 2023.

En **Europe (+ 9 %)** et **Amériques du Nord et centrale (- 1 %)**, les marchés restent bien orientés, bien qu'ils s'inscrivent sur des bases de comparaison particulièrement élevées en Amérique du Nord. Cette dynamique reflète des carnets de commande remplis jusqu'au troisième trimestre de 2023 chez les constructeurs. En Amérique du Nord, la demande est

renforcée par des achats de véhicules en anticipation de l'entrée en vigueur en 2024 d'une nouvelle norme relative aux émissions de gaz à effet de serre.

En **Amérique du Sud**, la demande est en baisse de 22 % au premier semestre. Ce retrait fait suite à l'entrée en vigueur d'une nouvelle norme anti-pollution au 1er janvier 2023 ayant provoqué des achats anticipés de véhicules neufs en 2022.

MARCHÉS POIDS LOURD *

Première monte (en millions de pneus)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2023/2022	2 ^e trimestre 2023/2022	1 ^{er} trimestre 2023/2022
Europe de l'Ouest et centrale ⁽¹⁾	3,9	3,6	+ 9 %	+ 8 %	+ 10 %
Amérique du Nord ⁽²⁾	3,5	3,5	- 1 %	- 9 %	+ 9 %
Amérique du Sud	0,9	1,2	- 22 %	- 26 %	- 19 %
Chine	10,6	9,0	+ 18 %	+ 39 %	+ 2 %
Asie (hors Chine)	2,2	2,1	+ 6 %	+ 7 %	+ 5 %
Afrique, Inde Moyen- Orient	2,9	2,8	+ 6 %	+ 6 %	+ 6 %
TOTAL	24,0	22,1	+ 9 %	+ 14 %	+ 4 %

* Radial et bias.

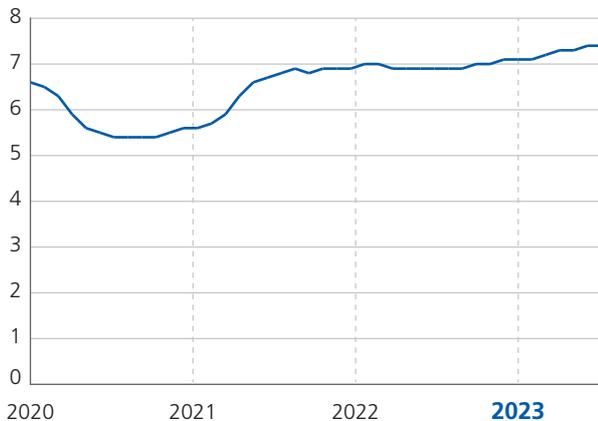
(1) Y compris Turquie et Europe orientale.

(2) Y compris Amérique Centrale.

Estimations Michelin, marchés "sell-in" - cf. 1.1 note méthodologique.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE PREMIÈRE MONTE POIDS LOURD EN EUROPE

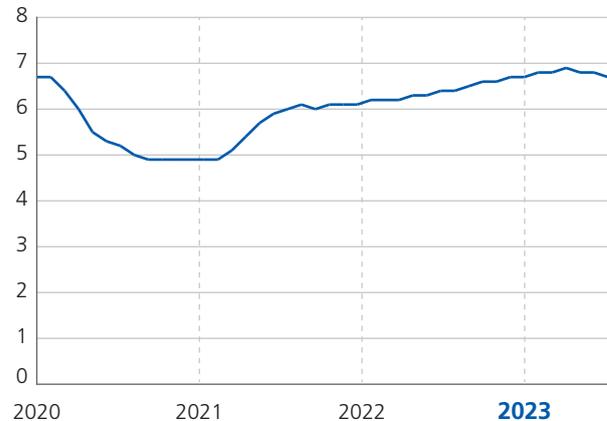
(en millions de pneus radiaux et Bias – 12 mois glissants)



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 (hors Chine) s'inscrit en retrait de 5 % à fin juin 2023, sur des bases de comparaison particulièrement élevée au premier semestre.

En **Europe**, la diminution de la demande est particulièrement marquée, avec un retrait de 13 % par rapport à l'année précédente, dans un contexte de surcapacité de l'offre de fret. Au-delà d'une base de comparaison élevée en 2022, l'amélioration des chaînes d'approvisionnement mondiales et le ralentissement de l'activité économique permettent aux flottes et aux distributeurs de réduire un niveau de stocks encore élevé à fin juin.

En **Amérique du Nord et centrale**, la demande diminue de 11 % au premier semestre, avec une intensification de la baisse au deuxième trimestre (- 19 %) par rapport au premier (- 1 %). Comme en Europe, cette évolution s'inscrit sur des bases de comparaison très élevées, avec une amélioration des chaînes d'approvisionnement permettant de réduire le niveau des stocks.

En **Amérique du Sud**, la demande est en légère hausse de 3 % et se maintient à des niveaux élevés au premier semestre, soutenue par des opérations opportunistes de stockage de pneus à bas coûts importés par les distributeurs, à la défaveur des pneus produits localement.

MARCHÉS POIDS LOURD *

Remplacement (en millions de pneus)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2023/2022	2 ^e trimestre 2023/2022	1 ^{er} trimestre 2023/2022
Europe de l'Ouest et centrale ⁽¹⁾	12,4	14,1	- 13 %	- 11 %	- 14 %
Amérique du Nord ⁽²⁾	14,9	16,8	- 11 %	- 19 %	- 1 %
Amérique du Sud	7,8	7,6	+ 3 %	+ 7 %	- 0 %
Chine	19,7	16,6	+ 19 %	+ 26 %	+ 13 %
Asie (hors Chine)	10,6	10,8	- 2 %	+ 1 %	- 5 %
Afrique, Inde Moyen- Orient	14,0	13,4	+ 4 %	+ 4 %	+ 4 %
TOTAL	79,4	79,2	+ 0 %	+ 0 %	+ 0 %

* Radial et bias.

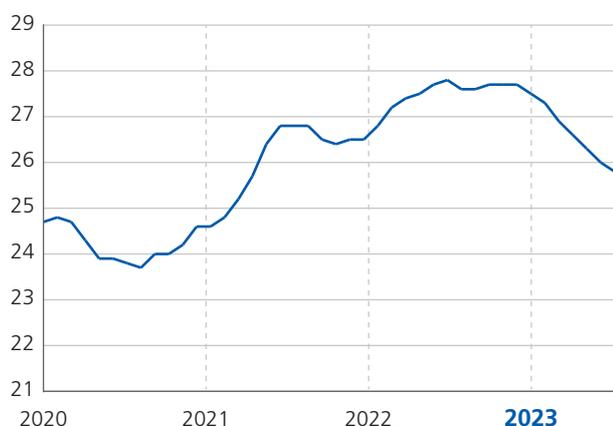
(1) Y compris Turquie et Europe orientale.

(2) Y compris Amérique centrale.

Estimations Michelin, marchés "sell-in" - cf. 1.1 note méthodologique.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT PIDS LOURD EN EUROPE

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



Estimations Michelin.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT PIDS 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

Agricole et Construction : les marchés agricoles restent globalement bien orientés, soutenus par la Première monte. Le marché de la construction est en revanche pénalisé par le ralentissement de l'activité résidentielle qui est impactée par la hausse des taux d'intérêt, le segment infrastructure restant bien orienté.

Mines : le besoin d'équipement en pneus miniers reste élevé, avec une extraction de minerais en croissance et des stocks revenus à niveau normatif.

Deux-roues : la demande est en baisse, sur des bases de comparaison élevées, et sous l'effet d'un fort niveau de stocks, en particulier sur le segment des pneus pour vélo.

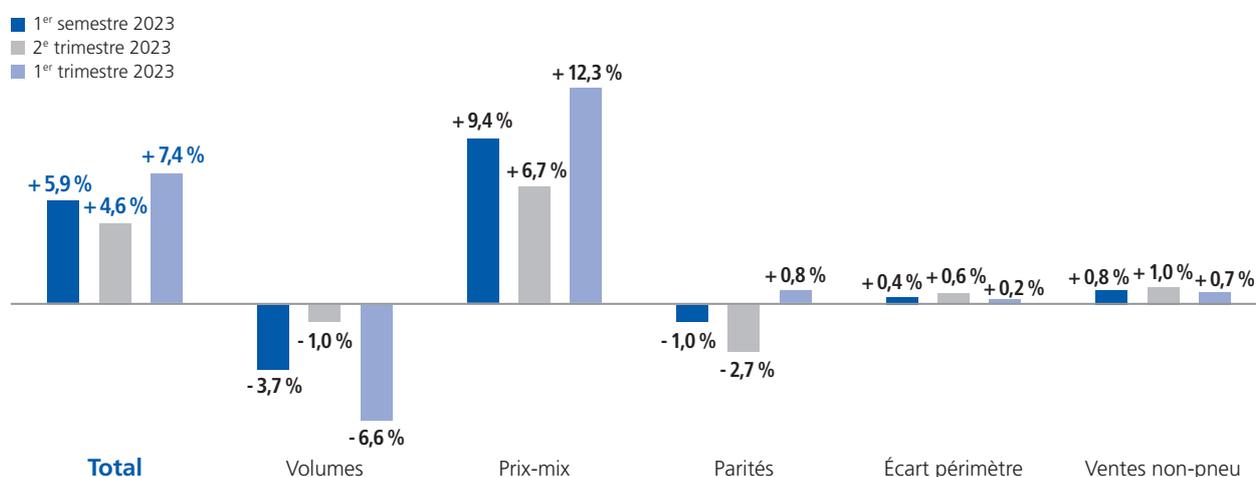
Avion : le marché des pneumatiques pour avion est en croissance, soutenu notamment par un retour du trafic régional à des niveaux pré-covid.

Bandes transporteuses : le marché des bandes transporteuses est dynamique, aussi bien sur le segment minier tiré par la forte demande des commodités, que sur le segment industriel soutenu par des investissements élevés.

Polymères de spécialités : la demande mondiale se stabilise dans un contexte de ralentissement de la croissance économique.

1.2 ÉVOLUTION DES VENTES

1.2.1 ANALYSE DES VENTES



Sur les six premiers mois de l'année 2023, les **ventes** s'élevèrent à 14 079 millions €, en hausse de 5,9 % par rapport à la même période de 2022, sous l'effet des facteurs suivants :

- des volumes pneumatiques en retrait (- 3,7 %) en raison d'un effet de déstockage important de la Distribution, le contexte économique incertain et l'augmentation des taux d'intérêt incitant la Distribution à limiter le niveau de ses stocks, en particulier sur le premier trimestre. L'arrêt complet des ventes du Groupe en Russie pèse à hauteur de 1,1 pt sur les volumes du semestre;
- un effet prix-mix pneumatique très positif de 9,4 % (+ 12,3 % sur le premier trimestre, + 6,7 % sur le deuxième trimestre) : l'effet prix (+ 1 130 millions €) résulte de l'effet plein des hausses de prix passées en 2022 et début 2023 afin de couvrir la totalité des facteurs d'inflation (matières premières, transport, énergie, masse salariale); l'effet mix (+ 124 millions €) est principalement le reflet de la priorité donnée à la marque MICHELIN sur l'ensemble des segments, de la croissance du marché Tourisme camionnette en 18 pouces et plus au sein

duquel le Groupe gagne des parts de marché, ainsi que du dynamisme de l'activité pneus Minier ;

- les ventes hors pneus en hausse de 16,6 %, tirées par les activités convoyeurs, joints et courroies, ainsi que par la croissance des offres de services aux flottes. Les activités de gastronomie et de voyage sont également en rebond significatif après trois années de fortes perturbations liées à la crise sanitaire ;
- l'impact négatif des parités monétaires (- 1,0 %) résultant principalement de la forte dépréciation par rapport à l'euro d'un grand nombre de devises (yuan chinois, livre turque, livre sterling, dollars australien et canadien...) que ne compensent pas l'appréciation du dollar américain et du real brésilien ⁽¹⁾ ;
- un écart de périmètre favorable (+ 0,4 %), lié essentiellement à l'intégration dans le périmètre de consolidation du Groupe de la société australienne CPS (Conveyor Product Solutions) acquise en juillet 2022, ainsi que de la prise de contrôle à 100 % de la société américaine Blacksmith en avril 2023 ⁽²⁾.

(en millions € et en %)

	1 ^{er} semestre 2023	2 ^e trimestre 2023	1 ^{er} trimestre 2023
VENTES	14 079	7 118	6 961
Variation par rapport à la même période de 2022	+ 790	+ 310	+ 480
Volumes	- 497	- 68	- 429
Prix mix	+ 1 254	+ 457	+ 797
Parités	- 132	- 186	+ 54
Ecart périmètre	+ 54	+ 42	+ 12
Ventes non pneu	+ 111	+ 65	+ 46
Variation par rapport à la même période de 2022	+ 5,9 %	+ 4,6 %	+ 7,4 %
Volumes	- 3,7 %	- 1,0 %	- 6,6 %
Prix mix	+ 9,4 %	+ 6,7 %	+ 12,3 %
Parités	- 1,0 %	- 2,7 %	+ 0,8 %
Ecart périmètre	+ 0,4 %	+ 0,6 %	+ 0,2 %
Ventes non pneu	+ 0,8 %	+ 1,0 %	+ 0,7 %

(1) Voir l'évolution des principales devises par rapport à l'euro au paragraphe 1.2.3 ci-dessous.

(2) Voir note 2.6.1.3 des Etats financiers consolidés intermédiaires condensés.

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 ^{er} semestre 2023	2 ^e trimestre 2023	1 ^{er} trimestre 2023
GROUPE	14 079	7 118	6 961
Automobile et distribution associée	7 024	3 567	3 457
Transport routier et distribution associée	3 397	1 701	1 696
Activités de spécialités et distribution associée	3 658	1 850	1 808
Variation par rapport à la même période de 2022	+ 5,9 %	+ 4,6 %	+ 7,4 %
Automobile et distribution associée	+ 6,4 %	+ 6,6 %	+ 6,2 %
Transport routier et distribution associée	- 2,1 %	- 5,2 %	+ 1,3 %
Activités de spécialités et distribution associée	+ 13,6 %	+ 10,9 %	+ 16,4 %

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 2023 à 7 024 millions € contre 6 599 millions € à fin juin 2022, soit une hausse de 6,4 %.

Les volumes vendus, en baisse de 2,1 % sur le semestre, résultent d'une hausse des ventes en Première monte, et d'une diminution des ventes Remplacement, impactées par un niveau de stocks élevé dans la Distribution en début de période et une normalisation progressive au cours du semestre;

Les hausses de prix volontaristes passées sur l'année 2022 et début 2023 dans un contexte fortement inflationniste ont un impact favorable sur les ventes.

A cet effet prix positif s'ajoute un mix global également favorable. En effet, le mix géographique (croissance soutenue en Chine sur des bases de comparaison favorables) ainsi que le mix dimensionnel (croissance de la part du 18 pouces et plus dans les ventes) surcompensent le mix défavorable entre Première monte et Remplacement.

En **Première monte**, les ventes du Groupe sont en croissance en volume, tirées par le retour à la normale des chaînes d'approvisionnement, en particulier sur les semi- conducteurs.

La croissance est particulièrement dynamique en Europe et dans les Amériques, la baisse des subventions publiques et des stocks élevés chez les constructeurs pesant sur la demande en Chine.

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

En **Remplacement**, les ventes en volumes sont en retrait par rapport au premier semestre de 2022, dans un contexte d'incertitudes économiques et de déstockage de la Distribution. La part du 18 pouces et plus dans les ventes continue d'augmenter, à la faveur d'un marché en croissance et de gains de parts de marché, 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 contexte de volumes *sell-out* résilients et de kilomètres parcourus qui restent soutenus, les volumes *sell-in* sont en retrait en raison principalement du déstockage de la Distribution. Le Groupe augmente significativement ses parts de marché sur le segment des ventes 18 pouces et plus, ainsi que sur sa marque Tier 2 Uniroyal, et bénéficie du renouvellement de sa gamme historique *Defender* à la marque Michelin.

En **Europe**, dans un contexte de marché plus incertain, le Groupe maintient ses parts de marché à la marque Michelin, et augmente ses parts de marché sur la marque Tier 2 Kleber tout en accompagnant sa montée en gamme. Le segment *All-Season*, sur lequel le Groupe consolide ses positions, poursuit sa dynamique. Le Groupe accompagne la croissance rapide de la demande sur le segment 18 pouces et plus.

En **Chine**, les ventes du Groupe sont en croissance significative sur des bases de comparaison favorables en raison du confinement strict qui avait ralenti l'activité au printemps 2022. Le Groupe accroît ses parts de marché dans un marché dont la montée en gamme se poursuit.

En **Amérique du Sud**, dans un contexte de marché tiré par les imports, le Groupe consolide ses parts de marché globales, et accroît sa pénétration sur les segments les plus rémunérateurs.

En **Afrique Inde Moyen- Orient**, dans un marché globalement bien orienté et qui poursuit son enrichissement, le Groupe poursuit sa stratégie de développement sur les segments les plus rémunérateurs, et augmente ses ventes en 18 pouces et +, notamment dans les pays du Golfe.

Hors pneu, les activités de **Michelin Expériences** – réalisées principalement dans les secteurs de la gastronomie, de l'hôtellerie et des voyages – sont en croissance très significative après trois années de perturbations liées à la crise sanitaire.

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

Les **ventes** du secteur opérationnel Transport routier et distribution associée s'élevaient à 3 397 millions € par rapport à 3 469 millions € pour la même période en 2022, en baisse de 2,1 %.

Cette baisse des ventes s'explique par des volumes en retrait significatif (- 7,7 %), sur de bases de comparaison défavorables et en raison de stocks encore élevés dans la Distribution.

Après deux années post- Covid marquées par une forte demande en fret et des chaînes d'approvisionnement très tendues sur l'ensemble des chaînes de valeur, l'activité connaît un ajustement à la baisse, particulièrement en Europe.

En **Première monte**, dans un marché positivement orienté 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 consolide ses positions et maintient ses parts de marché.

En **Remplacement**, sur des marchés en retrait, le Groupe continue de donner la priorité à ses offres à haute valeur ajoutée et poursuit sa croissance sur les services aux flottes.

En **Europe**, sur un marché en situation de surcapacité de transport qui se réajuste à la baisse à son niveau de 2019, les ventes du Groupe sont en hausse en valeur, mais sont impactées par un environnement concurrentiel qui se renforce. Le Groupe poursuit sa stratégie valeur en ciblant les segments à forte valeur ajoutée, et fait évoluer ses offres de rechapage afin de les rendre plus compétitives. En Europe centrale et orientale (hors Russie), le Groupe gagne des parts de marché à la marque MICHELIN.

En **Amérique du Nord**, dans un marché *sell-in* impacté par des bases de comparaisons très élevées et des stocks dans la Distribution encore supérieurs au normatif, les ventes du Groupe sont en croissance, tirées par des volumes en hausse et l'impact favorable des hausses de prix passées en 2022 et début 2023. Le Groupe maintient ses parts de marché à la marque MICHELIN.

En **Amérique du Sud**, dans un marché marqué par un afflux d'imports de pneus à bas coût tiré par la baisse des coûts du transport maritime, le Groupe gagne des parts de marché sur les segments premium.

En **Asie hors Chine**, dans un contexte économique plus incertain notamment dans les pays d'Asie du Sud- Est (Thaïlande, Malaisie, Indonésie) le Groupe continue de cibler des segments de marché qui valorisent l'offre Michelin et son contenu technologique. Des hausses de prix additionnelles ont été passées sur le premier semestre, notamment au Japon, en Thaïlande et en Indonésie.

En **Afrique Inde Moyen- Orient**, le Groupe consolide ses parts de marché en Inde où la radialisation du marché progresse de manière continue; l'activité est davantage impactée en Afrique-Moyen Orient par la pression concurrentielle. Le Groupe poursuit son approche sélective, et déploie ses offres de service par exemple en Afrique du Sud.

Hors pneu, l'activité *Michelin Connected Fleet* délivre une croissance à deux chiffres sur le semestre, tout en poursuivant la mutualisation des plateformes opérationnelles de Sascar et de Masternaut et son expansion géographique, notamment en Italie via une opération de croissance externe.

1.2.2 c) Activités de spécialités – Analyse des ventes

Les **ventes** du secteur opérationnel des Activités de spécialités s'élevaient à 3 658 millions €, à comparer à 3 221 millions € à fin juin 2022, soit une hausse de 13,6 %.

Mines : dans un marché des minerais toujours bien orienté, tiré notamment par la demande croissante en métaux pour répondre aux besoins de la transition énergétique, les ventes en volume ont été dynamiques, à la faveur d'une efficacité opérationnelle retrouvée et d'une amélioration sensible de la disponibilité en transport maritime. Les ventes sont aussi impactées favorablement sur le semestre par l'effet de l'indexation des prix effective depuis le 1er juillet 2022.

Beyond Road ⁽¹⁾ : dans des marchés contrastés (Agricole et Infrastructure en hausse tirée par la Première monte, Construction en retrait significatif), le Groupe déploie une approche privilégiant les segments à forte valeur ajoutée. Le segment des chenilles agricoles, dont la rentabilité est élevée et sur lequel le Groupe est en position de *leader*, poursuit sa forte croissance dans les Amériques.

Les activités Défense et Powersport restent bien orientées.

Deux-roues : sur des bases de comparaison défavorables et dans un contexte de stocks élevés dans la Distribution, les ventes du Groupe sont en léger retrait sur le semestre. Les ventes sont néanmoins soutenues par un fort effet prix au Remplacement et une activité Première monte qui reste orientée positivement.

Avion : sur des bases de comparaison encore très favorables, le segment Commercial est en rebond par rapport au premier semestre de 2022.

Les activités de **bandes transporteuses** sont en progression, accompagnant notamment le dynamisme de l'activité minière.

Les **Matériaux de Haute Technologie** enregistrent une croissance soutenue, notamment les joints techniques et les polymères de précision, qui bénéficient d'un positionnement à très haute valeur ajoutée sur des applications critiques dans les domaines du médical, de l'énergie, de l'aéronautique et de la défense.

(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 5,9 % à taux de change courant. Cette augmentation inclut un impact de change négatif de 132 millions €, lié principalement à l'appréciation de nombreuses devises par rapport à l'euro sur le 1^{er} semestre.

(-): appréciation de la devise par rapport à l'euro

(+): dépréciation de la devise par rapport à l'euro

Cours moyen	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Euro / USD	1,081	1,095	- 1,3 %
Euro / CNY	7,484	7,087	+ 5,6 %
Euro / BRL	5,485	5,542	- 1,0 %
Euro / GBP	0,877	0,841	+ 4,2 %
Euro / AUD	1,598	1,520	+ 5,1 %
Euro / CAD	1,458	1,391	+ 4,8 %
Euro / TRY	21,286	16,148	+ 31,8 %
Euro / JPY	145,454	133,973	+ 8,6 %
Euro / MXN	19,662	22,195	- 11,4 %
Euro / CLP	871,903	901,944	- 3,3 %
Euro / THB	36,940	36,880	+ 0,2 %

La répartition des ventes par devises, sur le premier semestre 2023, est la suivante :

Devise	% des ventes
USD	39,8 %
EUR	31,1 %
CNY	5,5 %
BRL	4,0 %
GBP	3,0 %
AUD	2,9 %
CAD	2,7 %
TRY	1,2 %
JPY	1,2 %
MXN	1,1 %
CLP	1,0 %
THB	1,0 %
Autre	5,5 %
TOTAL	100 %

1.2.4 ÉVOLUTION DES VENTES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2023/2022
GROUPE	14 079	13 289	6,0 %
Europe	4 901	4 901	0,0 %
dont France	1 220	1 184	+ 3,1 %
Amérique du Nord (y.c. Mexique)	5 413	4 982	+ 8,7 %
Autres zones	3 765	3 406	+ 10,6 %

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	En % du total	1 ^{er} semestre 2022	En % du total
GROUPE	14 079		13 289	
Europe	4 901	34,8 %	4 901	36,9 %
dont France	1 220	8,7 %	1 184	8,9 %
Amérique du Nord (y.c. Mexique)	5 413	38,5 %	4 982	37,5 %
Autres zones	3 765	26,7 %	3 406	25,6 %

Par rapport au premier semestre de 2022, les ventes du Groupe sont stables en Europe, et en hausse dans les autres régions.

Sur le premier semestre de l'année 2022, avant l'arrêt de ses activités en Russie, le Groupe avait comptabilisé environ 150 millions de ventes dans ce pays. A périmètre constant hors Russie, les ventes du Groupe en Europe sont donc en hausse d'environ 3 % sur le premier semestre de 2023.

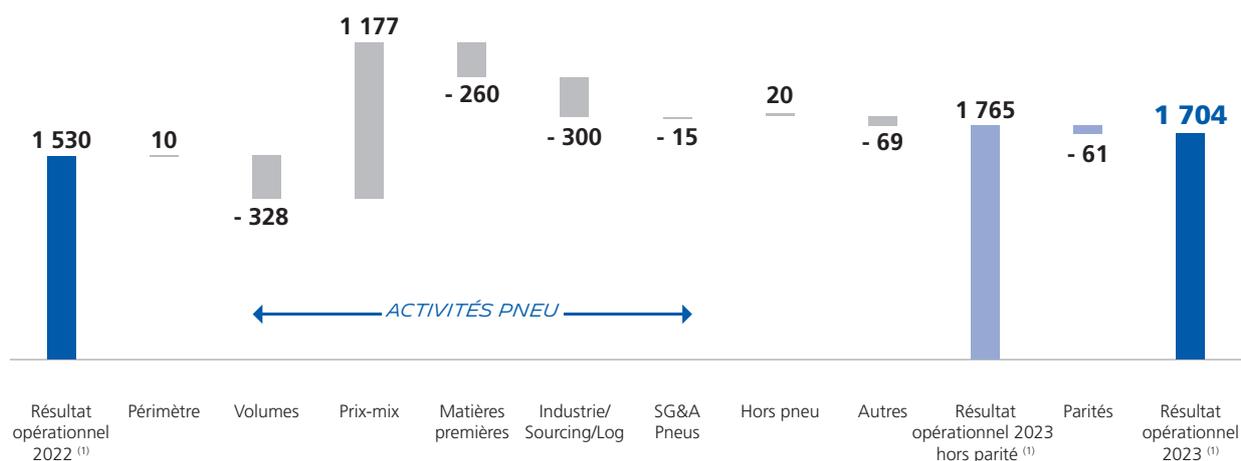
Plus de 65 % des ventes du Groupe sont réalisées hors d'Europe et plus de 90 % hors de France.

1.3 COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions € sauf pour les données par action)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	2023/2022	2023 (en % des ventes)	2022 (en % des ventes)
Ventes	14 079	13 289	+ 5,9 %		
Coût des ventes	(10 209)	(9 651)	+ 5,8 %	72,5 %	72,6 %
Marge brute	3 870	3 638	+ 6,4 %	27,5 %	27,4 %
Frais commerciaux	(557)	(582)	- 4,3 %	4,0 %	4,4 %
Frais de recherche et développement	(367)	(340)	+ 7,9 %	2,6 %	2,6 %
Frais administratifs et généraux	(1 238)	(1 169)	+ 5,9 %	8,8 %	8,8 %
Autres produits et charges des secteurs	(4)	(17)	- 76,5 %	0,0 %	0,1 %
Résultat opérationnel des secteurs	1 704	1 530	+ 11,4 %	12,1 %	11,5 %
Autres produits et charges opérationnels	(90)	(273)	- 67,0 %	0,6 %	2,1 %
Résultat opérationnel	1 614	1 257	+ 28,4 %	11,5 %	9,5 %
Coût de l'endettement net	(100)	(87)	+ 14,9 %	0,7 %	0,7 %
Autres produits et charges financiers	(8)	(9)	- 11,1 %	0,1 %	0,1 %
Intérêt net sur les avantages du personnel	(47)	(21)	+ 123,8 %	0,3 %	0,2 %
Quote- part du résultat net des sociétés mises en équivalence	83	16	+ 418,8 %	0,6 %	0,1 %
Résultat avant impôts	1 542	1 156	+ 33,4 %	11,0 %	8,7 %
Impôts sur le résultat	(322)	(313)	+ 2,9 %	2,3 %	2,4 %
RÉSULTAT NET	1 220	843	+ 44,7 %	8,7 %	6,3 %
- Attribuable aux actionnaires de la Société	1 218	841	+ 44,8 %	8,7 %	6,3 %
- Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle	2	2	+ 0,0 %		
RÉSULTAT PAR ACTION (EN EUROS)					
- De base	1,70	1,18	+ 44,9 %		
- Dilué	1,69	1,17	+ 44,7 %		

1.3.1 ANALYSE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES SECTEURS

(en millions €)



(1) Résultat opérationnel des secteurs

Le résultat opérationnel des secteurs s'établit à 1 704 millions €, soit 12,1 % des ventes, contre 1 530 millions € et 11,5 % au premier semestre 2022.

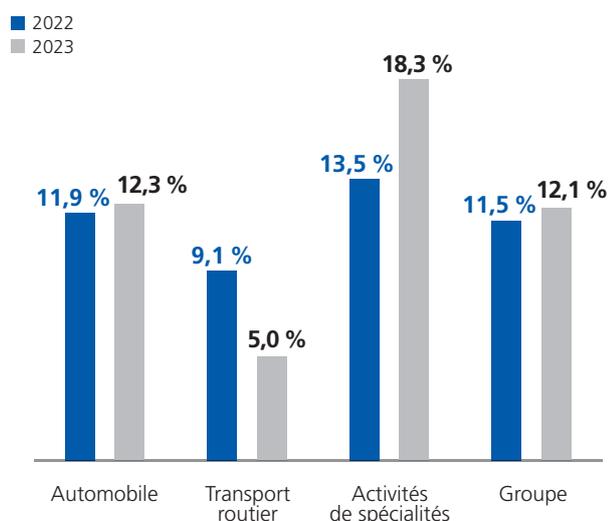
L'évolution du résultat opérationnel des secteurs s'explique principalement par :

- un effet volume défavorable de 328 millions € reflétant la diminution du nombre de pneus vendus en raison d'un contexte économique incertain et volatile dans de nombreuses régions où le Groupe opère, ainsi qu'un effet de déstockage important sur toute la chaîne de valeur ;
- un effet prix-mix pneus favorable de 1 177 millions € grâce au pilotage rigoureux et volontariste des prix sur l'année 2022 et début 2023 ;
- un effet matières premières et coûts de leur approvisionnement négatif de 260 millions € ;
- un effet coûts industriels et logistiques défavorable de 300 millions €, les opérations étant encore impactées sur le semestre par l'augmentation importante des coûts de l'énergie sur la fin de l'année 2022, ainsi que par la hausse des coûts salariaux ;
- une augmentation modérée (15 millions €) des frais commerciaux, administratifs et généraux relatifs aux activités pneumatiques, traduisant une maîtrise efficiente des dépenses ;
- 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 rentabilité ;
- un effet défavorable sur les autres coûts de 69 millions € ;
- un effet parité défavorable de 61 millions €, l'impact favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro étant plus que compensé par l'effet défavorable de la dépréciation d'autres devises, en particulier la livre turque, le dollar australien et le yuan chinois.

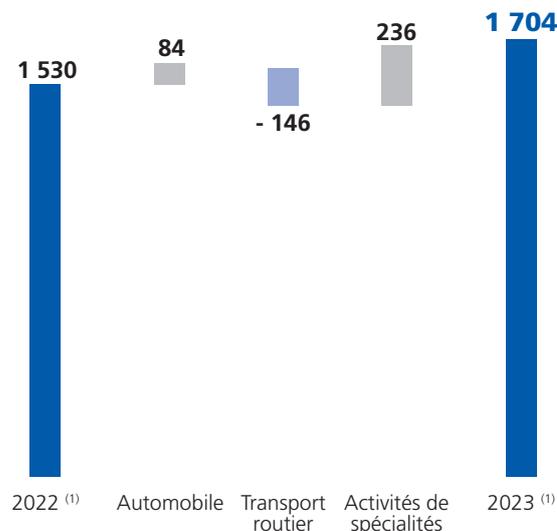
1.3.2 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES SECTEURS PAR SEGMENT DE REPORTING

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
AUTOMOBILE ET DISTRIBUTION ASSOCIÉE		
Ventes	7 024	6 599
Résultat opérationnel du secteur	866	782
Marge opérationnelle du secteur	12,3 %	11,9 %
TRANSPORT ROUTIER ET DISTRIBUTION ASSOCIÉE		
Ventes	3 397	3 469
Résultat opérationnel du secteur	168	314
Marge opérationnelle du secteur	5,0 %	9,1 %
ACTIVITÉS DE SPÉCIALITÉS ET DISTRIBUTION ASSOCIÉE		
Ventes	3 658	3 221
Résultat opérationnel du secteur	670	434
Marge opérationnelle du secteur	18,3 %	13,5 %
GROUPE		
Ventes	14 079	13 289
Résultat opérationnel des secteurs	1 704	1 530
Marge opérationnelle des secteurs	12,1 %	11,5 %

1.3.2 a) Marge opérationnelle par secteur



(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 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	2023/2022	2023 (en % du total Groupe)	2022 (en % du total Groupe)
Ventes	7 024	6 599	+ 6,4 %	50 %	50 %
Variation des volumes	- 2,1 %				
Résultat opérationnel du secteur	866	782	+ 10,7 %	51 %	51 %
Marge opérationnelle du secteur	12,3 %	11,9 %	+ 0,5 pt		

Le résultat opérationnel du secteur s'est établi à 866 millions € soit 12,3 % des ventes, contre 782 millions € et 11,9 % des ventes à fin juin 2022.

Avec des volumes en retrait de 2,1 % par rapport à 2022, l'augmentation du résultat opérationnel du secteur résulte principalement de l'effet prix-mix très favorable, tiré par les

hausse de prix de l'année 2022 et de début 2023 dans un environnement très inflationniste, ainsi que par l'enrichissement continu du mix géographique et dimensionnel.

Depuis le deuxième trimestre 2023, le Groupe poursuit l'ajustement dynamique de ses prix.

L'évolution des parités impacte négativement 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 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	2023/2022	2023 (en % du total Groupe)	2022 (en % du total Groupe)
Ventes	3 397	3 469	- 2,1 %	24 %	26 %
Variation des volumes	- 7,7 %				
Résultat opérationnel du secteur	168	314	- 46,5 %	10 %	21 %
Marge opérationnelle du secteur	5,0 %	9,1 %	- 4,0 pts		

Le résultat opérationnel du secteur s'élève à 168 millions €, soit 5,0 % des ventes, à comparer à 314 millions € et 9,1 % des ventes au premier semestre 2022.

La baisse significative du résultat opérationnel du secteur s'explique par la non-absorption des coûts fixes, particulièrement en Europe, résultant de volumes vendus en net retrait (- 7,7 %) par rapport au premier semestre 2022, ainsi qu'un effet mix marché (Première monte vs Remplacement) particulièrement défavorable.

Les activités de services aux flottes poursuivent leur développement et leurs gains de productivité, notamment grâce la mutualisation des plateformes opérationnelles de services aux flottes.

L'évolution des parités impacte négativement 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 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	2023/2022	2023 (en % du total Groupe)	2022 (en % du total Groupe)
Ventes	3 658	3 221	+ 13,6 %	26 %	24 %
Variation des volumes	- 1,0 %				
Résultat opérationnel du secteur	670	434	+ 54,4 %	39 %	28 %
Marge opérationnelle du secteur	18,3 %	13,5 %	+ 4,8pt		

Le résultat opérationnel du secteur atteint 670 millions € soit 18,3 % des ventes, contre 434 millions € et 13,5 % au premier semestre 2022.

Les Activités de spécialités affichent un effet volume pneus très légèrement négatif de 1 %, pénalisé par des ventes *Beyond Road* en retrait, mais soutenu par le dynamisme des segments Minier et Avion dont la rentabilité impacte favorablement le résultat opérationnel du secteur.

L'effet prix impacte favorablement le résultat opérationnel du secteur par rapport au premier semestre 2022, en raison notamment des hausses de prix sur les activités indexées au 1^{er} juillet 2022.

Cet effet s'atténuera sur le deuxième semestre de 2023 en raison de l'indexation au 1^{er} juillet qui pourra conduire à des ajustements à la baisse en raison de l'évolution des cours des matières premières.

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

L'évolution des parités impacte négativement 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 3,24 milliards € au premier semestre 2023 contre 3,07 milliards € au premier semestre 2022.

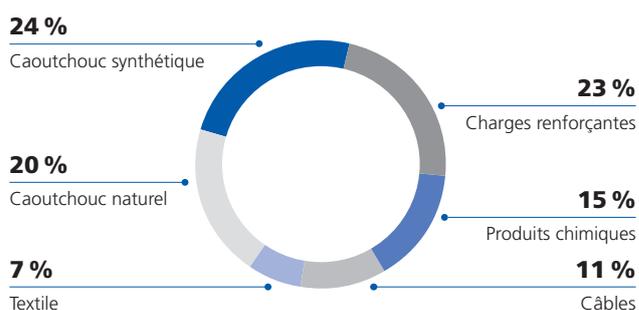
Ce coût est lié :

- 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 2023, le coût des matières premières incorporées dans le coût des ventes ainsi que les coûts d'approvisionnement afférents représentent une hausse de 260 millions € par rapport au premier semestre de 2022, y compris l'effet de change résiduel. Cette hausse est particulièrement importante sur le caoutchouc synthétique et les charges renforçantes, plus consommatrices en énergie.

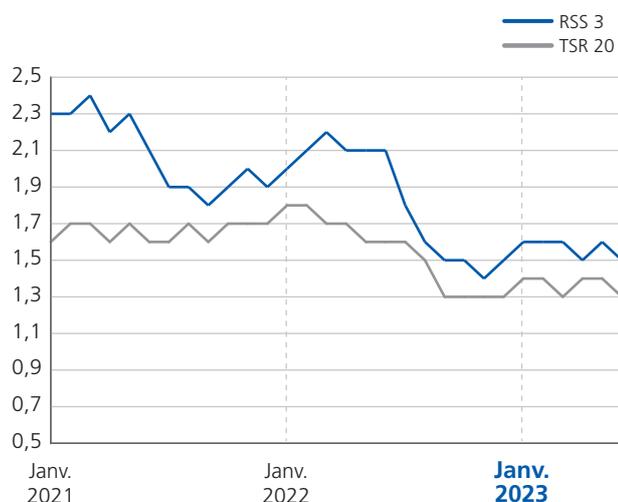
Les cours du caoutchouc naturel et du butadiène se reflètent dans le compte de résultat avec un décalage respectif de cinq à six mois pour le premier et de l'ordre de trois mois pour le second.

RÉPARTITION DES MATIÈRES PREMIÈRES CONSOMMÉES AU PREMIER SEMESTRE 2023

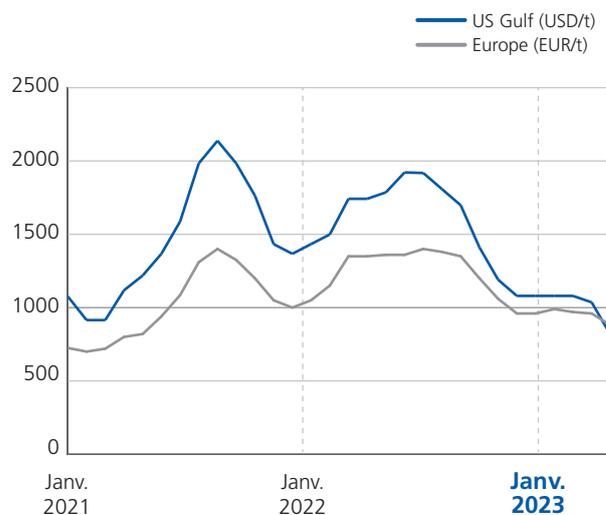


ÉVOLUTION DU COURS DU CAOUTCHOUC NATUREL (SICOM)

(USD/kg)



ÉVOLUTION DU COURS DU BUTADIÈNE



1.3.3 b) Frais de personnel et effectifs

(en millions € et en nombre de personnes, données effectifs arrondies à la centaine)

	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Total des frais de personnel	3 667	3 464	+ 5,9 %
En % des ventes	26,0 %	26,0 %	
Effectif inscrit au 30 juin	132 300	127 400	+ 3,8 %
Effectif au 30 juin, en équivalents temps plein	124 900	121 000	+ 3,2 %
Effectif moyen de la période, en équivalents temps plein	125 000	120 000	+ 4,2 %

Les **frais de personnel** s'élèvent à 3 667 millions € et représentent 26,0 % des ventes au premier semestre 2023, soit une hausse de 203 millions € par rapport au premier semestre 2022. Cette augmentation s'explique par l'ajustement de la politique de rémunération du Groupe dans un contexte inflationniste, ainsi que par l'augmentation des effectifs, liée en particulier à l'intégration à partir du deuxième semestre 2022 des effectifs de la société indonésienne RLU dont le Groupe a porté sa détention à 100 % en juillet 2022.

Les frais de personnel en pourcentage des ventes sont stables par rapport à 2022.

À fin juin 2023, 3 668 millions € sont comptabilisés dans le résultat des secteurs, 1 million € en autres produits opérationnels non affectés aux secteurs. À fin juin 2022, 3 458 millions € étaient comptabilisés dans le résultat des secteurs, 6 millions € en autres charges opérationnelles non affectées aux secteurs.

1.3.3 c) Dotations aux amortissements

(en millions €)

	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Total des dotations aux amortissements	979	947	+ 3,4 %
En % des ventes	7,0 %	7,1 %	

Les **dotations aux amortissements** sont en hausse de 32 millions € sur le semestre par rapport au premier semestre 2022, à 979 millions €, en raison principalement de l'augmentation du rythme des investissements. Sur le premier semestre 2023, les investissements réalisés par le Groupe progressent au rythme souhaité, en ligne avec la prévision annuelle.

939 millions € sont comptabilisés dans le résultat opérationnel des secteurs, 40 millions € en autres produits et charges opérationnels non affectés aux secteurs.

Les amortissements en pourcentage des ventes sont stables par rapport à 2022.

1.3.3 d) Frais de transport

Les **frais de transport** et logistique s'élevaient à 798 millions €, soit 5,7 % des ventes, en baisse de 204 millions € par rapport au premier semestre 2022. Cette baisse résulte de volumes vendus en retrait, ainsi que de la baisse sensible des coûts du transport, notamment le transport maritime, depuis le troisième trimestre de 2022.

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Frais de transport	798	1 002	- 20,3 %
En % des ventes	5,7 %	7,5 %	

1.3.3 e) Frais commerciaux

Les **frais commerciaux** s'élevaient à 557 millions €, soit 4,0 % des ventes au premier semestre 2023, contre 4,4 % pour la même période en 2022. Ils sont en baisse de 25 millions €, traduisant la capacité du Groupe à adapter ses dépenses à l'évolution de l'activité.

1.3.3 f) Frais de recherche et développement

Les **frais de recherche et développement** s'élevaient à 367 millions €, en hausse de 27 millions € par rapport au premier semestre 2022, traduisant la volonté du Groupe de maintenir son leadership technologique en termes de performance et durabilité de ses produits et services.

Le Groupe poursuit l'optimisation de ses activités de recherche et développement en déployant des pôles de compétences à haute valeur ajoutée dans les pays émergents, notamment en Inde.

En pourcentage des ventes, les frais de R&D sont stables par rapport au premier semestre 2022.

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Frais de recherche et développement	367	340	+ 7,9 %
En % des ventes	2,6 %	2,6 %	

1.3.3 g) Frais administratifs et généraux

Les **frais administratifs et généraux**, à 1 238 millions €, augmentent de 69 millions € par rapport au premier semestre 2022, et sont stables en pourcentage des ventes (8,8 %).

Le Groupe poursuit ses efforts de compétitivité en déployant et en accélérant les chantiers de simplification lancés avant la crise sanitaire.

1.3.3 h) Autres produits et charges des secteurs

Les **autres produits et charges des secteurs** enregistrent une charge de 4 millions € au premier semestre 2023, contre une charge de 17 millions € pour la même période en 2022.

1.3.3 i) Autres produits et charges opérationnels

Les **autres produits et charges opérationnels**, non affectés aux secteurs, enregistrent une charge de 90 millions € à fin juin 2023, contre une charge de 273 millions € à fin juin 2022. Cette évolution s'explique principalement :

- sur le premier semestre 2022, par l'effet défavorable de 195 millions € des pertes de valeur enregistrées à la suite de la cessation des activités du Groupe en Russie ;
- sur le premier semestre 2023, par l'effet défavorable de 54 millions € de l'écart de conversion constaté sur la cession des activités du Groupe en Russie effective le 26 mai 2023.

Les **autres produits et charges opérationnels** comprennent également la charge d'amortissement des actifs intangibles des sociétés acquises pour 40 millions € (contre 38 millions € sur le premier semestre 2022).

1.3.3 j) Coût de l'endettement net

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Coût de l'endettement net	100	87	+ 13

À 100 millions €, le **coût de l'endettement net** augmente de 13 millions € par rapport au premier semestre 2022. Cette variation s'explique principalement par les éléments suivants :

- une augmentation de 27 millions € de la charge nette d'intérêt sous les effets suivants :
 - effet volume défavorable de 9 millions €, le niveau moyen de la dette brute passant de 7 037 millions € au premier semestre 2022 à 7 623 millions € au premier semestre 2023,

- effet taux défavorable de 18 millions €, le taux d'intérêt brut moyen de la dette passant de 3,6 % au premier semestre 2022 à 4,1 % au premier semestre 2023 ;
- une diminution de 41 millions € du résultat sur dérivés de taux ;
- une augmentation de 51 millions € des produits d'intérêts de la trésorerie ;
- des variations favorables d'autres éléments pour 4 millions €.

1.3.3 k) Autres produits et charges financiers

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Autres produits et charges financiers	(8)	(9)	+ 1

Les **autres produits et charges financiers** correspondent à une charge de 8 millions € à fin juin 2023, en ligne avec le premier semestre de 2022.

1.3.3 l) Impôts sur le résultat

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Résultat avant impôts	1 542	1 156	+ 386
IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	(322)	(313)	-9
Impôts courants	(359)	(315)	-44
Retenues à la source	(5)	(24)	+19
Impôts différés	42	26	+16

La **charge d'impôts** s'élève à 322 millions € à fin juin 2023, en hausse de 9 millions € par rapport à la même période en 2022.

Au 30 juin 2023, le taux effectif d'imposition est de 20,9 %.

Celui-ci était de 27,0% au 30 juin 2022, les pertes de valeur constatées sur les activités du Groupe en Russie ayant eu un impact défavorable sur le taux effectif d'imposition.

1.3.3 m) Résultat net consolidé et résultat net par action

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Résultat net	1 220	843	+ 377
En % des ventes	8,7 %	6,3 %	+ 2,4 pt
- Attribuable aux actionnaires de la Société	1 218	841	+ 377
- Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle	2	2	
RÉSULTAT PAR ACTION (EN EUROS)			
- De base	1,70	1,18	+ 0,52
- Dilué	1,69	1,17	+ 0,52

Le **résultat net** traduit un bénéfice de 1 220 millions € (8,7 % des ventes), contre un bénéfice de 843 millions € au premier semestre 2022. Les principaux éléments expliquant l'augmentation de 377 millions € sont les suivants :

- éléments favorables :

- augmentation du résultat opérationnel des secteurs de 174 millions €,
- amélioration des autres produits et charges opérationnels non affectés aux secteurs de 183 millions €,
- amélioration du résultat des sociétés mises en équivalence de 67 millions €, incluant notamment l'effet favorable de la cession de l'activité *Retail* de la co-entreprise TBC,
- autres éléments favorables pour 1 million € ;

- éléments défavorables :

- augmentation de 13 millions € du coût de l'endettement net,
- augmentation de 26 millions € des intérêts nets sur les avantages du personnel,
- augmentation de la charge d'impôts sur le résultat de 9 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 2023	31 décembre 2022	Variation totale	Variation monétaire	Mouvement
Goodwill	2 481	2 430	+ 51	- 17	+ 68
Immobilisations incorporelles	1 804	1 803	+ 1	+ 11	- 10
Immobilisations corporelles	11 982	12 136	- 154	- 80	- 74
Droits d'utilisation des actifs de location	1 021	1 010	+ 11	- 15	+ 26
Actifs financiers et autres actifs à long terme	1 326	1 161	+ 165	- 2	+ 167
Titres mis en équivalence	906	1 102	- 196	- 18	- 178
Impôts différés actifs	659	630	+ 29	+ 4	+ 25
Actifs non courants	20 179	20 272	- 93	- 117	+ 24
Stocks	6 093	6 318	- 225	- 91	- 134
Créances commerciales	4 184	4 205	- 21	- 75	+ 54
Actifs financiers à court terme	692	652	+ 40	- 1	+ 41
Autres actifs à court terme	1 446	1 315	+ 131	+ 43	+ 88
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 858	2 584	+ 274	- 32	+ 306
Actifs courants	15 273	15 074	+ 199	- 156	+ 355
TOTAL DE L'ACTIF	35 452	35 346	+ 106	- 273	+ 379

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

(en millions €)	30 juin 2023	31 décembre 2022	Variation totale	Variation monétaire	Mouvement
Capital social	357	357	+ 0		+ 0
Primes liées au capital	2 702	2 702	+ 0		+ 0
Réserves	14 303	14 051	+ 252	- 179	+ 431
Intérêts non assortis de contrôle	7	6	+ 1	+ 0	+ 1
Capitaux propres	17 369	17 116	+ 253	- 179	+ 432
Dettes financières à long terme	4 686	4 705	- 19	- 5	- 14
Dettes financières liées aux contrats de location à long terme	689	690	- 1	- 9	+ 8
Provisions pour avantages du personnel	2 531	2 561	- 30	- 18	- 12
Provisions et autres passifs à long terme	623	695	- 72	- 2	- 70
Impôts différés passifs	548	541	+ 7	- 1	+ 8
Passifs non courants	9 077	9 192	- 115	- 34	- 81
Dettes financières à court terme	2 470	1 826	+ 644	+ 14	+ 630
Dettes financières liées aux contrats de location à court terme	235	233	+ 2	- 3	+ 5
Dettes fournisseurs	2 829	3 416	- 587	- 30	- 557
Dettes fournisseurs sous contrats de cession de créances	478	595	- 117	- 9	- 108
Provisions et autres passifs à court terme	2 994	2 968	+ 26	- 40	+ 66
Passifs courants	9 006	9 038	- 32	- 68	+ 36
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	35 452	35 346	+ 106	- 280	+ 386

1.4.1 GOODWILL

À fin juin 2023, hors variations monétaires, le **goodwill** est en augmentation de 68 millions € par rapport au 31 décembre 2022. Cette augmentation s'explique essentiellement par la reconnaissance des goodwill provisoires des sociétés EGC Entreprises (acquise au 31 janvier 2023) et Blacksmith (prise de contrôle à 100 % en avril 2023).

1.4.2 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les **immobilisations incorporelles** s'élèvent à 1 804 millions €, en très légère baisse de 10 millions € hors variations monétaires par rapport au 31 décembre 2022, les amortissements et nouveaux investissements (essentiellement en logiciels) étant globalement au même niveau sur le semestre.

1.4.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les **immobilisations corporelles** s'établissent à 11 982 millions €, en baisse de 74 millions € hors effet des variations monétaires par rapport au 31 décembre 2022. Cette réduction provient d'amortissements globalement supérieurs aux investissements sur le premier semestre 2023.

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 1 326 millions €, augmentent de 167 millions € hors effet des variations monétaires. Cette augmentation inclut notamment les dividendes qui seront versés par la co-entreprise TBC en 2025 suite à la cession de ses activités *Retail* en mai 2023 ⁽¹⁾.

1.4.5 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Les **titres mis en équivalence**, à 906 millions € à fin juin 2023, diminuent de 178 millions € hors variations monétaires. Cette baisse provient essentiellement du versement du dividende exceptionnel par la co-entreprise TBC pendant le semestre suite à la cession des activités *Retail*, partiellement compensée par la quote-part mise en équivalence de TBC dans le résultat consolidé du Groupe pour 120 millions € ⁽¹⁾.

1.4.6 IMPÔTS DIFFÉRÉS

Les **impôts différés nets** sont en hausse de 17 millions € par rapport à leur montant publié à fin 2022 hors effet des variations monétaires. Cette évolution provient essentiellement de la hausse des différences temporelles.

(1) Voir note 9.2 des Etats financiers consolidés intérimaires condensés.

1.4.7 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT OPÉRATIONNEL

(en millions €)	30 juin 2023	30 juin 2022	Variation	2023 (en % des ventes, 12 mois glissants)	2022 (en % des ventes, 12 mois glissants)
Stocks	6 093	6 759	- 666	20,7 %	26,1 %
Créances commerciales	4 184	4 052	+ 132	14,2 %	15,6 %
Dettes fournisseurs	(2 829)	(3 316)	+ 487	- 9,6 %	- 12,8 %
Fournisseurs sous contrat de cession de créances	(478)	(685)	+ 207	- 1,6 %	- 2,6 %
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	6 970	6 810	+ 160	23,7 %	26,3 %

Le **besoin en fonds de roulement opérationnel** augmente de 160 millions € par rapport au 30 juin 2022, dans un contexte de diminution des volumes vendus par rapport au premier semestre 2022. Le BFR représente 23,7 % des ventes des 12 derniers mois glissants à fin juin 2023, en baisse de 2,6 points par rapport à fin juin 2022.

Les **stocks** s'établissent à 6 093 millions € à fin juin 2023. Ils diminuent de 666 millions € par rapport au 30 juin 2022 (soit une diminution de 5,4 points de pourcentage des ventes). Cette évolution s'explique par un strict pilotage des stocks en volume, ainsi que par la baisse en valeur dans un contexte de baisse des inducteurs de coûts entrant dans la valeur des stocks.

Les **créances commerciales** s'élèvent à 4 184 millions €, en hausse de 132 millions € par rapport au 30 juin 2022, soit 14,2 % des ventes. La baisse des créances commerciales en pourcentage des ventes est en ligne avec l'évolution des ventes sur le semestre, traduisant la rigueur de la politique crédit du Groupe dans un contexte d'incertitudes économiques.

Les **dettes fournisseurs**, y compris celles de **fournisseurs sous contrat de cession de créances**, s'élèvent à 3 307 millions €, en baisse de 694 millions € par rapport au 30 juin 2022. Cette baisse est liée à la diminution des achats dans un contexte de baisse des volumes vendus, ainsi que d'une baisse des coûts d'achat unitaires.

1.4.8 TRÉSORERIE

La **trésorerie**, à 2 858 millions € au 30 juin 2023, augmente de 306 millions € par rapport au 31 décembre 2022 hors effet des variations monétaires. Cette évolution s'explique en particulier par les éléments ci- après :

- *cash flow* libre positif de 770 millions € ;
- augmentation de la dette financière de 417 millions € ;
- distribution de dividendes et autres versements de 895 millions €.

1.4.9 CAPITAUX PROPRES

À 17 369 millions €, les **capitaux propres** du Groupe sont en hausse de 432 millions € hors variations monétaires par rapport au 31 décembre 2022.

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

- le résultat global de la période, traduisant un bénéfice de 1 321 millions € hors variations monétaires, qui se décompose comme suit :
 - le résultat net qui affiche un bénéfice de 1 220 millions €,
 - l'impact favorable des engagements postérieurs à l'emploi pour 45 millions €,
 - un impact fiscal défavorable de 11 millions € lié aux engagements postérieurs à l'emploi,

- la variation de juste valeur de dérivés en comptabilité de couverture de + 8 millions €,
- l'impact favorable de la sortie des écarts de convesion liés à la cession des sociétés russes pour 55 millions €,
- d'autres éléments favorables pour 4 millions € ;
- le versement de dividendes et autres versements à hauteur de 895 millions €.

Au 30 juin 2023, le **capital social** de la Compagnie Générale des Établissements Michelin s'élève à 357 059 059 €, composé de 714 118 118 actions correspondant à 987 608 524 droits de vote.

1.4.10 ENDETTEMENT NET

L'**endettement net** au 30 juin 2023 s'élève à 4 626 millions €, en hausse de 306 millions € par rapport au 31 décembre 2022, liée principalement aux éléments suivants :

- un *cash flow* libre positif sur la période de 770 millions € ;

- le versement de dividendes et autres distributions pour 895 millions € ;
- de nouveaux contrats de location pour 159 millions € ;
- un impact des variations monétaires de 30 millions €.

ÉVOLUTION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Au 1er janvier	4 320	2 789
Cash flow libre ⁽¹⁾ hors M&A et financement des co-entreprises et entreprises associées	- 741	963
Acquisitions de participations	152	- 50
Financement des co-entreprises et entreprises associées	- 181	+ 51
Cash flow libre ⁽¹⁾	- 770	+ 964
Dividendes et autres distribution	+ 895	+ 808
Rachats d'actions	+ 0	+ 120
Nouveaux contrats de location	+ 159	+ 99
Variation de périmètre	+ 18	- 0
Parités monétaires	+ 30	+ 187
Autres	- 26	- 115
AU 30 JUIN	+ 4 626	+ 4 852
VARIATION	+ 306	+ 2 063

(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 2023 s'établit à 26,6 %, contre 29,9 % au 30 juin 2022.

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
Court terme	Standard & Poor's	A- 2	A- 2	A- 2
	Fitch Ratings	F2	F2	F2
Long terme	Standard & Poor's	A-	A-	A-
	Fitch Ratings	A-	A-	A-
Perspective	Standard & Poor's	Stable	Stable	Stable
	Fitch Ratings	Stable	Stable	Stable

Depuis le 1^{er} 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 3 mars 2023.

1.4.11 PROVISIONS

Les **provisions et autres passifs à long terme** s'établissent à 623 millions €, soit une baisse de 70 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 à la finalisation de la sortie des activités russes.

1.4.12 AVANTAGES DU PERSONNEL

MOUVEMENTS DES ENGAGEMENTS NETS DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

(en millions €)	Régimes de pension	Autres régimes	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Au 1^{er} janvier	1 005	1 325	2 330	3 030
Contributions versées aux organismes chargés de la gestion des fonds	(3)	-	(3)	(9)
Prestations payées directement aux bénéficiaires	(19)	(32)	(51)	(49)
Autres mouvements	(1)	-	(1)	-
ÉLÉMENTS RECONNUS EN RÉSULTAT OPÉRATIONNEL				
Coût des services rendus	10	27	37	55
Pertes ou (gains) actuariels enregistrés sur les autres régimes à long terme	-	-	-	-
Modifications, réductions ou liquidations de régimes	(12)	-	(12)	2
Autres éléments	9	1	10	4
ÉLÉMENTS RECONNUS HORS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL				
Intérêt net sur les avantages du personnel	19	28	47	21
Autres	-	1	1	(5)
ÉLÉMENTS RECONNUS EN AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL				
Écarts de conversion	(11)	(12)	(23)	73
Pertes ou (gains) actuariels	(52)	10	(42)	(897)
Actifs non reconnus au titre des règles du plafonnement des actifs	(3)	-	(3)	42
AU 30 JUIN	942	1 348	2 290	2 267

L'engagement net enregistré au bilan du Groupe au 30 juin 2023 s'établit à 2 290 millions €, en baisse de 40 millions € sur le premier semestre 2023. Hors écarts de conversion de 23 millions €, la baisse est de 17 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 2023 pour 54 millions € (juin 2022 : 58 millions €), dont :
 - 3 millions € de versements de contributions aux organismes de gestion des fonds (juin 2022 : 9 millions €),
 - 51 millions € de paiements de prestations par le Groupe à ses salariés (juin 2022 : 49 millions €) ;
- des gains actuariels enregistrés en capitaux propres au 30 juin 2023 pour un montant de 42 millions €, détaillés comme suit :

- 118 millions € de gains actuariels sur l'obligation, liés principalement à la hausse des taux d'actualisation au Royaume-Uni,
- 76 millions € de pertes actuarielles sur les actifs de couverture, liés notamment aux rendements négatifs de ces actifs au cours du premier semestre au Royaume-Uni partiellement compensés par des rendements positifs aux États-Unis et au Canada ;
- une charge de 83 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 - 3 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 2023 s'élevaient à 126 millions €, à comparer à 122 millions € au 30 juin 2022.

1.5 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

1.5.1 FLUX DE TRÉSORERIE SUR ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
EBITDA des secteurs	2 643	2 439	204
Variation des stocks nets	165	- 1 239	1 404
Variation des postes clients nets	- 84	- 419	335
Variation des postes fournisseurs nets	- 304	316	- 620
Cash out lié aux restructurations	- 106	- 106	0
Impôts et intérêts payés	- 449	- 507	58
Autres	- 26	- 477	451
FLUX DE TRÉSORERIE SUR ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 839	7	1 832

L'**EBITDA des secteurs** s'établit à 2 643 millions €, en hausse de 204 millions € par rapport à fin juin 2022. Cette augmentation résulte essentiellement de la hausse de 174 millions € du Résultat opérationnel des secteurs, à 1 704 millions € contre 1 530 millions € au premier semestre 2022.

Le taux d'EBITDA des secteurs s'élève ainsi à 18,8%, en hausse de 0,4 pt par rapport à fin juin 2022.

Les flux de trésorerie sur activités opérationnelles sont en hausse de 1 832 millions €, de 7 millions € à fin juin 2022 à 1 839 millions € à fin juin 2023.

L'impact favorable de l'évolution du BFR (1 119 millions €) traduit l'ajustement à la baisse des achats dans un contexte de volumes vendus en retrait, ainsi que le strict pilotage du niveau de stock.

Les *cash out* liés aux restructurations sont stables par rapport à 2022.

Rappel: les autres éléments ayant impacté la trésorerie au premier semestre de 2022 provenaient en particulier de l'augmentation des rémunérations, notamment des rémunérations variables au titre de la performance du Groupe en 2021.

1.5.2 INVESTISSEMENTS NON FINANCIERS

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	2023/2022	2023 (en % des ventes)	2022 (en % des ventes)
Investissements corporels et incorporels bruts	772	709	+ 63	5,5 %	5,3 %
Variation des dettes sur immobilisations et subventions d'investissement reçues	353	271	+ 82	2,5 %	2,0 %
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(33)	(9)	- 24	(0,2 %)	(0,1 %)
CONSOMMATION DE TRÉSORERIE SUR INVESTISSEMENTS NETS EN IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	1 092	971	+ 121	7,8 %	7,3 %

Les **investissements corporels et incorporels bruts** ont augmenté de 63 millions € au premier semestre 2023 par rapport au premier semestre 2022, à 772 millions €.

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

1.5.3 CASH FLOW LIBRE

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).

A partir de 2022, le Groupe modifie la présentation de ses investissements entre "récurrents" et "compétitivité et croissance" afin de mieux refléter la réalité économique de ses investissements.

Le premier semestre de 2022 a été retraité avec cette nouvelle répartition.

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	Variation
Trésorerie sur activités opérationnelles	1 839	7	1 832
Investissements récurrents (maintenance, informatique, distribution, ...)	(291)	(260)	(31)
Investissements de compétitivité et de croissance	(419)	(397)	(22)
Investissement dans les nouvelles activités	(62)	(52)	(10)
Autre	(145)	(312)	167
CASH FLOW LIBRE AVANT ACQUISITIONS	922	(1 014)	1 936
Acquisitions	(152)	50	(202)
CASH FLOW LIBRE APRES ACQUISITIONS	770	(964)	1 734

À fin juin 2023, le *cash flow* libre avant acquisitions s'élève à 922 millions €, contre -1 014 millions € au premier semestre 2022.

Le *cash flow* libre après acquisitions s'élève à 770 millions € au premier semestre 2023 contre - 964 millions € au premier semestre 2022.

Le montant des acquisitions sur le semestre s'explique principalement par l'acquisition de la société EGC Entreprises en janvier 2023, par la prise de contrôle à 100 % de la société Blacksmith en avril 2023, ainsi que par d'autres opérations jugées individuellement non significatives.

1.6 PERSPECTIVES 2023

La dynamique des marchés est ajustée à la baisse, avec une évolution des marchés Tourisme camionnette entre -3 % et 0 % (précédemment -2% / +2%), une évolution des marchés Poids lourd entre -4 % et -1 % (précédemment -2% / +2%), et une évolution des marchés de Spécialités entre -1% et +2% (précédemment -1% / +3%).

Malgré ce scénario de marchés moins favorable, la *guidance* 2023 du Groupe est revue à la hausse, avec un résultat opérationnel des secteurs supérieur à 3,4 milliards € (précédemment: supérieur à 3,2 milliards €) à parités constantes, et un *cash-flow* libre avant acquisitions supérieur à 2 milliards € (précédemment: supérieur à 1,6 milliard €).

1.7 PARTIES LIÉES

Il n'y a pas eu de nouvelle transaction significative entre parties liées au cours du premier semestre 2023, ni de modification significative des transactions entre parties liées décrites dans le Document d'enregistrement universel 2022.

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 2022, chapitre 2.

1.9 CHIFFRES CLÉS

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022	2022	2021	2020	2019
Ventes	14 079	13 289	28 590	23 795	20 469	24 135
% de variation	+ 5,9 %	+ 18,7 %	+ 20,2 %	+ 16,3 %	- 15,2 %	+ 9,6 %
Total des frais de personnel	3 667	3 464	6 950	6 445	5 996	6 365
% des ventes	26,0 %	26,1 %	24,3 %	27,1 %	29,3 %	26,4 %
Effectifs fin de période (en équivalents temps plein, arrondis à la centaine)	125 000	120 000	124 900	118 400	117 500	121 300
Frais de recherche et développement	367	340	698	682	646	687
% des ventes	2,6 %	2,6 %	2,4 %	2,9 %	3,2 %	2,8 %
EBITDA des secteurs ⁽¹⁾	2 643	2 439	5 262	4 700	3 631	4 763
Résultat opérationnel des secteurs	1 704	1 530	3 396	2 966	1 878	3 009
Marge opérationnelle des secteurs	12,1 %	11,5 %	11,9 %	12,5 %	9,2 %	12,5 %
Résultat opérationnel	1 614	1 257	3 021	2 777	1 403	2 691
Marge opérationnelle	11,5 %	9,5 %	10,6 %	11,7 %	6,9 %	11,1 %
Coût de l'endettement net	100	87	239	192	242	330
Autres produits et charges financiers	- 8	- 9	- 22	- 4	- 14	- 5
Résultat avant impôts	1 542	1 156	2 656	2 471	979	2 236
Impôts sur le résultat	322	313	647	626	354	506
Taux d'impôt effectif	20,9 %	27,0 %	24,4 %	25,3 %	36,2 %	22,6 %
Résultat net	1 220	843	2 009	1 845	625	1 730
% des ventes	8,7 %	6,3 %	7,0 %	7,8 %	3,1 %	7,2 %
Dividendes	895	803	803	410	357	666
Flux de trésorerie sur activités opérationnelles	1 839	7	1 931	2 906	3 366	3 321
% des ventes	13,1 %	0,1 %	6,8 %	12,2 %	16,4 %	13,8 %
Investissements incorporels et corporels bruts	772	709	2 141	1 705	1 221	1 801
% des ventes	5,5 %	5,3 %	7,5 %	7,2 %	6,0 %	7,5 %
Endettement net ⁽²⁾	4 626	4 852	4 320	2 789	3 531	5 184
Capitaux propres	17 369	16 220	17 116	14 971	12 631	13 229
Endettement net ⁽²⁾ / Capitaux propres	26,6 %	29,9 %	25,2 %	19 %	28 %	39 %
Endettement net ⁽²⁾ / EBITDA ⁽¹⁾	1,75	1,99	0,82	0,59	0,97	1,09
Résultat opérationnel des secteurs / Charge d'intérêt nette ⁽³⁾	15,6	11,5	11,5	13,7	7,9	10,1
Cash flow libre ⁽⁴⁾	770	(964)	(180)	1 357	2 004	1 142
ROE – Rentabilité des capitaux propres part du groupe ⁽⁵⁾			12,5 %	12,3 %	4,9 %	13,1 %
ROCE opérationnel ⁽⁶⁾			10,8 %	10,3 %	6,0 %	10,0 %
DONNÉES PAR ACTION (EN EUROS)						
Actif net par action ⁽⁷⁾	24,3	22,7	24,0	20,9	17,7	18,5
Résultat de base par action	1,70	1,18	2,81	2,58	0,88	2,42
Résultat dilué par action	1,69	1,17	2,79	2,56	0,88	2,42
PER ⁽⁸⁾			9,3	14,0	29,8	11,3
Dividende par action			1,25	1,13	0,58	0,50
Taux de distribution ⁽⁹⁾			44 %	44 %	65 %	21 %
Rendement par action ⁽¹⁰⁾			4,8 %	3,1 %	2,2 %	1,8 %

(1) Tel que défini en note 3.7.2 aux états financiers consolidés 2022.

(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 2022.

(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 2022. 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 normatif).

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

1.10 DONNÉES BOURSIÈRES

1.10.1 L'ACTION MICHELIN

Cotée sur Euronext Paris

- Compartiment A ;
- Service à Règlement Différé (SRD) ;
- Code ISIN : FR 001400AJ45 ;
- Valeur nominale : 0,50 € ;
- Unité de transaction : 1.

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

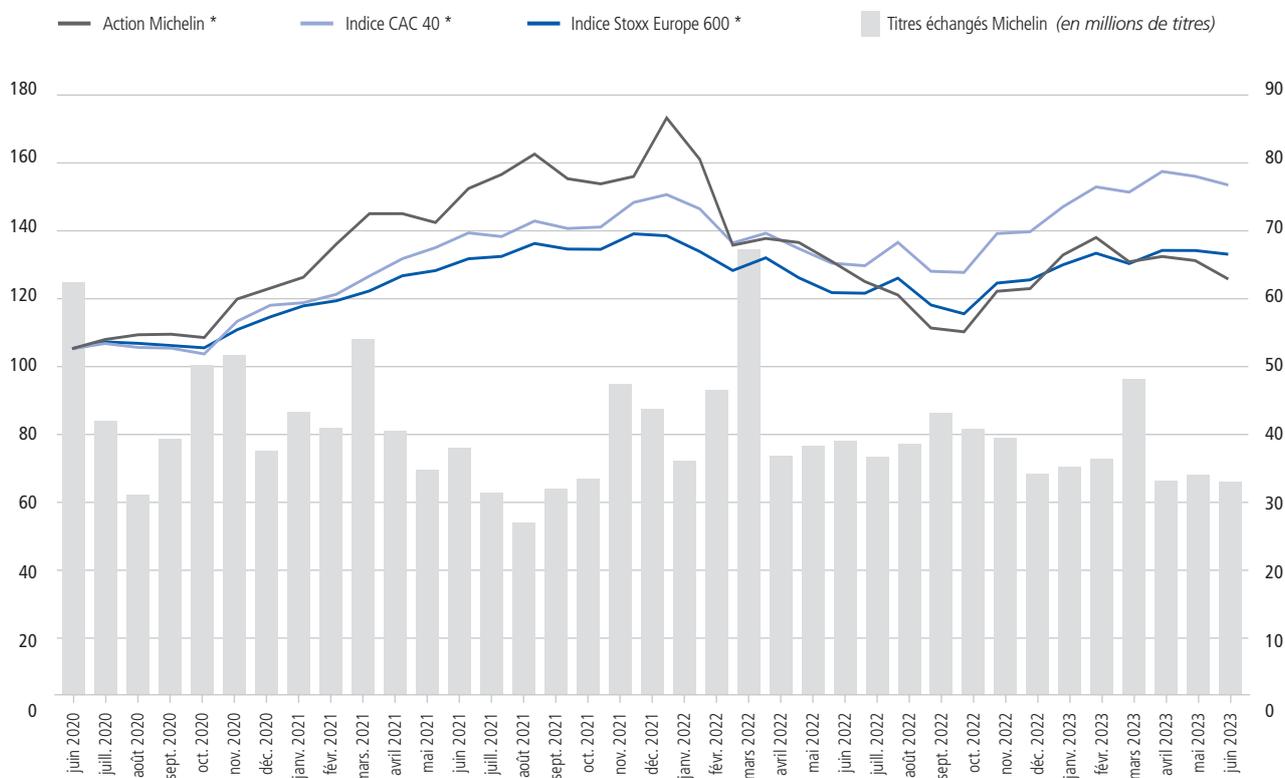
- CAC 40 : 1,15 % de l'indice au 30 juin 2023 ;
- Euronext 100 : 0,47 % de l'indice au 30 juin 2023.

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.



* Niveau moyen mensuel et normalisé (base 100 = 01/07/2020).

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.

Cours de l'action (en €)	1 ^{er} semestre 2023	2022	2021 (retraité) *	2021 (publié)	2020	2019	2018
Plus haut en séance	30,68	38,93	36,50	146,00	112,80	119,50	130,85
Plus bas en séance	25,94	21,99	25,83	103,30	68,00	83,74	82,68
Ratio plus haut/plus bas	1,18	1,77	1,41	1,41	1,66	1,43	1,58
Dernier cours de la période	27,06	25,99	36,04	144,15	104,95	109,10	86,70
Moyenne des derniers cours de clôture	28,47	28,53	32,44	129,75	95,49	104,36	109,40
Évolution du titre Michelin sur la période	0,54 %	- 27,89%	37,35 %	37,35 %	- 3,80 %	25,84 %	- 27,48 %
Évolution du CAC 40 sur la période	14,31 %	- 9,50 %	28,85 %	28,85 %	- 7,14 %	26,37 %	- 10,95 %
Évolution du Stoxx Europe 600 sur la période	8,72 %	- 12,90 %	22,25 %	22,25 %	- 4,04 %		
Capitalisation boursière (fin de période, en milliards €)	19,32	18,56	25,74	25,74	18,72	19,49	15,59
Moyenne des échanges quotidiens sur la période	1 636 823	1 844 574	1 743 820	435 955	548 883	577 545	649 347
Nombre moyen de titres composant le capital	714 117 649	713 400 033	713 512 772	178 378 193	178 497 159	179 669 608	179 384 513
Nombre d'actions échangées sur la période	207 876 521	475 900 118	449 905 428	112 476 357	141 062 953	147 273 882	165 583 378

1.10.3 DONNÉES PAR ACTION

(en € sauf ratios)	1 ^{er} semestre 2023	2022	2021 (retraité)	2021 (publié)	2020	2019	2018
Actif net par action	24,3	24,0	20,9	83,9	70,8	74,1	67,8
Résultat par action de base	1,70	2,81	2,58	10,31	3,52	9,69	9,30
Résultat par action dilué ⁽¹⁾	1,69	2,79	2,56	10,24	3,51	9,66	9,25
PER		9,3	14,0	14,0	29,8	11,3	9,4
Dividende par action		1,25	1,125	4,50	2,30	2,00	3,70
Taux de distribution (hors éléments non récurrents)		44 %	42,0 %	42,0 %	47,0 %	19,5 %	36,4 %
Rendement par action ⁽²⁾	-	4,8 %	3,1 %	3,1 %	2,2 %	1,8 %	4,3 %

(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 2023 : 357 059 059 €.

	Au 30 juin 2023			Au 31 décembre 2022			Au 31 décembre 2021		
	Nombre d'actionnaires	% capital	% droits de vote	Nombre d'actionnaires	% capital	% droits de vote	Nombre d'actionnaires	% capital	% droits de vote
Actionnaires institutionnels français		21 %	24,1 %		22,8 %	25,7 %	4 123	23,6 %	27,3 %
Actionnaires institutionnels non-résidents	4 590	66,2 %	61,3 %	4 509	64,7 %	59,7 %		65,5 %	59,2 %
Actionnaires individuels	169 847	10,7 %	12,2 %	156 694	10,3 %	12,1 %	139 099	9,2 %	11,5 %
Personnel – Plan d'épargne Groupe	74 381	2,1 %	2,4%	77 557	2,2 %	2,5 %	62 118	1,7 %	2,0 %
TOTAL	248 818	714 118 118	987 608 524	238 760	714 117 414	978 544 459	205 340	178 530 450	238 147 046
		actions *	droits de vote		actions *	droits de vote		actions	droits de vote

* Entièrement libérées.

Les données "nombre d'action et droits de vote" de 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.

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

Au 30 juin 2023, les droits de vote théoriques diffèrent des droits de vote exerçables compte-tenu des titres en auto-détention (161 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

5- 8 janvier 2023 [Au-delà du pneu] – Symbio, la co-entreprise de Faurecia & Michelin dévoile sa nouvelle génération de technologie de piles à hydrogène au Consumer Electronics Show 2023 de Las Vegas. Ces piles à combustible hydrogène sont conçues pour répondre aux besoins de toutes les applications d'une mobilité décarbonée, et répondre ainsi aux défis environnementaux les plus urgents.

10 janvier 2023 [Pneu] - MICHELIN UPTIS, le prototype de pneu-roue increvable sans air comprimé, équipera près de 50 véhicules de livraison DHL à Singapour d'ici fin 2023. Sur la base de recherches internes, Michelin prévoit que la technologie sans air UPTIS pourrait éviter la mise au rebut prématurée de jusqu'à 200 millions de pneus par an dans le monde. Cette innovation majeure démontre la capacité de Michelin à innover en faveur d'une mobilité plus sûre et plus respectueuse de l'environnement.

2 février 2023 – [Au-delà du pneu] CDI Energy Products, qui fait partie de la ligne business High- Tech Materials et leader dans la fabrication de produits polymères à haute performance, annonce l'acquisition d'EGC Enterprises, important producteur de produits d'étanchéité à base de graphite implanté en Ohio et Caroline du Nord. Cette acquisition reflète le déploiement dynamique de la stratégie de croissance du groupe Beyond tires.

15 février 2023 [Pneu] - Michelin lance MICHELIN EVOBIB, premier pneu agricole spécialement conçu pour les tracteurs équipés d'un système de télégonflage afin d'obtenir d'excellentes performances sur la route et dans les champs grâce à une sculpture adaptative. Plus grande longévité, meilleur respect des sols, économies de carburant : MICHELIN EVOBIB est une nouvelle illustration de la capacité d'innovation du Groupe et de son engagement en faveur de l'environnement.

22 février 2023 [People & Planet] – Michelin officialise son engagement auprès des petits producteurs de caoutchouc naturel au Sri Lanka dans le cadre du projet River, projet public-privé de trois ans, co-financé avec le Ministère français de l'Économie et des Finances. Il vise à améliorer les compétences de 6 000 agriculteurs à travers un modèle de formation innovant, avec un impact positif sur environ 30 000 personnes.

1^{er} mars 2023 [Pneu] - Le Groupe lance son nouveau pneu vélo MICHELIN Power Adventure, conçu pour les cyclistes qui évoluent à 80 % de leur temps sur la route et 20 % sur les chemins grâce à une bande de roulement hybride. MICHELIN Power Adventure se distingue par sa durabilité grâce à une couche protectrice supplémentaire sur tout le pneu, issue d'une technologie innovante « BEAD 2 BEAD » (de tringle à tringle).

6 mars 2023 [Groupe] - Guide MICHELIN 2023 – Depuis Strasbourg (France), Michelin a dévoilé la sélection des restaurants du Guide MICHELIN France 2023. Pour la 4^{ème} année consécutive, l'Etoile Verte MICHELIN promeut les efforts de tables pionnières, inspirantes et pleinement engagées en faveur d'une gastronomie plus durable. Cette distinction s'inscrit pleinement dans l'approche Tout durable du Groupe.

13 mars 2023 [Groupe] – La Journée Investisseurs « *Michelin in Motion 2030 – Strategy progress update* » a été l'occasion pour les dirigeants du Groupe de réaffirmer la pertinence de la stratégie du Groupe qui vise à créer plus de valeur et à accroître sa résilience en croissant dans le pneu, dans les services & solutions à destination des flottes et dans les matériaux de haute- technologie. Les Gérants ont rappelé que l'objectif d'une rentabilité des capitaux employés supérieure à 10,5 % intègrait l'effet des acquisitions à venir.

14 mars 2023 [Groupe] – Michelin annonce un investissement de 300 millions de dollars canadiens (environ 200 millions d'euros) dans ses usines de Nouvelle Ecosse (Canada) afin d'accélérer la mobilité durable et d'améliorer son empreinte environnementale.

15 mars 2023 [Planet] – Pour la troisième année consécutive, Michelin a été reconnu par l'organisation internationale CDP comme « Supplier Engagement Leader » pour ses actions de lutte contre le réchauffement climatique déployées au sein de sa chaîne d'approvisionnement, aux côtés de ses fournisseurs et de ses partenaires.

22 mars 2023 [Pneu] – Michelin remporte deux distinctions au Tire Technology Expo 2023, qui confirment le leadership du Groupe en matière d'innovation : le prestigieux prix de *Manufacturier de l'année* – pour la 6^{ème} fois-, et le prix de la *Réalisation environnementale de l'année* pour ses deux premiers pneus homologués route incorporant respectivement 45 % et 58 % de matériaux durables, l'un destiné aux automobiles et l'autre aux autobus.

28 mars 2023 [People & Planet] – Avec un score supérieur à 80 %, Michelin se classe à la première place des entreprises du secteur du pneumatique évaluées par la plateforme de notation extra-financière ZSL SPOTT spécialisée dans les commodités agricoles. Ce classement témoigne de la transparence environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) du Groupe, et de son action pour faire progresser la durabilité de l'ensemble de la chaîne de valeur du caoutchouc naturel.

29 mars 2023 [Planet] – Michelin soutient la co-entreprise créée par Scandinavian Enviro Systems et Antin Infrastructure Partners, visant à devenir le premier groupe de recyclage de pneumatiques à l'échelle industrielle au monde. Michelin prévoit de s'associer à cette co-entreprise au fur et à mesure de la construction des usines. Il s'agit d'une nouvelle illustration de la capacité de Michelin à réduire l'impact environnemental global de ses pneumatiques par le biais de partenariats innovants.

31 mars 2023 [People] – Le site Michelin du comté de Pictou au Canada a reçu le 2022 Canada's Safest Employer Excellence Award dans l'industrie, pour la sixième année consécutive. Ce prix récompense un manufacturier qui présente un bilan exemplaire en matière de santé et de sécurité.

7 avril 2023 [Groupe] – le Groupe publie son Document d'enregistrement universel 2022 auprès de l'AMF, complété le 11 avril par la mise à disposition sur son site internet d'un fichier Excel regroupant l'ensemble de ses indicateurs ESG.

13 avril 2023 [Groupe] – Dans le cadre du Media Day International sur le site industriel de Cuneo en Italie, Michelin présente deux transformations stratégiques pour le Groupe : les mutations des marchés du pneumatique et la transformation de ses usines. A cette occasion, Michelin confirme son engagement environnemental et plus particulièrement son objectif d'intégrer 100 % de matériaux durables dans ses pneumatiques d'ici 2050.

1^{er} trimestre 2023 [Au-delà du pneu] – L'installation de la voile gonflable Wisamo de Michelin sur le navire roulier MN Pelican de la Compagnie Maritime Nantaise se finalise. Le bateau effectuera des rotations entre Bilbao (Espagne) et Poole (UK) pour tester l'endurance et l'usage de l'aile gonflable, et le retour d'expérience alimentera le développement d'une aile de format XL.

1^{er} trimestre 2023 [People] – Le programme Michelin One Care, en cours de déploiement, concrétise la volonté du Groupe d'accompagner tous ses employés dans le monde, dans des moments importants de leur vie, à travers un ensemble minimum d'avantages sociaux. Au Sri Lanka où il n'existe pas de protection sociale publique, Michelin est l'une des premières entreprises à avoir mis en place un tel dispositif pour ses employés.

1^{er} trimestre 2023 [Pneu] – Ferrari commercialise son Ferrari Purosangue, premier modèle de la marque à quatre portes et quatre places. La marque au cheval cabré a fait confiance à Michelin, tant pour les pneumatiques d'origine que pour les pneus hiver homologués de son « pur- sang ».

27 avril 2023 [Groupe] – Michelin lance le « Michelin 3xplorer Club », une collection NFT, représentant Bibendum dans 5000 déclinaisons uniques. Reflet de l'excellence et de l'innovation associées à la Marque, cette initiative est une nouvelle illustration de la volonté de faire vivre de nouvelles expériences exclusives à ses clients Au-delà du pneumatique.

12 mai 2023 [Groupe] – Michelin tient son Assemblée générale sous la présidence de Monsieur Florent Menegaux, Président de la Gérance, réunissant près de 950 personnes à Clermont- Ferrand, France.

16 mai 2023 [Au-delà du pneu] – Stellantis entre à parts égales avec Faurecia et Michelin au capital de Symbio, leader de la mobilité hydrogène zéro émission. Cet accord engageant permettra à chacun des partenaires de détenir 33,3 % du capital de Symbio.

17 mai 2023 [Pneu] – Michelin annonce l'acquisition de la société anglaise Canopy Simulation et conforte sa position de leader technologique en matière de "data-driven company". Michelin dispose d'un savoir- faire unique dans le traitement des données par les mathématiques. En accélérant l'innovation, la simulation permet à Michelin de mieux accompagner ses partenaires et les constructeurs, de réduire l'empreinte environnementale de la R&D, et de réaliser des économies sur les longues boucles de développement traditionnelles.

22 mai 2023 [Groupe] – Michelin annonce un investissement de 100 millions de dollars dans l'usine agricole de Junction City, Kansas (Etats- Unis). Ce projet permettra d'accroître la capacité de production de chenilles agricoles en caoutchouc à destination des marchés de la première monte et de l'après-vente, et générera environ 200 emplois.

23 mai 2023 [Pneu] – TBC Corporation, Joint- Venture de distribution de pneumatiques entre Michelin et Sumitomo Corporation couvrant l'Amérique du nord, cède son réseau Retail et se concentre sur ses activités de grossisme, distribution et franchise.

24 Mai 2023 [Groupe] – Dans le cadre de la décennie d'action des Nations Unies pour la sécurité routière, Michelin a contribué avec la Fédération routière internationale (IRF) et au sein de l'initiative SuM4All (Sustainable Mobility for All) lancée par la Banque Mondiale, à produire le rapport "*Enhancing Policy and Action for Safe Mobility*" : ce rapport fournit des orientations politiques et des actions concrètes sur la manière dont les pays peuvent mettre en œuvre une approche systémique et intégrée de la sécurité routière.

26 mai 2023 [Groupe] – Michelin cède ses activités en Russie à Power International Tires. Cette cession fait suite à la suspension des activités industrielles depuis le 15 mars 2022. Power International est l'un des principaux distributeurs de pneumatiques en Russie.

Juin 2023 [Groupe] – Michelin dévoile la toute première sélection de restaurants du Guide MICHELIN pour les villes de Hangzhou (Chine), Hanoï et Hô-Chi-Minh-Ville (Vietnam).

1^{er} juin 2023 [Groupe] – Michelin annonce le lancement du Pôle Innovation Collaboratif (PIC) à Clermont- Ferrand en France. Ce lieu dédié à l'accélération de l'innovation et soutenu par les pouvoirs publics, s'inscrit dans le programme Parc Cataroux, par lequel Michelin confirme son attachement profond à sa région d'origine et sa volonté d'apporter une contribution sociale et sociétale positive.

2 juin 2023 [Pneu] – 24 Heures du Mans 2023 - Au-delà de la célébration du centenaire de la prestigieuse course d'endurance, le Groupe réaffirme le rôle clé du Motorsport comme accélérateur d'innovations durables : face aux immenses défis environnementaux, l'engagement en compétition va bien au-delà des trophées et la course change de nature. En dévoilant un pneu intégrant 63 % de matériaux durables, Michelin apporte une nouvelle preuve de sa capacité à mettre en œuvre de nouvelles technologies de rupture, en ligne avec son ambition de rendre le pneumatique 100 % durable à horizon 2050.

12 juin 2023 [Groupe] – Le site Michelin de Troyes célèbre ses 60 ans sous le signe de l'excellence agricole. Ce site concentre 40 % de la capacité de production mondiale de pneus agricoles du groupe Michelin dans le monde. Il compte 760 salariés, exporte 85 % de sa production en Europe et en Amérique du Nord, et compte parmi ses clients des constructeurs majeurs tels que Case New Holland, AGCO, John Deere ou CLAAS.

16 juin 2023 [Groupe] – Le groupe Michelin devient actionnaire à 100 % du Rugby Club ASM Clermont Auvergne, avec l'objectif de renforcer le club et d'accompagner son projet de transformation.

19 juin 2023 [Au-delà du pneu] – Michelin et l'IDI annoncent la signature d'un accord selon lequel Michelin acquerrait 100 % de Flex Composite Group (FCG) pour une valeur d'entreprise de 700 millions d'euros, menant à la création d'un leader des tissus et films de haute technologie.

21 juin 2023 [Pneu] – Dans le cadre du salon de l'aéronautique du Bourget, le Groupe lance le pneu MICHELIN Air X SKY LIGHT répondant aux objectifs de décarbonation du transport aérien, nouvelle illustration de la capacité du Groupe à développer des technologies de rupture pour atteindre ses ambitions de croissance durables.

21 juin 2023 [Pneu et Autour du pneu] – Dans le cadre du salon de l'aéronautique du Bourget, le Groupe annonce que la compagnie aérienne brésilienne Azul a sélectionné le pneu connecté PresSense et son système de mesure de pression pour équiper près de 110 appareils Airbus et Embraer. Fruit d'un partenariat entre Safran Landing Systems, leader mondial des systèmes d'atterrissage, et Michelin, leader mondial dans le secteur de la mobilité, PresSense a vocation à simplifier les opérations de maintenance des compagnies aériennes.

22 juin 2023 [Groupe] – A l'occasion du vingtième anniversaire du Pacte mondial Réseau France, Florent Menegaux est élu à la Présidence de cette organisation pour un mandat de trois ans. Cette branche nationale du Pacte mondial des Nations Unies a pour vocation de structurer des actions autour des dix principes universels relatifs aux Droits humains, aux normes internationales du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption. Elle vise à engager ses membres à contribuer à l'atteinte des objectifs de développement durable de l'ONU.

27 juin 2023 [Pneu] – La Poste choisit MICHELIN UPTIS, le prototype de pneu-roue increvable sans air comprimé, pour équiper 40 camionnettes d'ici fin 2024. MICHELIN UPTIS est aujourd'hui le seul pneu sans air dans le monde à circuler sur routes ouvertes, en conditions réelles. Cette innovation démontre le savoir-faire de Michelin dans le domaine des matériaux de haute technologie, et illustre également la capacité de Michelin à relever l'immense défi qu'il s'est fixé à horizon 2050 : celui de rendre le pneu 100 % durable.

29 juin 2023 [Groupe] – Michelin, la Banque des territoires et la SEM Oryon créent la SAS Atinéa qui portera la reconversion totale du site Michelin de la Roche-sur-Yon en le transformant en un pôle d'excellence dédié aux énergies renouvelables et aux mobilités durables.



2

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS AU 30 JUIN 2023

	36
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 2023

SOMMAIRE DÉTAILLÉ DES NOTES ANNEXES

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

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions €, sauf pour les données par action)	Note	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Ventes	3	14 079	13 289
Coût des ventes		(10 209)	(9 651)
Marge brute		3 870	3 638
Frais commerciaux		(557)	(582)
Frais de recherche et développement		(367)	(340)
Frais administratifs et généraux		(1 238)	(1 169)
Autres produits et charges des secteurs		(4)	(17)
Résultat opérationnel des secteurs	3	1 704	1 530
Autres produits et charges opérationnels	4	(90)	(273)
Résultat opérationnel		1 614	1 257
Coût de l'endettement net	5	(100)	(87)
Autres produits et charges financiers	5	(8)	(9)
Intérêt net sur les avantages du personnel	15	(47)	(21)
Quote- part du résultat net des sociétés mises en équivalence	9	83	16
Résultat avant impôts		1 542	1 156
Impôts sur le résultat	6	(322)	(313)
RÉSULTAT NET		1 220	843
• Attribuable aux actionnaires de la Société		1 218	841
• Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle		2	2
RÉSULTAT PAR ACTION (en €)	7		
• De base		1,70	1,18
• Dilué		1,69	1,17

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions €)	Note	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat net		1 220	843
Engagements postérieurs à l'emploi	15	45	855
Impact fiscal – Engagements postérieurs à l'emploi		(11)	(166)
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global – Variation de juste valeur		4	(2)
Impact fiscal - Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global		(4)	1
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat		34	688
Couvertures de flux de trésorerie – Variations de juste valeur		4	(8)
Variation des écarts de conversion		(124)	641
Autres		8	5
Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat		(112)	638
Autres éléments du résultat global		(78)	1 326
RÉSULTAT GLOBAL		1 142	2 169
• Attribuable aux actionnaires de la Société		1 140	2 168
• Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle		2	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 2023	31 décembre 2022
Goodwill	8	2 481	2 430
Immobilisations incorporelles		1 804	1 803
Immobilisations corporelles		11 982	12 136
Droits d'utilisation des actifs de location		1 021	1 010
Actifs financiers et autres actifs à long terme		1 326	1 161
Titres mis en équivalence	9	906	1 102
Impôts différés actifs	6	659	630
Actifs non courants		20 179	20 272
Stocks	10	6 093	6 318
Créances commerciales	11	4 184	4 205
Actifs financiers à court terme		692	652
Autres actifs à court terme		1 446	1 315
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	2 858	2 584
Actifs courants		15 273	15 074
TOTAL DE L'ACTIF		35 452	35 346
Capital social	13	357	357
Primes liées au capital	13	2 702	2 702
Réserves	14	14 303	14 051
Intérêts non assortis de contrôle		7	6
Capitaux propres		17 369	17 116
Dettes financières à long terme	12	4 686	4 705
Dettes financières liées aux contrats de location à long terme		689	690
Provisions pour avantages du personnel	15	2 531	2 561
Provisions et autres passifs à long terme	16	623	695
Impôts différés passifs	6	548	541
Passifs non courants		9 077	9 192
Dettes financières à court terme	12	2 470	1 826
Dettes financières liées aux contrats de location à court terme		235	233
Dettes fournisseurs		2 829	3 416
Dettes fournisseurs sous contrats de cession de créances		478	595
Provisions et autres passifs à court terme		2 994	2 968
Passifs courants		9 006	9 038
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF		35 452	35 346

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
Au 1^{er} janvier 2022	357	2 746	11 871	(3)	14 971
Résultat net	-	-	841	2	843
Autres éléments du résultat global	-	-	1 327	(1)	1 326
Résultat global	-	-	2 168	1	2 169
Émissions d'actions	-	-	-	-	-
Rachat d'actions	-	-	(120)	-	(120)
Annulations d'actions	-	-	-	-	-
Dividendes et autres prélèvements	-	-	(808)	-	(808)
Paievements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	8	-	8
Autres	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2022	357	2 746	13 119	(2)	16 220
Résultat net	-	-	1 160	6	1 166
Autres éléments du résultat global	-	-	(360)	-	(360)
Résultat global	-	-	800	6	806
Émissions d'actions	2	74	-	-	76
Rachat d'actions	-	-	-	-	-
Annulations d'actions	(2)	(118)	120	-	-
Dividendes et autres prélèvements	-	-	-	(1)	(1)
Paievements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	12	-	12
Autres	-	-	-	3	3
Au 31 décembre 2022	357	2 702	14 051	6	17 116
Résultat net	-	-	1 218	2	1 220
Autres éléments du résultat global	-	-	(78)	-	(78)
Résultat global	-	-	1 140	2	1 142
Émissions d'actions	-	-	-	-	-
Rachat d'actions	-	-	-	-	-
Annulations d'actions	-	-	-	-	-
Dividendes et autres prélèvements	-	-	(894)	(1)	(895)
Paievements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	6	-	6
Autres	-	-	-	-	-
AU 30 JUIN 2023	357	2 702	14 303	7	17 369

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

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions €)	Note	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat net		1 220	843
Ajustements			
• Coût de l'endettement net	5	100	87
• Autres produits et charges financiers	5	8	9
• Intérêt net sur les avantages au personnel	15	47	21
• Impôts sur le résultat	6	322	313
• Amortissements des actifs incorporels et corporels		939	909
• Autres produits et charges opérationnels	4	90	273
• Résultat net des sociétés mises en équivalence	9	(83)	(16)
EBITDA des secteurs		2 643	2 439
Autres produits et charges opérationnels (cash) et variations de provisions	17	(134)	(206)
Intérêts nets et autres produits et charges financiers payés	17	(105)	(111)
Impôts payés sur le résultat		(344)	(396)
Variation des besoins en fonds de roulement nets des pertes de valeur	17	(221)	(1 719)
Flux de trésorerie sur activités opérationnelles		1 839	7
Investissements nets en immobilisations incorporelles et corporelles	17	(1 125)	(980)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		33	9
Acquisitions de participations, nettes de trésorerie acquise		(97)	(1)
Cessions de participations, nettes de trésorerie cédée		(50)	55
Acquisitions d'instruments de capitaux propres à la juste valeur		(5)	(4)
Cessions d'instruments de capitaux propres à la juste valeur		-	-
Flux de trésorerie sur les autres actifs financiers	17	176	(112)
Flux de trésorerie sur activités d'investissement		(1 068)	(1 033)
Augmentations de capital	13	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	13	(893)	(803)
Flux de trésorerie sur les dettes financières	17	417	(781)
Rachats d'actions	14	-	(44)
Autres		11	67
Flux de trésorerie sur activités de financement		(465)	(1 561)
Effet des variations des parités monétaires		(32)	34
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		274	(2 553)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 ^{er} janvier		2 584	4 482
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		2 858	1 929

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 la Gérance le 26 juillet 2023.

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 2022 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 2022.

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.

2.3 Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023

Les mises à jour de normes IFRS suivantes sont d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2023 et n'ont pas eu d'impact significatif pour le Groupe :

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

La nouvelle norme et ses amendements publiés en juin 2020 précise les principes relatifs à la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des contrats d'assurance ainsi que les informations à fournir. Elle remplace la norme IFRS 4 et a été adoptée par l'Union européenne le 19 novembre 2021. Cette norme n'a pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

Amendements à IAS 1 – Informations sur les méthodes comptables

Selon cet amendement adopté par l'Union européenne le 2 mars 2022, une entité est tenue de fournir des informations sur les méthodes comptables uniquement si elles sont significatives. Les informations sur les méthodes comptables se rapportant à des transactions ou des événements qui sont non significatifs sont, de ce fait, non significatives et il n'est pas nécessaire de les fournir.

Amendements à IAS 8 – Définition d'une estimation comptable

Cet amendement vise à faciliter la distinction entre un changement de méthode comptable et un 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 est applicable de manière prospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023.

Amendement à IAS 12 – Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction

Cet amendement réduit 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 doivent désormais donner lieu à comptabilisation d'impôts différés. L'amendement s'applique aux transactions concernées survenues à compter de la date d'ouverture du premier exercice comparatif présenté (soit le 1^{er} janvier 2022). Il n'a pas d'effet significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

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 :

Amendement à IFRS 16 – Dette de loyer dans une opération de cession- bail

L'amendement, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024, clarifie le traitement ultérieur du droit d'utilisation et de la dette de loyers résultant d'une opération de cession- bail (notamment en cas de loyers variables non basés sur un indice ou sur un taux).

Amendements à IAS 7 et IFRS 7 – Affacturage inversé – Accords de financement des dettes fournisseurs

Ces amendements introduisent de nouvelles obligations d'information pour les accords de *reverse factoring* afin de permettre de comprendre les effets de ces contrats sur les passifs, les flux de trésorerie et l'exposition du préparateur des états financiers au risque de liquidité.

Amendements à IAS 12 – Réforme fiscale internationale – Règles du modèle Pilier 2

Cet amendement, publié en mai 2023 par l'IASB, exonère temporairement une entité de la comptabilisation des impôts différés liés aux règles de la réforme fiscale Pilier 2 pour une durée indéterminée.

Préalablement à l'entrée en vigueur du Pilier 2, une communication, dans les états financiers, d'une information qualitative et quantitative sur l'exposition de l'entité aux impôts complémentaires Pilier 2 devra être faite, dans la mesure où l'information est connue ou qu'elle est raisonnablement estimable. A défaut, une indication que cette information n'est pas raisonnablement estimable et une communication sur l'état d'avancement des travaux d'estimation sera nécessaire.

Après l'entrée en vigueur de Pilier 2, une information sur la charge d'impôt courant liée à la "top- up tax" payable au titre de Pilier 2 devra être fournie.

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.

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 Changements du périmètre de consolidation

2.6.1 Opérations du premier semestre 2023

2.6.1.1 Activités en Russie

A la suite de l'approbation des autorités compétentes russes, le Groupe a cédé le 26 mai 2023 ses deux filiales, Michelin Russian Tyre Manufacturing Company LLC (MRTMC) et Camso CIS LLC.

Au 31 décembre 2022, une perte de valeur de 139 millions €, correspondant à la part de l'actif net russe que le Groupe estimait ne pas pouvoir récupérer, avait été enregistrée en "Autres produits et charges opérationnels". Au 30 juin 2023, une perte complémentaire de 54 millions € est enregistrée sur cette même ligne (note 4). Elle correspond essentiellement au montant cumulé des écarts de conversion ne pouvant être reconnus qu'au moment de la cession.

2.6.1.2 EGC Enterprises

Le 31 janvier 2023, le Groupe a fait l'acquisition de 100 % des titres de la société américaine EGC Enterprises, Inc., un fabricant de produits d'étanchéité à base de graphite avec des sites en Ohio et en Caroline du Nord. Les produits d'EGC sont conçus pour une utilisation dans des conditions de haute température et de haute pression et sont destinés aux marchés de l'étanchéité des fluides, de l'équipement lourd, de l'aérospatiale et de la gestion thermique.

La société a été consolidée par intégration globale au cours du premier semestre. L'allocation du prix d'achat a été entamée et, au 30 juin 2023, un goodwill provisoire de 45 millions € a été reconnu, comme indiqué dans le tableau suivant :

(en millions €)	Allocation 30 juin 2023
Juste valeur de la contrepartie transférée	50
Juste valeur de l'actif net identifiable	(5)
Goodwill provisoire	45

Le goodwill sera affecté au regroupement d'UGT "Matériaux de Haute Technologie".

2.6.1.3 Blacksmith

La société américaine Blacksmith OTR LLC produit et commercialise des pneumatiques pour des plateformes de travail en hauteur, telles que des nacelles élévatrices ou des chariots télescopiques.

En avril 2023, le Groupe a pris le contrôle à 100 % de la société, dont il détenait précédemment 50 % du capital. Dans le cadre de cette acquisition par étapes, le Groupe a versé un montant de 39 millions € en contrepartie des titres acquis. La réévaluation à la juste valeur de la quote part antérieurement détenue n'a donné lieu à la comptabilisation d'aucun produit significatif. Un goodwill préliminaire de 19 millions € a été reconnu au 30 juin 2023 en lien avec cette opération.

2.6.1.4 Watèa

Watèa propose une solution de mobilité électrique sur-mesure pour les flottes de véhicules utilitaires.

En avril 2023, la société Crédit Agricole Leasing & Factoring a souscrit à une augmentation de capital de 31 millions € afin d'entrer à hauteur de 30 % dans le capital de Watèa.

La nouvelle gouvernance de Watèa amène le Groupe à conclure que la société devient une coentreprise à la date de l'opération.

La part de l'actif net de Watèa conservée par le Groupe a été réévaluée à sa juste valeur, générant un produit de 68 millions € enregistré sur la ligne "Autres produits et charges opérationnels" du compte de résultat consolidé.

2.6.1.5 Autres

Au cours du premier semestre 2023, le Groupe a réalisé plusieurs autres investissements et acquisitions, jugés individuellement non significatifs, pour un montant total de 16 millions €.

Les acquisitions et la prise de contrôle réalisées au cours du premier semestre 2023 ont contribué aux ventes du Groupe pour un montant de 33 millions € et au résultat opérationnel des secteurs pour 5 millions €.

Par ailleurs, le Groupe a annoncé le 19 juin 2023 la signature d'un accord selon lequel il acquerrait Flex Composite Group, leader européen des tissus et films de haute technologie, pour une valeur d'entreprise de 700 millions €. Cette opération devrait être finalisée au cours du second semestre, sous réserve des autorisations de contrôle des fusions dans les juridictions concernées.

Le 16 mai 2023, Faurecia, une société du groupe FORVIA, Michelin et Stellantis ont annoncé la signature d'un accord selon lequel Stellantis prendra une participation de 33,33 % au capital de Symbio, coentreprise fondée en 2019 entre le Groupe et Faurecia. Symbio est un acteur de la mobilité hydrogène zéro émission. Soumise aux approbations réglementaires habituelles, la transaction devrait être conclue dans le courant du second semestre 2023. Elle ne modifie pas la méthode de comptabilisation de la coentreprise, qui restera consolidée par mise en équivalence.

2.6.2 Allocation du prix d'acquisition des opérations 2022

2.6.2.1 Royal Lestari Utama (RLU)

Au 30 juin 2023, le goodwill provisoire reconnu s'élève à 49 millions €. L'allocation du prix d'acquisition sera finalisée au début du second semestre.

2.6.2.2 Conveyor Products & Solutions

L'allocation du prix d'acquisition a été finalisée au cours du premier semestre 2023 et le goodwill définitif s'élève à 26 millions €, comme indiqué dans le tableau suivant :

(en millions €)	30 juin 2023
Juste valeur de la contrepartie transférée	50
Moins : juste valeur de l'actif net acquis	(24)
dont : relations clientèles	(23)
dont : Impôts différés passifs	7
GOODWILL FINAL	26

Le goodwill est affecté en totalité au groupe d'UGT Mines. Durant le premier semestre 2023, la société Conveyor Products & Solutions a contribué aux ventes du Groupe pour un montant de 20 millions €, au résultat opérationnel des secteurs pour 4 millions € et au résultat net pour 2 millions €.

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 ^{er} semestre 2023				1 ^{er} semestre 2022			
	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	7 024	3 397	3 658	14 079	6 599	3 469	3 221	13 289
Résultat opérationnel des secteurs	866	168	670	1 704	782	314	434	1 530
En pourcentage des ventes	12,3 %	5,0 %	18,3 %	12,1 %	11,9 %	9,1 %	13,5 %	11,5 %

Le tableau ci- dessous présente les actifs sectoriels :

(en millions €)	30 juin 2023				31 décembre 2022			
	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	11 600	6 058	7 591	25 249	11 597	6 199	7 576	25 372

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 proportionnellement au montant de leurs actifs directs.

L'information par secteur géographique est la suivante :

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023				1 ^{er} semestre 2022			
	Europe	Amérique du Nord	Autres	Total	Europe	Amérique du Nord	Autres	Total
Ventes	4 901	5 413	3 765	14 079	4 901	4 982	3 406	13 289

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 2023 est de 1 220 millions € (2022 : 1 184 millions €).

Au premier semestre, les ventes reconnues au moment où le contrôle des marchandises ou des services est transféré au client représentent 97,4 % des ventes du Groupe (2022 : 97,5 %) et totalisent 13 707 millions € (2022 : 12 951 millions €). Elles englobent principalement les ventes de pneumatiques en Première monte ou sur le marché du remplacement et les ventes des bandes transporteuses commercialisées par Fenner.

En 2023, le montant reconnu en ventes au titre des obligations de performance remplies progressivement s'élève à 372 millions €, soit 2,6 % des ventes totales enregistrées sur le premier semestre (2022 : 338 millions € et 2,5 %). Pour l'essentiel, il s'agit des contrats de gestion du parc de pneumatiques de flottes commerciales et des offres de services télématiques tels que décrits dans la note 3.8 de l'annexe aux états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2022.

NOTE 4 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Amortissements des marques et relations clientèles acquises	(40)	(38)
Réorganisations et adaptation des activités	(18)	(22)
Pertes de valeur sur actif immobilisé	(23)	(3)
Résultat lié aux activités en Russie (note 2.6.1.1)	(54)	(195)
Avantages du personnel	1	(6)
Variation du périmètre de consolidation (note 2.6.1.4)	68	-
Autres	(24)	(9)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	(90)	(273)

Comme indiqué en note 2.6.1.1, le Groupe a réalisé la cession de ses activités en Russie. Il avait enregistré en 2022 une perte de valeur de 139 millions € (qui avait été estimée à 195 millions € au premier semestre).

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 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Charge d'intérêts	(140)	(116)
Charge d'intérêts de contrats de location	(18)	(15)
Intérêts de la trésorerie, équivalents de trésorerie et les actifs de gestion de trésorerie	49	(2)
Dérivés de taux	7	48
Commissions sur lignes de crédit	(3)	(4)
Coûts d'emprunts capitalisés	5	2
COÛT DE L'ENDETTEMENT NET	(100)	(87)
Produit net des actifs financiers (autres que la trésorerie et équivalents de trésorerie et les actifs de gestion de trésorerie)	29	5
Réévaluation monétaire (y compris dérivés de change)	(34)	(17)
Autres	(3)	3
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	(8)	(9)

NOTE 6 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

(en millions €)

	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Charges d'impôt exigible	(364)	(339)
Produits / (charges) d'impôt différé	42	26
IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	(322)	(313)

Les impôts exigibles comprennent 5 millions € de retenues à la source sur les redevances, intérêts et les distributions de réserves entre les sociétés du Groupe (2022 : 24 millions €).

Au premier semestre 2023, le taux effectif d'impôt du Groupe est de 20,9 % (2022 : 27,0 %). Les pertes enregistrées dans le cadre de la cession des activités en Russie (note 2.6.1.1) ont un impact défavorable sur le taux effectif d'impôt au 30 juin 2023. A l'inverse, le gain de cession constaté par TBC, suite à la vente de son portefeuille de magasins de détail (note 9.2), ainsi que l'opération relative à Watèa (note 2.6.1.4) génèrent un impact favorable sur le taux effectif d'impôt au 30 juin 2023.

Au premier semestre 2022, les pertes de valeur constatées sur la Russie ont eu un impact défavorable sur le taux effectif d'impôt 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.

NOTE 7 RÉSULTAT PAR ACTION

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

	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat net (en millions €), à l'exclusion de la part attribuable aux intérêts non assortis de contrôle	1 218	841
• Diminué des estimations d'attributions aux Associés Commandités	(2)	(2)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société utilisé pour le calcul du résultat de base par action	1 216	839
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers d'actions) ⁽¹⁾ utilisé pour le calcul du résultat de base par action	714 118	713 756
• Augmenté de l'ajustement relatif aux actions de performance	5 594	4 988
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	719 712	718 744
RÉSULTAT PAR ACTION (en €) ⁽¹⁾		
• De base	1,70	1,18
• Dilué	1,69	1,17

(1) Les données 2022 reflètent la division par quatre du nominal de l'action au 16 juin 2022

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 2023 : les actions de performance.

NOTE 8 GOODWILL

Au 30 juin 2023, les goodwill sont affectés aux Unités Génératrices de Trésorerie "UGT" ou groupes d'UGT de la manière suivante :

(en millions €)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Groupe d'UGT Pneus Véhicules légers – marques mondiales	431	429
UGT Pneus Véhicules légers – marques régionales	168	172
Groupe d'UGT Pneus Poids lourds et Véhicules utilitaires	651	644
Groupe d'UGT Mines	280	289
UGT Pneus Deux-roues	22	20
UGT Pneus Hors- route	742	741
Groupe d'UGT Matériaux de Haute Technologie	187	135
GOODWILL	2 481	2 430

Hors effet parités, les goodwill augmentent de 68 millions €, principalement du fait des acquisitions et de la prise de contrôle décrites dans la note 2.6.1.

À 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 2022 de ses Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) ou groupes 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
Au 1^{er} janvier 2022	97	1 006	1 103
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
Au 30 juin 2022	54	1 085	1 139
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	8	(9)	(1)
Pertes de valeur	-	(19)	(19)
Distribution de dividendes	(3)	(8)	(11)
Effet des changements de périmètre et augmentations de capital	-	13	13
Variation des écarts de conversion	(2)	(12)	(14)
Autres/reclassements	-	(5)	(5)
Au 31 décembre 2022	57	1 045	1 102
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1	91	92
Pertes de valeur	-	(9)	(9)
Distribution de dividendes	-	(352)	(352)
Effet des changements de périmètre et augmentations de capital	1	88	89
Variation des écarts de conversion	(1)	(9)	(10)
Autres/reclassements	-	(6)	(6)
AU 30 JUIN 2023	58	848	906

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.

Les variations du premier semestre 2023 sont essentiellement dues à TBC et sont détaillées dans la note 9.2.

9.2 Coentreprise avec Sumitomo Corporation of Americas (TBC)

TBC a cédé le 1^{er} juin 2023 son portefeuille de magasins de détail (NTB et Tire Kingdom) à Mavis Tire Express Service Corp., pour se concentrer sur ses activités cœur que sont les activités de grossisme et de franchise. Cette transaction se matérialise dans les comptes de TBC par un gain de cession de 304 millions € (328 millions \$).

Par ailleurs, TBC a approuvé la distribution d'un dividende de 750 millions \$, dont 350 millions \$ payés durant le premier semestre.

Le solde doit être payé d'ici mars 2025 et est comptabilisé dans l'état de la situation financière consolidée du Groupe en "Actifs financiers".

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

(en millions €)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actifs courants	1 945	2 145
dont trésorerie et équivalents de trésorerie	42	21
Actifs non courants	1 097	1 694
dont Goodwill	138	141
TOTAL ACTIFS	3 042	3 839
Passifs courants	1 557	1 524
dont passifs financiers courants	280	223
Passifs non courants	752	1 115
dont passifs financiers non courants	543	963
Capitaux propres	733	1 200
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	3 042	3 839

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Ventes	2 285	2 502
EBITDA	367	155
Produits d'intérêts	3	2
Charges d'intérêts	(37)	(27)
Dotations aux amortissements	(10)	(90)
Charge d'impôt sur le résultat	(81)	(11)
RESULTAT NET	242	29

(en millions €)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actif net (incluant le goodwill)	733	1 200
Part de l'actif net (y compris goodwill)	366	600
Élimination du profit résultant des transactions aval (net d'impôt)	(35)	(35)
VALEUR COMPTABLE DES INTÉRÊTS DANS LA COENTREPRISE	331	565

La quote-part mise en équivalence de TBC comprise dans le résultat consolidé du Groupe (y compris l'élimination des transactions aval, nettes d'impôts et le gain de cession susmentionné de 152 millions €) est un profit de 120 millions € lors du premier semestre 2023 (2022 : profit de 12 millions €).

9.3 Coentreprise avec Altaris (Solesis)

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

(en millions €)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actifs courants	50	59
<i>dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	5	8
Actifs non courants	700	702
<i>dont Goodwill</i>	203	225
<i>dont trésorerie affectée aux actions préférentielles</i>	251	251
TOTAL ACTIFS	750	761
Passifs courants	129	134
<i>dont passifs financiers courants</i>	117	110
Passifs non courants	261	251
<i>dont passifs financiers non courants</i>	10	-
<i>dont actions préférentielles</i>	251	251
Capitaux propres	360	376
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	750	761

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Ventes	51	45
EBITDA	11	12
Charges d'intérêts	(5)	(2)
Dotations aux amortissements	(5)	(10)
Charge d'impôt sur le résultat	-	-
RÉSULTAT NET	1	-

(en millions €)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actif net (incluant le goodwill)	360	376
VALEUR COMPTABLE DES INTÉRÊTS DANS LA COENTREPRISE	176	184

La quote-part mise en équivalence de Solesis comprise dans le résultat consolidé du Groupe est un profit de 1 million € au premier semestre 2023 (2022 : profit de moins d'un million €).

NOTE 10 STOCKS

Les stocks sont constitués des éléments suivants :

(en millions €)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Matières premières et autres fournitures	1 654	1 871
Encours de production	712	708
Produits finis	3 864	3 884
Valeur brute	6 230	6 463
Pertes de valeur sur matières premières et autres fournitures	(47)	(47)
Pertes de valeur sur encours de production	(3)	(2)
Pertes de valeur sur produits finis	(87)	(96)
Pertes de valeur	(137)	(145)
STOCKS NETS	6 093	6 318

NOTE 11 CRÉANCES COMMERCIALES

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

(en millions €)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Créances commerciales brutes	4 270	4 299
Pertes de valeur	(86)	(94)
CRÉANCES COMMERCIALES	4 184	4 205

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 2023	31 décembre 2022
Dettes financières	8 080	7 454
Dérivés actifs	(255)	(208)
Actifs financiers de garantie d'emprunts	(56)	(57)
Actifs financiers de gestion de trésorerie	(285)	(285)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 858)	(2 584)
ENDETTEMENT NET	4 626	4 320

12.2 Dettes financières

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

(en millions €)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Obligations	4 588	4 587
Emprunts auprès des établissements financiers et autres	90	104
Instruments dérivés	8	14
Dettes financières à long terme	4 686	4 705
Dettes financières liées aux contrats de location long terme	689	690
Obligations	546	554
Titres négociables à court terme	1 236	649
Emprunts auprès des établissements financiers et autres	566	523
Instruments dérivés	122	100
Dettes financières à court terme	2 470	1 826
Dettes financières liées aux contrats de location court terme	235	233
DETTES FINANCIÈRES	8 080	7 454

L'augmentation des titres négociables à court terme s'inscrit dans la gestion active courante de la trésorerie.

12.3 Risque de liquidité

Pour faire face à ses futurs besoins de trésorerie, le Groupe dispose au 30 juin 2023 des sources de financement suivantes :

- 2 858 millions € de trésorerie et équivalent de trésorerie ;
- 285 millions € d'actifs financiers de gestion de trésorerie ;
- un programme de titres négociables à court terme de 2 500 millions €, tiré à hauteur de 1 193 millions € au 30 juin 2023 ;

- un programme de titres négociables à court terme US de 643 millions € (700 millions \$), tiré à hauteur de 46 millions € (50 millions \$) au 30 juin 2023 ;
- deux programmes de titrisation de créances commerciales de 484 millions € pour autant que le volume et la qualité des créances commerciales soient suffisants, tirés à hauteur de 16 millions € au 30 juin 2023 ;
- 2 500 millions € de lignes de crédit syndiquées non tirées.

12.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions €)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Fonds monétaires	1 632	1 149
Dépôts bancaires à préavis de moins de trois mois	955	991
Banques et liquidités	271	444
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	2 858	2 584

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 133 millions € (31 décembre 2022 : 152 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 2023 :

(en millions €)	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autres éléments du résultat global	Coût amorti	Total
Créances commerciales	-	-	4 184	4 184
Actifs financiers courants	88	112	492	692
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 903	-	955	2 858
Actifs financiers non courants	489	392	445	1 326
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	2 480	504	6 076	9 060

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 2023 et 31 décembre 2022 sont présentés ci-dessous selon leur hiérarchie de juste valeur :

(en millions €)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	30 juin 2023	31 décembre 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 903	-	-	1 903	1 593
Actifs financiers courants (y.c. instruments dérivés)	56	144	-	200	210
Actifs financiers non courants (y.c. instruments dérivés)	155	360	366	881	815
TOTAL ACTIF	2 114	504	366	2 984	2 618
Instruments dérivés	-	130	-	130	114
TOTAL PASSIF	-	130	-	130	114

Il n'y a pas eu de transferts significatifs entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours du premier semestre 2023.

NOTE 13 CAPITAL ET PRIMES LIÉES AU CAPITAL SOCIAL

(en millions €)	Capital social	Primes liées au capital	Total
Au 1^{er} janvier 2022	357	2 746	3 103
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	-	-	-
Annulation d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2022	357	2 746	3 103
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	2	74	76
Annulation d'actions	(2)	(118)	(120)
Autres	-	-	-
Au 31 décembre 2022	357	2 702	3 059
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	-	-	-
Annulations d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
AU 30 JUIN 2023	357	2 702	3 059

(en nombre d'actions)	Actions émises ⁽¹⁾	Actions propres ⁽¹⁾	Actions en circulation ⁽¹⁾
Au 1^{er} janvier 2022	714 121 800	-	714 121 800
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	-	-	-
Annulation d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2022	714 121 848	(1 589 724)	712 532 124
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	4 322 102	-	4 322 102
Rachat d'actions	-	(2 736 812)	(2 736 812)
Cession d'actions	-	-	-
Annulation d'actions	(4 326 536)	4 326 536	-
Autres	-	-	-
Au 31 décembre 2022	714 117 414	-	714 117 414
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	704	-	704
Rachat d'actions	-	-	-
Cession d'actions	-	-	-
Annulations d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
AU 30 JUIN 2023	714 118 118	-	714 118 118

(1) Les données 2022 reflètent la division par quatre du nominal de l'action au 16 juin 2022.

Le dividende décidé lors de l'Assemblée générale du 12 mai 2023 de 1,25 € par action (2022 : 1,125 € par action) a été versé intégralement en espèces le 19 mai 2023 pour un montant net de 893 millions € (2022 : 803 millions €).

NOTE 14 RÉSERVES

(en millions €)	Écarts de conversion	Actions propres	Autres réserves	Résultats non distribués	Total
Au 1^{er} janvier 2022	(655)	-	129	12 397	11 871
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	-	-	-	-	-
Transactions avec les actionnaires de la Société	-	(120)	-	(800)	(920)
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 par résultat global – variations de juste valeur</i>	-	-	(2)	-	(2)
<i>Impact fiscal – Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global</i>	-	-	1	-	1
<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
Résultat global	642	-	(6)	1 532	2 168
Au 30 juin 2022	(13)	(120)	123	13 129	13 119
Dividendes et autres prélèvements	-	-	-	-	-
Paiements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	-	12	12
Rachat d'actions	-	-	-	-	-
Cession/annulations d'actions	-	120	-	-	120
Autres	-	-	-	-	-
Transactions avec les actionnaires de la Société	-	120	-	12	132
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	-	-	-	1 160	1 160
<i>Engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	(183)	(183)
<i>Impact fiscal – engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	34	34
<i>Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global – variations de juste valeur</i>	-	-	59	-	59
<i>Impact fiscal – Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global</i>	-	-	(11)	-	(11)
<i>Autres</i>	-	-	-	4	4
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat	-	-	48	(145)	(97)
<i>Couvertures de flux de trésorerie – variations de juste valeur</i>	-	-	(2)	-	(2)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	(256)	-	-	-	(256)
<i>Autres</i>	7	-	(2)	(10)	(5)
Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat	(249)	-	(4)	(10)	(263)
Résultat global	(249)	-	44	1 005	800
AU 31 DÉCEMBRE 2022 (REPORT À LA PAGE SUIVANTE)	(262)	-	167	14 146	14 051

(en millions €)	Écarts de conversion	Actions propres	Autres réserves	Résultats non distribués	Total
Au 31 décembre 2022 (reporté de la page précédente)	(262)	-	167	14 146	14 051
Dividendes et autres prélèvements	-	-	-	(894)	(894)
Paiements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	-	6	6
Rachat d'actions	-	-	-	-	-
Cession/annulations d'actions	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Transactions avec les actionnaires de la Société	-	-	-	(888)	(888)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	-	-	-	1 218	1 218
<i>Engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	45	45
<i>Impact fiscal – engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	(11)	(11)
<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>	-	-	(4)	-	(4)
<i>Autres</i>	-	-	-	-	-
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat	-	-	-	34	34
<i>Couvertures de flux de trésorerie – variations de juste valeur</i>	-	-	4	-	4
<i>Variation des écarts de conversion</i>	(124)	-	-	-	(124)
<i>Autres</i>	-	-	-	8	8
Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat	(124)	-	4	8	(112)
Résultat global	(124)	-	4	1 260	1 140
AU 30 JUIN 2023	(386)	-	171	14 518	14 303

Au cours du premier semestre 2023, le Groupe n'a pas eu recours à des rachats d'actions.

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	2023	2022
Au 1^{er} janvier	1 005	1 325	2 330	3 030
Contributions versées aux organismes chargés de la gestion des fonds	(3)	-	(3)	(9)
Prestations payées directement aux bénéficiaires	(19)	(32)	(51)	(49)
Autres mouvements	(1)	-	(1)	-
Éléments reconnus en résultat opérationnel				
Coût des services rendus	10	27	37	55
Pertes ou (gains) actuariels enregistrés sur les autres régimes à long terme	-	-	-	-
Modifications, réductions ou liquidations de régimes	(12)	-	(12)	2
Autres éléments	9	1	10	4
Éléments reconnus hors du résultat opérationnel				
Intérêt net sur les avantages du personnel	19	28	47	21
Autres	-	1	1	(5)
Éléments reconnus en autres éléments du résultat global				
Écarts de conversion	(11)	(12)	(23)	73
Pertes ou (gains) actuariels	(52)	10	(42)	(897)
Actifs non reconnus au titre des règles du plafonnement des actifs	(3)	-	(3)	42
AU 30 JUIN	942	1 348	2 290	2 267
Reflétés au bilan consolidé du Groupe comme suit :				
À l'actif dans les Actifs financiers et autres actifs à long terme			241	496
Au passif dans les Provisions pour avantages du personnel			2 531	2 763

En France la réforme des retraites (Loi 2023-270 du 14 avril 2023) a induit la modification des régimes, avec pour principal effet de réduire l'engagement au titre des avantages du personnel d'un montant de 13 millions €. Le produit généré a été imputé en "Modifications, réductions ou liquidations de régimes".

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 €)	Royaume- Uni (R.U.)	Europe hors R.U.	Amérique du Nord	Total
Taux d'actualisation au 30 juin 2023	5,45 %	3,64 %	4,95 %	n/a
Taux d'actualisation au 31 décembre 2022	4,95 %	3,73 %	5,01 %	n/a
Taux d'inflation au 30 juin 2023	3,35 %	2,18 %	2,18 %	n/a
Taux d'inflation au 31 décembre 2022	3,35 %	2,27 %	2,37 %	n/a
Pertes/(Gains) actuariels liés au changement d'hypothèses	(105)	(7)	(6)	(118)
Écarts d'expérience liés aux actifs de couverture	105	-	(29)	76
PERTES OU (GAINS) ACTUARIELS	-	(7)	(35)	(42)

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'élèvent à 623 millions € (2022 : 695 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 2022.

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
Au 1^{er} janvier 2023	314	444	758
Nouvelles provisions	14	80	94
Provisions utilisées au cours de l'exercice	(102)	(109)	(211)
Reprises de montants non utilisés	-	(10)	(10)
Effet des variations monétaires	-	(7)	(7)
Autres effets	(1)	-	(1)
AU 30 JUIN 2023	225	398	623
<i>Dont part court terme</i>	<i>143</i>	<i>102</i>	<i>245</i>

Les provisions utilisées au cours du premier semestre concernent principalement les paiements au titre du plan de compétitivité industriel et tertiaire en France et la finalisation de la sortie des activités russes cédées.

16.2 Provisions pour litiges, garanties et autres provisions

Le solde des provisions concerne les natures de risques suivants :

(en millions €)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Provisions pour litiges	66	87
Provisions pour garanties produits	77	76
Provisions pour responsabilité civile produits	59	68
Autres provisions pour risques	196	213
TOTAL	398	444

NOTE 17 DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Subventions d'investissement comptabilisées en résultat	(4)	(5)
Variation des provisions pour avantages du personnel	(17)	(6)
Variation des provisions pour litiges et autres	5	18
Dépenses liées aux restructurations	(106)	(106)
Autres	(12)	(107)
Autres produits et charges opérationnels (cash) et variations de provisions	(134)	(206)
Charges d'intérêts et autres frais financiers	(172)	(124)
Produits d'intérêts et autres produits financiers	62	9
Dividendes perçus	5	4
Intérêts nets et autres produits et charges financiers payés	(105)	(111)
Variation des stocks	165	(1 239)
Variation des créances commerciales et avances	(84)	(419)
Variation des dettes fournisseurs et avances	(227)	244
Variation des fournisseurs sous contrat de cession de créances	(77)	72
Variation des autres créances et dettes d'exploitation	2	(377)
Variation des besoins en fonds de roulement nets des pertes de valeur	(221)	(1 719)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(103)	(106)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(669)	(603)
Subventions d'investissement reçues	1	2
Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations	(354)	(273)
Investissements nets en immobilisations incorporelles et corporelles	(1 125)	(980)
Augmentation des autres actifs financiers à long terme	(42)	(26)
Diminution des autres actifs financiers à long terme	266	7
Flux de trésorerie net sur les actifs financiers de gestion de trésorerie	-	-
Flux de trésorerie net sur les actifs financiers de garantie d'emprunts	2	(63)
Flux de trésorerie net sur les autres actifs financiers à court terme	(50)	(30)
Flux de trésorerie sur les autres actifs financiers	176	(112)
Augmentations des dettes financières à long terme	4	49
Diminution des dettes financières à long terme	(12)	(84)
Remboursement des dettes liées aux contrats de location	(140)	(129)
Flux de trésorerie net sur les dettes financières à court terme	586	(712)
Dérivés	(21)	95
Flux de trésorerie sur les dettes financières	417	(781)
Détail des transactions sans mouvement de trésorerie :		
• Nouveaux contrats de location	159	99
• Nouveaux droits d'émission attribués	12	6
• Variation d'engagements de versements pour des investissements en actions non consolidés	(2)	-

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 2022.

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

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



3

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^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023)

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 société Compagnie Générale des Etablissements Michelin, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023, 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 2023

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Jean-Christophe Georghiou et Itto El Hariri

Deloitte et Associés
Frédéric Gourd



4

**ATTESTATION DE LA
PERSONNE RESPONSABLE**

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL 2023

62

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2023

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 3 à 33 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

Crédits photos : Annie Armitage ; Colin Anderson/Blend Images LLC ; C Berger ; Ludovic Combe ; Cyrus Cornut ; C. Cosmao ; Florent Giffard ; Getty images ; Iakov Kalinin ; Piotr Krzeslak/Shutterstock ; F Lanoe ; Bruno Mazodier ; J.Pachy sr. ; UNIKYLUCKK/Shutterstock ; epicstockmedia/123RFVanina de Turckheim/StudioRaymondVelin ; Wlad Simitch/REA ; Tassigny.

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

RELATIONS INVESTISSEURS

GUILLAUME JULLIENNE

PIERRE HASSAÏRI

FLAVIEN HUET

Business Center Paris Trocadero – 112 avenue Kléber – 75116 Paris – France

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

investor-relations@michelin.com

RELATIONS ACTIONNAIRES INDIVIDUELS

GUILLAUME JULLIENNE

ELISABETE ANTUNES

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

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

Business Center Paris Trocadero – 112, avenue Kléber – 75116 Paris – France