

2024

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL







SOMMAIRE

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2024	5
2	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS	41
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	67
4	ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	69





RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2024

1.1	ÉVOLUTION DES MARCHÉS	6	1.4.6	Titres mis en équivalence	26
1.1.1	Marchés des pneumatiques Tourisme camionnette	6	1.4.7	Impôts différés	26
1.1.2	Marchés des pneumatiques Poids lourd	9	1.4.8	Besoin en fonds de roulement opérationnel	27
1.1.3	Marchés des pneumatiques de Spécialités et Polymer Composite Solutions	11	1.4.9	Trésorerie	27
1.2	ÉVOLUTION DES VENTES	12	1.4.10	Capitaux propres	27
1.2.1	Évolution des ventes par secteur opérationnel	12	1.4.11	Endettement net	28
1.2.2	Principales variations monétaires	15	1.4.12	Provisions	29
1.2.3	Évolution des ventes par zone géographique	16	1.4.13	Avantages du personnel	29
1.3	COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	17	1.5	COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	30
1.3.1	Analyse du résultat opérationnel des secteurs	18	1.5.1	Flux de trésorerie sur activités opérationnelles	30
1.3.2	Résultat opérationnel des secteurs par segment de reporting	19	1.5.2	Investissements non financiers	30
1.3.3	Autres éléments du compte de résultat	21	1.5.3	Cash flow libre	31
1.4	COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	25	1.6	PERSPECTIVES 2024	32
1.4.1	Goodwill	26	1.7	PARTIES LIÉES	32
1.4.2	Immobilisations incorporelles	26	1.8	GESTION DES RISQUES	32
1.4.3	Immobilisations corporelles	26	1.9	CHIFFRES CLÉS ET DONNÉES CONSOLIDÉES	33
1.4.4	Droits d'utilisation des actifs de location	26	1.10	DONNÉES BOURSIÈRES	34
1.4.5	Actifs financiers et autres actifs à long terme	26	1.10.1	L'action Michelin	34
			1.10.2	Données boursières détaillées	35
			1.10.3	Données par action	35
			1.10.4	Le capital et l'actionnariat	36
			1.11	FAITS MARQUANTS	37

1.1 Evolution des marchés

Sur le premier semestre de 2024, les marchés sur lesquels opère le Groupe ont évolué de manière contrastée.

Sur les segments des pneumatiques Tourisme camionnette et Poids lourds (hors Chine), les marchés ont été orientés positivement, respectivement +3 % et +2 %. Cette évolution est marquée par une augmentation très importante des imports de produits à bas coûts en provenance d'Asie, notamment en Europe et dans les Amériques.

Au sein des pneumatiques de Spécialités, les marchés sont globalement en retrait, en raison d'un déstockage encore en cours dans le secteur minier et d'une activité Première monte en recul significatif sur les segments Agricole, Manutention et Infrastructure.

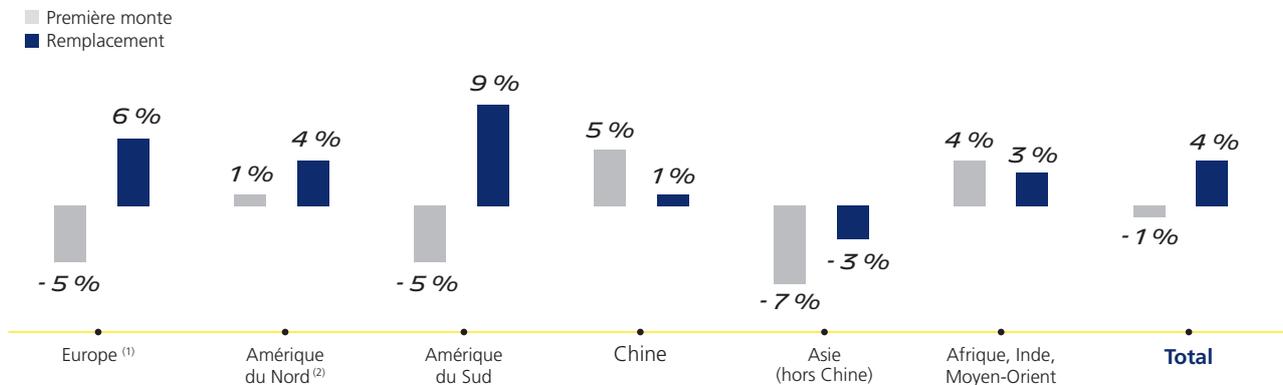
Le marché des *Polymer Composite Solutions* est également en léger retrait, après deux années de très forte activité sur l'ensemble des chaînes de valeur conduisant à un déstockage et un ralentissement du renouvellement des équipements.

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

1.1.1 Marchés des pneumatiques Tourisme camionnette

Le marché mondial des pneumatiques **Tourisme camionnette**, Première monte et Remplacement, est en croissance de 3 % sur le premier semestre de 2024, dont -1% en Première monte et +4% en Remplacement.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DES PNEUMATIQUES TOURISME CAMIONNETTE EN 2024 PAR RAPPORT À 2023



(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique Centrale.

Estimations Michelin.

1.1.1 a) Première monte

En Première monte, la **demande mondiale** est globalement stable (-1 %) par rapport à fin juin 2023. Cette évolution, contrastée selon les régions, traduit une normalisation après une année 2023 dynamique où les constructeurs automobiles avaient globalement bénéficié de la décongestion des chaînes d'approvisionnement pour reconstituer progressivement leurs stocks de véhicules. Les ventes de véhicules électriques progressent, toutefois à un rythme plus faible qu'anticipé.

Marchés Tourisme camionnette

Première monte (en millions de pneus)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024/2023	2 ^e trimestre 2024/2023	1 ^{er} trimestre 2024/2023
Europe (1)	41,1	43,2	-5%	-9%	-1%
Amérique du Nord (2)	38,7	38,3	+1%	+1%	+1%
Amérique du Sud	6,7	7,0	-5%	-7%	-2%
Chine	60,7	57,8	+5%	+5%	+5%
Asie hors Chine	35,6	38,3	-7%	-4%	-10%
Afrique Inde Moyen-Orient	18,6	17,9	+4%	-0%	+8%
TOTAL	201,4	202,5	-1%	-1%	+0%

(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique Centrale.

Estimations Michelin.

En **Europe**, le marché est en baisse de 5 % sur le semestre, avec un premier trimestre globalement stable (-1 %), mais un retrait significatif (-9 %) au deuxième trimestre. Les ventes de véhicules neufs sont impactées par les contraintes de pouvoir d'achat, la hausse des taux d'intérêt, ainsi que les diminutions des subventions à l'achat de véhicules électriques dans certains pays.

En **Amérique du Nord**, dans un environnement économique qui reste bien orienté, le marché est en légère hausse de 1 %, essentiellement soutenu par la reconstitution des stocks par les constructeurs qui s'est poursuivie sur le semestre à la suite des grèves de l'automne 2023.

En **Chine**, la demande progresse de 5 % par rapport au premier semestre de 2023. Cette dynamique est particulièrement tirée par l'export de véhicules électriques. Dans un contexte économique incertain, la demande locale stagne par rapport à 2023.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE PREMIÈRE MONTE TOURISME CAMIONNETTE EN EUROPE

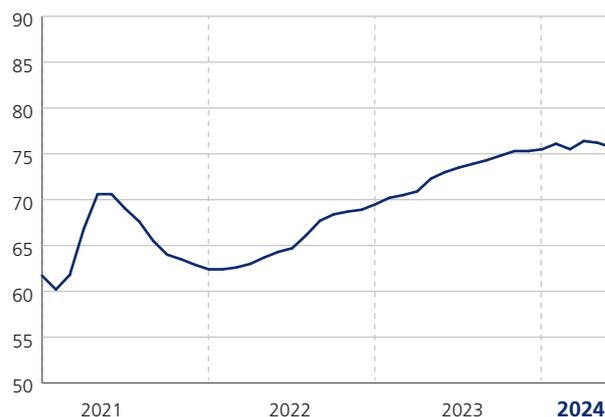
(en millions de pneus - 12 mois glissants)



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**, la demande mondiale est en hausse de 4% par rapport au premier semestre de 2023. A l'exception de l'Asie hors Chine, toutes les régions contribuent à cette évolution, dans un contexte d'imports asiatiques en forte hausse, et de stocks dans la Distribution globalement au niveau normatif en début d'année.

Marchés Tourisme camionnette Remplacement (en millions de pneus)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024/2023	2 ^e trimestre 2024/2023	1 ^{er} trimestre 2024/2023
Europe ⁽¹⁾	192	181	+6%	+9%	+4%
Amérique du Nord ⁽²⁾	154	148	+4%	+1%	+8%
Amérique du Sud	42	39	+9%	+6%	+12%
Chine	82	81	+1%	-3%	+4%
Asie (hors Chine)	66	69	-3%	+1%	-7%
Afrique, Inde, Moyen-Orient	56	54	+3%	+3%	+3%
TOTAL	593	571	+4%	+3%	+4%

(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique Centrale.

Estimations Michelin.

En **Europe**, la demande *sell-in* est en hausse de 6 % sur le semestre, avec des imports en provenance d'Asie significativement plus élevés qu'au premier semestre de 2023.

La hausse du marché, soutenue par la relative faiblesse de l'OE, s'accompagne également de l'enrichissement du mix sur le segment premium avec une croissance plus marquée en dimensions 18 pouces et plus.

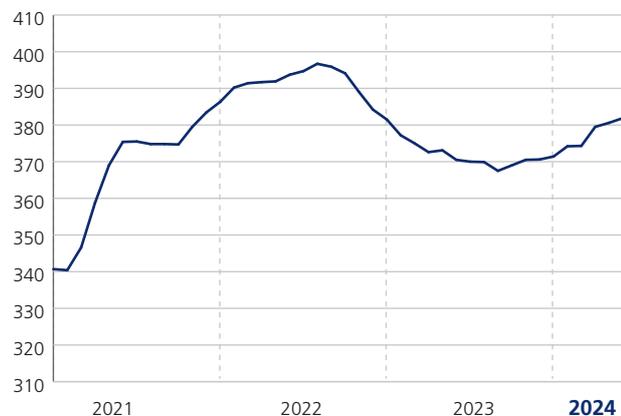
En **Amérique du Nord**, le marché *sell-in* est en hausse de 4% par rapport au premier semestre 2023. La demande est tirée par le marché *non pool* sur le premier trimestre, à la faveur notamment

de la baisse des droits de douane sur les pneus importés de Thaïlande effective depuis janvier 2024, tandis que la demande du deuxième trimestre est globalement au même niveau que le deuxième trimestre de 2023.

En **Chine**, le marché affiche une très légère hausse de 1 % sur le semestre. Positive sur le premier trimestre en raison d'un effet de base favorable avec un premier trimestre 2023 encore pénalisé par des restrictions sanitaires, la demande est en retrait sur le deuxième trimestre sur des bases de comparaison plus élevées liées à la reprise dynamique de l'activité au printemps 2023.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT TOURISME CAMIONNETTE EN EUROPE

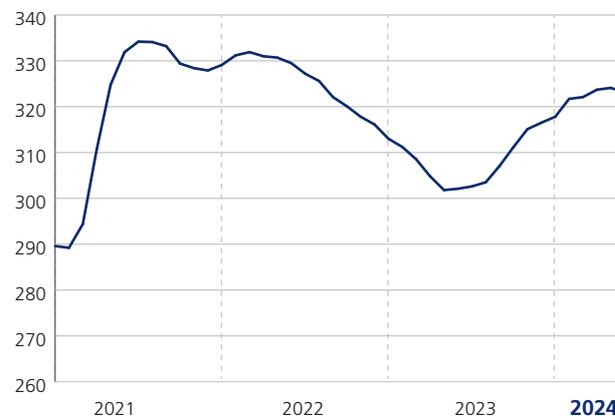
(en millions de pneus - 12 mois glissants)



Estimations Michelin.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT TOURISME CAMIONNETTE EN AMÉRIQUE DU NORD

(en millions de pneus - 12 mois glissants)



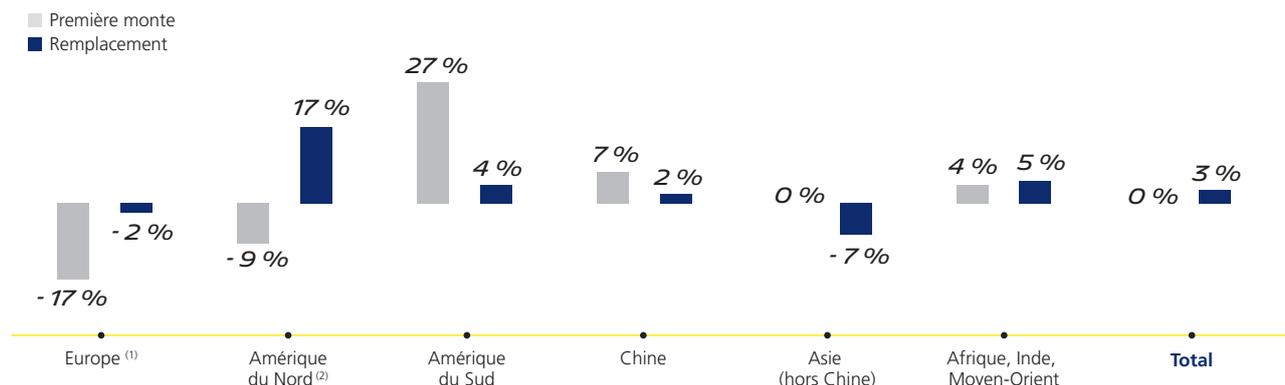
Estimations Michelin.

1.1.2 Marchés des pneumatiques Poids lourd

Le marché mondial *sell-in* des pneumatiques pour **Poids lourd** (hors Chine) est en hausse de 2 % par rapport au premier semestre de 2023.

En Chine, où la présence du Groupe est peu significative, les marchés affichent une progression de 3 % sur le semestre, +7 % en Première monte, tirée par l'export, et +2 % en Remplacement.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DES PNEUMATIQUES POIDS LOURD EN 2024 PAR RAPPORT À 2023



(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique Centrale.

Estimations Michelin – Marché neuf uniquement.

1.1.2 a) Première monte

En Première monte, le **marché mondial hors Chine** est en retrait de 5 % sur le semestre. Cette évolution traduit des tendances très différentes selon les régions.

Marchés Poids lourd

Première monte

(en millions de pneus)

	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024/2023	2 ^e trimestre 2024/2023	1 ^{er} trimestre 2024/2023
Europe ⁽¹⁾	3,3	3,9	-17%	-19%	-16%
Amérique du Nord ⁽²⁾	3,1	3,5	-9%	-2%	-16%
Amérique du Sud	1,1	0,9	+27%	+35%	+18%
Asie (hors Chine)	2,2	2,2	-0%	-0%	-0%
Afrique, Inde, Moyen-Orient	3,0	2,9	+4%	+4%	+4%
TOTAL (HORS CHINE)	12,7	13,4	-5%	-3%	-7%
Chine	11,4	10,7	+7%	+9%	+5%

(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique centrale.

Estimations Michelin.

En **Europe** (-17 %) et **Amérique du Nord et centrale** (- 9 %), la demande est en forte baisse par rapport au premier semestre de 2023.

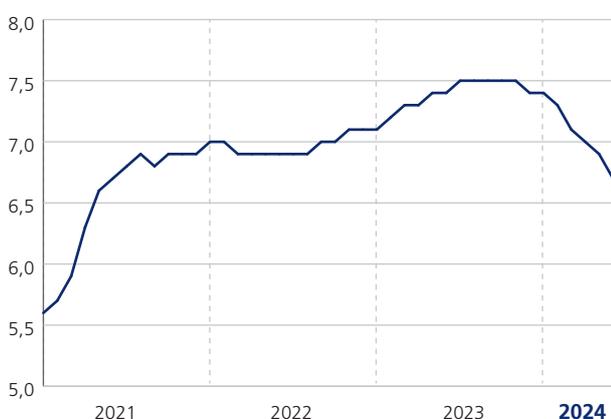
La baisse en Europe est liée à une normalisation de la demande après trois années de forte croissance post COVID-19. Cette tendance est accentuée par le contexte économique toujours incertain et à un accès au financement plus difficile qui pèsent sur la production de véhicules neufs. En Amérique du Nord et centrale, la diminution de la demande fait suite à l'entrée en

vigueur au 1er janvier 2024 de la nouvelle norme anti-pollution qui a fortement tiré la demande tout au long de l'année 2023.

En **Amérique du Sud**, la demande est en hausse de 27 % sur le semestre. Cette augmentation est liée à une base de comparaison très favorable puisque la demande de 2023 avait subi le contre-coup d'achats de véhicules neufs en 2022, en anticipation de l'entrée en vigueur début 2023 d'une nouvelle norme relative aux émissions de CO2.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE PREMIÈRE MONTE POIDS LOURD EN EUROPE

(en millions de pneus neufs – 12 mois glissants)



Estimations Michelin.

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

(en millions de pneus neufs – 12 mois glissants)



Estimations Michelin.

1.1.2 b) Remplacement

En Remplacement, le **marché mondial sell-in** hors Chine s'inscrit en hausse de 4 % sur le semestre.

Marchés Poids lourd Remplacement (en millions de pneus)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024/2023	2 ^e trimestre 2024/2023	1 ^{er} trimestre 2024/2023
Europe ⁽¹⁾	12,2	12,4	-2%	+0%	-4%
Amérique du Nord ⁽²⁾	16,4	14,0	+17%	+18%	+16%
Amérique du Sud	8,5	8,2	+4%	+2%	+7%
Asie (hors Chine)	9,8	10,6	-7%	-6%	-7%
Afrique, Inde, Moyen-Orient	14,9	14,3	+5%	+5%	+5%
TOTAL (HORS CHINE)	61,8	59,4	+4%	+ 5 %	+4 %
Chine	20,1	19,8	+2%	+10%	-7%

(1) Y compris Turquie.

(2) Y compris Amérique Centrale.

Estimations Michelin.

En **Europe**, la demande *sell-in* est en retrait de 2 % par rapport au premier semestre de 2023.

Cette baisse provient d'une activité industrielle en retrait par rapport à 2023, entraînant une diminution de la demande de transport, avec cependant une amélioration sur le deuxième trimestre qui est à son niveau de 2023. La demande européenne est également pénalisée par la situation en Turquie où le marché *pool* est en baisse de 20% par rapport au premier semestre 2023.

En **Amérique du Nord**, le marché est en hausse de 17%, fortement tiré par les imports en provenance d'Asie en prévision d'une hausse des droits anti-dumping attendue à l'été 2024.

En **Amérique du Sud**, la demande est en hausse de 4 % sur le semestre, soutenue notamment par la dynamisme de l'activité industrielle au Brésil. La part des imports en provenance d'Asie continue de croître de manière significative.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT POIDS LOURD EN EUROPE

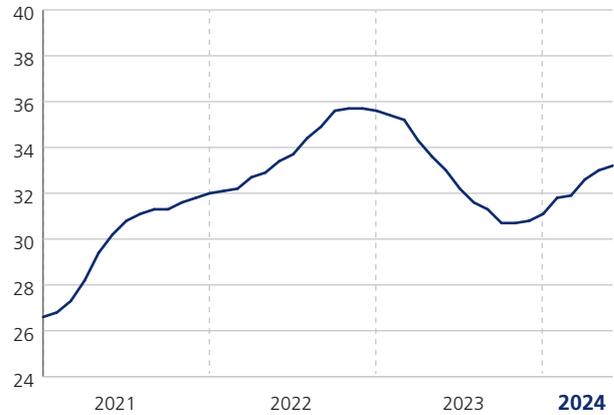
(en millions de pneus neufs – 12 mois glissants)



Estimations Michelin.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE REMPLACEMENT POIDS LOURD EN AMÉRIQUE DU NORD

(en millions de pneus neufs – 12 mois glissants)



Estimations Michelin.

1.1.3 Marchés des pneumatiques de Spécialités et Polymer Composite Solutions

Mines : le besoin d'équipement en pneus miniers reste soutenu sur le long terme par des besoins croissants d'extraction de minerais. Cependant, le marché pneumatiques sur le semestre est légèrement en deçà des fondamentaux de la demande en raison du déstockage opéré par les opérateurs miniers, dans un contexte de taux d'intérêts plus élevés et d'attention particulière portée à leur trésorerie. Ce déstockage devrait durer jusqu'à la fin de l'année 2024.

Agricole, Infrastructure et Manutention : dans ce segment où le marché est équilibré entre Première monte et Remplacement, les deux canaux évoluent de manière très contrastée.

Les marchés Première monte sont en retrait significatif en particulier sur l'activité Agricole, davantage cyclique et pénalisée par la baisse du revenu moyen des agriculteurs. La baisse est cependant moins marquée sur le marché des pneus pour tracteurs de forte puissance. Sur les activités Infrastructure et Manutention, la demande Première monte est également en retrait, pénalisée par le ralentissement de la construction individuelle et la baisse de la dépense publique, dans un contexte de croissance mondiale fragile.

En Remplacement, les trois marchés sont globalement stables par rapport au premier semestre de 2023.

Deux-roues : après une année 2023 en net recul, la demande sur le segment Moto est stable en Europe, pénalisée par des conditions météorologiques défavorables, et en croissance dans les Amériques.

Après une crise importante en 2023 ayant conduit à de nombreuses faillites et des stocks très élevés tant chez les constructeurs que dans la Distribution, la demande sur le segment Vélo se normalise en légère hausse sur le semestre.

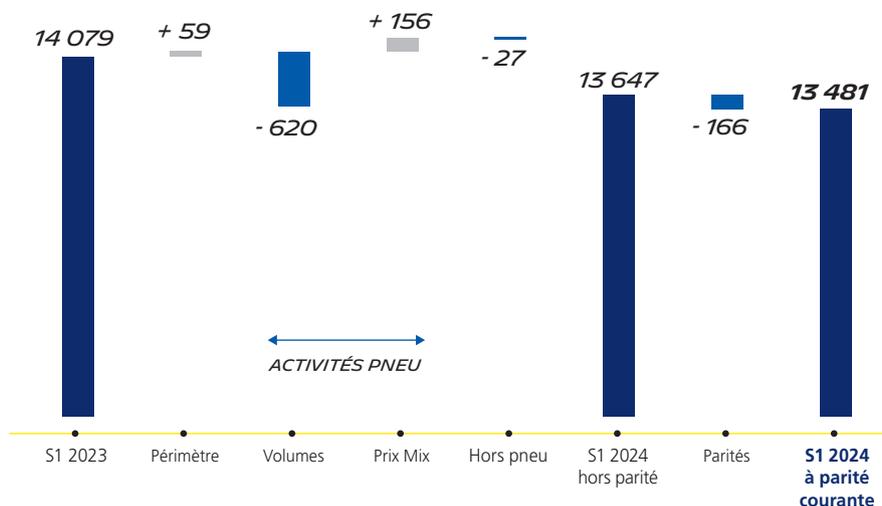
Avion : revenu courant 2023 à son niveau pré-Covid, le marché de l'aviation commerciale poursuit sa croissance, tiré en particulier par le trafic international tandis que le trafic domestique chinois est en léger retrait. Le marché *General Aviation* (aviation d'affaires) est impacté négativement par le ralentissement de l'activité des flottes de leasing.

Polymer Composite Solutions :

Corrélés sur le long terme à la demande du secteur minier, les fondamentaux du marché des **bandes transporteuses** restent bien orientés mais l'activité sur le premier semestre est pénalisée par des bases de comparaison très élevées en 2023 et une contrainte économique de différer les investissements en nouveaux équipements chez les opérateurs. Les activités de services, critiques pour la maintenance et l'optimisation des installations, sont en revanche bien orientées.

Sur les autres marchés des *Polymer Composite Solutions*, activités aux multiples verticales, la demande mondiale est globalement stable, bien que dans une phase de relatif déstockage. Par exemple, dans le domaine des films et tissus techniques, le marché de la marine de loisir haut de gamme connaît un ralentissement marqué faisant suite à la très forte demande des deux années post-Covid.

1.2 Évolution des ventes



Sur les six premiers mois de l'année 2024, **les ventes** s'élèvent à 13 481 millions € par rapport à 14 079 millions € lors de la même période de 2023, soit une baisse de 4,2 %.

Cette variation s'explique par les facteurs suivants :

- des volumes pneumatiques en retrait de 4,4 %, conséquence principalement du déploiement de la stratégie de sélectivité du Groupe, priorisant les segments de produits, les régions et les partenaires les plus à même de valoriser son *leadership* technologique ;
- un effet prix-mix positif de 1,1 % : l'effet prix (- 105 millions €) a été pénalisé par l'application, à la baisse, de clauses dans les contrats indexés ; l'effet mix est très favorable (+ 261 millions €) et surcompense le prix. Il est tiré en premier lieu par l'accroissement de la part des produits à forte valeur ajoutée

dans les ventes, tels que les pneus Tourisme 18 pouces et plus ou les chenilles agricoles, et dans une moindre mesure par un rééquilibrage favorable du mix géographique et marchés (Remplacement vs Première monte) ;

- une stabilité des ventes liées aux activités hors pneu : la cause principale en est la base de comparaison élevée sur les convoyeurs, ayant réalisé des ventes record au premier semestre 2023. Les activités Lifestyle et Solutions connectées maintiennent leur dynamique de croissance ;
- un impact négatif (- 1,2 %) des parités monétaires, avec la dépréciation de plusieurs monnaies par rapport à l'euro, à l'image du yuan chinois, de la livre turque ou du yen japonais ;
- un écart de périmètre favorable (+ 0,4 %), qui s'explique essentiellement par l'intégration de FCG dans le périmètre de consolidation du Groupe au 26 septembre 2023.

(en millions € et en %)

	1 ^{er} semestre 2024	2 ^e trimestre 2024	1 ^{er} trimestre 2024
VENTES	13 481	6 839	6 642
Variation par rapport à la même période de 2023	- 598	- 279	- 319
Volumes	- 620	- 333	- 287
Prix mix	+ 156	+ 106	+ 50
Parités	- 166	- 34	- 132
Périmètre	+ 59	+ 7	+ 52
Ventes non pneu	- 27	- 25	- 2
Variation par rapport à la même période de 2023	- 4,2 %	- 3,9 %	- 4,6 %
Volumes	- 4,4 %	- 4,7 %	- 4,1 %
Prix mix	+ 1,1 %	+ 1,5 %	+ 0,7 %
Parités	- 1,2 %	- 0,4 %	- 1,9 %
Périmètre	+ 0,4 %	+ 0,1 %	+ 0,7 %
Ventes non pneu	- 0,2 %	- 0,4 %	+ 0,0 %

1.2.1 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 Mines, Hors la route, Deux-roues et Avion, ainsi

que les *Polymer Composite Solutions*. Les activités de Solutions Connectées sont essentiellement comprises dans le secteur « Transport routier et distribution associée ».

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

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	2 ^e trimestre 2024	1 ^{er} trimestre 2024
GROUPE	13 481	6 839	6 642
Variation par rapport à la même période de 2023	- 598	- 279	- 319
Automobile et distribution associée	6 847	3 471	3 376
Transport routier et distribution associée	3 263	1 668	1 595
Activités de spécialités et distribution associée	3 371	1 700	1 671
Variation par rapport à la même période de 2023	- 4,2 %	- 3,9 %	- 4,6 %
Automobile et distribution associée	- 2,5 %	- 2,7 %	- 2,3 %
Transport routier et distribution associée	- 3,9 %	- 1,9 %	- 6,0 %
Activités de spécialités et distribution associée	- 7,9 %	- 8,1 %	- 7,6 %

1.2.1 a) Automobile et distribution associée – Analyse des ventes

Les ventes du secteur Automobile et distribution associée s'élèvent à fin juin 2024 à 6 847 millions € contre 7 024 millions € à fin juin 2023, soit une baisse de 2,5 %.

Les volumes vendus sont en baisse de 1,9 % sur le semestre, avec un recul très légèrement plus marqué à la Première monte qu'au Remplacement, en particulier au second trimestre, ce qui a un effet favorable sur le mix.

Au-delà de cet effet marché, le mix a également été porté par la croissance des ventes sur les segments à plus forte valeur ajoutée tels que les dimensions 18 pouces et plus, ainsi que par le mix géographique avec des ventes plus dynamiques dans les régions les plus rentables.

L'effet prix est légèrement négatif, pénalisé par l'application, à la baisse sur la période, des clauses de contrats indexés sur le périmètre de la Première monte.

En **Première monte**, les volumes de ventes sont en recul sur le semestre. Le Groupe applique sa stratégie ciblée, priorisant les constructeurs valorisant la performance de ses produits. De plus, le semestre a été marqué par deux phénomènes conjoncturels liés au marché automobile qui pénalisent les ventes du Groupe : d'une part un ralentissement dans la croissance des ventes de véhicules électriques, avec notamment la baisse des subventions publiques, segment sur lequel le Groupe est plus fortement exposé ; d'autre part un rééquilibrage du marché automobile vers des véhicules de gamme moins *premium*, donc moins favorables au Groupe, après une période de pénurie post-covid qui a vu les constructeurs favoriser leurs gammes à plus forte valeur ajoutée.

En **Remplacement**, les ventes en volume sont également en retrait par rapport au premier semestre 2023. Ici aussi le Groupe poursuit le déploiement de sa stratégie de sélectivité en se concentrant plus particulièrement sur la marque MICHELIN et sur les dimensions 18 pouces et plus. Le poids de ce segment, qui bénéficie d'un marché en croissance soutenue et durable, a augmenté de cinq points dans les ventes du Groupe par rapport au premier semestre 2023. A l'inverse, le marché chinois se montre un peu moins dynamique qu'attendu. Enfin, les autres marques du Groupe réalisent de belles performances sur certains périmètres ciblés : c'est notamment le cas des ventes KLEBER et BF GOODRICH en Europe.

Concernant les activités de distribution, le Groupe poursuit comme prévu l'intégration de la société de *e-retail* Tyroola, acquise fin 2023, un peu après avoir cédé Euromaster Danemark.

En **Europe**, les volumes sont globalement en retrait. La Première Monte a été affectée par les difficultés rencontrées par certains constructeurs européens. Au Remplacement, les volumes sont stables, avec la croissance des ventes de marque MICHELIN 18 pouces et plus compensant la baisse choisie des volumes sur les marques de « Tier 3 ».

En **Amérique du Nord**, les volumes de ventes baissent en raison d'un rééquilibrage conjoncturel du marché automobile vers des véhicules de finition inférieure et d'un mix constructeur défavorable sur le semestre.

En **Amérique du Sud**, sur un marché fortement perturbé par les imports massifs de pneus à bas coût, les volumes sont en décroissance, notamment sur les plus petites dimensions.

En **Chine**, les ventes du Groupe progressent sur des bases de comparaisons favorables en raison des confinements qui avaient ralenti l'activité jusqu'au début de l'année 2023 et bénéficient d'un marché Première monte dynamique. Le Groupe continue d'accompagner la montée en gamme du marché, en accroissant ses volumes de ventes 18 pouces et plus.

En **Asie du Sud-Est**, sur un marché en retrait par rapport au premier semestre 2023, le Groupe augmente ses parts de marché sur les dimensions 18 pouces et plus. Ce mix produit

favorable est complété par un mix marché également favorable puisque les ventes à la Première monte se réduisent plus fortement que celles du Remplacement.

En **Afrique, Inde, Moyen-Orient**, le Groupe déploie son approche visant à prioriser les produits et les zones de vente à plus forte valeur ajoutée. Cela se traduit par des volumes en baisse mais des effets prix et mix favorables.

Les ventes de **Michelin Lifestyle**, réalisées principalement sur les secteurs de la gastronomie, de l'hôtellerie et des voyages, affichent une croissance dynamique sur le semestre. Michelin Lifestyle reste un vecteur puissant du rayonnement de la marque MICHELIN et de son positionnement *premium*.

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

Les ventes du secteur opérationnel Transport routier et distribution associée s'élèvent à 3 263 millions € par rapport à 3 397 millions € pour la même période en 2023, en baisse de 3,9 %.

L'environnement a été globalement défavorable au premier semestre 2024 avec des marchés Première monte orientés à la baisse, en Europe et en Amérique du Nord, et des marchés du Remplacement légèrement favorables mais ponctuellement amplifiés par des imports de pneus asiatiques, en particulier sur le continent américain.

Dans ce contexte, et alors que le Groupe a poursuivi le déploiement de sa stratégie « *choose and focus* », les volumes vendus sont en baisse de 4,7 % sur le semestre alors que les effets prix et mix sont favorables, soutenus par la politique commerciale et une évolution favorable du mix Première monte vs Remplacement.

En **Première monte**, les volumes sont en recul logique sur un marché en repli suite à l'entrée en vigueur des nouvelles normes environnementales en Amérique du Nord et en Europe. Pour autant le Groupe a augmenté ses ventes en favorisant les partenariats avec les constructeurs valorisant son *leadership* technologique.

En **Remplacement**, sur un marché assez stable, excepté les imports de pneus asiatiques en Amérique du Nord, le Groupe a

défendu ses parts de marché sur ses terrains de jeu de préférence. Les volumes de vente du Groupe ont parfois pu être pénalisés par le contexte économique dans certains pays. En revanche les effets prix et mix sont positifs, notamment grâce aux efforts de priorisation de la marque MICHELIN. Les services de Solutions connectées poursuivent leur déploiement sous la marque Michelin Connected Mobility, soutenus par l'amélioration de leur performance opérationnelle.

En **Europe**, les volumes de ventes sont, comme attendu, défavorables sur la Première monte. Ils sont contrastés au Remplacement : la marque MICHELIN résiste bien, en particulier en Europe du Sud (France, Espagne, Italie), mais la situation économique en Turquie pénalise l'Europe Centrale.

En **Amérique du Nord**, le Groupe accroît ses volumes de ventes, tirés par la marque MICHELIN et par des gains de parts de marché à la Première monte.

En **Amérique du Sud**, les ventes en tonnage sont stables : le regain d'activité Première monte au Brésil, après une phase de repli post-régulations, compensant notamment le ralentissement de l'activité économique en Argentine.

En **Asie (hors Chine) et en Afrique, Inde, Moyen-Orient**, le Groupe poursuit son approche de ciblage des segments de marché qui valorisent l'offre MICHELIN et son contenu technologique.

1.2.1 c) Activités de spécialités et distribution associée – Analyse des ventes

Les ventes du secteur opérationnel des Activités de spécialités s'élèvent à 3 371 millions €, à comparer à 3 658 millions € à fin juin 2023, soit une baisse de 7,9 %.

Mines : si le marché des minerais reste structurellement bien orienté à long terme, tiré par la demande croissante en métaux notamment pour répondre aux besoins de la transition énergétique, certains phénomènes conjoncturels sont venus ternir le premier semestre et impacter les ventes du Groupe :

- une base de comparaison défavorable, le rétablissement des chaînes d'approvisionnement constaté au premier semestre 2023 ayant permis de solder les *backorders* ;

- un phénomène de déstockage, lent mais continu, opéré chez de nombreux opérateurs miniers, du fait de la stabilisation des flux d'approvisionnement et de la hausse des taux d'intérêts ;
- des difficultés spécifiques et ponctuelles rencontrées par certains clients ou sur certaines zones géographiques comme l'Asie Centrale. Pour rappel, le Groupe a cessé toute activité commerciale en lien avec le marché russe.

Dans ce contexte, l'activité minière a vu ses volumes de ventes baisser, mais elle a su préserver ses parts de marché sur les pneus de plus grande dimension et conquérir des parts de marché dans certaines régions comme l'Amérique du Nord.

Beyond Road : à la Première monte, les volumes de ventes suivent globalement l'évolution de marchés orientés à la baisse, à l'exception notable des chenilles et systèmes agricoles en Amérique du Nord, qui influencent favorablement le mix de la ligne *business*.

Au Remplacement, les marchés résistent mieux. Les volumes de ventes sont globalement en retrait, notamment dans le domaine de la construction. Le Groupe fait preuve de résilience sur l'Agricole, gagnant des parts de marché en Europe, et le développement de l'activité *Solideal-on-site*, service d'entretien des flottes de chariots élévateurs, supporte la création de valeur du segment *Material Handling*.

Deux-roues : après une année 2023 marquée par un important déstockage, les ventes progressent en volume au premier semestre 2024. Ce rebond est notamment visible au Remplacement, ce qui favorise le mix marché, et sur le segment Moto de Loisir qui profite du lancement réussi des gammes *Anakee* et *Power 6*.

Avion : alors que le secteur du transport aérien maintient sa dynamique de croissance entamée post-covid, le segment de l'aviation commerciale profite de ce contexte pour accroître

ses tonnages de ventes en comparaison du premier semestre 2023. Les retards de livraison constatés chez certains constructeurs aériens pénalisent légèrement le marché de la Première monte à court terme mais ne remettent pas en cause les bons résultats de ce segment d'activité.

Enfin les **Polymer Composite Solutions** rencontrent un ralentissement de leurs ventes au premier semestre 2024. A l'image de l'activité minière, les fondamentaux de marché demeurent favorables à long terme, mais ces activités font actuellement face à plusieurs vents contraires :

- un contexte économique général peu dynamique, avec notamment un niveau de production industrielle décroissant en Europe et un ralentissement temporaire des investissements dans les infrastructures minières qui pénalise les ventes de convoyeurs ;
- une base de comparaison défavorable, notamment pour les activités de convoyeurs qui avaient atteint des niveaux de ventes record au premier semestre 2023 ;
- certains marchés qui rencontrent des difficultés passagères, à l'image du domaine de la construction en Europe du Sud ou de celui du secteur maritime qui digère la bulle de croissance post-covid, ce qui pénalise les ventes du segment "marine".

1.2.2 Principales variations monétaires

Les ventes du Groupe s'établissent en baisse de 4,2 % à taux de change courant.

Cette évolution inclut un effet défavorable de change de 1,2 % (soit un effet négatif de 166 millions € sur les ventes) lié à la dépréciation de nombreuses devises par rapport à l'euro sur le premier semestre 2024.

Cours moyen	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Euro / USD	1,082	1,081	+ 0,1 %
Euro / CNY	7,805	7,484	+ 4,3 %
Euro / BRL	5,487	5,485	+ 0,0 %
Euro / GBP	0,855	0,877	- 2,5 %
Euro / CAD	1,469	1,458	+ 0,8 %
Euro / AUD	1,642	1,598	+ 2,7 %
Euro / JPY	164,226	145,454	+ 12,9 %
Euro / THB	39,108	36,940	+ 5,9 %
Euro / MXN	18,483	19,662	- 6,0 %
Euro / CLP	1015,890	871,903	+ 16,5 %

La répartition des ventes par devise, sur le premier semestre 2024, est la suivante :

Devises	% Devises	%
USD	39,7 %	AUD 2,8 %
EUR	31,6 %	JPY 1,1 %
CNY	5,8 %	THB 1,0 %
BRL	3,8 %	MXN 1,0 %
GBP	3,1 %	CLP 1,0 %
CAD	2,9 %	Autres 6,2 %
TOTAL		100 %

1.2.3 Évolution des ventes par zone géographique

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024/2023
GROUPE	13 481	14 079	- 4,2 %
Europe	4 786	4 901	- 2,4 %
dont France	1 227	1 220	+ 0,6 %
Amérique du Nord (y.c. Mexique)	5 239	5 413	- 3,2 %
Autres zones	3 457	3 765	- 8,2 %

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	En % du total	1 ^{er} semestre 2023	En % du total
GROUPE	13 481		14 079	
Europe	4 786	35,5 %	4 901	34,8 %
dont France	1 227	9,1 %	1 220	8,7 %
Amérique du Nord (y.c. Mexique)	5 239	38,9 %	5 413	38,4 %
Autres zones	3 457	25,6 %	3 765	26,7 %

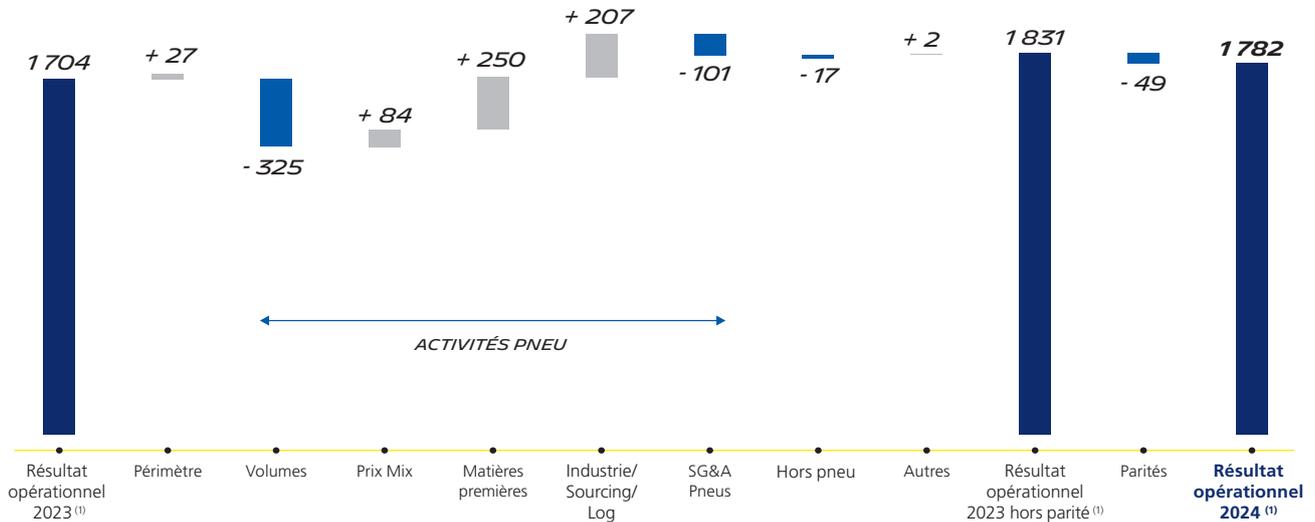
Environ 65 % des ventes du Groupe sont réalisées hors d'Europe et plus de 90 % hors de France.

1.3 Commentaires sur le compte de résultat consolidé

(en millions € sauf pour les données par action)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	2024/2023	2024 (en % des ventes)	2023 (en % des ventes)
Ventes	13 481	14 079	- 4,2 %		
Coût des ventes	(9 444)	(10 209)	- 7,5 %	70,1 %	72,5 %
MARGE BRUTE	4 037	3 870	+ 4,3 %	29,9 %	27,5 %
Frais commerciaux	(594)	(557)	+ 6,6 %	4,4 %	4,0 %
Frais de recherche et développement	(385)	(367)	+ 4,9 %	2,9 %	2,6 %
Frais administratifs et généraux	(1 244)	(1 238)	+ 0,5 %	9,2 %	8,8 %
Autres produits et charges des secteurs	(32)	(4)	+ 700,0 %	0,2 %	0,0 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES SECTEURS	1 782	1 704	+ 4,6 %	13,2 %	12,1 %
Autres produits et charges opérationnels	(211)	(90)	+ 134,4 %	1,6 %	0,6 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	1 571	1 614	- 2,7 %	11,7 %	11,5 %
Coût de l'endettement net	(10)	(100)	- 90,0 %	0,1 %	0,7 %
Autres produits et charges financiers	4	(8)	- 150,0 %	0,0 %	0,1 %
Intérêt net sur les avantages du personnel	(44)	(47)	- 6,4 %	0,3 %	0,3 %
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(33)	83	- 139,8 %	0,2 %	0,6 %
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	1 488	1 542	- 3,5 %	11,0 %	11,0 %
Impôts sur le résultat	(325)	(322)	+ 0,9 %	2,4 %	2,3 %
RÉSULTAT NET	1 163	1 220	- 4,7 %	8,6 %	8,7 %
• Attribuable aux actionnaires de la Société	1 157	1 218	- 5,0 %	8,6 %	8,7 %
• Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle	6	2	+ 200,0 %		
RÉSULTAT PAR ACTION (en €)					
• De base	1,62	1,70	- 4,9 %		
• Dilué	1,60	1,69	- 5,1 %		

1.3.1 Analyse du résultat opérationnel des secteurs

(en millions €)



(1) Résultat opérationnel des secteurs.

Au 30 juin 2024 le **résultat opérationnel des secteurs** s'établit à 1 782 millions €, soit 13,2 % des ventes, contre 1 704 millions € et 12,1 % au 30 juin 2023.

Cette hausse de 78 millions € du résultat opérationnel des secteurs s'explique par les facteurs suivants :

- un effet périmètre favorable de 27 millions €, porté principalement par les activités hors-pneus, avec notamment l'acquisition de Flex Composite Group à fin septembre 2023 ;
- un effet volume défavorable de 325 millions € reflétant :
 - la baisse des volumes vendus ;
 - la moindre absorption des coûts fixes résultant de la baisse de production et du sous-chargement global des usines ;
- un effet prix-mix positif de 84 millions € qui se compose :
 - d'un effet prix défavorable, conséquence de l'application, à la baisse, des clauses de contrats indexées sur des indices de prix ayant préalablement baissé ;
 - un effet mix favorable, porté par la croissance des ventes de pneus 18 pouces et plus en Tourisme et par

la stratégie de sélectivité du Groupe, priorisant les segments les plus créateurs de valeur ;

- un effet matières premières positif de 250 millions € qui bénéficie de la baisse du coût des matières consommées sur la fin de l'année 2023 et le début de 2024 ;
- une diminution des coûts industriels et logistiques de 207 millions € : la baisse des frais de transport maritimes, du coût de l'énergie et l'efficacité opérationnelle surcompensent l'impact de l'inflation sur la masse salariale ;
- une évolution défavorable des SG&A (incluant principalement les frais administratifs et généraux, les frais commerciaux et les frais de recherche et développement) des activités Pneu de 101 millions €, traduisant l'effet de l'inflation, sur la masse salariale notamment ;
- d'autres effets défavorables à hauteur de 15 millions €, dont une légère baisse du ROS hors-pneu, en lien avec l'évolution des ventes ;
- un effet parité négatif de 49 millions €, reflétant l'impact de la dévaluation de certaines monnaies par rapport à l'euro, en particulier la livre turque.

1.3.2 Résultat opérationnel des secteurs par segment de reporting

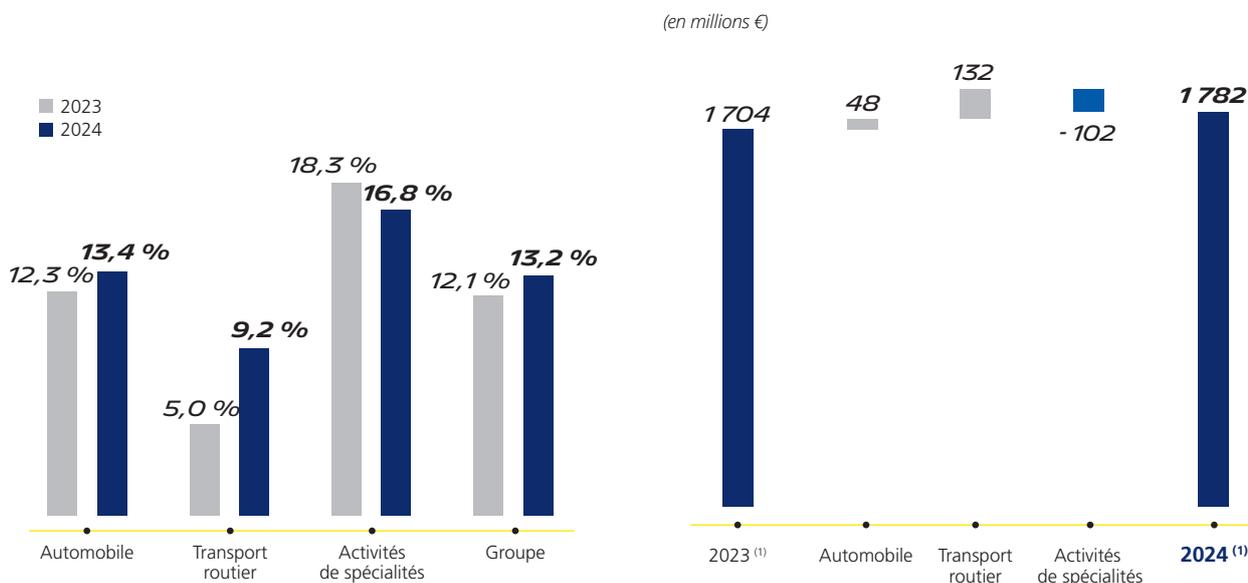
L'information sectorielle est présentée selon les trois secteurs opérationnels suivants :

- Automobile et distribution associée ;
- Transport routier et distribution associée ;
- Activités de spécialités et distribution associée.

Les Activités de spécialités comprennent les activités pneumatiques Mines, Hors la Route, Deux-roues et Avion, ainsi que les activités *Polymer Composite Solutions*. Les

activités de Services et Solutions sont essentiellement comprises dans le secteur Transport routier et distribution associée.

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



(1) Résultat opérationnel des secteurs.

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

Automobile et distribution associée (en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	2024/2023	2024 (en % du total Groupe)	2023 (en % du total Groupe)
Ventes	6 847	7 024	- 2,5 %	51 %	50 %
Variation des volumes	- 1,9 %				
Résultat opérationnel du secteur	914	866	+ 5,6 %	51 %	51 %
Marge opérationnelle du secteur	13,4 %	12,3 %	+ 1,1 pt		

Le **résultat opérationnel du secteur Automobile** s'est établi à 914 millions €, soit 13,4 % des ventes, contre 866 millions € et 12,3 % des ventes à fin juin 2023.

En dépit de volumes en retrait (- 1,9 %) et d'un effet prix négatif, pénalisé par la révision à la baisse des contrats indexés par des clauses sur le marché de la Première monte, le résultat opérationnel du secteur est en augmentation significative (+ 5,6 %). Il bénéficie d'un fort effet mix produit, grâce à l'augmentation

continue des ventes sur les pneus 18 pouces et plus et de l'impact favorable du coût des matières premières sur le semestre.

La Distribution améliore légèrement sa contribution au résultat du secteur, tant au niveau des ventes que de la marge opérationnelle.

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

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

Transport routier et distribution associée (en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	2024/2023	2024 (en % du total Groupe)	2023 (en % du total Groupe)
Ventes	3 263	3 397	- 3,9 %	24 %	24 %
Variation des volumes	- 4,7 %				
Résultat opérationnel du secteur	300	168	+ 78,3 %	17 %	10 %
Marge opérationnelle du secteur	9,2 %	5,0 %	+ 4,2 pts		

Le **résultat opérationnel du secteur Transport routier** s'élève à 300 millions €, représentant 9,2 % des ventes, à comparer à 168 millions € et 5,0 % des ventes au premier semestre 2023.

Dans un contexte de ralentissement conjoncturel des marchés de Poids lourd Première monte, et poursuivant sa stratégie de sélectivité assumée, le secteur a vu ses volumes décliner de 4,7 %.

En revanche, il a su améliorer son prix-mix : malgré l'impact défavorable des clauses de contrats indexés, le business Première Monte a réussi à maintenir un effet prix favorable en valorisant son savoir-faire technologique et en renforçant ses partenariats en matière de développement ; le mix évolue lui

aussi favorablement, notamment grâce au mix marché (le Remplacement augmentant sa proportion depuis le deuxième trimestre) et au mix géographique, soutenu par la croissance en Amérique du Nord.

Les activités de solutions connectées *Michelin Connected Fleets* récoltent elles aussi les fruits d'une stratégie axée autour de la valeur : la rationalisation de leur portefeuille d'activités et l'amélioration de leur efficacité opérationnelle génèrent une augmentation significative du résultat.

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

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

Activités de spécialités et distribution associée (en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	2024/2023	2024 (en % du total Groupe)	2023 (en % du total Groupe)
Ventes	3 371	3 658	- 7,9 %	25 %	26 %
Variation des volumes	- 7,2 %				
Résultat opérationnel du secteur	568	670	- 15,3 %	32 %	39 %
Marge opérationnelle du secteur	16,8 %	18,3 %	-1,5 pt		

Le **résultat opérationnel du secteur Spécialités** s'élève à 568 millions € soit 16,8 % des ventes, contre 670 millions € et 18,3 % des ventes au 30 juin 2023.

Les volumes de vente des activités pneumatiques sont en retrait assez marqués sur le semestre, pénalisés par du déstockage dans l'industrie minière, des marchés *off-road* Première monte déprimés et les difficultés à servir certains clients en Europe orientale. L'effet prix est également négatif, pénalisé par les contrats indexés, tant au *Mining* que chez *Beyond Road*. En revanche le mix, porté par la priorité donnée aux produits les mieux valorisés, et l'équation économique de manière générale sont favorables.

Le résultat global des *Polymer Composite Solutions* est en léger retrait par rapport au premier semestre 2023, principalement du fait d'un point de comparaison défavorable, les activités

convoyeurs en particulier ayant atteint un niveau d'activité record l'an dernier. Sur le premier semestre 2024, leurs ventes ont été pénalisées par le ralentissement des investissements dans certaines infrastructures minières et par les difficultés ponctuelles rencontrées par certains clients majeurs. Cela a été partiellement compensé par la croissance des offres de service sur site. Les activités de films et tissus techniques ont également fait face à quelques ralentissements conjoncturels (marchés clés orientés à la baisse sur la période, passage de relais entre modèles chez des constructeurs de *super-cars*...) mais les perspectives demeurent favorables à moyen terme.

Enfin l'Avion, par ses bons volumes, et le Deux-roues, grâce à son mix notamment, génèrent de bons résultats sur le semestre.

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 2,8 milliards € au premier semestre 2024 contre 3,2 milliards € sur la même période de 2023.

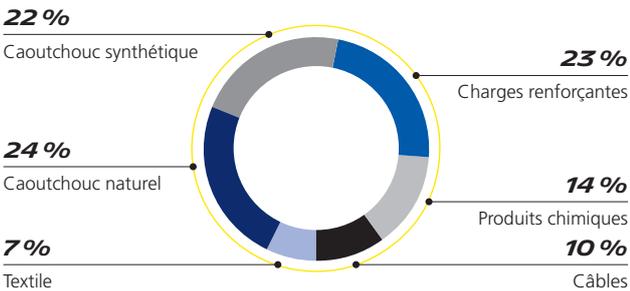
Ce coût est lié :

- au prix et au mix des achats de matières premières ;
- à la variation des volumes de vente et de production ;
- à la valorisation des stocks (matières premières, produits 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 à (i) l'effet de conversion en devise de consolidation des coûts d'achat en devises locales des sociétés consommatrices et (ii) une variation résiduelle résultant, pour les sociétés consommatrices, de l'effet de change entre leur devise locale et la devise d'achat de leurs matières premières.

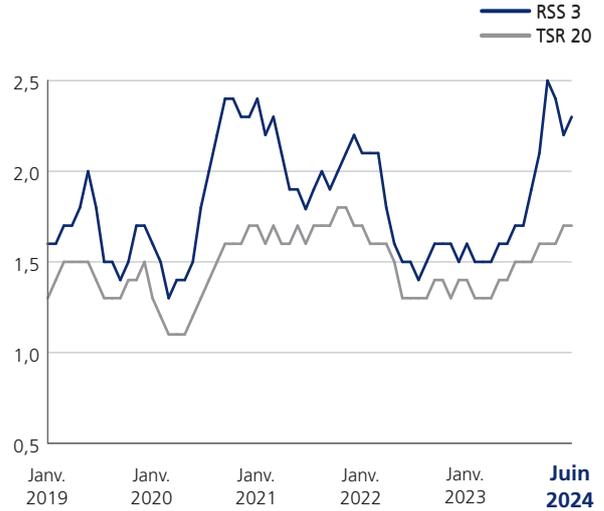
La baisse du coût des matières premières consommées (- 420 millions € entre les deux périodes) provient pour une grosse moitié d'un effet prix-mix et pour une petite moitié d'un effet volume.

Les cours du caoutchouc naturel et du butadiène se reflètent dans le compte de résultat avec un décalage d'environ trois à six mois.

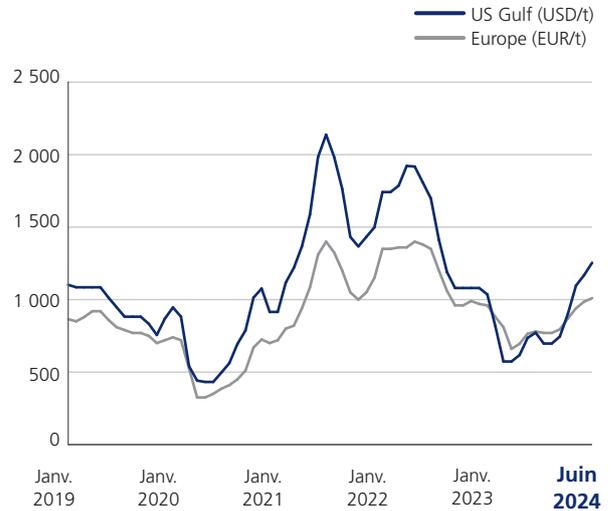
RÉPARTITION DES MATIÈRES PREMIÈRES CONSOMMÉES EN 2024 (2,8 MILLIARDS €)



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



ÉVOLUTION DU COURS DU BUTADIÈNE



1.3.3 b) Frais de personnel et effectifs

Les **frais de personnel** s'élevaient à 3 890 millions €, et représentent 28,9 % des ventes au premier semestre 2024, en hausse de 223 millions € par rapport au premier semestre 2023. Cette augmentation s'explique par l'accroissement du périmètre de consolidation du Groupe, suite à l'acquisition de Flex Composite Group en septembre 2023, et par une politique de rémunération dynamique, régulièrement ajustée à un contexte inflationniste.

L'effet périmètre mentionné ci-dessus est la principale explication à la croissance modérée des effectifs entre les deux périodes.

À fin juin 2024, 3 879 millions € de charges sont comptabilisées dans le résultat opérationnel des secteurs et 11 millions € en autres produits et charges opérationnels.

(en millions € et en nombre de personnes, données effectif arrondies à la centaine)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Total des frais de personnel	3 890	3 667	+ 6,1 %
En % des ventes	28,9 %	26,0 %	+ 2,9 pts
Effectif inscrit au 30 juin	132 300	132 300	+ 0,0 %
Effectif au 30 juin en équivalents temps plein	125 600	124 900	+ 0,6 %
Effectif moyen de la période, en équivalents temps plein	125 400	125 000	+ 0,3 %

1.3.3 c) Dotations aux amortissements

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Total des dotations aux amortissements	1 016	979	+ 3,8 %
En % des ventes	7,5 %	7,0 %	+ 0,5 pt

Les **dotations aux amortissements** sont en hausse de 37 millions € par rapport au premier semestre 2023, à 1 016 millions €. Cette croissance modérée est proportionnelle au rythme des investissements, eux-mêmes en ligne avec les prévisions sur la période.

974 millions € sont comptabilisés dans le résultat opérationnel des secteurs, 42 millions € en autres produits et charges opérationnels.

1.3.3 d) Frais de transport

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Frais de transport	688	798	- 13,8 %
En % des ventes	5,1 %	5,7 %	- 0,6 pt

Les **frais de transport** s'élevaient à 688 millions €, soit 5,1 % des ventes. Cela représente une baisse de 110 millions € et 0,6 point des ventes par rapport au premier semestre 2023. Cette réduction s'explique par la performance opérationnelle du Groupe, dans un contexte pourtant marqué par de nombreuses perturbations telles que la crise de la mer Rouge, par la baisse des coûts du transport, notamment maritime, et par la réduction des volumes de vente.

1.3.3 e) Frais commerciaux

Les **frais commerciaux** s'élevaient à 594 millions €, soit 4,4 % des ventes, contre 557 millions € au premier semestre 2023 (4,0 % des ventes). Le taux retrouve ainsi son niveau du premier semestre 2022. Cette légère hausse s'explique notamment par l'impact de l'inflation sur les frais commerciaux alors que dans le même temps les prix de ventes ont été relativement stables depuis le premier semestre 2023.

1.3.3 f) Frais de recherche et développement

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Frais de recherche et développement	385	367	+ 4,9 %
En % des ventes	2,9 %	2,6 %	+ 0,3 pt

Les **frais de recherche et développement** s'élèvent à 385 millions €, en hausse de 18 millions € par rapport à la même période de 2023. Cette évolution traduit la volonté du Groupe de développer son *leadership* technologique dans les *Polymer Composite Solutions*, s'appuyant notamment sur une recherche fondamentale qui nourrit l'ensemble des activités. Le travail sur les matériaux durables contribue également à renforcer la différenciation du Groupe.

1.3.3 g) Frais administratifs et généraux

Les **frais administratifs et généraux**, à 1 244 millions €, sont relativement stables par rapport au premier semestre 2023 (+ 6 millions €). Ils augmentent de 0,4 point en pourcentage des ventes, à 9,2 %, du fait de ventes légèrement inférieures.

1.3.3 h) Autres produits et charges des secteurs

Les **autres produits et charges des secteurs** constituent une charge de 32 millions € sur la période, contre une charge de 4 millions € au premier semestre 2023.

1.3.3 j) Coût de l'endettement net

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Coût de l'endettement net	10	100	- 90

À 10 millions €, le **coût de l'endettement net** diminue de 90 millions € par rapport au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par les éléments suivants :

- une diminution significative de 84 millions € de la charge nette d'intérêts qui est portée à 25 millions €, celle-ci résultant :
 - de charges d'intérêts en baisse de 57 millions €, d'abord grâce à un effet taux, mais aussi par un mix de devises favorable ;

1.3.3 i) Autres produits et charges opérationnels

Les **autres produits et charges opérationnels** correspondent aux éléments qui ne participent pas à la mesure de la performance des secteurs opérationnels effectuée par la Direction en raison de leur nature ou de leur caractère significatif, inhabituel ou anormal.

Au premier semestre 2024 ils représentent une charge nette de 211 millions €, principalement constituée de provisions et dépréciations pour restructuration d'activités : d'une part avec l'ajustement de provisions passées au deuxième semestre 2023, suite aux annonces de restructuration aux Etats-Unis et en Allemagne, et d'autre part avec la constitution de nouvelles provisions et dépréciations au titre de projets de réorganisation et adaptation des activités en Chine et en Pologne annoncés au premier semestre 2024.

Le détail des autres produits et charges opérationnels est précisé dans la note 4 des États financiers consolidés.

- de produits d'intérêts en hausse (27 millions €) grâce aux taux élevés de rémunération de la trésorerie ;
- une hausse de 5 millions € des résultats sur dérivés de taux ;
- des variations globalement favorables d'autres éléments pour 1 million €.

1.3.3 k) Autres produits et charges financiers

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Autres produits et charges financiers	4	(8)	+ 12

Les **autres produits et charges financiers** constituent un gain de 4 millions € au premier semestre 2024, en progrès de 12 millions € par rapport à la même période de 2023. Cette amélioration est la combinaison d'une perte de change moins importante que l'an dernier, essentiellement sur les devises non couvertes, et d'un produit net des actifs financiers plus élevé, lequel bénéficie de la hausse des taux d'intérêts.

1.3.3 l) Impôts sur le résultat

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Résultat avant impôts	1 488	1 542	- 54
Impôts sur le résultat	(325)	(322)	- 3
Impôts courants	(314)	(359)	+ 45
Retenues à la source	(34)	(5)	- 29
Impôts différés	23	42	- 19

La **charge d'impôt** s'élève à 325 millions € à fin juin 2024, en hausse de 3 millions € par rapport à fin juin 2023.

Le taux d'imposition effectif est de 21,8 % contre 20,9 % l'année précédente. Cette légère hausse s'explique notamment par la non-reconnaissance d'impôts différés actifs. Plus de détails sont disponibles dans la note 6 des États financiers consolidés.

1.3.3 m) Résultat net consolidé et résultat net par action

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Résultat net	1 163	1 220	- 57
En % des ventes	8,6 %	8,7 %	- 0,1 pt
• Attribuable aux actionnaires de la Société	1 157	1 218	- 61
• Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle	6	2	+ 4
Résultat par action (en euros)			
• De base	1,62	1,70	- 0,08
• Dilué	1,60	1,69	- 0,09

Le **résultat net** se traduit par un bénéfice de 1 163 millions €, soit 8,6 % des ventes, contre un bénéfice de 1 220 millions € au premier semestre 2023 (8,7 % des ventes).

Cette baisse de 57 millions € résulte principalement des éléments suivants :

- éléments favorables :

- l'augmentation du résultat opérationnel des secteurs de 78 millions € ;
- la baisse du coût de l'endettement net de 90 millions € ;

- éléments défavorables :

- l'augmentation de 121 millions € des autres produits et charges opérationnels non affectés aux secteurs, essentiellement liés aux provisions et dépréciations pour restructuration ;
- la baisse de 116 millions € du résultat des sociétés mises en équivalence, pénalisé par une base de comparaison défavorable, le premier semestre 2023 ayant notamment été marqué par la cession de l'activité *retail* de la coentreprise TBC.

1.4 Commentaires sur le bilan consolidé

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

Actif

(en millions €)	30 juin 2024	31 décembre 2023	Variation totale	Variation monétaire	Mouvement
Goodwill	3 013	2 982	+ 31	+ 28	+ 3
Immobilisations incorporelles	1 776	1 794	- 18	+ 17	- 35
Immobilisations corporelles	12 230	12 260	- 30	+ 97	- 127
Droits d'utilisation des actifs de location	1 063	1 082	- 19	+ 16	- 35
Actifs financiers et autres actifs à long terme	1 531	1 605	- 74	+ 26	- 100
Titres mis en équivalence	903	871	+ 32	+ 19	+ 13
Impôts différés actifs	906	932	- 26	+ 6	- 32
Actifs non courants	21 422	21 526	- 104	+ 209	- 313
Stocks	5 851	5 447	+ 404	+ 51	+ 353
Créances commerciales	4 001	3 850	+ 151	+ 31	+ 120
Actifs financiers à court terme	495	512	- 17	+ 3	- 20
Autres actifs à court terme	1 518	1 345	+ 173	- 4	+ 177
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 082	2 515	+ 567	- 5	+ 572
Actifs courants	14 947	13 669	+ 1 278	+ 76	+ 1 202
TOTAL DE L'ACTIF	36 369	35 195	+ 1 174	+ 285	+ 889

Capitaux propres et passif

(en millions €)	30 juin 2024	31 décembre 2023	Variation totale	Variation monétaire	Mouvement
Capital social	357	357	+ 0		+ 0
Primes liées au capital	2 702	2 702	+ 0		+ 0
Réserves	14 787	14 896	- 109	+ 114	- 223
Intérêts non assortis de contrôle	10	3	+ 7	- 0	+ 7
Capitaux propres	17 856	17 958	- 102	+ 114	- 216
Dettes financières à long terme	5 661	4 672	+ 989	- 0	+ 989
Dettes financières liées aux contrats de location à long terme	715	738	- 23	+ 10	- 33
Provisions pour avantages du personnel	2 648	2 726	- 78	+ 22	- 100
Provisions et autres passifs à long terme	811	860	- 49	+ 5	- 54
Impôts différés passifs	482	497	- 15	+ 11	- 26
Passifs non courants	10 317	9 493	+ 824	+ 48	+ 776
Dettes financières à court terme	1 130	591	+ 539	+ 70	+ 469
Dettes financières liées aux contrats de location à court terme	239	241	- 2	+ 3	- 5
Dettes fournisseurs	2 812	3 075	- 263	+ 19	- 282
Dettes fournisseurs sous contrats de cession de créances	681	530	+ 151	+ 12	+ 139
Provisions et autres passifs à court terme ⁽¹⁾	3 334	3 307	+ 27	+ 19	+ 8
Passifs courants	8 196	7 744	+ 452	+ 123	+ 329
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	36 369	35 195	+ 1 174	+ 285	+ 889

1.4.1 Goodwill

Au 30 juin 2024, le montant des **goodwill** est de 3 013 millions €, affichant une relative stabilité par rapport au 31 décembre 2023 puisqu'il n'augmente que de 3 millions € hors effet des variations monétaires. Ceci s'explique par l'absence d'acquisition significative sur le semestre.

1.4.2 Immobilisations incorporelles

Les **immobilisations incorporelles** s'élèvent à 1 776 millions €, en diminution de 35 millions € par rapport au 31 décembre 2023 hors effet des variations monétaires. Cette stabilité est liée à des nouveaux investissements globalement au même niveau que les amortissements en cours, en particulier dans le domaine des logiciels.

1.4.3 Immobilisations corporelles

Les **immobilisations corporelles** s'établissent à 12 230 millions € au 30 juin 2024, en baisse de 127 millions € hors effet des variations monétaires. Le niveau des investissements demeure globalement stable, mais les amortissements et pertes de valeur nettes augmentent légèrement, notamment sous l'effet des projets de réorganisation et adaptation des activités annoncés au premier semestre 2024 en Chine et en Pologne.

1.4.4 Droits d'utilisation des actifs de location

Les **droits d'utilisation des actifs de location**, identifiés séparément des immobilisations corporelles, s'élèvent à 1 063 millions € au 30 juin 2024, en baisse de 35 millions €, hors effet des variations monétaires. Les amortissements des contrats de location passés étant légèrement supérieurs aux nouveaux contrats sur la période.

1.4.5 Actifs financiers et autres actifs à long terme

Les **actifs financiers et autres actifs à long terme**, à 1 531 millions €, diminuent sur le premier semestre 2024 de 100 millions € hors variation des parités monétaires. Cela est principalement dû à la variation nette des autres prêts suite au reclassement en actif courant du solde du prêt accordé à TBC (92 millions €).

1.4.6 Titres mis en équivalence

Les **titres mis en équivalence**, à 903 millions €, sont relativement stables sur le semestre (+ 13 millions € hors effet des variations monétaires).

1.4.7 Impôts différés

Au 30 juin 2024, le Groupe présente un actif net d'**impôts différés** de 424 millions €, en baisse de 6 millions € par rapport au 31 décembre 2023, hors effet des variations monétaires. Cette légère diminution provient de la comptabilisation de différences temporelles.

1.4.8 Besoin en fonds de roulement opérationnel

(en millions €)	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation	2024 (en % des ventes, 12 mois glissants)	2023 (en % des ventes, 12 mois glissants)
Stocks	5 851	6 093	- 242	21,1 %	20,7 %
Créances commerciales	4 001	4 184	- 183	14,4 %	14,2 %
Dettes fournisseurs	(2 812)	(2 829)	+ 17	- 10,1 %	- 9,6 %
Fournisseurs sous contrat de cession de créances	(681)	(478)	- 203	- 2,5 %	- 1,6 %
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	6 359	6 970	- 611	22,9 %	23,7 %

Le **besoin en fonds de roulement opérationnel** diminue de 611 millions €, grâce à une amélioration de tous les postes (stocks, créances commerciales et dettes fournisseurs prises au sens large).

Les **stocks** s'élèvent à 5 851 millions € au 30 juin 2024, soit 21,1 % des ventes, en baisse de 242 millions € par rapport à l'année précédente. Ce recul s'explique :

- par un pilotage des stocks efficace avec des volumes inférieurs à leur niveau de juin 2023, en particulier sur les matières premières et semi-finis ;
- et par l'impact de la baisse du coût moyen des matières premières sur les douze derniers mois, qui se traduit par un effet prix favorable dans l'ensemble du poste stock.

Les **créances commerciales** s'élèvent à 4 001 millions €, soit 14,4 % des ventes, en baisse de 183 millions € par rapport à juin 2023. La baisse des volumes de ventes est le principal facteur expliquant cette décreue. Dans une moindre mesure, la mise en place de programmes de factoring déconsolidant a également permis de céder certaines créances.

Les **dettes fournisseurs**, y compris celles de **fournisseurs sous contrat de cession de créances**, s'élèvent à 3 493 millions € soit 12,6 % des ventes, en baisse de 186 millions € par rapport à l'année précédente. Cette réduction s'inscrit dans un contexte de baisse de la production.

1.4.9 Trésorerie

La **trésorerie**, à 3 082 millions €, augmente de 572 millions € par rapport au 31 décembre 2023 hors effet des variations monétaires. Cette hausse est le résultat de plusieurs composantes :

- éléments d'augmentation de la trésorerie :
 - une émission obligataire d'un montant de 1 milliard € intervenue le 16 mai 2024 ;

- un *cash flow* libre très favorable à 659 millions € ;
- éléments de diminution de la trésorerie :
 - une distribution de dividendes et autres versements de 965 millions € ;
 - un programme de rachat d'actions réalisé à hauteur de 186 millions €.

1.4.10 Capitaux propres

À 17 856 millions €, les **capitaux propres du Groupe** sont en baisse de 216 millions € par rapport à fin 2023, hors variations monétaires.

Cette évolution s'explique principalement par :

- le résultat global de la période qui traduit un bénéfice de 1 231 millions € hors effet des variations monétaires et qui se décompose comme suit :
 - le résultat net qui s'élève à 1 163 millions € ;
 - l'impact favorable des engagements postérieurs à l'emploi pour 122 millions € ;
 - l'impact fiscal défavorable de 29 millions € lié aux engagements postérieurs à l'emploi ;

- d'autres éléments défavorables à hauteur de - 25 millions € ;
- l'effet du paiement de dividendes et autres versements pour 965 millions € ;
- un programme de rachat d'actions pour 502 millions €, dont 186 millions ont été effectués au 30 juin ;
- l'effet favorable du coût des services liés aux plans de rémunération (actions de performance) pour un montant de 18 millions €.

Au 30 juin 2024, le **capital social** de la Compagnie Générale des Établissements Michelin s'élève à 357 479 113 € et se compose de 714 958 226 actions émises et de 991 176 638 droits de vote.

1.4.11 Endettement net

L'endettement net au 30 juin 2024 s'élève à 4 260 millions €, en baisse de 365 millions € par rapport au 30 juin 2023, liée principalement aux éléments suivants :

- un *cash flow* libre positif de 659 millions € ;
- des versements de dividendes et autres distributions pour 965 millions € ;
- un programme de rachat d'actions à hauteur de 502 millions €, dont 186 millions € déjà réalisés ;
- l'enregistrement de nouveaux contrats de locations pour 103 millions € ;
- des variations monétaires pour 90 millions € ;
- d'autres éléments défavorables à hauteur de 22 millions €.

ÉVOLUTION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Au 1^{er} janvier	3 281	4 320
<i>Cash flow</i> libre ⁽¹⁾ hors M&A et financement des co-entreprises et entreprises associées	- 623	- 741
Acquisitions de participations	10	152
Financement net des co-entreprises et entreprises associées	- 46	- 181
<i>Cash flow</i> libre ⁽¹⁾	- 659	- 770
Dividendes et autres distributions	+ 965	+ 895
Engagements de rachats d'actions	+ 502	+ 0
Nouveaux contrats de location	+ 103	+ 159
Variation de périmètre	+ 2	+ 18
Parités monétaires	+ 90	+ 30
Autres	- 24	- 26
AU 30 JUIN	+ 4 260	+ 4 626
VARIATION	+ 979	+ 306

(1) Voir définition au paragraphe 1.5.3.

1.4.11 a) Ratio d'endettement net

Le **ratio d'endettement** au 30 juin 2024 s'établit à 23,9 % contre 26,6 % au 30 juin 2023. Cette évolution s'explique à la fois par une dette nette inférieure et par des capitaux propres plus élevés.

1.4.11 b) Notations financières

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

		CGEM	Compagnie Financière Michelin	CFM Suisse SA
Court terme	Standard & Poor's	A-2	A-2	A-2
	Fitch	F2	F2	F2
	Scope	S-1	S-1	S-1
Long terme	Standard & Poor's	A-	A-	A-
	Fitch	A-	A-	A-
	Scope	A	A	A
Perspective	Standard & Poor's	Stable	Stable	Stable
	Fitch	Stable	Stable	Stable
	Scope	Stable	Stable	Stable

L'agence de notation européenne Scope a publié pour la première fois la note qu'elle attribue au Groupe le 12 juillet 2024.

Depuis le 1^{er} juillet 2020, la notation de l'agence Moody's est non sollicitée par le Groupe. Moody's a cependant relevé la notation long terme de CGEM à « A2 » avec une perspective « stable », le 11 juillet 2024.

1.4.12 Provisions

Les **provisions et autres passifs à long terme** s'établissent à 811 millions €, contre 860 millions € au 31 décembre 2023, soit une baisse de 55 millions € hors variation monétaire. Cette évolution est principalement due à des paiements sur provisions pour restructuration constituées sur les exercices antérieurs, notamment en France.

1.4.13 Avantages du personnel

MOUVEMENTS DES ENGAGEMENTS NETS DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

(en millions €)	Plans de retraite	Autres régimes	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Au 1^{er} janvier	1 013	1 408	2 421	2 330
Contributions versées aux organismes chargés de la gestion des fonds	(3)	(2)	(5)	(3)
Prestations payées directement aux bénéficiaires	(20)	(30)	(50)	(51)
Autres mouvements	-	-	-	(1)
ÉLÉMENTS RECONNUS EN RÉSULTAT OPÉRATIONNEL				
Coûts des services rendus	10	29	39	37
Pertes ou (gains) actuariels enregistrés sur les autres régimes à long terme	-	-	-	-
Effet des modifications, réductions ou liquidations de régimes	-	-	-	(12)
Autres éléments	9	-	9	10
ÉLÉMENTS RECONNUS HORS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL				
Intérêts nets sur les avantages du personnel	16	27	43	47
Autres	-	-	-	1
ÉLÉMENTS RECONNUS EN AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL				
Écarts de conversion	3	12	15	(23)
Pertes ou (gains) actuariels	(60)	(64)	(124)	(42)
Actifs non reconnus au titre des règles de plafonnement des actifs	2	-	2	(3)
AU 30 JUIN	970	1 380	2 350	2 290

L'engagement net enregistré au 30 juin 2024 au titre des régimes à prestations définies s'établit à 2 350 millions €, en baisse de 71 millions € sur le semestre. Hors écarts de conversion de 15 millions €, la baisse est de 86 millions €.

Les principaux facteurs à l'origine de cette diminution de l'engagement sont :

- les paiements effectués au 30 juin 2024 pour un montant de 55 millions € (54 millions € à fin juin 2023), dont :
 - 5 millions € de versements de contributions aux organismes de gestion des fonds (fin juin 2023 : 3 millions €),
 - 50 millions € de paiements de prestations aux salariés du Groupe (fin juin 2023 : 51 millions €) ;
- des gains actuariels enregistrés en capitaux propres au 30 juin 2024 pour un montant de 122 millions € (contre un gain de 45 millions € l'année précédente) dont les principaux éléments constitutifs sont :
 - 340 millions € de gains actuariels sur l'obligation, liés principalement à la hausse des taux d'actualisation aux Etats-Unis et au Royaume-Uni,
 - 216 millions € de pertes actuarielles sur les actifs de couverture dus aux taux de rendement négatifs au Royaume-Uni et en Amérique du Nord ;
- une charge de 91 millions € enregistrée au titre du coût des régimes à prestations définies ;

Par ailleurs, les contributions versées par le Groupe sur les plans d'avantages au personnel à cotisations définies au 30 juin 2024 s'élèvent à 145 millions €, à comparer à 126 millions € au 30 juin 2023.

1.5 Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés

1.5.1 Flux de trésorerie sur activités opérationnelles

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
EBITDA des secteurs	2 756	2 643	+ 113
Variation des stocks nets	- 360	+ 165	- 525
Variation des postes clients nets	- 177	- 84	- 93
Variation des postes fournisseurs nets	+ 168	- 304	+ 472
Variation des autres créances et dettes d'exploitation	- 256	+ 2	- 258
Cash out lié aux restructurations	- 64	- 106	+ 42
Impôts et intérêts payés	- 337	- 449	+ 112
Autres	+ 13	- 28	+ 41
FLUX DE TRÉSORERIE SUR ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 743	1 839	-96

L'**EBITDA** des secteurs s'établit à 2 756 millions €, soit 20,4 % des ventes, en hausse de 113 millions € par rapport à fin juin 2023 (18,8 % des ventes). Cette augmentation résulte principalement de l'amélioration du résultat opérationnel des secteurs de 78 millions € entre les deux périodes.

Le **flux de trésorerie sur activités opérationnelles** est en légère diminution (- 96 millions €), à 1 743 millions €. La

hausse de l'**EBITDA** des secteurs est notamment compensée par la variation du besoin en fonds de roulement (- 404 millions €). Celle-ci s'explique par l'augmentation des stocks, en volume principalement selon le cycle classique de l'industrie du pneumatique, ainsi que par le bonus Groupe, dont les objectifs ont été atteints en 2023 et qui a été versé au premier semestre 2024.

1.5.2 Investissements non financiers

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	2024/2023	2024 (en % des ventes)	2023 (en % des ventes)
Investissements corporels et incorporels bruts	805	772	+ 33	6,0 %	5,5 %
Subventions d'investissement reçues et variation des dettes sur immobilisations	327	353	- 26	2,4 %	2,5 %
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(12)	(33)	+ 21	(0,1 %)	(0,2 %)
CONSOMMATION DE TRÉSORERIE SUR INVESTISSEMENTS NETS EN IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	1 120	1 092	+ 28	8,3 %	7,8 %

Les **investissements corporels et incorporels bruts** réalisés au cours de la période s'élèvent à 805 millions €, soit une hausse de 33 millions € par rapport au premier semestre 2023.

Le montant des investissements réalisés à date est en ligne avec les ambitions du Groupe sur l'année 2024.

La ligne « subventions d'investissements reçues et variation de dettes sur immobilisations » concerne principalement des variations de dettes sur immobilisations.

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, ces derniers étant retraités des flux de trésorerie nets sur les actifs financiers de gestion de trésorerie et de garantie d'emprunts.

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation
Trésorerie sur activités opérationnelles	1 743	1 839	(96)
Investissements récurrents (maintenance, informatique, distribution...)	(288)	(291)	3
Investissements de compétitivité et de croissance	(441)	(419)	(22)
Investissements dans les nouvelles activités	(76)	(62)	(14)
Autre	(269)	(145)	(124)
CASH FLOW LIBRE AVANT ACQUISITIONS	669	922	(253)
Acquisitions	(10)	(152)	142
CASH FLOW LIBRE APRES ACQUISITIONS	659	770	(111)

À fin juin 2024, le *cash flow* avant acquisitions s'élève à 669 millions €, contre 922 millions € au premier semestre 2023.

Il intègre 805 millions € d'investissements, dont les deux-tiers environ sont dédiés à des investissements de compétitivité et de croissance, y compris dans les nouvelles activités.

Le Groupe n'ayant pas réalisé d'acquisition significative sur le semestre, le *cash flow* libre après acquisitions affiche un niveau similaire, à 659 millions €.

1.6 Perspectives 2024

Perspectives

La dynamique des marchés est la suivante :

- les marchés Tourisme camionnette et Poids lourd demeurent attendus globalement stables sur l'année, avec une fourchette maintenue entre - 2 et + 2 % ;
- le marché de Spécialités est revu à la baisse, entre - 4 et 0 % sur l'année, contre - 2 et + 2 % précédemment.

Sur la base de ce scénario ajusté, le Groupe maintient sa *guidance* de dégager un résultat opérationnel des secteurs supérieur à 3,5 milliards € à taux de change constant et un *cash flow* libre avant acquisitions supérieur à 1,5 milliard €.

Ces prévisions ont été établies et élaborées sur une base comparable aux informations financières historiques et conformément aux méthodes comptables décrites à la suite de ce chapitre.

Événements récents

Le 11 juillet 2024, Moody's a relevé la notation financière long terme du Groupe. Elle est passée de A3 à A2, avec une perspective stable.

Le 12 juillet 2024, Scope Ratings a publié une notation financière long terme de A avec une perspective stable et une notation court terme de S-1.

1.7 Parties liées

Il n'y a pas eu de nouvelle transaction significative entre parties liées au cours du premier semestre 2024, ni de modification significative des transactions entre parties liées décrites dans le Document d'enregistrement universel 2023.

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 2023, chapitre 2.

1.9 Chiffres clés et données consolidées

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	2023	2022	2021	2020
Ventes	13 481	14 079	28 343	28 590	23 795	20 469
% de variation	- 4,2 %	+ 5,9 %	- 0,9 %	+ 20,2 %	+ 16,3 %	- 15,2 %
Total des frais de personnel	3 890	3 667	7 401	6 950	6 445	5 996
% des ventes	28,9 %	26,0 %	26,1 %	24,3 %	27,1 %	29,3 %
Effectifs fin de période (en équivalents temps plein)	125 400	125 000	125 000	124 900	118 400	117 500
Frais de recherche et développement	385	367	756	698	682	646
% des ventes	2,9 %	2,6 %	2,7 %	2,4 %	2,9 %	3,2 %
EBITDA DES SECTEURS ⁽¹⁾	2 756	2 643	5 489	5 262	4 700	3 631
Résultat opérationnel des secteurs	1 782	1 704	3 572	3 396	2 966	1 878
Marge opérationnelle des secteurs	13,2 %	12,1 %	12,6 %	11,9 %	12,5 %	9,2 %
Résultat opérationnel	1 571	1 614	2 652	3 021	2 777	1 403
Marge opérationnelle	11,7 %	11,5 %	9,4 %	10,6 %	11,7 %	6,9 %
Coût de l'endettement net	10	100	198	239	192	242
Autres produits et charges financiers	4	-8	2	-22	-4	-14
Résultat avant impôts	1 488	1 542	2 490	2 656	2 471	979
Impôts sur le résultat	325	322	507	647	626	354
Taux d'impôt effectif	21,8 %	20,9 %	20,4 %	24,4 %	25,3 %	36,2 %
Résultat net	1 163	1 220	1 983	2 009	1 845	625
% des ventes	8,6 %	8,7 %	7,0 %	7,0 %	7,8 %	3,1 %
Dividendes	965	895	893	803	410	357
Flux de trésorerie sur activités opérationnelles	1 743	1 839	5 287	1 931	2 906	3 366
% des ventes nettes	12,9 %	13,1 %	18,7 %	6,8 %	12,2 %	16,4 %
Investissements incorporels et corporels bruts	805	772	2 236	2 141	1 705	1 221
% des ventes	6,0 %	5,5 %	7,9 %	7,5 %	7,2 %	6,0 %
Endettement net ⁽²⁾	4 260	4 626	3 281	4 320	2 789	3 531
Capitaux propres	17 856	17 369	17 958	17 116	14 971	12 631
Endettement net ⁽²⁾ /Capitaux propres	24 %	27 %	18 %	25 %	19 %	28 %
Endettement net ⁽²⁾ /EBITDA des secteurs ⁽¹⁾	1,55	1,75	0,60	0,82	0,59	0,97
Résultat opérationnel des secteurs/Charge d'intérêt nette ⁽³⁾	71,3	15,6	20,8	11,5	13,7	7,9
Cash flow libre ⁽⁴⁾	659	770	2 343	-180	1 357	2 004
ROE – Rentabilité des capitaux propres ⁽⁵⁾			11,3 %	12,5 %	13,4 %	4,8 %
ROCE opérationnel ⁽⁶⁾			11,4 %	11,4 %	10,3 %	6,0 %
DONNÉES PAR ACTION* (en €)						
Actif net par action ⁽⁷⁾	25,0	24,3	25,1	24,0	20,9	17,7
Résultat de base par action	1,62	1,70	2,77	2,81	2,58	0,88
Résultat dilué par action	1,60	1,69	2,75	2,79	2,56	3,51
PER ⁽⁸⁾			11,7	9,3	14,0	29,8
Dividende par action			1,35	1,25	1,13	0,58
Taux de distribution ⁽⁹⁾			49 %	44 %	44 %	65 %
Rendement par action ⁽¹⁰⁾			4,2 %	4,8 %	3,1 %	2,2 %

(1) Tel que défini en note 3.7.2 des États financiers consolidés 2023.

(2) Tel que calculé au paragraphe 1.4.11

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

(4) Cash flow libre : flux de trésorerie sur activités opérationnelles - flux de trésorerie sur activités d'investissement (retraités des variations des actifs financiers de gestion de trésorerie et de garantie d'emprunts), tel que calculé au paragraphe 1.5.3.

(5) ROE : à partir de 2022 inclus, le Groupe applique la définition suivante du ROE: résultat net/capitaux propres moyens annuels (moyenne 31.12 N/31.12 N-1), en lieu et place de résultat net/capitaux propres au 31.12.N. Les années 2019 à 2021 ont été retraitées à des fins de comparaison.

(6) ROCE opérationnel : calculé selon la méthode en vigueur depuis 2021 expliquée au chapitre 5.1.6 du Document d'enregistrement universel 2023. 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.

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

* Les données par action des années 2019 à 2021 ont été retraitées afin de refléter la division par quatre du nominal de l'action Michelin effective depuis le 16 juin 2022.

1.10 Données boursières

1.10.1 L'action Michelin

1.10.1 a) Cotée sur Euronext Paris

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

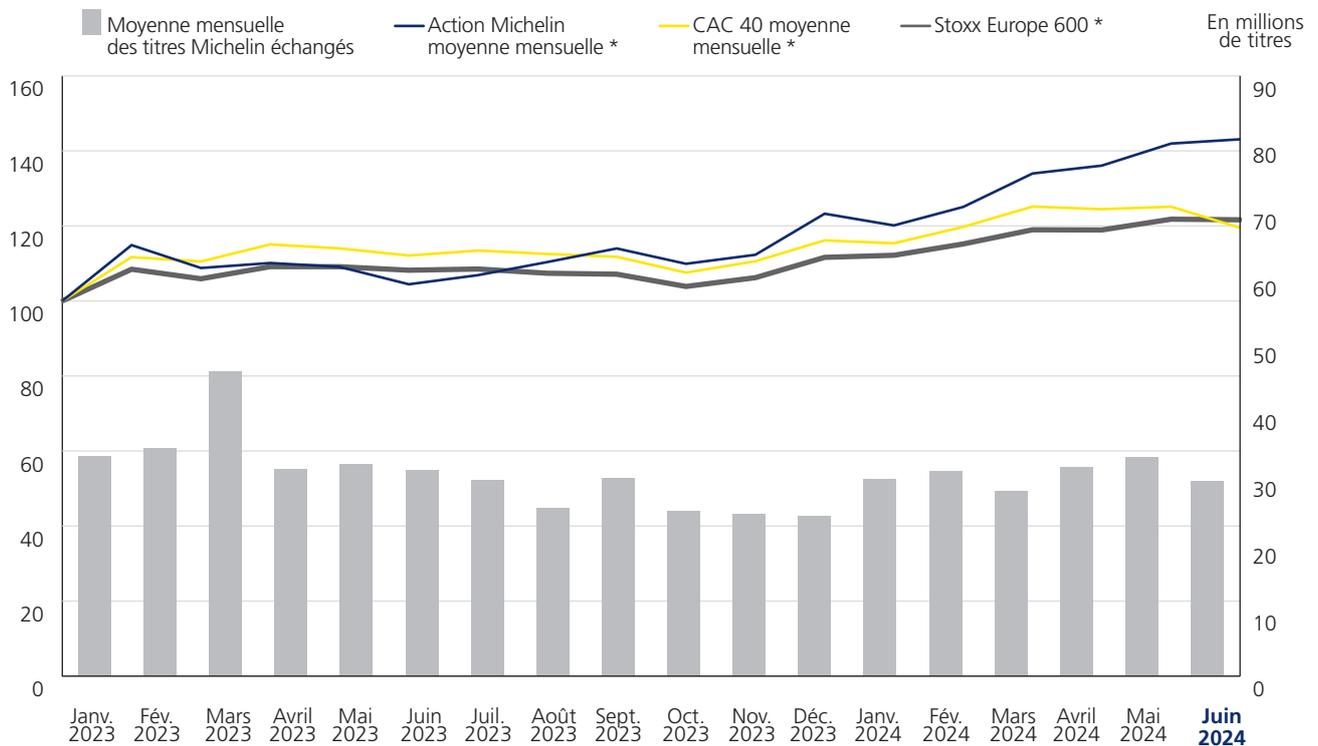
1.10.1 b) Indices

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

- CAC 40 : 1,50 % de l'indice au 30 juin 2024 ;
- Stoxx Europe 600

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 = 01/01/2023).

1.10.2 Données boursières détaillées

Selon les données statistiques collectées d'Euronext Paris.

Cours de l'action (en €)	1 ^{er} semestre 2024	2023	2022	2021 ⁽¹⁾ (retraité)	2021 (publié)	2020
Plus haut en séance	38,52	32,65	38,93	36,50	146,00	112,80
Plus bas en séance	30,06	25,60	21,99	25,83	103,30	68,00
Ratio plus haut/plus bas	1,28	1,28	1,77	1,41	1,41	1,66
Dernier cours de la période	36,11	32,46	25,99	36,04	144,15	104,95
Moyenne des derniers cours de clôture journaliers	34,67	28,87	28,53	32,44	129,75	95,49
Évolution du titre Michelin sur la période	10,73%	24,92 %	- 27,89 %	37,35 %	37,35 %	- 3,80 %
Évolution du CAC 40 sur la période	-0,68%	16,52 %	- 9,50 %	28,85 %	28,85 %	- 7,14 %
Évolution du Stoxx Europe 600 sur la période	6,88%	12,73 %	- 12,90 %	22,25 %	22,25 %	- 4,04 %
Moyenne des cours Stoxx Europe 600 journaliers	501,88	457,04	434,40	449,58	449,58	369,26
Capitalisation boursière (fin de période, en milliards €)	25,82	23,21	18,56	25,74	25,74	18,72
Moyenne des échanges quotidiens sur la période ⁽²⁾	1 442 809	1 419 300	1 844 574	1 743 820	435 955	548 883
Nombre moyen de titres composant le capital	714 958 226	714 258 055	713 400 033	713 512 772	178 378 193	178 497 159
Nombre d'actions échangées sur la période	183 236 695	366 179 447	475 900 118	449 905 428	112 476 357	141 062 953

(1) 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.

(2) Volumes échangés sur la plateforme Euronext.

1.10.3 Données par action

(en € sauf ratios)	1 ^{er} semestre 2024	2023	2022	2021 (retraité)	2021 (publié)	2020
Actif net par action	25,0	25,1	24,0	20,9	83,9	70,8
Résultat par action de base	1,62	2,77	2,81	2,58	10,31	3,52
Résultat par action dilué ⁽¹⁾	1,60	2,75	2,79	2,56	10,24	3,51
PER		11,7	9,3	14,0	14,0	29,8
Dividende par action		1,35	1,25	1,125	4,50	2,30
Taux de distribution		49 %	44 %	44 %	44 %	65 %
Rendement par action		4,2 %	4,8 %	3,1 %	3,1 %	2,2 %

(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.

1.10.4 Le capital et l'actionariat

Montant du capital au 30 juin 2024 : 357 479 113,00 €.

	Au 30 juin 2024			Au 31 décembre 2023			Au 31 décembre 2022		
	Nombre d'actionnaires	% capital	% droits de vote	Nombre d'actionnaires	% capital	% droits de vote	Nombre d'actionnaires	% capital	% droits de vote
Actionnaires institutionnels français	4 396	20,9%	24,4%	4 497	20,4 %	24,0 %	4 509	22,8 %	25,7 %
Actionnaires institutionnels non-résidents		66,1%	61,6%		67,0 %	61,8 %		64,7 %	59,7 %
Actionnaires individuels	171 652	10,3%	11,9%	170 391	10,5 %	11,9 %	156 694	10,3 %	12,1 %
Personnel - Plan d'épargne Groupe	69 100	2,0%	2,1%	71 621	2,1 %	2,3 %	77 557	2,2 %	2,5 %
Auto-Détention ⁽¹⁾		0,7%	0,0%						
TOTAL	245 148	714 958 226 ACTIONS	991 176 638 DROITS DE VOTE	246 509	714 958 226 ACTIONS⁽²⁾	990 275 053 DROITS DE VOTE	238 760	714 117 414 ACTIONS⁽²⁾	978 544 459 DROITS DE VOTE

(1) Actions en auto-détention dans le cadre de programmes successifs de rachat d'actions approuvés par l'Assemblée Générale des actionnaires, ces actions sont destinées à être annulées à l'issue du programme de rachat structuré pour 2024.

(2) Entièrement libérées.

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

1.11 Faits marquants

16 janvier 2024 [Planet] - Le Groupe annonce son intention d'adopter les recommandations de la Task Force on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) pour s'aligner sur les objectifs définis lors de la COP15 à Montréal. Cette annonce complète les engagements de Michelin dans le domaine de la biodiversité déjà exprimés en 2018 au travers de l'initiative act4nature international.

19 janvier 2024 [Groupe] - Michelin, IFPEN et Axens inaugurent le premier démonstrateur industriel de production de butadiène biosourcé, étape importante vers la mise en place d'une filière industrielle. Installé sur le site Michelin de Bassens en France, ce démonstrateur s'inscrit dans le cadre du projet BioButterfly qui vise à développer et commercialiser un procédé de production de butadiène à partir d'éthanol extrait de la biomasse (végétaux), en remplacement du butadiène issu de matière première fossile.

20-25 janvier 2024 [People] - Le programme Michelin Volontariat encourage les employés à s'impliquer dans des actions auprès des communautés locales sur un large périmètre : santé, éducation, aide d'urgence, mobilité sûre, protection de l'environnement, diversités et inclusion, etc. En 2023, 15,7% des employés du Groupe, soit 19 700 personnes, ont participé à une action de volontariat, pour un objectif de 20% en 2030. Ce résultat contribue à l'action sociétale forte du Groupe pour le bien commun.

5 février 2024 [Planet] - Michelin conserve le niveau de *leadership* décerné par l'organisation CDP avec la notation A- en matière de lutte contre le changement climatique et la note B pour la sécurité de l'eau.

6 février 2024 [People] - À la suite de l'évaluation de FairWage Network, ONG reconnue mondialement, Michelin reçoit la certification de « Global Living Wage Employer », véritable reconnaissance de la politique et des pratiques salariales équitables du Groupe garantissant une rémunération décente à l'ensemble de ses employés dans plus de 60 pays.

12 février 2024 [Groupe] - En 2023, Michelin a enregistré un résultat opérationnel des secteurs record de 3,6 milliards € et un *free cash-flow* de 3,0 milliards €. Malgré des conditions de marché et des devises défavorables, Michelin a démontré la solidité de sa stratégie et la qualité de son modèle d'affaires. L'entreprise a également amélioré l'engagement de ses équipes et accéléré son développement durable, tout en valorisant ses solutions différenciantes pour répondre aux besoins croissants de ses clients.

22 février 2024 [Planet] - Michelin s'associe à Antin et Enviro pour annoncer la construction à Uddevalla en Suède de la première usine de recyclage de pneus en fin de vie. Le projet sera

basé sur la technologie unique de pyrolyse d'Enviro, qui permet d'extraire des matières premières à partir des pneus en fin de vie, notamment du noir de carbone et de l'huile de pyrolyse.

6 mars 2024 [Planet] - Pour la quatrième année consécutive, Michelin est reconnu par l'organisation CDP Supply Chain comme *leader* dans la catégorie « *Supplier Engagement* » pour sa démarche associant ses fournisseurs à la mesure et à la réduction de l'empreinte carbone.

7 mars 2024 [Groupe] - Michelin est reconnu par Global Innovators 2024 parmi les 100 entreprises les plus innovantes au monde, pour la troisième fois consécutive.

14 mars 2024 [Groupe] - Le Comité des Actionnaires Michelin (CAM) qui contribue activement par ses réflexions à l'évolution de la communication avec les actionnaires individuels et salariés a été renouvelé. Le nouveau comité a entamé son mandat le 14 mars dernier lors d'une réunion avec les anciens membres et en présence de M. Yves Chapot, Gérant et Directeur Financier du Groupe Michelin. Il est composé de 10 actionnaires, dont la moitié sont des actionnaires individuels et l'autre moitié des actionnaires salariés.

14 mars 2024 [Pneumatiques] - À l'occasion de Tire Technology Expo 2024, Michelin a dévoilé un nouveau système d'analyse des particules légères visant à accélérer la connaissance des particules d'usure des pneus et de la route (TRWP – *Tire and Road Wear Particles*). Cette avancée majeure s'inscrit dans le cadre des enjeux de la norme Euro7 qui va permettre de définir des seuils réglementaires d'abrasion des pneus. Michelin est engagé depuis près de 20 ans dans la réduction de l'abrasion des pneus et la recherche sur les particules d'usure.

20 mars 2024 [Planet] - Le projet européen BlackCycle, coordonné par Michelin et visant à développer une économie circulaire du pneu, a remporté le prix de la réalisation environnementale de l'année à Tire Technology Expo 2024.

23 mars 2024 [Pneumatiques] - Dans le cadre du championnat du monde MotoE™ 2024 (catégorie électrique du MotoGP™), Michelin a présenté à Portimão, Portugal, ses nouveaux pneus contenant plus de 50% de matériaux renouvelables et recyclés. En lien avec l'ambition du Groupe d'un pneu « tout durable » d'ici 2050, la compétition demeure un terrain privilégié d'expérimentation et d'accélération d'innovations technologiques.

26 mars 2024 [Groupe] - Michelin, leader des pneus aux États-Unis, a franchi la barre des 100 prix décernés par J.D. Power en 2024, cumulant plus de distinctions que l'ensemble des concurrents réunis. Ces prix, fondés sur les réponses de plus de 31 000 propriétaires de véhicule, illustrent le haut niveau d'exigence du Groupe en matière de qualité et de sécurité pour ses clients.



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2024

Faits marquants

26 mars 2024 [Planet] - Dans le domaine du caoutchouc naturel Michelin obtient la première place des fabricants de pneumatiques évalués par l'organisation SPOTT, pour la 3ème année consécutive. Le score de 80,9 % témoigne du *leadership* et de la transparence du Groupe pour faire progresser la chaîne de valeur du caoutchouc naturel, de façon responsable.

3 avril 2024 [Groupe] - Pose à Clermont-Ferrand de la 1^{ère} pierre du Pôle d'Innovation Collaboratif (PIC), l'un des quatre pôles du projet « Parc Cataroux » engagé par le Groupe pour convertir son site industriel historique en un quartier porteur d'innovation, moteur de dynamisme économique, social et culturel. L'ouverture du PIC est prévue fin 2025.

4 avril 2024 [Groupe] - La NASA a sélectionné l'équipe Moon RACER, dont fait partie Michelin aux côtés de AVL, Boeing et Northrop Grumman Corporation, dans le cadre du projet ARTEMIS pour le véhicule tout-terrain lunaire. Cette première phase du contrat « *Lunar Terrain Vehicle* », donne une année aux équipes sélectionnées pour travailler la faisabilité de la solution proposée. Le groupe Michelin s'appuiera sur son expérience acquise lors de ses précédentes collaborations avec la NASA et sur ses expertises en matière de technologie airless et de *Polymer Composite Solutions*.

8 avril 2024 [Lifestyle] - Le guide Michelin révèle la première sélection France des Clefs Michelin. Avec 189 établissements distingués, Michelin met en lumière le talent des professionnels de l'hôtellerie. Ces hôtels, soigneusement sélectionnés par les équipes du Guide MICHELIN, proposent des expériences de séjour exceptionnelles et seront désormais réservables sur les plateformes numériques du Guide. Cette sélection sera suivie par d'autres destinations touristiques majeures.

15 avril 2024 [Groupe] - Michelin, le CNRS et l'Université de Strasbourg inaugurent un nouveau laboratoire commun - « Spinlab » - consacré à la recherche sur la fabrication de matériaux nanofibreux et renforcent ainsi leur expertise commune sur ce procédé novateur. Cette collaboration ouvre également de nouvelles perspectives pour créer des matériaux innovants à usage critique, trouvant des applications dans la mobilité mais également le médical, l'environnement ou l'énergie. Ces usages sont au cœur de l'ambition du groupe Michelin : créer un manufacturier de composites à haute valeur ajoutée qui changent notre quotidien.

18 avril 2024 [Groupe] - A l'occasion du Média Day Michelin 2024 et pour accompagner la transformation du Groupe, Michelin annonce trois innovations importantes en faveur de la cohésion sociale et sociétale en France et dans le monde : garantie d'un salaire décent et d'un socle universel de protection sociale pour l'ensemble des salariés du Groupe Michelin, création d'une politique ambitieuse de formation tout au long de la vie, et présentation officielle du Parc Cataroux - projet de revitalisation unique en Europe, accélérateur d'innovations.

1^{er} trimestre 2024 [Groupe] - Le Groupe poursuit l'adaptation de son dispositif industriel dans le domaine des pneumatiques Poids-Lourd et semi-finis associés, en annonçant la conversion à venir des activités à Olsztyn (Pologne) et Shenyang (Chine) vers des pneus de Tourisme, et l'arrêt des activités de renforts

métalliques de Shanghai (Chine). La priorité de Michelin est d'accompagner les personnes dans ces changements en observant des principes de respect, de transparence et d'équité tout au long du processus.

24 avril 2024 [Groupe] - Ventes consolidées en baisse de 2,7 % au premier trimestre 2024 à taux de change constants, en raison de volumes inférieurs comme attendu. Fort développement du mix reflétant la performance du Groupe sur les segments les plus générateurs de valeur. Guidance annuelle inchangée.

14 mai 2024 [Groupe] - Michelin réaffirme son ADN de marque innovante au travers de sa nouvelle campagne « Sur la route et au-delà ! » qui met en lumière sa puissance d'innovation et les savoir-faire uniques de Michelin. D'abord lancée en France, cette nouvelle campagne sera rapidement déployée à l'international.

17 mai 2024 [Groupe] - Michelin tient son Assemblée Générale sous la présidence de Monsieur Florent Menegaux, Président de la Gérance, réunissant près de 920 personnes à Clermont-Ferrand, France.

22 mai 2024 [Planète] - Dans le cadre de l'initiative act4nature international, Michelin renforce ses objectifs en faveur de la biodiversité à l'horizon 2030. Ainsi, le Groupe vise à utiliser dans ses produits uniquement du caoutchouc naturel évalué « sans déforestation » selon les définitions et exigences du règlement européen contre la déforestation (EUDR), et à réduire de 70 % le recours aux pesticides dans ses plantations et celles de ses coentreprises.

23 mai 2024 [Lifestyle] - Michelin lance son tout nouveau site internet et son application mobile ViaMichelin, disponibles en 7 langues dans 11 pays en Europe. ViaMichelin enrichit l'expérience de ses utilisateurs en proposant les meilleurs itinéraires, les sélections des Guides MICHELIN et un contenu éditorial riche et inspirant pour organiser son voyage en voiture à travers l'Europe.

28 mai 2024 [Groupe] - Dans le cadre de sa Journée Investisseurs à Clermont-Ferrand, le Groupe a confirmé la pertinence de sa stratégie « *Michelin in Motion 2030* », et son ambition de construire un leader mondial de la fabrication de composites et d'expériences qui changent la vie.

30 mai 2024 [Groupe] - A l'Assemblée Générale du Pacte Mondial de l'ONU - Réseau France, Florent Menegaux, en qualité de Président a présenté les nouvelles orientations stratégiques pour les six années à venir. Les entreprises sont incitées à mettre en œuvre des engagements concrets autour de 5 thématiques prioritaires : le salaire décent, l'égalité des sexes, le climat, l'eau et le financement des Objectifs de Développement Durable (ODD).

31 mai 2024 [Groupe] - À l'occasion des 80 ans du débarquement des Alliés en France, Michelin s'est associé à la Best Defense Foundation et à Delta Air Lines pour organiser le retour en France de 60 anciens combattants de la Seconde Guerre mondiale de la bataille de Normandie. Michelin Éditions a également réimprimé le fac-simile du Guide Michelin 1939, distribué à l'époque aux commandants d'unités participant au débarquement, dont les plans ont joué un rôle précieux pour orienter les Alliés lors du D-Day.

2 juin 2024 [Groupe] - Fournisseur exclusif des pneumatiques MotoGP™, Michelin devient le partenaire titre du Grand Prix de France, officiellement nommé Michelin® Grand Prix de France en 2024. Les épreuves de MotoGP™ sont l'occasion de tester des technologies d'excellence dans des conditions extrêmes, et contribuer ainsi au développement des gammes de pneus destinés aux particuliers. Parmi les avancées technologiques, Michelin a notamment développé pour les MotoE™ 100 % électriques des pneus intégrant en moyenne 50 % de matériaux renouvelables et recyclés.

17 avril / 3 juin 2024 - [Groupe] Créée en 2014, la Fondation d'Entreprise Michelin a défini ses nouvelles orientations pour la période 2024-2028 afin de poursuivre la contribution du Groupe pour le bien commun, autour de sept champs d'action : les métiers du futur, l'égalité des chances et l'inclusion, une vie et une alimentation saines, les mobilités durables, la biodiversité des forêts, les modèles sociaux collaboratifs et la dynamique des territoires.

3 juin 2024 [Groupe] - Bibendum devient notre influenceur passionné sur TikTok. « The Michelin Man » partagera des contenus inspirants et inattendus sur l'innovation, pour la génération Z et au-delà.

5 juin 2024 [Planète] - Créée en 2004 dans l'état de Bahia au Brésil, et vaste de près de 4000 hectares, la réserve Ecologique Michelin est devenue en 20 ans l'une des zones les mieux protégées et l'un des écosystèmes les plus riches en espèces au monde. Reflet de l'approche « Tout durable » du Groupe, elle apporte la preuve qu'il est possible de concilier hévéaculture et protection de l'environnement. Cette réussite s'accompagne d'un vaste programme de recherche avec plus de 140 projets et 167 publications scientifiques.

13 juin 2024 [Groupe] - Michelin, Danone, la start-up américaine DMC Biotechnologies et le Crédit Agricole s'associent pour créer une plateforme industrielle de biotechnologie de pointe nommée Biotech Open Platform. Ce projet illustre l'approche « Tout durable » de Michelin visant notamment à accélérer l'utilisation de matériaux biosourcés, un défi central pour l'industrie de demain et la préservation des ressources. Il démontre aussi l'engagement constant de Michelin en faveur du développement de l'innovation et des territoires où le Groupe est implanté.

14 juin 2024 [Lifestyle] - Après avoir dévoilé la première sélection du Guide MICHELIN Mexique, Michelin dévoile sa première sélection de restaurants pour la Lituanie, qui vient compléter la trilogie des pays Baltes.

16 juin 2024 [Groupe] - Michelin remporte sa 33e victoire aux 24 Heures du Mans, la 27e consécutive depuis 1998 ! Laboratoire idéal pour expérimenter des technologies dans les conditions les

plus extrêmes, les courses d'endurance auront largement contribué à asseoir la réputation de Michelin et sa supériorité en matière de longévité et de performance : Michelin permet ainsi aux voitures de la catégorie Hypercar de parcourir jusqu'à 750km à une vitesse moyenne de 240 km/h avec un seul train de pneus, soit l'équivalent de deux Grands Prix de F1.

16 juin 2024 [Planète] - SBTi (*Science-Based Targets initiative*) valide que les nouvelles cibles du Groupe sont alignées sur une trajectoire limitée à 1,5°C et cohérentes avec l'atteinte de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050. Michelin renforce son engagement dans la lutte contre le réchauffement climatique.

17 juin 2024 [Groupe] - Michelin annonce l'inauguration de COSMOS sur son site de Troyes qui représente aujourd'hui 40 % de la capacité mondiale de production de pneus agricoles du Groupe. Cette machine innovante améliorera fortement l'ergonomie des postes ainsi que la performance économique et environnementale du site.

18 juin 2024 [Groupe] - Le Groupe Michelin publie pour la première fois de son histoire un rapport de transparence fiscale. Ce rapport présente la politique et stratégie fiscales du Groupe, il détaille aussi sa contribution fiscale par pays et dans le Monde, proche de 40% du résultat opérationnel des secteurs au titre de 2023.

4 juillet 2024 [Lifestyle] - Après la France, les Etats-Unis et l'Espagne, Michelin révèle la première sélection japonaise des Clefs MICHELIN. A l'image des restaurants d'exception, qui sont récompensés par les Étoiles MICHELIN, les hôtels ont à présent leur propre distinction. L'ambition du Guide MICHELIN est de devenir la première plateforme mondiale indépendante de réservation de restaurants et d'hôtels d'exception.

10 juillet 2024 [Groupe] - La nouvelle réglementation européenne R117-04, en vigueur depuis le 1er juillet 2024, renforce les exigences sécuritaires avec l'introduction de tests de performance sur des pneumatiques auto à l'état usé. Michelin soutient ces règles strictes visant à garantir des pneus performants et sûrs tout au long de leur durée de vie. À l'échelle mondiale, 400 millions de pneus sont prématurément démontés chaque année, et cette réglementation pourrait épargner 35 millions de tonnes de CO2.

11-12 juillet 2024 [Groupe] - L'agence de notation européenne Scope ratings publie une notation crédit de Michelin indiquant un rating long-terme A avec perspective stable. En parallèle Moody's révisé à la hausse sa notation crédit et porte le rating long-terme à A2, contre A3 précédemment. Ces notations reconnaissent la solidité financière du Groupe et la qualité de sa stratégie.



2

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS AU 30 JUIN 2024

Compte de résultat consolidé	42
État du résultat global consolidé	42
État de la situation financière consolidée	43
Tableau de variations des capitaux propres consolidés	44
Tableau de flux de trésorerie consolidés	45

ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

46

États financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2024

Compte de résultat consolidé

(en millions €, sauf pour les données par action)	Note	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Ventes	3	13 481	14 079
Coût des ventes		(9 444)	(10 209)
Marge brute		4 037	3 870
Frais commerciaux		(594)	(557)
Frais de recherche et développement		(385)	(367)
Frais administratifs et généraux		(1 244)	(1 238)
Autres produits et charges des secteurs		(32)	(4)
Résultat opérationnel des secteurs	3	1 782	1 704
Autres produits et charges opérationnels	4	(211)	(90)
Résultat opérationnel		1 571	1 614
Coût de l'endettement net	5	(10)	(100)
Autres produits et charges financiers	5	4	(8)
Intérêt net sur les avantages du personnel	15	(44)	(47)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	9	(33)	83
Résultat avant impôts		1 488	1 542
Impôts sur le résultat	6	(325)	(322)
RÉSULTAT NET		1 163	1 220
• Attribuable aux actionnaires de la Société		1 157	1 218
• Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle		6	2
RÉSULTAT PAR ACTION (en €)	7		
• De base		1,62	1,70
• Dilué		1,60	1,69

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 2024	1 ^{er} semestre 2023
Résultat net		1 163	1 220
Engagements postérieurs à l'emploi	15	122	45
Impact fiscal – Engagements postérieurs à l'emploi		(29)	(11)
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global – Variation de juste valeur		(6)	4
Impact fiscal - Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global		2	(4)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat		89	34
Couvertures de flux de trésorerie – Variations de juste valeur		(7)	4
Variation des écarts de conversion		114	(124)
Autres		(14)	8
Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat		93	(112)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		182	(78)
RÉSULTAT GLOBAL		1 345	1 142
• Attribuable aux actionnaires de la Société		1 339	1 140
• Attribuable aux intérêts non assortis de contrôle		6	2

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 2024	31 décembre 2023
Goodwill	8	3 013	2 982
Immobilisations incorporelles		1 776	1 794
Immobilisations corporelles		12 230	12 260
Droits d'utilisation des actifs de location		1 063	1 082
Actifs financiers et autres actifs à long terme		1 531	1 605
Titres mis en équivalence	9	903	871
Impôts différés actifs		906	932
Actifs non courants		21 422	21 526
Stocks	10	5 851	5 447
Créances commerciales	11	4 001	3 850
Actifs financiers à court terme		495	512
Autres actifs à court terme		1 518	1 345
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	3 082	2 515
Actifs courants		14 947	13 669
TOTAL DE L'ACTIF		36 369	35 195
Capital social	13	357	357
Primes liées au capital	13	2 702	2 702
Réserves	14	14 787	14 896
Intérêts non assortis de contrôle		10	3
Capitaux propres		17 856	17 958
Dettes financières à long terme	12	5 661	4 672
Dettes financières liées aux contrats de location à long terme		715	738
Provisions pour avantages du personnel	15	2 648	2 726
Provisions et autres passifs à long terme	16	811	860
Impôts différés passifs		482	497
Passifs non courants		10 317	9 493
Dettes financières à court terme	12	1 130	591
Dettes financières liées aux contrats de location à court terme		239	241
Dettes fournisseurs		2 812	3 075
Dettes fournisseurs sous contrats de cession de créances		681	530
Provisions et autres passifs à court terme		3 334	3 307
Passifs courants		8 196	7 744
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF		36 369	35 195

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 2023	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)
Paiements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	6	-	6
Autres	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2023	357	2 702	14 303	7	17 369
Résultat net	-	-	765	(2)	763
Autres éléments du résultat global	-	-	(197)	-	(197)
Résultat global	-	-	568	(2)	566
Émissions d'actions	-	-	-	-	-
Rachat d'actions	-	-	-	-	-
Annulations d'actions	-	-	-	-	-
Dividendes et autres prélèvements	-	-	-	(1)	(1)
Paiements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	24	-	24
Autres	-	-	1	(1)	-
Au 31 décembre 2023	357	2 702	14 896	3	17 958
Résultat net	-	-	1 157	6	1 163
Autres éléments du résultat global	-	-	182	-	182
Résultat global	-	-	1 339	6	1 345
Émissions d'actions	-	-	-	-	-
Rachat d'actions	-	-	(502)	-	(502)
Annulations d'actions	-	-	-	-	-
Dividendes et autres prélèvements	-	-	(964)	(1)	(965)
Paiements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	18	-	18
Autres	-	-	-	2	2
AU 30 JUIN 2024	357	2 702	14 787	10	17 856

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 2024	1 ^{er} semestre 2023
Résultat net		1 163	1 220
Ajustements			
• Coût de l'endettement net	5	10	100
• Autres produits et charges financiers	5	(4)	8
• Intérêt net sur les avantages au personnel	15	44	47
• Impôts sur le résultat	6	325	322
• Amortissements des actifs incorporels et corporels		974	939
• Autres produits et charges opérationnels	4	211	90
• Résultat net des sociétés mises en équivalence	9	33	(83)
EBITDA des secteurs		2 756	2 643
Autres produits et charges opérationnels (<i>cash</i>) et variations de provisions	17	(51)	(134)
Intérêts nets et autres produits et charges financiers payés	17	(2)	(105)
Impôts payés sur le résultat		(335)	(344)
Variation des besoins en fonds de roulement nets des pertes de valeur	17	(625)	(221)
Flux de trésorerie sur activités opérationnelles		1 743	1 839
Investissements nets en immobilisations incorporelles et corporelles	17	(1 132)	(1 125)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		12	33
Acquisitions de participations, nettes de trésorerie acquise		(6)	(97)
Cessions de participations, nettes de trésorerie cédée		(5)	(50)
Acquisitions d'instruments de capitaux propres à la juste valeur		(3)	(5)
Cessions d'instruments de capitaux propres à la juste valeur		4	-
Flux de trésorerie sur les autres actifs financiers	17	81	176
Flux de trésorerie sur activités d'investissement		(1 049)	(1 068)
Augmentations de capital	13	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	13	(961)	(893)
Flux de trésorerie sur les dettes financières	17	1 022	417
Rachats d'actions	14	(186)	-
Autres		3	11
Flux de trésorerie sur activités de financement		(122)	(465)
Effet des variations des parités monétaires		(5)	(32)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		567	274
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 ^{er} janvier		2 515	2 584
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		3 082	2 858

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

Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires condensés

SOMMAIRE DÉTAILLÉ DES NOTES ANNEXES

Note 1	INFORMATIONS GÉNÉRALES	47	Note 10	STOCKS	56
Note 2	MODALITÉS D'ÉLABORATION	47	Note 11	CRÉANCES COMMERCIALES	56
Note 3	INFORMATION SECTORIELLE RÉSUMÉE	49	Note 12	INSTRUMENTS FINANCIERS	56
Note 4	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	50	Note 13	CAPITAL ET PRIMES LIÉES AU CAPITAL SOCIAL	59
Note 5	COÛT DE L'ENDETTEMENT NET ET AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	51	Note 14	RÉSERVES	60
Note 6	IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	51	Note 15	PROVISIONS POUR AVANTAGES DU PERSONNEL	62
Note 7	RÉSULTAT PAR ACTION	52	Note 16	PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS À LONG TERME	62
Note 8	GOODWILL	52	Note 17	DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE	64
Note 9	MISES EN ÉQUIVALENCE	53	Note 18	LITIGES ET PASSIFS ÉVENTUELS	65
			Note 19	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	65

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 pneumatiques, des composants à base de polymères pour des applications critiques, mais également des solutions connectées pour les flottes et des expériences de mobilité.

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 24 juillet 2024.

Les états financiers consolidés sont présentés, sauf indication contraire, en millions d'euros, qui est la monnaie fonctionnelle de la maison mère du Groupe. Les montants indiqués dans les états financiers consolidés sont arrondis au million le plus proche et comprennent des données individuellement arrondies. Les calculs arithmétiques effectués sur la base des éléments arrondis peuvent présenter des divergences avec les agrégats ou sous-totaux affichés.

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 « Information financière 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 2023 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 2023.

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 2024

Les mises à jour de normes IFRS suivantes sont d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2024 et n'ont pas eu d'impact significatif pour le Groupe :

[Amendement à IFRS 16 – Dette de loyer dans une opération de cession- bail](#)

L'amendement, publié le 22 septembre 2022, 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 1 – Présentation des états financiers – Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants](#)

L'amendement publié le 23 janvier 2020 précise les principes de classement d'un passif au bilan en tant que passif

courant ou non courant. L'IASB a publié le 31 octobre 2022 un nouvel amendement à la norme IAS 1, clarifiant la manière dont les entreprises doivent classer les dettes assorties de clauses restrictives et les dettes convertibles.

[Amendements à IAS 7 et IFRS 7 – Affacturage inversé – Accords de financement des dettes fournisseurs](#)

Ces amendements, publiés le 25 mai 2023, 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.

2.4 Nouvelles normes, mises à jour et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur

Les nouvelles normes, mises à jour et interprétations des normes IFRS suivantes ont été publiées par l'IASB, adoptées par l'Union Européenne mais ne sont pas entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2024 :

Amendements à IAS 21 – Absence de convertibilité

Ces amendements, publiés le 15 août 2023, précisent dans quelle mesure une devise peut être considérée comme non convertible, comment estimer le taux de change dans ce cas et quelles informations doivent être fournies.

Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Modifications apportées au classement et à l'évaluation des instruments financiers

Ces amendements, publiés le 30 mai 2024, clarifient le classement des actifs financiers présentant des caractéristiques particulières notamment ceux incluant une clause d'ajustement du taux selon des critères

Environnementaux, Sociaux ou de Gouvernance (ESG). Ils apportent également des précisions sur la décomptabilisation des passifs réglés par voie électronique.

IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers

Cette norme, publiée le 9 avril 2024, remplacera l'actuelle norme IAS 1 *Présentation des états financiers* et amènera entre autres la norme IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie*. Elle structure le compte de résultat en trois catégories (Exploitation, Investissement, Financement) et impose deux sous-totaux obligatoires (Résultat opérationnel et Résultat avant financement et impôt). Les indicateurs alternatifs de performance sont clairement définis et feront l'objet d'informations détaillées au sein d'une note dédiée. La norme précise également les conditions d'agrégation ou de désagrégation de l'information.

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 2024

Il n'y a pas eu d'opération significative sur la période.

2.6.2 Opérations du premier semestre 2023

Les principales opérations du premier semestre 2023 étaient les suivantes :

- prise de contrôle de EGC Enterprises Inc. en janvier pour un montant de 50 millions € ;
- cession en mai des activités russes ayant généré une perte complémentaire de 54 millions € durant le semestre ;

- prise de contrôle de Blacksmith en avril pour un montant de 39 millions € pour 50% du capital de la société ;
- perte de contrôle de Watèa ayant généré un résultat de 68 millions € durant le semestre.

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 et distribution associée correspondent au regroupement du secteur des pneumatiques de spécialités (pneumatiques Miniers, Hors-route, Deux-roues et Avion) avec le secteur des solutions de polymères composite.

La performance des secteurs opérationnels est mesurée notamment par les ventes et le résultat opérationnel des secteurs, établis 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 2024				1 ^{er} semestre 2023			
	Automobile et distribution associée	Transport routier et distribution associée	Activités de spécialités et distribution associée	Total	Automobile et distribution associée	Transport routier et distribution associée	Activités de spécialités et distribution associée	Total
Ventes	6 847	3 263	3 371	13 481	7 024	3 397	3 658	14 079
Résultat opérationnel des secteurs	914	300	568	1 782	866	168	670	1 704
En pourcentage des ventes	13,4%	9,2%	16,8%	13,2%	12,3 %	5,0 %	18,3 %	12,1 %

Le tableau ci-dessous présente les actifs sectoriels :

(en millions €)	30 juin 2024				31 décembre 2023			
	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	11 900	5 710	8 171	25 781	11 512	5 835	7 958	25 305

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 zone géographique est la suivante :

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024				1 ^{er} semestre 2023			
	Europe	Amérique du Nord	Autres	Total	Europe	Amérique du Nord	Autres	Total
Ventes	4 786	5 239	3 457	13 481	4 901	5 413	3 765	14 079

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

Le montant des ventes réalisées durant le premier semestre 2024 en France est de 1 227 millions € (2023 : 1 220 millions €). et aux Etats-Unis de 4 434 millions € (2023 : 4 615 millions €).

Au premier semestre, les ventes reconnues au moment où le contrôle des marchandises ou des services est transféré au client représentent 97,2 % des ventes du Groupe (2023 : 97,4 %) et totalisent 13 104 millions € (2023 : 13 707 millions €). Elles englobent principalement les ventes de pneumatiques et les ventes de composants à base de polymères pour des applications critiques.

En 2024, le montant reconnu en ventes au titre des obligations de performance remplies progressivement s'élève à 377 millions €, soit 2,8 % des ventes totales enregistrées sur le premier semestre (2023 : 372 millions € et 2,6 %).

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 2023.

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024				31 décembre 2023			
	Europe	Amérique du Nord	Autres	Total	Europe	Amérique du Nord	Autres	Total
Goodwill, immobilisations et droits d'utilisation des actifs de location	7 777	5 707	4 598	18 082	7 776	5 563	4 779	18 118

Au 30 juin 2024, la valeur des goodwill, immobilisations et droits d'utilisation des actifs de location situés en France s'élève à 3 225 millions € et à 3 746 millions € pour les Etats-Unis .

Note 4. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Amortissements des marques et relations clientèles acquises	(41)	(40)
Réorganisations et adaptation des activités	(90)	(18)
Pertes de valeur sur actif immobilisé	(54)	(23)
Résultat lié aux activités en Russie (note 2.6.2)	-	(54)
Variation du périmètre de consolidation	-	68
Autres	(26)	(23)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	(211)	(90)

L'avancement des plans de fermeture du site d'Ardmore aux Etats-Unis et des sites de Trèves, Karlsruhe et Hombourg en Allemagne a conduit le Groupe à des évolutions d'estimation à hauteur de 33 millions €.

Par ailleurs, au premier semestre 2024 le Groupe a constitué de nouvelles provisions et des dépréciations au titre de projets de réorganisation et adaptation des activités en

Chine et Pologne pour 63 millions € (y compris perte de valeur de 43 millions €).

Comme indiqué en note 2.6.2, le Groupe a cédé au premier semestre 2023 ses activités en Russie et comptabilisé Watèa en coentreprise. Au titre de ces deux opérations le Groupe avait respectivement enregistré une perte de 54 millions € et un produit de 68 millions €.

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 2024	1 ^{er} semestre 2023
Charge d'intérêts	(78)	(140)
Charge d'intérêts de contrats de location	(23)	(18)
Intérêts de la trésorerie, équivalents de trésorerie et les actifs de gestion de trésorerie	76	49
Dérivés de taux	12	7
Commissions sur lignes de crédit	(3)	(3)
Coûts d'emprunts capitalisés	6	5
COÛT DE L'ENDETTEMENT NET	(10)	(100)
Produit net des actifs financiers (autres que la trésorerie et équivalents de trésorerie et les actifs de gestion de trésorerie)	37	29
Réévaluation monétaire (y compris dérivés de change)	(27)	(34)
Autres	(6)	(3)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	4	(8)

Le coût de l'endettement net s'élève à 10 millions €, en baisse de 90 millions € par rapport à la période précédente. Cette variation s'explique principalement par des effets liés aux taux d'intérêts et au mix de devises.

Note 6. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Charges d'impôt exigible	(348)	(364)
Produits / (charges) d'impôt différé	23	42
IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	(325)	(322)

Les impôts exigibles comprennent 34 millions € de retenues à la source sur les redevances, intérêts et les distributions de réserves entre les sociétés du Groupe (2023 : 5 millions €).

Au premier semestre 2024, le taux effectif d'impôt du Groupe est de 21,8 % (2023 : 20,9 %). Au premier semestre 2024, la non reconnaissance d'impôts différés actifs a un impact défavorable sur le taux effectif d'impôts compensé en partie par une baisse du taux d'impôts au Sri Lanka impactant les impôts différés passifs.

Au premier semestre 2023, les pertes enregistrées dans le cadre de la cession des activités en Russie (note 2.6.2) ont un impact défavorable sur le taux effectif d'impôt au 30 juin 2023. À 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 2.6.2) génèrent un impact favorable sur le taux effectif d'impôt.

L'Union Européenne a adopté le 14 décembre 2022 une directive mettant en œuvre la réforme du « Pilier 2 » de l'OCDE. La France a voté cette transposition dans le cadre du projet de loi de finances pour 2024. Les règles dites du

« Pilier 2 » s'appliquent donc à toutes les entités effectivement contrôlées par la Compagnie Générale des Établissements Michelin à partir du 1^{er} janvier 2024.

L'incidence de Pilier 2 s'élève à 4 millions € au 30 juin 2024.

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 2024	1 ^{er} semestre 2023
Résultat net (<i>en millions €</i>), à l'exclusion de la part attribuable aux intérêts non assortis de contrôle	1 157	1 218
• Diminué des estimations d'attributions aux Associés Commandités	(1)	(2)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société utilisé pour le calcul du résultat de base par action	1 156	1 216
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (<i>milliers d'actions</i>) utilisé pour le calcul du résultat de base par action	713 719	714 118
• Augmenté de l'ajustement relatif aux plans d'actions gratuites	7 124	5 594
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	720 844	719 712
RÉSULTAT PAR ACTION (<i>en €</i>)		
• De base	1,62	1,70
• Dilué	1,60	1,69

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 2024 : les plans d'actions gratuites.

Note 8. GOODWILL

Au 30 juin 2024, les goodwill sont affectés aux Unités Génératrices de Trésorerie « UGT » ou groupes d'UGT de la manière suivante :

(<i>en millions €</i>)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Groupe d'UGT Pneus Véhicules légers – marques mondiales	436	435
UGT Pneus Véhicules légers – marques régionales	171	165
Groupe d'UGT Pneus Poids lourds et Véhicules utilitaires	625	641
Groupe d'UGT Mines	284	278
UGT Pneus Deux-roues	19	21
UGT Pneus Hors- route	734	707
Groupe d'UGT Solutions de Polymères Composite*	164	159
Flex Composite Group**	580	576
GOODWILL	3 013	2 982

* auparavant dénommé Matériaux de Haute Technologie

** en attente d'affectation

Suite à l'acquisition de Flex Composite Group le 26 septembre 2023, l'identification et l'évaluation des actifs acquis et dettes reprises à leur juste valeur ont débuté au cours du second semestre 2023 et seront finalisées au plus tard en septembre 2024.

Hors effet parités, les goodwill restent stables.

Au 30 juin 2024 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 2023 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 :

<i>(en millions €)</i>	Participations dans des entreprises associées	Participations dans des coentreprises	Total des participations dans les entreprises mises en équivalence
Au 1^{er} janvier 2023	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
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1	(33)	(32)
Pertes de valeur	-	9	9
Distribution de dividendes	(1)	(12)	(13)
Effet des changements de périmètre et augmentations de capital	5	(7)	(2)
Variation des écarts de conversion	-	(19)	(19)
Autres/reclassements	-	22	22
Au 31 décembre 2023	63	808	871
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(1)	(26)	(27)
Pertes de valeur	-	-	-
Distribution de dividendes	-	(3)	(3)
Effet des changements de périmètre et augmentations de capital	2	-	2
Variation des écarts de conversion	-	20	20
Autres/reclassements	-	40	40
AU 30 JUIN 2024	64	839	903

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.

La variation du premier semestre 2024 s'explique principalement par des pertes de 32 millions € sur la coentreprise AddUp dans le cadre du projet de redimensionnement de l'activité de la coentreprise.

9.2 Coentreprise TBC (avec Sumitomo Corporation)

Au cours du premier semestre 2023, TBC a cédé 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 s'est matérialisée 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 2023 et 200 millions \$ payés au cours du premier semestre 2024. Le solde revenant au Groupe doit être versé d'ici mars 2025 et est comptabilisé dans l'état de la situation financière consolidée du Groupe en "Actifs financiers à court terme."

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires condensés

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

(en millions €)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actifs courants	1 983	2 311
• dont trésorerie et équivalents de trésorerie	17	14
Actifs non courants	1 056	1 046
• dont Goodwill	140	135
TOTAL ACTIFS	3 039	3 357
Passifs courants	1 609	1 994
• dont passifs financiers courants	293	395
Passifs non courants	683	645
• dont passifs financiers non courants	535	506
Capitaux propres	747	718
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	3 039	3 357

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Ventes	1 855	2 285
EBITDA	98	82
Autres produits et charges opérationnels	(9)	384
Produits d'intérêts	-	3
Charges d'intérêts	(27)	(37)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	(56)	(109)
Charge d'impôt sur le résultat	(4)	(81)
RESULTAT NET	2	242

(en millions €)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actif net (incluant le goodwill)	747	718
Part de l'actif net (y compris goodwill)	374	359
Élimination du profit résultant des transactions aval (net d'impôt)	(33)	(41)
VALEUR COMPTABLE DES INTÉRÊTS DANS LA COENTREPRISE	341	318

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) est un profit de 11 millions € lors du premier semestre 2024 (2023 : profit de 120 millions €).

9.3 Coentreprise Solesis (avec Altaris)

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

(en millions €)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actifs courants	49	51
• dont trésorerie et équivalents de trésorerie	4	7
Actifs non courants	720	685
• dont Goodwill	207	199
• dont trésorerie affectée aux actions préférentielles	270	250
TOTAL ACTIFS	769	736
Passifs courants	128	133
• dont passifs financiers courants	116	111
Passifs non courants	280	253
• dont passifs financiers non courants	10	3
• dont actions préférentielles	270	250
Capitaux propres	361	350
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	769	736

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Ventes	55	51
EBITDA	15	16
Autres produits et charges opérationnels	(6)	(8)
Charges d'intérêts	(5)	(5)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	(2)	(2)
Charge d'impôt sur le résultat	-	-
RÉSULTAT NET	2	1

(en millions €)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actif net (incluant le goodwill)	361	350
VALEUR COMPTABLE DES INTÉRÊTS DANS LA COENTREPRISE	177	172

La quote-part mise en équivalence de Solesis comprise dans le résultat consolidé du Groupe est un profit de 1 million € au premier semestre 2024 (2023 : profit de 1 million €).

Note 10. STOCKS

Les stocks sont constitués des éléments suivants :

(en millions €)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Matières premières et encours de production	1 635	1 594
Autres fournitures	586	567
Produits finis	3 791	3 434
Valeur brute	6 011	5 595
Pertes de valeur sur matières premières et encours de production	(27)	(22)
Pertes de valeur sur autres fournitures	(40)	(28)
Pertes de valeur sur produits finis	(92)	(97)
Pertes de valeur	(161)	(148)
STOCKS NETS	5 851	5 447

La variation des stocks nets au 30 juin est principalement liée à la saisonnalité des activités du Groupe.

Note 11. CRÉANCES COMMERCIALES

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

(en millions €)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Créances commerciales brutes	4 090	3 939
Pertes de valeur	(89)	(89)
CRÉANCES COMMERCIALES	4 001	3 850

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 2024	31 décembre 2023
Dettes financières	7 745	6 242
Dérivés actifs	(110)	(118)
Actifs financiers de garantie d'emprunts	(3)	(43)
Actifs financiers de gestion de trésorerie	(290)	(285)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 082)	(2 515)
ENDETTEMENT NET	4 260	3 281

12.2 Dettes financières

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

(en millions €)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Obligations	5 586	4 591
Emprunts auprès des établissements financiers et autres	71	77
Instruments dérivés	4	4
Dettes financières à long terme	5 661	4 672
Dettes financières liées aux contrats de location long terme	715	738
Obligations	-	-
Titres négociables à court terme	401	295
Emprunts auprès des établissements financiers et autres	717	280
Instruments dérivés	12	16
Dettes financières à court terme	1 130	591
Dettes financières liées aux contrats de location court terme	239	241
DETtes FINANCIÈRES	7 745	6 242

L'augmentation des dettes financières s'explique essentiellement par une émission obligataire d'un montant de 1 milliard € intervenue le 16 mai 2024. Cette émission a été réalisée en deux tranches de 500 millions € dont les

échéances sont en mai 2031 et mai 2036. Les coupons de ces obligations sont de 3,125 % à 7 ans et 3,375 % à 12 ans.

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 2024 des sources de financement suivantes :

- 3 082 millions € de trésorerie et équivalent de trésorerie ;
- 290 millions € d'actifs financiers de gestion de trésorerie ;
- un programme de titres négociables à court terme de 2 500 millions €, tiré à hauteur de 355 millions € au 30 juin 2024 ;

- un programme de titres négociables à court terme US de 654 millions € (700 millions \$), tiré à hauteur de 47 millions € (50 millions \$) au 30 juin 2024 ;
- deux programmes de titrisation de créances commerciales de 487 millions € pour autant que le volume et la qualité des créances commerciales soient suffisants, tirés à hauteur de 15 millions € au 30 juin 2024 ;
- 2 500 millions € de lignes de crédit syndiquées non tirées.

12.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions €)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Fonds monétaires	1 863	911
Dépôts bancaires à préavis de moins de trois mois	896	1 233
Banques et liquidités	323	371
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	3 082	2 515

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.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent un montant de 186 millions € qui fait l'objet de restrictions prudentielles en Irlande (31 décembre 2023 : 159 millions €).

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 2024 :

(en millions €)	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autres éléments du résultat global	Coût amorti	Total
Créances commerciales	-	-	4 001	4 001
Actifs financiers courants	35	-	460	495
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 186	-	896	3 082
Actifs financiers non courants	486	415	630	1 531
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	2 707	415	5 987	9 109

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 2024 et 31 décembre 2023 sont présentés ci-dessous selon leur hiérarchie de juste valeur :

(en millions €)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	30 juin 2024	31 décembre 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 186	-	-	2 186	1 282
Actifs financiers courants (y.c. instruments dérivés)	2	33	-	35	78
Actifs financiers non courants (y.c. instruments dérivés)	164	344	393	901	880
TOTAL ACTIF	2 352	377	393	3 122	2 240
Instruments dérivés	-	16	-	16	20
TOTAL PASSIF	-	16	-	16	20

Il n'y a pas eu de transferts significatifs entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours du premier semestre 2024.

Note 13. CAPITAL ET PRIMES LIÉES AU CAPITAL SOCIAL

<i>(en millions €)</i>	Capital social	Primes liées au capital	Total
Au 1^{er} janvier 2023	357	2 702	3 059
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	-	-	-
Annulation d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2023	357	2 702	3 059
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	-	-	-
Annulation d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 31 décembre 2023	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 2024	357	2 702	3 059

<i>(en nombre d'actions)</i>	Actions en circulation	Actions propres	Actions émises
Au 1^{er} janvier 2023	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	-	-	-
Annulation d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2023	714 118 118	-	714 118 118
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	840 108	-	840 108
Rachat d'actions	(34 529)	34 529	-
Cession d'actions	-	-	-
Annulation d'actions	34 368	(34 368)	-
Autres	-	-	-
Au 31 décembre 2023	714 958 065	161	714 958 226
Émission d'actions suite à l'exercice d'options et d'actions de performance	-	-	-
Rachat d'actions	(5 330 632)	5 330 632	-
Cession d'actions	-	-	-
Annulations d'actions	-	-	-
Autres	-	-	-
AU 30 JUIN 2024	709 627 433	5 330 793	714 958 226

Le dividende décidé lors de l'Assemblée générale du 17 mai 2024 de 1,35 € par action (2023 : 1,25 € par action) a été versé intégralement en espèces le 19 mai 2024 pour un montant net de 961 millions € (2023 : 893 millions €).

Note 14. RÉSERVES

(en millions €)	Écarts de conversion	Actions propres	Autres réserves	Résultats non distribués	Total
Au 1^{er} janvier 2023	(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)
Autres	-	-	-	-	-
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
Dividendes et autres prélèvements	-	-	-	-	-
Paiements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	-	24	24
Rachat d'actions	-	-	-	-	-
Cession/annulations d'actions	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	1	1
Transactions avec les actionnaires de la Société	-	-	-	25	25
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	-	-	-	765	765
<i>Engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	(95)	(95)
<i>Impact fiscal – engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	29	29
<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>	-	-	6	-	6
Autres	-	-	-	-	-
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat	-	-	4	(66)	(62)
<i>Couvertures de flux de trésorerie – variations de juste valeur</i>	-	-	(2)	-	(2)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	(192)	-	-	-	(192)
<i>Autres</i>	57	-	-	2	59
Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat	(135)	-	(2)	2	(135)
Résultat global	(135)	-	2	701	568
AU 31 DÉCEMBRE 2023 (Report à la page suivante)	(521)	-	173	15 244	14 896

en millions €)	Écarts de conversion	Actions propres	Autres réserves	Résultats non distribués	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2023 (Reporté de la page précédente)	(521)	-	173	15 244	14 896
Dividendes et autres prélèvements	-	-	-	(964)	(964)
Paiements sous forme d'actions - coût des services rendus	-	-	-	18	18
Rachat d'actions	-	(502)	-	-	(502)
Cession/annulations d'actions	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Transactions avec les actionnaires de la Société	-	(502)	-	(946)	(1 448)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	-	-	-	1 157	1 157
<i>Engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	122	122
<i>Impact fiscal – engagements postérieurs à l'emploi</i>	-	-	-	(29)	(29)
<i>Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global – variations de juste valeur</i>	-	-	(6)	-	(6)
<i>Impact fiscal – Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat global</i>	-	-	2	-	2
Autres	-	-	-	-	-
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat	-	-	(4)	93	89
<i>Couvertures de flux de trésorerie – variations de juste valeur</i>	-	-	(7)	-	(7)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	114	-	-	-	114
Autres	-	-	-	(14)	(14)
Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat	114	-	(7)	(14)	93
Résultat global	114	-	(11)	1 236	1 339
AU 30 JUIN 2024	(407)	(502)	162	15 534	14 787

Le Groupe a annoncé et mis en place un programme de rachat d'actions de 502 millions € au cours du premier semestre 2024. Les rachats intervenus dans le cadre du programme s'élèvent à 186 millions € pour 5 330 632 actions

livrées. La dette de 502 millions € reconnue au lancement du programme en février a diminué en conséquence et s'élève à 316 millions € au 30 juin 2024.

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	2024	2023
AU 1^{ER} JANVIER	1 013	1 408	2 421	2 330
Contributions versées aux organismes chargés de la gestion des fonds	(3)	(2)	(5)	(3)
Prestations payées directement aux bénéficiaires	(20)	(30)	(50)	(51)
Autres mouvements	-	-	-	(1)
ÉLÉMENTS RECONNUS EN RÉSULTAT OPÉRATIONNEL				
Coût des services rendus	10	29	39	37
Pertes ou (gains) actuariels enregistrés sur les autres régimes à long terme	-	-	-	-
Modifications, réductions ou liquidations de régimes	-	-	-	(12)
Autres éléments	9	-	9	10
ÉLÉMENTS RECONNUS HORS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL				
Intérêt net sur les avantages du personnel	16	27	43	47
Autres	-	-	-	1
ÉLÉMENTS RECONNUS EN AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL				
Écarts de conversion	3	12	15	(23)
Pertes ou (gains) actuariels	(60)	(64)	(124)	(42)
Actifs non reconnus au titre des règles du plafonnement des actifs	2	-	2	(3)
AU 30 JUIN	970	1 380	2 350	2 290
Reflétés au bilan consolidé du Groupe comme suit :				
<i>À l'actif dans les Actifs financiers et autres actifs à long terme</i>			299	241
<i>Au passif dans les Provisions pour avantages du personnel</i>			2 648	2531

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 2024	5,25%	3,60%	5,20%	n/a
Taux d'actualisation au 31 décembre 2023	4,65%	3,16%	4,76%	n/a
Taux d'inflation au 30 juin 2024	3,25%	2,00%	2,18%	n/a
Taux d'inflation au 31 décembre 2023	3,15%	2,06%	2,18%	n/a
Pertes/(Gains) actuariels liés au changement d'hypothèses	(99)	(97)	(144)	(340)
Écarts d'expérience liés aux actifs de couverture	118	-	98	216
PERTES OU (GAINS) ACTUARIELS	19	(97)	(46)	(124)

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 811 millions € (31 décembre 2023 : 860 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 2023.

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 2024	634	405	1 038
Nouvelles provisions	105	92	197
Provisions utilisées au cours de l'exercice	(60)	(57)	(118)
Reprises de montants non utilisés	(20)	(6)	(26)
Effet des variations monétaires	4	3	7
Autres effets	-	-	-
AU 30 JUIN 2024	663	437	1 099
<i>Dont part court terme</i>	359	111	470

Les provisions utilisées au cours du premier semestre concernent principalement les paiements au titre du plan de compétitivité industriel et tertiaire en France.

16.2 Provisions pour litiges, garanties et autres provisions

Le solde des provisions concerne les natures de risques suivants :

(en millions €)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Provisions pour litiges	60	57
Provisions pour garanties produits	82	78
Provisions pour responsabilité civile produits	74	68
Autres provisions pour risques	221	202
TOTAL	437	405

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 2024	1 ^{er} semestre 2023
Subventions d'investissement comptabilisées en résultat	(5)	(4)
Variation des provisions pour avantages du personnel	(15)	(17)
Variation des provisions pour litiges et autres	17	5
Dépenses liées aux restructurations	(64)	(106)
Autres	16	(12)
Autres produits et charges opérationnels (cash) et variations de provisions	(51)	(134)
Charges d'intérêts et autres frais financiers	(105)	(172)
Produits d'intérêts et autres produits financiers	95	62
Dividendes perçus	8	5
Intérêts nets et autres produits et charges financiers payés	(2)	(105)
Variation des stocks	(360)	165
Variation des créances commerciales et avances	(177)	(84)
Variation des dettes fournisseurs et avances	8	(227)
Variation des fournisseurs sous contrat de cession de créances	160	(77)
Variation des autres créances et dettes d'exploitation	(256)	2
Variation des besoins en fonds de roulement nets des pertes de valeur	(625)	(221)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(121)	(103)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(684)	(669)
Subventions d'investissement reçues	9	1
Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations	(336)	(354)
Investissements nets en immobilisations incorporelles et corporelles	(1 132)	(1 125)
Augmentation des autres actifs financiers à long terme	(3)	(42)
Diminution des autres actifs financiers à long terme	3	266
Flux de trésorerie net sur les actifs financiers de gestion de trésorerie	(5)	-
Flux de trésorerie net sur les actifs financiers de garantie d'emprunts	40	2
Flux de trésorerie net sur les autres actifs financiers à court terme	46	(50)
Flux de trésorerie sur les autres actifs financiers	81	176
Augmentations des dettes financières à long terme	999	4
Diminution des dettes financières à long terme	(14)	(12)
Remboursement des dettes liées aux contrats de location	(132)	(140)
Flux de trésorerie net sur les dettes financières à court terme	160	586
Dérivés	9	(21)
Flux de trésorerie sur les dettes financières	1 022	417
Détail des transactions sans mouvement de trésorerie :		
• Nouveaux contrats de location	103	159
• Nouveaux droits d'émission attribués	3	12
• Variation d'engagements de versements pour des investissements en actions non consolidés	3	(2)

Note 18. LITIGES ET PASSIFS ÉVENTUELS

Le Groupe est partie prenante à des litiges survenus dans le cadre normal de ses activités.

La Commission Européenne a ouvert en janvier 2024 une enquête de concurrence dans le secteur du pneumatique en Europe. Michelin est l'un des manufacturiers concernés par cette procédure. Le Groupe a toutefois introduit un recours en annulation de la décision ayant autorisé l'inspection auprès du Tribunal de l'Union Européenne en avril 2024. Pour rappel, le Groupe déploie une politique de stricte conformité avec le droit de la concurrence pour toutes ses activités et dans tous les pays

où il opère. La Commission, dans sa communication publique, a précisé que l'ouverture de cette enquête ne préjuge en rien de la culpabilité des parties. Michelin réitère également son attachement à la présomption d'innocence. Aucune provision n'a été constatée durant le premier semestre 2024.

Les autres litiges n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2023.

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

Le 11 juillet 2024, Moody's a relevé la notation financière long terme du Groupe. Elle est passée de A3 à A2, avec une perspective stable.

Le 12 juillet 2024, Scope Ratings a publié une notation financière long terme de A avec une perspective stable et une notation court terme de S-1.

3

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



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

68

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024)

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 2024 au 30 juin 2024, 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 24 juillet 2024

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Itto El Hariri

Deloitte & Associés
Frédéric Gourd

4

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE



**ATTESTATION DE LA PERSONNE
RESPONSABLE DU RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL 2024**

70

Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel 2024

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 5 à 39 de ce

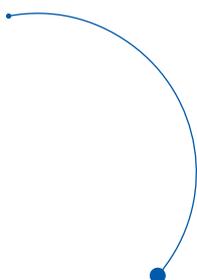
rapport) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de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

Florent Menegaux

Conception et réalisation : KPMG

Crédits photos : Philippe Stroppa ; Michelin ; Jérôme Cambier ; Cyrus Cornut.

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

FLAVIEN HUET

BENJAMIN MARCUS

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 DURABLE ET IMPACT

PIERRE-MARTIN HUET

+ 33 (0)4 73 32 20 00

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

RELATIONS PRESSE

PAUL-ALEXIS BOUQUET

+ 33 (0) 1 45 66 22 22

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