

Clermont-Ferrand, le 20 octobre 2026

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES ÉTABLISSEMENTS MICHELIN

Information financière au 30 septembre 2026

Le chiffre d'affaires du Groupe sur la période progresse de 1,0 % à parités de change constantes et de 0,1 % à périmètre et changes constants, soutenu par la dynamique de la marque MICHELIN, un mix favorable et des acquisitions ciblées dans le segment Polymer Composite Solutions. Michelin confirme sa Guidance annuelle.

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 19,2 milliards € sur les neuf premiers mois, avec une accélération de la croissance au troisième trimestre (+2,2 % à parités de change constantes et +0,8 % à périmètre et changes constants)

- Les volumes pneumatiques sont en recul de 0,8 %, reflétant principalement la baisse des ventes en Première monte. Le Remplacement se révèle plus résilient, avec des volumes en progression de 4 % à la marque MICHELIN à fin septembre.
- L'effet prix-mix favorable de 1,1 % intègre une contribution positive du mix de 1,6 %, soutenue par la croissance de la marque MICHELIN, des produits à plus forte valeur ajoutée, et un mix d'activités et de marchés favorable. L'effet prix redevient positif au troisième trimestre, reflétant les hausses de prix mises en œuvre en réaction à la hausse des coûts des matières premières.
- Les activités hors pneumatiques ont un impact légèrement négatif de 0,1 % hors acquisitions, la croissance de la plupart des activités *Polymer Composite Solutions* étant compensée par la faiblesse temporaire des Convoyeurs.
- L'effet périmètre positif de 0,9 % reflète principalement la consolidation de Cooley Group, Flexitallic et TexTech, partiellement compensée par la cession en 2025 des activités *Compact line*.
- L'effet de change est négatif de 1,6 % sur la période, principalement en raison de la dépréciation du dollar américain au cours du premier semestre. Il redevient favorable au troisième trimestre.

Segment Consommateur : chiffre d'affaires résilient, soutenu par les ventes à la marque MICHELIN en Remplacement et par la croissance des activités Deux-Roues

- Le chiffre d'affaires s'élève à 10,4 milliards €, en baisse de 1,0 % sur la période, et en hausse de 2,2 % au troisième trimestre. Les volumes progressent de 0,5 %, le Remplacement Automobile et les activités Deux-Roues compensant la faiblesse persistante de la Première monte et le recul des ventes des marques Tier 2 et Tier 3.
- Pour les pneumatiques Tourisme et Camionnette, les ventes en Première monte restent en retrait, reflétant la contraction des marchés mondiaux et un mix défavorable des constructeurs et de modèles de véhicules, particulièrement en Europe et en Amérique du Nord. En Chine, les ventes continuent de progresser sur un marché en recul.
Sur le marché du Remplacement, les ventes poursuivent leur croissance sur la période, portées par la performance de la marque MICHELIN en dimensions 18 pouces et plus, et qui bénéficie du succès de ses nouvelles gammes, notamment MICHELIN Primacy 5 Energy.
- L'activité Deux-roues maintient une croissance soutenue, portée notamment par la performance de la marque MICHELIN dans le segment premium de la moto loisir.

Segment Transport : chiffre d'affaires en baisse sur des marchés difficiles, tendance à la hausse au troisième trimestre

- Le chiffre d'affaires s'élève à 4,3 milliards €, en baisse de 3,7 % sur la période. Les volumes reculent de 1,5 %, reflétant principalement la baisse des ventes en Première monte.

- La tendance des ventes s'inverse au troisième trimestre, le chiffre d'affaires du segment progressant de 1,7 %. Les ventes en Première monte s'améliorent comme anticipé en Amérique du Nord à la suite de la reprise des commandes et de la production de camions « *Class 8* ».
- En Amérique du Sud, les ventes sont pénalisées par un marché Première monte plus faible que prévu, les constructeurs faisant face à une concurrence accrue de camions importés, à laquelle s'ajoute une demande atone des opérateurs de flottes.
- Sur le marché du Remplacement, les ventes reculent légèrement dans les régions américaines, l'Amérique du Nord étant toujours confrontée à une faible demande de fret et à une confiance des consommateurs dégradée, tandis que l'Amérique du Sud fait face à d'importants flux d'importations de pneumatiques à bas-prix. En Europe, les ventes progressent sur les neuf premiers mois. Le Groupe continue de s'appuyer sur la compétitivité de son offre à forte valeur ajoutée et sur un portefeuille de produits renouvelé.

Segment Spécialités : la croissance de l'activité Mines compense la pression persistante sur les activités Hors-la-route

- Le chiffre d'affaires s'élève à 3,3 milliards €, en baisse de 0,9 % mais en hausse de 0,4 % à périmètre comparable, reflétant la cession des activités *Compact line*. Le chiffre d'affaires du troisième trimestre progresse de 2,2 %.
- L'activité Mines poursuit sa croissance et ses gains de parts de marché, en particulier sur les pneumatiques de grandes dimensions et le segment des mines souterraines (*underground mining*).
- Les ventes Avion restent en progression sur la période, avec un troisième trimestre affecté par un ralentissement de l'activité d'aviation commerciale en Amérique du Nord, au Moyen-Orient et en Inde.
- Les activités Hors-la-route restent sous pression, en particulier sur la Première monte Agricole en Amérique du Nord et en Europe. L'Infrastructure poursuit sa croissance, soutenu par de nouvelles opportunités commerciales, notamment la construction de *data centers*, et par les gammes récemment lancées. La Manutention reste atone, tandis que la Défense progresse.

Segment Polymer Composite Solutions : forte hausse du chiffre d'affaires publié, soutenue par les acquisitions et une croissance organique hors Convoyeurs

- Le chiffre d'affaires progresse de 21,9 % à 1,15 milliard €, bénéficiant de la consolidation de Cooley Group, Flexitallic et TexTech. Hors effets de périmètre, le chiffre d'affaires recule de 2,7 %, la faiblesse du marché des Convoyeurs masquant la croissance organique enregistrée dans toutes les autres catégories.
- L'activité Joints poursuit sa croissance, soutenue par les applications d'infrastructure et aéronautiques. Les Tissus enduits et films bénéficient d'un élargissement de leur portefeuille, tandis que l'activité Courroies est portée par les applications industrielles, aérospatiales et énergétiques.
- Les Convoyeurs restent en retrait en raison de la prudence des clients miniers en matière de dépenses, et de la faiblesse du marché du minerai de fer, en particulier en Australie. La tendance haussière des prises de commandes soutient l'amélioration des perspectives d'activité.

Perspectives 2026

Michelin confirme sa guidance annuelle, visant une croissance du résultat opérationnel des secteurs à taux de change et périmètre constants par rapport à 2025, et un cash-flow libre avant M&A supérieur à 1,6 milliard €.

Chiffre d'affaires au 30 septembre 2026

Chiffre d'affaires au 30 septembre (en millions €)	2026	2025	% Variation (à parités courantes)
Consommateur*	10 397	10 504	-1,0%
Transport*	4 342	4 510	-3,7%
Spécialités*	3 287	3 318	-0,9%
Polymer Composite Solutions	1 149	942	+21,9%
Total Groupe	19 175	19 275	-0,5%

* et distribution associée

Évolution des marchés

Tourisme Camionnette & Deux-roues

TOURISME CAMIONNETTE

9 mois 2026/2025 (en nb. de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD & CENTRALE	CHINE	TOTAL MONDE
Première monte	0 %	-1 %	-7 %	-1 %
Remplacement	-1 %	-3 %	+6 %	+1 %

* Y compris Turquie et Asie centrale

Le **marché mondial sell-in des pneumatiques Tourisme Camionnette** est stable (0 %) par rapport aux neuf premiers mois de 2025, avec une Première monte en léger recul (-1 %) et une demande Remplacement en légère hausse (+1 %).

TOURISME CAMIONNETTE - PREMIERE MONTE

En **Première monte**, le marché mondial est en retrait modéré (-1 %) par rapport à la même période de 2025, principalement sous l'effet de la contraction persistante de la demande intérieure chinoise. En **Europe**, le marché est stable à fin septembre. Dans un environnement toujours marqué par un niveau élevé d'incertitudes, notamment réglementaires, les constructeurs ont bénéficié d'une

accélération de la demande de véhicules électriques ainsi que de dispositifs de soutien public mis en place dans certains pays. La pression concurrentielle exercée par les importations de véhicules en provenance d'Asie demeure toutefois forte et continue de limiter la production locale.

En **Amérique du Nord et centrale**, le marché affiche une légère baisse (-1 %), qui s'est légèrement intensifiée au troisième trimestre. La demande reste contrainte par l'accessibilité financière : alors que les prix des véhicules ont augmenté sous l'effet des droits de douane, le pouvoir d'achat des ménages est contraint par différents facteurs tels que la hausse des taux d'intérêt et du prix de l'essence.

En **Chine**, le troisième trimestre s'inscrit dans la continuité des périodes précédentes, portant l'évolution du marché à -7 % en cumul à fin septembre. Cette évolution reflète à la fois la correction des stocks engagée par les constructeurs au cours de l'année 2026 et une demande intérieure en net repli, dans un contexte où les subventions et exemptions de taxes à l'achat de véhicules neufs sont moins incitatives qu'en 2025. En revanche, les exportations de véhicules vers les autres régions du monde atteignent des niveaux record, portées en particulier par les modèles hybrides et électriques.

Dans le reste du monde, la demande est orientée à la hausse en **Afrique, Inde, Moyen-Orient** (+7 %) ainsi qu'en **Asie hors Chine** (+3 %).

TOURISME CAMIONNETTE - REMPLACEMENT

En **Remplacement**, la demande mondiale progresse de 1 % par rapport aux neuf premiers mois de 2025. Cette relative stabilité masque de fortes disparités, avec notamment une forte croissance en Chine et un déclin en Amérique du Nord.

En **Europe**, le marché *sell-in* est en légère baisse à fin septembre (-1 %), avec un recul plus marqué au troisième trimestre (-3 %). Cette évolution ne traduit pas une baisse de la mobilité, qui semble être restée globalement stable malgré la hausse du prix des carburants. Elle reflète plutôt un net ralentissement des importations de pneumatiques à bas prix en provenance d'Asie. La mise en place, à partir de juillet, de mesures *antidumping* par la Commission européenne à l'encontre des pneumatiques produits en Chine a conduit les distributeurs à constituer des stocks au premier semestre, avant de freiner ces flux à partir de l'été.

Après un bon démarrage, la demande de pneumatiques « Hiver » a ralenti au troisième trimestre, notamment en raison d'une base de comparaison élevée.

Les stocks sont globalement au niveau normatif dans la distribution, à l'exception des pneumatiques importés à bas prix pour lesquels les niveaux sont élevés et prendront du temps à se normaliser.

En **Amérique du Nord et centrale**, le marché *sell-in* affiche un recul notable (-3 %) sur les neuf premiers mois. Cette évolution reflète principalement la baisse des importations par rapport à 2025, année au cours de laquelle les fortes incertitudes liées à la mise en place de droits de douane additionnels avaient entraîné d'importants flux d'importations au premier semestre.

La demande *sell-out* de pneumatiques est résiliente, illustrée par une légère croissance du kilométrage par véhicule. Le marché s'est toutefois caractérisé par une polarisation accrue de la demande : les marques de milieu de gamme ont reculé, au bénéfice des segments premium et bas prix.

Les niveaux de stock dans la distribution sont sains pour les pneumatiques *premium*.

En **Chine**, après un premier semestre très dynamique, la normalisation attendue de la demande s'est matérialisée au troisième trimestre, avec un marché stable sur la période. En cumul à fin septembre, le marché affiche une croissance de 6 %. Cette progression reflète des facteurs structurels, notamment l'effet induit au remplacement par les nombreux véhicules neufs livrés au cours des

dernières années. Elle a également été soutenue, de manière plus conjoncturelle, par des achats anticipés au premier semestre dans un contexte inflationniste, effet qui s'est dissipé au troisième trimestre.

Les stocks, légèrement élevés au début du troisième trimestre, en particulier sur les pneumatiques à bas prix, se sont progressivement normalisés.

Enfin, la demande est en légère hausse en **Asie hors Chine** (+2 %) ainsi qu'en **Afrique, Inde, Moyen-Orient** (+1 %).

DEUX-ROUES

Le marché du deux-roues motorisé est resté bien orienté au troisième trimestre de 2026. Il a été soutenu par une demande favorable dans les principaux marchés européens, notamment sur le segment Moto. Les régions américaines, en Amérique du Nord comme en Amérique du Sud, sont également restées dynamiques sur la période.

Le marché du vélo poursuit pour sa part sa normalisation après plusieurs années de correction des stocks. Les conditions s'améliorent en Europe, notamment sur les segments électriques et à forte valeur, mais la reprise reste inégale selon les pays.

Poids lourd (radial & bias)

9 mois 2026/2025 (en nb. de pneus)	EUROPE*	AMERIQUE DU NORD & CENTRALE	AMERIQUE DU SUD	TOTAL MONDE (HORS CHINE)
Première monte	+4 %	-3 %	-6 %	+1 %
Remplacement	+9 %	-11 %	+22 %	+1 %

* Y compris Turquie et Asie centrale

Le **marché mondial sell-in des pneumatiques pour Poids lourd (hors Chine)** est en légère hausse (+1 %) par rapport aux neuf premiers mois de 2025.

En **Chine**, où la présence du Groupe est très limitée, les marchés affichent une progression de 5 % sur la période, dont +11 % en Première monte, tirée par l'export notamment de poids lourds électrifiés, et +1 % en Remplacement.

PREMIERE MONTE

En **Première monte**, le marché mondial hors Chine est en croissance de 1 % à fin septembre, avec un rebond de +5 % au troisième trimestre lié à l'évolution de la demande en Amérique du Nord.

En **Europe**, le marché demeure bien orienté en cumul (+4 %). Bien que le troisième trimestre se caractérise par un ralentissement attendu de la dynamique (+1 %), notamment du fait d'une base de comparaison plus élevée qu'au premier semestre, le besoin de renouvellement des flottes continue de tirer la demande. Celle-ci reste mesurée en valeur absolue, loin des niveaux des années 2022-2023.

En **Amérique du Nord et centrale**, l'inflexion de la demande observée au deuxième trimestre s'est nettement renforcée au troisième (+18 %). En cumul, le marché demeure légèrement négatif (-3 %)

par rapport à la même période de 2025, mais la tendance devrait permettre un retour en territoire positif d'ici la fin de l'année. La forte remontée des commandes de camions de « classe 8 » depuis le début de l'année, combinée à la réduction progressive des stocks de poids lourds chez les constructeurs, a permis de renouer avec une croissance de la production. Les évolutions récentes de la réglementation EPA27, qui semblent aller vers un maintien du cadre avec un allègement des contraintes, devraient limiter le phénomène d'achats anticipés en 2026.

En **Amérique du Sud**, le marché reste en recul à fin septembre (-6 %), malgré un rebond au troisième trimestre (+4 %) résultant d'un programme de subventions publiques au Brésil, qui a temporairement soutenu la demande de camions neufs et la production locale des constructeurs. Le marché demeure toutefois structurellement pénalisé par un environnement économique peu favorable et par la concurrence accrue des constructeurs de poids lourds asiatiques, dont les importations vers l'Amérique du Sud poursuivent leur forte progression.

La demande est en hausse en **Asie hors Chine** (+2 %) ainsi qu'en **Afrique, Inde, Moyen-Orient** (+3 %).

REMPACEMENT

En **Remplacement**, le marché mondial hors Chine s'inscrit en hausse de 1 % par rapport aux neuf premiers mois de 2025 mais cette relative stabilité masque de fortes disparités régionales.

En **Europe**, le marché progresse de 9 %. Malgré un ralentissement au troisième trimestre (+4 %), cette évolution reflète à la fois une demande de fret toujours bien orientée, des importations de pneumatiques plus importantes que l'année précédente et, dans une moindre mesure, des achats anticipés dans un contexte inflationniste.

En **Amérique du Nord et centrale**, le marché reste en baisse prononcée (-11 %) sur les neuf premiers mois, même si le recul s'est atténué au troisième trimestre (-7 %). Les importations de pneumatiques diminuent, d'une part en raison d'une base de comparaison élevée, et d'autre part du niveau important des stocks *non-pool* observé à la fin de l'année 2025 et qui continuent de se résorber. Surtout, les flottes de poids lourds demeurent sous pression : malgré une réduction progressive des capacités disponibles, la demande de transport reste faible, tandis que la hausse des coûts pèse sur leur rentabilité.

En **Amérique du Sud**, après un premier semestre très dynamique, la croissance du marché a ralenti au troisième trimestre (+5 %) pour s'établir à +22 % en cumul à fin septembre. Cette évolution s'explique principalement par la forte hausse des importations de pneumatiques à bas prix vers la région. À l'inverse, l'environnement incertain au Brésil, marqué par l'élection présidentielle d'octobre 2026 et par une réforme fiscale majeure, a freiné l'activité économique au cours du trimestre.

Enfin la demande est globalement stable en **Asie hors Chine** (0 %) ainsi qu'en **Afrique, Inde, Moyen-Orient** (-1 %).

Pneumatiques de Spécialité

Mines : Le besoin d'équipement en pneumatiques miniers reste soutenu sur le long terme par la croissance des besoins d'extraction de minerais, notamment pour accompagner la transition énergétique et les évolutions technologiques. Les opérateurs miniers bénéficient par ailleurs de prix moyens des matières premières relativement élevés et de performances opérationnelles solides, qui soutiennent leur capacité d'investissement.

Dans ce contexte, le marché des pneumatiques miniers est resté en croissance modérée au troisième trimestre, porté par une production légèrement plus élevée et par le maintien de niveaux de stocks sains chez les opérateurs.

Hors-la-route (Agricole, Infrastructure, Manutention, Défense) : dans ces segments où le marché pneumatique est globalement équilibré entre Première monte et Remplacement, les différentes activités ont évolué de manière très contrastée.

En **Agricole**, les marchés Première monte, par nature très cycliques, restent déprimés. Cette situation concerne aussi bien l'Europe, malgré des signes de reprise observés en début d'année, que l'Amérique du Nord. Le revenu disponible des agriculteurs demeure faible, pénalisé notamment par la hausse du coût des engrais et par des rendements de récoltes globalement décevants. Certains constructeurs d'engins agricoles ont annoncé des ralentissements de production et doivent également gérer leurs niveaux de stocks, ce qui ne laisse pas présager de rebond à court terme sur ce segment.

En Remplacement, l'évolution du marché *sell-in* est positive en Amérique du Nord comme en Europe et principalement tirée par les pneumatiques importés, qui ont conquis des parts de marché au cours des dernières années.

En **Infrastructure**, la demande Première monte demeure bien orientée, dans la continuité des trimestres précédents. Les investissements dans les *data centers*, les infrastructures de transport, notamment autoroutières, ainsi que les projets liés à la transition énergétique soutiennent l'activité. Ces facteurs favorables alimentent également la demande au Remplacement, où les marchés restent dynamiques en Europe comme en Amérique du Nord. Par contraste, la demande liée à la construction de logements reste peu dynamique.

En **Manutention**, le marché de la Première monte reste en baisse à fin septembre, reflétant une activité industrielle peu dynamique et un niveau élevé des taux d'intérêt, qui limite l'investissement des acteurs du secteur dans de nouveaux équipements. Le Remplacement affiche en revanche une légère croissance, la demande en Amérique du Nord compensant le léger recul observé en Europe.

Enfin le marché de la **Défense** est en croissance. Cette dynamique s'explique, d'une part, par l'accélération des programmes d'équipements militaires engagés par les gouvernements dans un contexte de tensions internationales accrues et, d'autre part, par la récurrence des incendies et catastrophes naturelles, qui conduit également à des investissements plus importants dans la sécurité civile.

Avion : Après un début d'année dynamique, la croissance du trafic aérien s'est nettement infléchi à partir du printemps et est restée modérée au troisième trimestre 2026. Cette évolution reflète notamment les perturbations liées au Moyen-Orient ainsi qu'une demande plus faible en Amérique du Nord.

Ce ralentissement apparaît toutefois principalement conjoncturel. La demande aérienne reste structurellement bien orientée. Les taux de remplissage demeurent élevés, le fret aérien continue de progresser et la demande pour les avions de nouvelle génération reste soutenue. Les contraintes persistantes sur l'offre d'avions continuent par ailleurs de favoriser un niveau élevé d'utilisation des flottes existantes.

Evolution du Chiffre d'affaires

Analyse d'effets au 30 Septembre 2026 (en millions d'euros)

Chiffre d'affaires	19 175	
Variation totale	-100	-0,5 %
Volumes pneus	- 159	-0,8 %
Prix-mix pneus	+206	+1,1 %
Activités hors pneus	-26	-0,1 %
Variation des taux de change	-300	-1,6 %
Ecart de périmètre	+179	+0,9 %

Sur les neuf premiers mois de l'année 2026, le **chiffre d'affaires** du Groupe s'élève à 19 175 millions €, contre 19 275 millions € sur la même période de 2025, soit une baisse de 0,5 %.

À parités de change constantes, les ventes progressent de 1,0 %. Les effets de change restent défavorables en cumul à fin septembre en raison de leur impact au premier semestre, ils deviennent toutefois favorables au troisième trimestre.

L'évolution des principaux éléments qui composent le chiffre d'affaires s'explique par les facteurs suivants :

- un effet volume défavorable de 159 millions €, soit -0,8 % des ventes, reflétant principalement le recul des volumes pneumatiques en Première monte sur les trois principaux segments d'activité. Le troisième trimestre marque une amélioration dans le Transport routier, sans toutefois compenser entièrement la faiblesse observée depuis le début de l'année. Sur le marché du Remplacement, la marque MICHELIN continue de surperformer avec une progression des volumes de 4 % à fin septembre.
- un effet prix-mix favorable de 206 millions €, représentant 1,1 % des ventes, qui résulte :
 - d'un effet mix favorable de 303 millions €, représentant 1,6 % des ventes, soutenu par la progression des ventes à la marque MICHELIN, la croissance des pneumatiques à forte valeur ajoutée, notamment les dimensions « 18 pouces et plus », ainsi que par la dynamique plus favorable du Remplacement par rapport à la Première monte, qui contribue également à cet effet positif,
 - d'un effet prix négatif de 97 millions €, intégrant au premier semestre la baisse des prix sur les contrats indexés résultant du recul des coûts des matières premières en 2025. Le troisième trimestre marque une évolution positive et reflète les hausses de prix mises en œuvre au cours du deuxième trimestre 2026 sur les différents marchés de Remplacement pneumatiques. Dans un contexte de concurrence accrue liée à la

conjoncture générale du marché, le Groupe poursuit son approche de *pricing* dynamique à la maille dimensionnelle, visant à valoriser sa différenciation et le caractère Premium de la marque MICHELIN, tout en veillant à conserver un positionnement concurrentiel approprié.

- des ventes hors pneumatiques en léger retrait, avec un impact négatif de 26 millions €, soit 0,1 % des ventes, reflétant l'activité Convoyeurs, pénalisée par un environnement de marché demeuré peu porteur sur les neuf premiers mois de l'année. A contrario, l'ensemble des autres activités *Polymer Composite Solutions* voit ses ventes progresser à périmètre constant;
- Un effet défavorable des parités monétaires à hauteur de 300 millions €, soit 1,6 % des ventes, dû principalement à la dépréciation du dollar américain face à l'euro au premier semestre, qui représente plus de 90 % de l'impact change défavorable. Au troisième trimestre, l'impact des changes devient favorable, porté principalement par l'appréciation du dollar américain face à l'euro. Le yuan chinois et le réal brésilien ont également eu un effet favorable sur les ventes sur l'ensemble de la période.
- un effet périmètre favorable de 179 millions €, représentant 0,9 % des ventes, reflétant principalement l'intégration des trois acquisitions dans le segment *Polymer Composite Solutions* : Cooley Group et Flexitallic au premier semestre 2026, TexTech à compter du 1er juillet 2026. Ces acquisitions surcompensent l'impact de la cession des activités *compact line* (pneus et chenilles pour petits équipements de construction) au troisième trimestre 2025.

Information sectorielle

Segment Consommateur

Le chiffre d'affaires du segment Consommateur (Automobile, Deux-roues et Distribution associée) s'élève à **10 397 millions d'euros** à fin septembre 2026, contre **10 504 millions d'euros** à fin septembre 2025, soit une baisse de **1,0 %**.

Les volumes vendus progressent de **0,5 %** à fin septembre, portés par la bonne dynamique du Remplacement Automobile et des activités Deux-Roues. Cette croissance compense la faiblesse persistante de la Première monte Automobile ainsi que le recul du sous segment Tier 2 en Amérique du Nord et sous segment Tier 3 en Europe.

En **Première monte Automobile**, les ventes du Groupe demeurent en retrait à fin septembre, dans un contexte de contraction des marchés mondiaux et sous l'effet d'un mix constructeurs et véhicules défavorable, notamment en Europe et en Amérique du Nord. En Chine, malgré un marché domestique en recul, les ventes poursuivent leur progression grâce aux gains de parts de marché auprès des constructeurs locaux, en particulier sur les segments des véhicules électriques et hybrides rechargeables. Les ventes restent par ailleurs bien orientées dans la région Afrique-Inde-Moyen-Orient, notamment auprès des constructeurs européens implantés dans cette région.

Au troisième trimestre, la dynamique demeure particulièrement favorable sur les offres à forte valeur ajoutée, portée par la croissance des ventes de pneumatiques BFGoodrich Off-Road de 18 pouces et plus en Amérique du Nord ainsi que des pneumatiques MICHELIN de 19 pouces et plus sur l'ensemble des régions.

En **Remplacement Automobile**, le chiffre d'affaires du Groupe continue de progresser sur les neuf premiers mois de l'année, tirées par la performance de la marque MICHELIN. Après une croissance

particulièrement soutenue au premier semestre en Europe, les ventes enregistrent un léger repli au troisième trimestre, dans un contexte marqué par un niveau général de stocks des distributeurs équivalent ou légèrement supérieur à la normale, selon les pays. En Chine, le Groupe poursuit ses gains de parts de marché et bénéficie d'une dynamique commerciale favorable. En Amérique du Nord, les ventes enregistrent une croissance soutenue au troisième trimestre, après avoir été ponctuellement pénalisées à la même période de 2025 par la réorganisation du modèle de distribution. La marque MICHELIN y affiche également une performance supérieure à celle du marché. Le Groupe bénéficie également du succès de ses nouvelles gammes, notamment MICHELIN Primacy 5 Energy, de la croissance soutenue des pneumatiques de 18 pouces et plus, ainsi que d'un démarrage favorable de la saison hiver en Europe.

Les ventes des marques Tier 2 sont en légère hausse en Europe grâce à la marque Kleber. À l'inverse, les activités Tier 2 en Amérique du Nord ainsi que les activités Tier 3 dans les principales régions restent pénalisées par une concurrence toujours soutenue des importations de pneumatiques à bas prix en provenance d'Asie.

L'activité **Deux-Roues** affiche une croissance soutenue à fin septembre, portée par le dynamisme des activités de Remplacement, tant sur les segments du *commuting* que du loisir, ainsi que par la progression des activités de Première monte. La marque MICHELIN continue de bénéficier d'une forte demande sur les offres premium, notamment dans les segments de la moto loisir.

Au troisième trimestre, la croissance ralentit en Europe et en Amérique du Nord, principalement le segment loisir en Remplacement, tandis que les segments du *commuting* poursuivent leur progression. La Chine, l'Asie du Sud-Est et la région Afrique-Inde-Moyen-Orient continuent quant à elles d'afficher une forte croissance.

L'effet **prix-mix** demeure positif sur les neuf premiers mois de l'année, porté par un mix produits structurellement favorable, un pilotage précis de la valeur et la progression des ventes de pneumatiques MICHELIN de 18 pouces et plus. L'effet prix reste négatif en cumul, en raison de la baisse des prix sur les contrats indexés au premier semestre, il s'améliore au troisième trimestre grâce aux hausses de prix mises en œuvre à la fin du deuxième trimestre pour accompagner la hausse des coûts d'achat des matières premières générée par le conflit au Moyen-Orient.

Les **parités monétaires** ont un impact défavorable sur les ventes du segment en cumul à fin septembre. Cet effet s'inverse toutefois au troisième trimestre, porté principalement par l'appréciation du dollar américain face à l'euro.

Segment Transport

Le chiffre d'affaires du segment Transport routier et Distribution associée s'élève à **4 342 millions d'euros** à fin septembre 2026, contre **4 510 millions d'euros** à fin septembre 2025, soit une baisse de **3,7 %**.

Les volumes de ventes sont en retrait de 1,5 %, principalement sous l'effet de la baisse des activités de Première monte sur les neuf premiers mois de l'année. Les activités de Remplacement font preuve d'une meilleure résilience, avec des évolutions contrastées selon les régions.

En **Première monte**, les ventes du Groupe demeurent en recul en cumul à fin septembre, mais la tendance s'améliore nettement au troisième trimestre. Cette inflexion est principalement portée par l'Amérique du Nord, qui confirme le redressement attendu à la suite de la reprise des commandes de camions lourds (Class 8) auprès des constructeurs depuis fin 2025. En Europe, les ventes sont en retrait, avec un troisième trimestre particulièrement faible dans un contexte de ralentissement du marché.

En **Remplacement**, les ventes sont en retrait en cumul à fin septembre, principalement sous l'effet de la faiblesse persistante du marché nord-américain, où la pénurie de conducteurs et la hausse des coûts d'exploitation continuent de peser sur l'activité des flottes. Le Groupe s'appuie sur la compétitivité de son offre et la solidité de ses positions commerciales, tandis que la marque BFGoodrich renforce sa contribution. En Europe, les ventes demeurent en croissance à fin septembre malgré un troisième trimestre en retrait. Le renouvellement du plan produit engagé en 2025, l'ajustement de l'approche multimarque ainsi que les actions menées auprès des flottes et des distributeurs continuent de soutenir les positions du Groupe.

Les activités de **Transport urbain** demeurent en croissance à fin septembre, soutenues par la bonne dynamique des activités de Camions légers, Bus et Métro enregistrée au premier semestre. Les ventes progressent en Europe et région Afrique-Inde-Moyen-Orient, elles sont en repli en Amérique du Nord.

L'effet **prix/mix** reste négatif en cumul à fin septembre. L'effet prix demeure principalement pénalisé au premier trimestre par l'effet différé des contrats indexés, il redevient toutefois positif au troisième trimestre suite aux hausses de prix effectuées en milieu d'année en réaction à la hausse des coûts des matières premières. L'effet mix demeure favorable grâce à la priorité donnée aux segments les plus créateurs de valeur, y compris au troisième trimestre même si la reprise de la Première monte en réduit légèrement la contribution.

Les activités de **Solutions connectées** présentent une évolution contrastée à fin septembre. La croissance reste soutenue en Amérique du Sud, tandis que l'environnement commercial demeure plus difficile en Amérique du Nord. En Europe, les activités *Tire-as-a-Service* sont en léger retrait sur les neuf premiers mois mais accélèrent sensiblement au troisième trimestre.

Le Groupe poursuit le déploiement de ses solutions de maintenance prédictive enrichies par l'intelligence artificielle, dont l'adoption progresse auprès des flottes. Les solutions connectées destinées aux activités minières bénéficient également d'une reprise de la demande.

Les **parités monétaires** ont un impact défavorable sur les ventes du segment en cumul à fin septembre. Cet effet s'inverse toutefois au troisième trimestre, porté principalement par l'appréciation du dollar américain face à l'euro.

Segment Spécialités

Le chiffre d'affaires du segment de Spécialités (et Distribution associée) s'élève à **3 287 millions €**, à comparer à **3 318 millions €** à fin septembre 2025, soit une baisse de 0,9%. A périmètre comparable donc en excluant les activités *Compact line* cédées en 2025, le segment **progresses de 0,4%**.

Les volumes progressent de **0,2 %** avec des évolutions contrastées entre les différentes activités.

L'activité **Mines** affiche une bonne croissance à fin septembre, portée par des gains de parts de marché dans la plupart des régions. Au troisième trimestre, la tendance est particulièrement favorable en Amérique du Nord, où le Groupe renforce ses positions sur plusieurs segments, notamment les pneumatiques de grandes dimensions et les applications de mines souterraines (*underground mining*).

Les activités **Avion** demeurent en croissance à fin septembre, soutenues par la bonne tenue du trafic aérien en Europe, la poursuite de la croissance en Chine et le dynamisme du segment Business Jet. Le troisième trimestre est toutefois plus contrasté, avec un ralentissement observé dans le segment commercial en Amérique du Nord, en Inde, et Moyen Orient alors que certaines

compagnies aériennes ont ajusté leurs capacités pour la saison hivernale dans un contexte de hausse des coûts du carburant.

Les activités **Hors-la-route** continuent d'évoluer de manière contrastée selon les sous-segments et les régions, la majorité des marchés demeurant toutefois en retrait sur la période.

Le sous-segment **Agricole** reste fortement pénalisé par la faiblesse persistante des marchés de Première monte, particulièrement en Amérique du Nord. Après un premier semestre déjà difficile, le troisième trimestre marque un nouveau ralentissement, tant en Amérique du Nord qu'en Europe. Les ventes au Remplacement demeurent également sous pression, dans un contexte de demande encore limitée et de forte intensité concurrentielle, notamment pour la marque Kleber en Europe.

Le sous-segment **Infrastructure** poursuit sa croissance, soutenue par le développement de nouvelles opportunités commerciales et au succès des gammes lancées ces dernières années. La performance est particulièrement solide sur les applications liées aux grues avec MICHELIN X-Crane 2, ainsi que sur les segments des chargeuses et des équipements de construction, soutenus par le déploiement de la gamme MICHELIN XHA3.

Le sous-segment **Manutention** affiche des évolutions contrastées selon les régions. En Europe, l'activité bénéficie d'une amélioration progressive de la demande au Remplacement et d'une bonne tenue des principaux segments, notamment celui des pneumatiques pleins pour chariots élévateurs. En Amérique du Nord, l'activité demeure plus difficile, malgré un marché du Remplacement bien orienté, les ventes étant pénalisées par une dynamique moins favorable auprès des réseaux de distribution.

Le sous-segment **Défense** poursuit sa progression, soutenu par une demande croissante pour des solutions à forte valeur technologique destinées aux environnements exigeants. Ces activités, regroupées sous l'initiative « Michelin Life Protecting », bénéficient de besoins renforcés en matière de mobilité, de protection et de résilience opérationnelle.

L'effet **prix-mix** sur ce segment demeure favorable sur les neuf premiers mois de l'année. Le troisième trimestre reflète pleinement la mise en œuvre des augmentations tarifaires sur les différents segments afin de compenser la hausse des coûts des matières premières, ainsi que les actions engagées pour améliorer la rentabilité de certaines activités.

Le segment est pénalisé par un effet **périmètre** très défavorable (-1,5 point) lié à la cession en 2025 des activités Pneus et Chenilles pour petits engins de construction à CEAT.

Les **parités monétaires** ont un impact défavorable sur les ventes du segment en cumul à fin septembre. Cet effet s'inverse toutefois au troisième trimestre, porté principalement par l'appréciation du dollar américain face à l'euro.

Segment Polymer Composite Solutions

Le chiffre d'affaires du segment *Polymer Composite Solutions* s'élève à **1 149 millions d'euros** à fin septembre 2026, contre **942 millions d'euros** à fin septembre 2025, soit une progression de **21,9 %**.

La croissance du segment bénéficie de l'intégration des trois acquisitions réalisées cette année, Cooley Group, Flexitallic et TexTech. Hors effet périmètre, les activités sont en croissance, à l'exception des Convoyeurs qui demeurent confrontés à un environnement de marché conjoncturellement défavorable.

L'activité **Joint**s poursuit sa croissance, soutenue par la demande d'infrastructure, notamment au travers des systèmes hydrauliques et de compression des gaz, ainsi que par la bonne tenue des

applications aéronautiques. Son positionnement sur des marchés techniques exigeants continue de soutenir la croissance des ventes et l'amélioration du mix.

L'activité **Tissus enduits et films** maintient une dynamique favorable, portée par la diversification croissante de ses applications dans les secteurs maritime, aéronautique, spatial, de la défense et des transports, ainsi que par le développement de nouvelles générations de matériaux composites à haute performance.

L'activité **Courroies** poursuit son développement, soutenue par la bonne tenue des marchés industriels et par la croissance des applications liées à la gestion de l'air et des fluides, notamment dans les secteurs aéronautique et énergétique.

À l'inverse, l'activité **Convoyeurs** demeure en retrait dans un contexte de prudence persistante des clients miniers. La faiblesse des marchés du minerai de fer et du charbon, notamment en Australie, continue de peser sur la demande. Les prises de commandes s'améliorent néanmoins progressivement au troisième trimestre, soutenant les perspectives de reprise de l'activité.

Les **parités monétaires** ont un impact limité et légèrement défavorable sur les ventes du segment à fin septembre. Au troisième trimestre, l'effet de change devient favorable, porté principalement par l'appréciation du dollar américain face à l'euro.

Performance extra-financière

Le Groupe est reconnu pour son engagement et ses performances environnementales, sociétales et relatives à la gouvernance.

Notations au 30 septembre 2026

Agence de notation	Sustainalytics	MSCI	CDP			ISS ESG	EcoVadis
Notations* au 30 septembre 2026	<i>Low risk</i> <i>14.4</i>	<i>AA</i>	<i>A</i> <i>Climate change</i>	<i>A-</i> <i>Water security</i>	<i>A</i> <i>Supplier Engagement</i>	<i>B</i> <i>Prime</i>	<i>Platinum</i> <i>88/100</i>

* Tous les détails relatifs à la position et distribution des scores sont disponibles sur le site www.michelin.com

Évolution des notations entre le 30 juin 2026 et le 30 septembre 2026 :

Aucune évolution significative n'est à signaler sur la période.

Faits marquants depuis la dernière publication

Innovation

- A l'occasion du salon IAA de Hanovre, Michelin a présenté plusieurs innovations illustrant sa stratégie en faveur d'une mobilité plus durable. Le Groupe y a dévoilé un prototype de pneumatique pour bus intégrant 70 % de matériaux renouvelables et recyclés, ainsi que NAZCA, première solution automatisée permettant le recreusage de pneus poids lourds et bus.
- Deux ans après sa création par Danone, Michelin, DMC Biotechnologies, Crédit Agricole Centre France, Clermont Auvergne Innovation et Greentech, Biotech Open Platform a inauguré sa plateforme industrielle de biotechnologies à Clermont-Ferrand, qui accueille ses premiers projets de fermentation avancée. Avec plus de 20 millions d'euros d'investissement dans sa première phase, elle répond au défi du passage du laboratoire à l'échelle industrielle. Ouverte aux start-ups, industriels et acteurs de la R&D, elle contribue au renforcement de la compétitivité industrielle européenne.

People & Planète

- MICHELIN ResiCare, acteur industriel engagé dans le développement de solutions chimiques renouvelables et performantes, a franchi deux étapes clés pour accélérer le développement du 5-HMF, une molécule biosourcée d'avenir : un partenariat stratégique avec IMCD Europe pour sa distribution en Europe et des discussions exclusives avec Axens pour son déploiement mondial. Située en France, la première unité de production industrielle entrera en service début 2027.
- Avec près de 57 000 souscripteurs, le plan d'actionnariat salarié BIB'Action 2026 a atteint un taux de participation supérieur à 50 %. Ce niveau, remarquable pour un dispositif proposé chaque année, témoigne de la confiance des collaborateurs et de l'attachement au partage de la valeur.

Autres

- Fort de 25 ans de pratique de l'univers du Gaming, Michelin a fait une entrée remarquée dans l'un des championnats eSport les plus suivis au monde : les Rocket League Championship Series. Après d'une audience composée à 80% de 18 à 34 ans, la marque a été reconnue comme la plus emblématique de la saison 2026.
- Michelin a été reconduit comme fournisseur exclusif de pneumatiques de la catégorie Hypercar du Championnat du Monde d'Endurance FIA WEC jusqu'en 2032, prolongeant ainsi de trois saisons son engagement actuel. Le FIA WEC demeure un accélérateur stratégique pour le développement de technologies toujours plus performantes et plus durables.

La liste complète des Faits marquants est disponible sur le site Internet du Groupe [michelin.com](https://www.michelin.com)

Dispositif de communication

Les ventes au 30 septembre 2026 seront commentées aux analystes et investisseurs lors d'une présentation live en anglais ce jour (**mardi 20 octobre 2026**) à **18h30** heure de Paris. La conférence et toute information financière sont à retrouver sur le site [michelin.com](https://www.michelin.com).

Calendrier financier

- | | |
|-------------------|---|
| • 11 février 2027 | Résultats annuels 2026 |
| • 28 avril 2027 | Information trimestrielle au 31 mars 2027 |
| • 14 mai 2027 | Assemblée générale mixte |
| • 18 mai 2027 | Détachement du coupon |
| • 20 mai 2027 | Mise en paiement du dividende |
| • 28 mai 2027 | Capital Markets Day |
| • 27 juillet 2027 | Résultats premier semestre 2027 |
| • 25 octobre 2027 | Information trimestrielle au 30 septembre 2027 |

Coordonnées de contact

Relations Investisseurs

investor-relations@michelin.com

Guillaume Jullienne
guillaume.jullienne@michelin.com

Benjamin Marcus
benjamin.marcus@michelin.com

Nadia Ait-Mokhtar
nadia.ait-mokhtar@michelin.com

Relations Presse

+33 (0) 1 45 66 22 22
groupe-michelin.service-de-presse@michelin.com

Actionnaires individuels

+33 (0) 4 73 32 23 05

Muriel Combris-Battut
muriel.combris-battut@michelin.com

Elisabete Antunes
elisabete.antunes@michelin.com

AVERTISSEMENT

Ce communiqué de presse ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de titres Michelin. Si vous souhaitez obtenir des informations plus complètes concernant Michelin, nous vous invitons à vous reporter aux documents publics déposés en France auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles sur notre site Internet [michelin.com](https://www.michelin.com).

Ce communiqué peut contenir certaines déclarations de nature prévisionnelle. Bien que la Société estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de publication du présent document, elles sont par nature soumises à des risques et incertitudes pouvant donner lieu à un écart entre les chiffres réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations.