



Activité du 3^{ème} trimestre 2025

François Jackow, Directeur Général
Jérôme Pelletan, Directeur Financier
Émilie Mouren-Renouard, Directrice
Adam Peters, DG Amérique du Nord

Paris, 28 octobre 2025

Site de construction Normand'Hy (France)
(électrolyseur de 200 MW)

Air Liquide Poursuit sa Trajectoire Accélération du Potentiel de Croissance

François Jackow - Directeur Général

T3 - Croissance, Performance et Succès Commerciaux

Croissance Continue

Croissance comparable des ventes

+ 2 %

Performance Soutenue

Prix IM

+ 3 %

Efficacités

+ 23 %

Cash Flow⁽¹⁾

+ 7 %

Croissance Future

Investissements en cours

5 Mds €

Niveau Record

ESG - Progression des indicateurs clés

Chiffres du T3 2025

(1) Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement, hors effet de change

T3 - Activation des Moteurs de Croissance

Moteurs de Croissance



Actifs Existants



Réseau H₂ aux USA

Investissements Cœur de métier



Allemagne & Singapour



Valeur en Santé en Espagne

Transition Énergétique



ELYgator

Acquisitions

Stratégiques

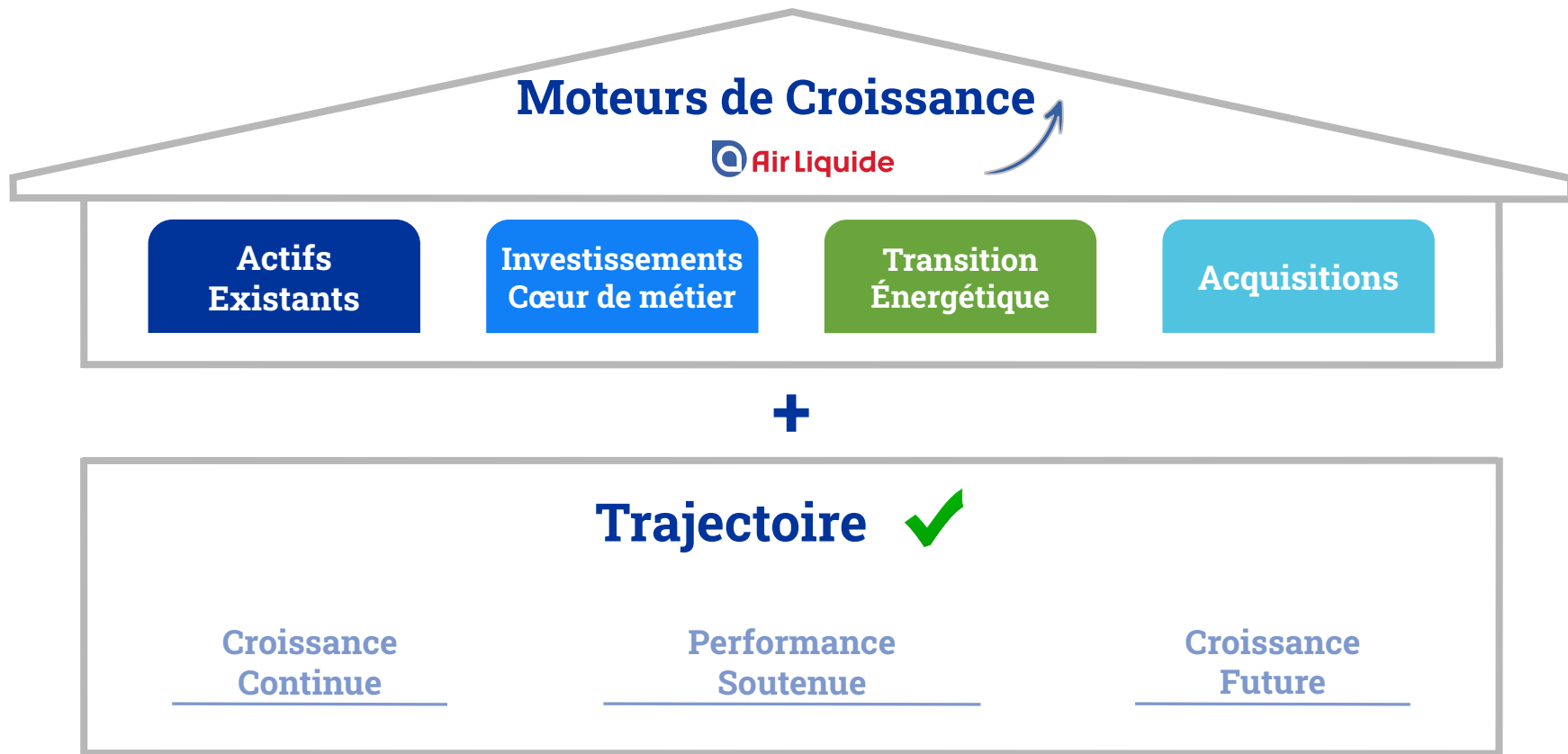



Complémentaires

Allocation du capital pour la croissance 5 Mds €

3 Mds €

Assurer la Performance Aujourd'hui et Préparer l'Avenir

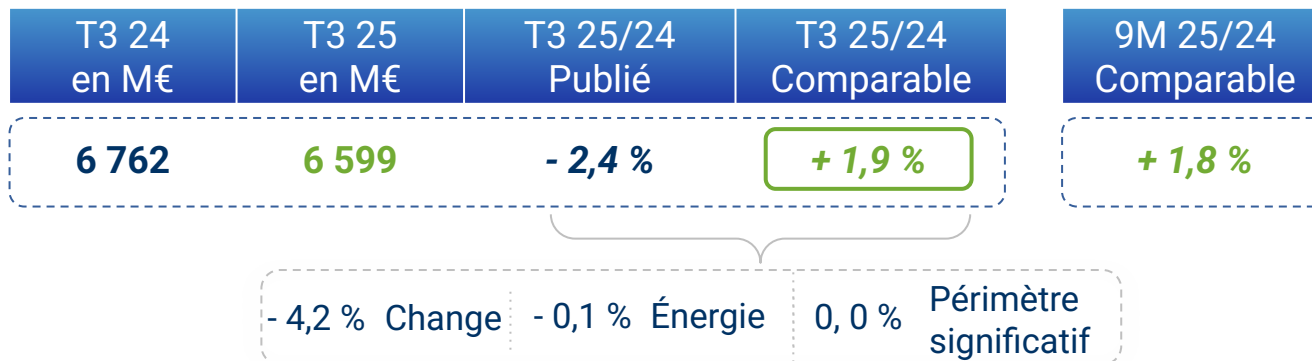


Croissance Soutenue et Profitable des Ventes Nouveau Record pour les Investissements en Cours

Jérôme Pelletan - Directeur Financier

Croissance Soutenue des Ventes en Période de Turbulences

▪ Ventes Groupe



• Ventes Gaz & Services



• Ventes Ingénierie & Construction



Un Modèle Éprouvé, de nouveau Source de Résilience et de Croissance

Croissance comparable des ventes Gaz & Services au T3 2025

Par activité



+ 5 %



+ 3 %⁽¹⁾

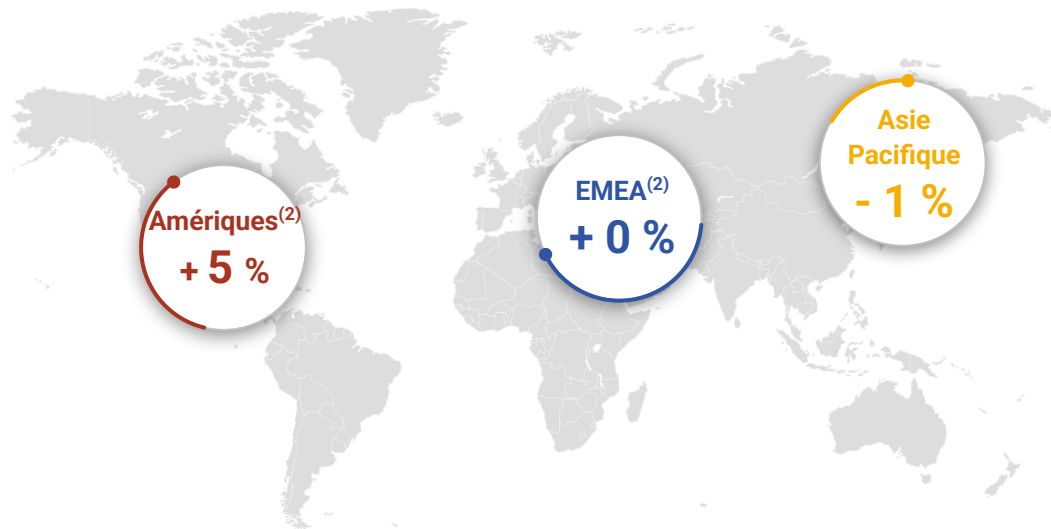


- 1 %

+ 6 % Hors E&I



0 %⁽¹⁾



Croissance comparable des ventes

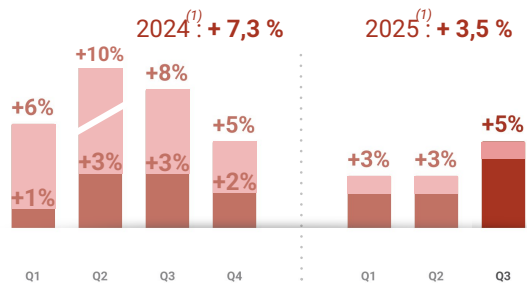
+ 2 %

(1) En excluant l'effet du transfert interne d'actifs entre GI et IM, voir réconciliation en annexe du rapport d'activité

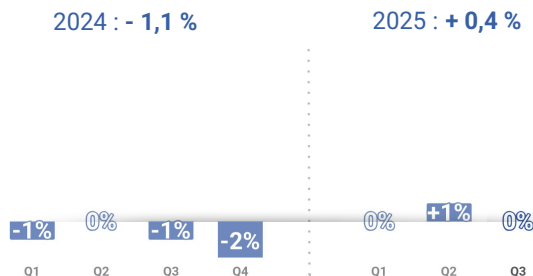
(2) Inclut l'évolution comparable des activités MG&T transférées à IM au T1 2025

T3 - Croissance Solide en Amériques, Résilience en EMEA et Asie

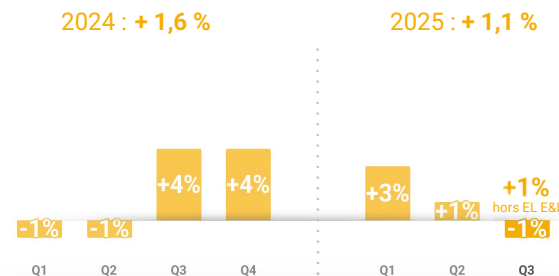
Amériques : 2 548 M€



EMEA : 2 584 M€



Asie : 1 255 M€



- GI** : Contribution **démarrages** aux USA
: **Moindre** impact des **arrêts clients**
- IM** : **Effet prix** en hausse à **+4,5%**
: Vol. **gaz stables** & **amélioration HG**⁽²⁾
- HC** : **Effet prix élevés**, notamment aux **USA**
: **Forte** activité **HHC**⁽³⁾ en **Amérique latine**
- EL** : **Normalisation** des **E&I** vs record en 2024
: **Croissance** des Gaz et Matériaux

- GI** : **Baisse H₂** Allemagne & **Cogen** Benelux
: **Solide** activité gaz de l'air
- IM** : **Prix + 1,5%** malgré indexation sur des prix d'énergie plus faibles pour le vrac⁽⁴⁾
: Vrac⁽⁴⁾ & PG⁽⁵⁾ **résilients**, **CO₂** & **He faible**
- HC** : **Augmentation** nb de patients en **HHC**⁽³⁾
: **Forte croissance** des Ingrédients⁽⁶⁾

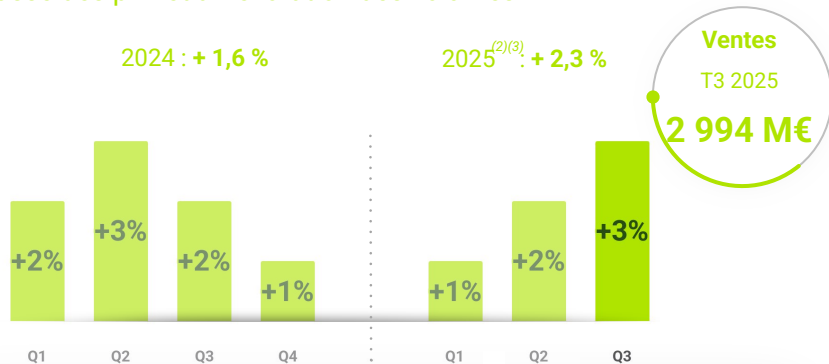
- GI** : **Montées en puissance** en Chine & Corée
: **Demande faible**
- IM** : **Croissance** en **Chine** malgré difficultés He
: **Faibles** ventes dans le **reste de l'Asie**
- EL** : **>+ 10%** croissance des **Gaz vecteurs**
: **Normalisation** des **E&I** vs fortes ventes en 2024

Croissance comparable des ventes G&S (1) En couleur claire : contribution de l'Argentine, voir annexe du rapport d'activité (2) "Hardgoods", équipements (3) Santé à Domicile (4) Gaz sous forme liquide (5) PG : Packaged Gas, gaz en bouteilles (6) Ingrédients de spécialité

T3 – Croissance en Hausse en IM, Résilience en GI

Industriel Marchand

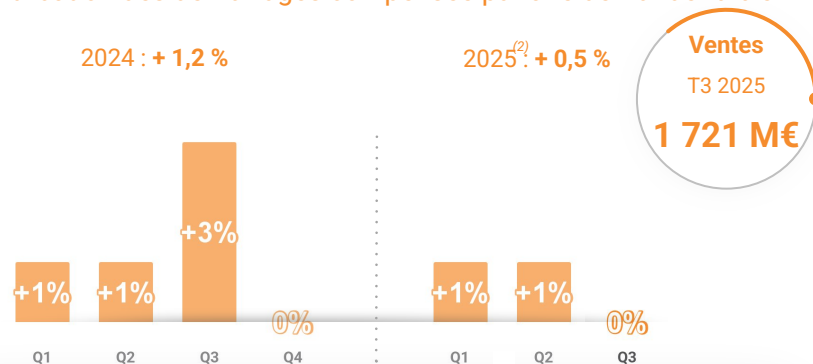
Hausse des prix et amélioration des volumes



- **Prix** en hausse de +3,1 %
- **Volumes de gaz stables**, amélioration des équipements (“Hardgoods”) aux USA
- Principaux secteurs affichant une hausse des volumes : **Assemblage SC⁽¹⁾, Construction & Matériaux** aux USA et **Automobile** en Asie

Grande Industrie

Contribution des démarrages compensée par une demande faible



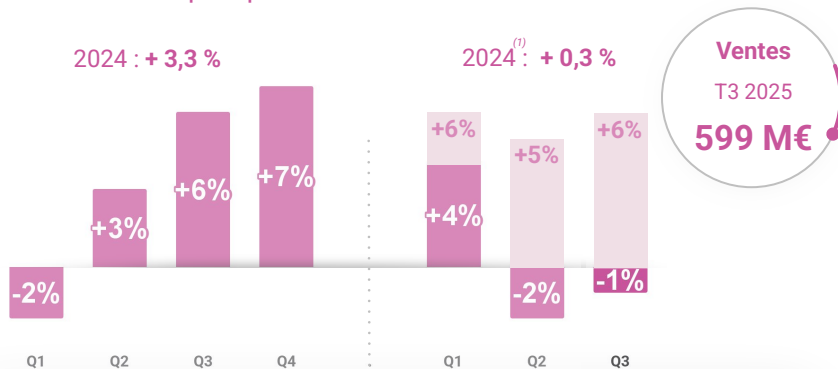
- **Démarrages & Montées en puissance** en Amérique et Asie
- **Résilience** de l'activité en **Amérique**
- Demande **faible** en **EMEA** et **Asie**

Croissance comparable G&S (1) Semi-conducteurs (2) En excluant l'effet du transfert interne d'actifs entre GI et IM, voir réconciliation en annexe du rapport d'activité
(3) Inclut l'évolution comparable de certaines activités de MG&T transférées à IM au T1 2025

T3 – Forte Croissance de l'Activité Récurrente en EL, Croissance Régulière en HC

Électronique

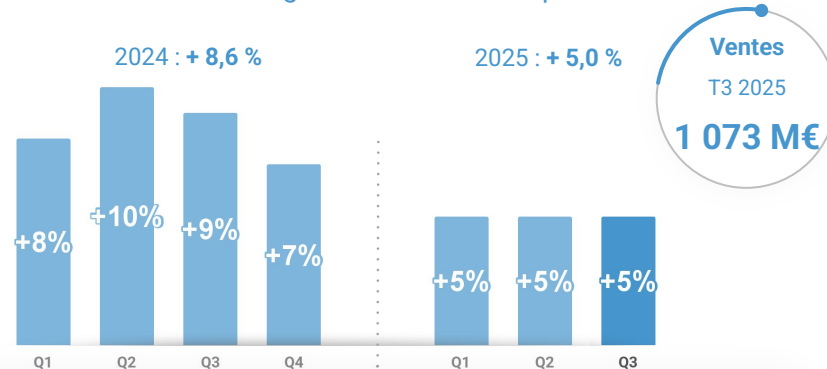
Croissance masquée par une activité faible en E&I



- Croissance de + 6 % hors ventes E&I
- Forte croissance des **Gaz vecteurs**, solide pour les Matériaux avancés et stables pour les ESM⁽²⁾
- Normalisation des ventes E&I vs niveau record en 2024

Santé

Croissance soutenue malgré une base de comparaison élevée

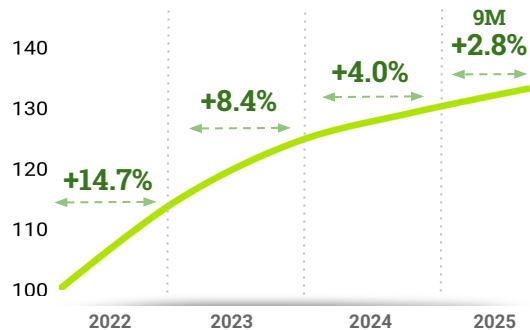


- Croissance **élevée** de la **HHC⁽³⁾** soutenue par le traitement du diabète, de l'apnée du sommeil et des résidences médicalisées
- Effet **prix** dans les **Gaz médicaux** compensant l'inflation
- Forte progression des **Ingédients de spécialité**

Croissance comparable G&S (1) En clair : croissance hors E&I, Équipements & Installations (2) Electronic Specialty Materials, Matériaux de Spécialité Électronique (3) Home HealthCare : Santé à domicile

Concentrés sur l'exécution

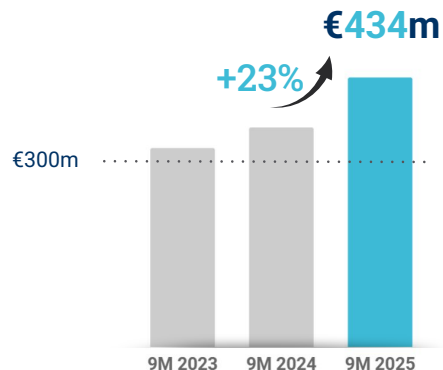
Prix IM



Effet prix cumulé
base 100 en 2022

- **>+ 30 %** effet **prix** depuis 2022
- En EMEA, **baisse de l'indice énergie** du vrac⁽¹⁾ mais fort transfert des coûts dans les prix
- Attention continue sur les **prix** restant supérieurs à la **courbe des coûts**

Efficacités



- Initiatives de **transformation du Groupe**
- Poursuite des efficacités **achats** et **Industrielles**

Gestion du Portefeuille 9M

8 acquisitions

- 6 aux USA, Canada, Brésil, Espagne et Chine
- 2 en Allemagne
- Accord pour acquérir 

3 cessions

- Nigéria
- Santé à domicile au Japon & Guyane

(1) Gaz sous forme liquide

Investissements en Cours au Niveau Record de près de 5 Mds€

Indicateurs⁽¹⁾ investissements au T3 2025

Opportunités
d'investissement à 12 mois

4,1
Mds€

Stable à niveau élevé

- Projets EL dans toutes les zones
- Portefeuille à plus de 12 mois dynamique

Décisions
d'investissement

0,9
Mds€

3.2 Mds€ à fin Sept.

- LI : 200 MW ELY⁽²⁾ au Benelux 🌿
- LI : nouvelle électrification d'ASU avec augmentation des capacités en Chine 🌿
- EL : Unité CG⁽³⁾ majeure en Allemagne

Investissements en
cours⁽⁴⁾

4,9
Mds€

Nouveau record

- Diversifié avec ~70 projets
- ~1/3 en EL, dans toutes les zones

Contribution à la
croissance
des ventes⁽⁵⁾

233 M€
9M 2025

310 M€ à 340 M€
Perspectives 2025

(1) Voir définitions en annexe (2) Électrolyseur (3) Gaz vecteurs (4) Montant brut, excluant les subventions

(5) Contribution aux ventes des démarrages et montées en puissance hors change et hors effet énergie



Perspectives 2025



Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle⁽¹⁾ et à réaliser une croissance du résultat net récurrent⁽²⁾, à change constant.



Amélioration de la marge opérationnelle



Engagement à réaliser

+ 460 pbs⁽¹⁾

en 5 ans
2022-2026

(1) Hors effet énergie. (2) Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant

Annexes

Une Acquisition Stratégique en Corée du Sud

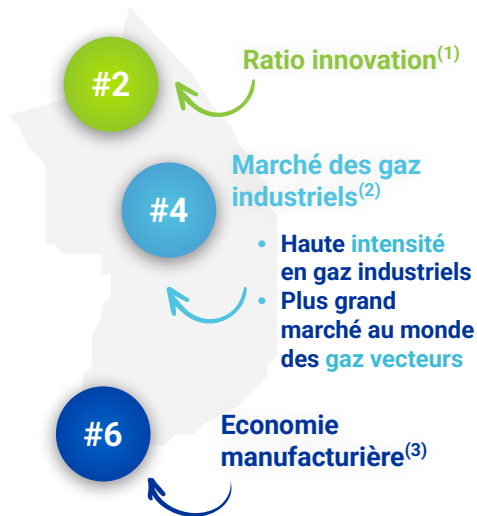
Finalisation attendue au S1 2026

La Corée du Sud,
un marché majeur de croissance



Complémentarité
parfaite

Le marché des gaz industriels
devrait doubler en 10 ans



- HyCO
- Bassin de Yeosu
- Portefeuille techno



- Gaz de l'air
- 220 km de réseaux de canalisations
- Ensemble des bassins clés



- Portefeuille techno
- Matériaux avancés



- Gaz vecteurs et Matériaux spéciaux
- Clients Semiconducteurs & Écrans plats



- Innovation



- Empreinte nationale



- Santé à domicile



- Gaz médicaux pour les hôpitaux



- Technologies

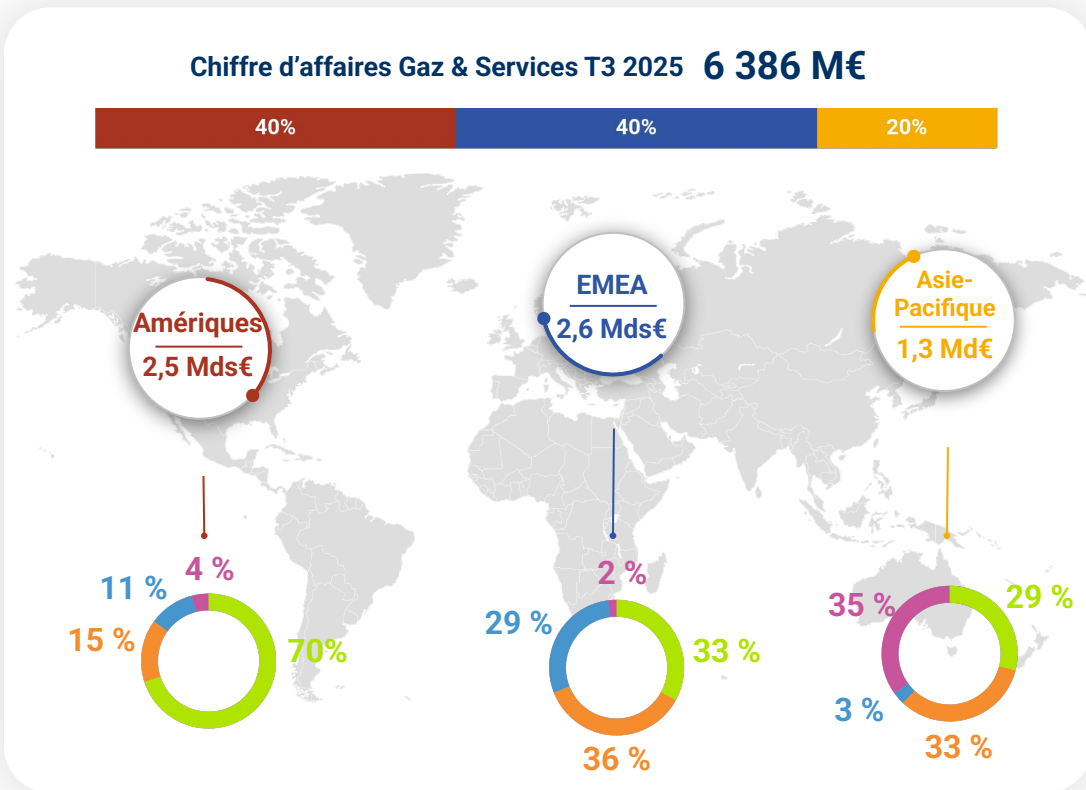
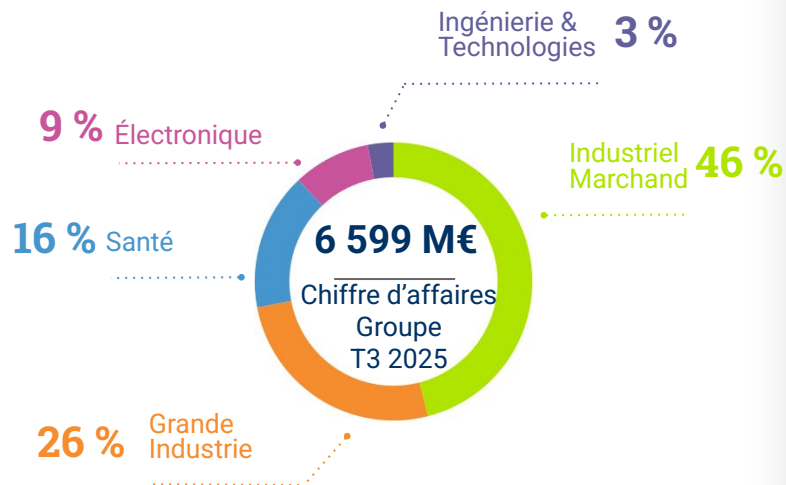


- Exécution locale



(1) Dépenses R&D en % de PIB, source : World Bank (2) Source : information interne (3) Source : World Bank

T3 2025 - Une Combinaison Favorable de Géographies et d'Activités



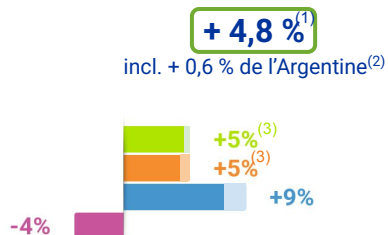
T3 2025 - Ventés par Géographies et Activités

Répartition
des
ventés T3 25

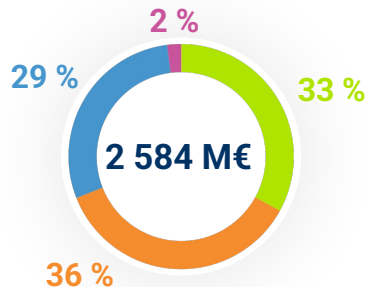
Amériques



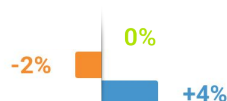
Croissance
comparable
des ventés
T3 25/24



EMEA



+ 0,4 %⁽¹⁾



Asie-Pacifique



- 0,8 %



(1) Inclut l'évolution comparable des activités MG&T transférées à IM au T1 2025 mais exclut l'effet de périmètre, voir rapport d'activité

(2) En couleur claire sur le graphique : contribution de l'Argentine (3) Hors transfert interne d'actifs, voir annexe du rapport d'activité

Poursuite d'une Gestion Active de l'Effet Prix au T3 2025

Total Industriel
Marchand >

+ 3,1 %

- Offres à **valeur ajoutée** et accent mis sur la **qualité de service** aux clients

Amériques >

+ 4,5 %

- Prix en **hausse**

EMEA >

+ 1,5 %

- **Malgré** indexation sur des prix d'énergie plus faible pour le vrac⁽¹⁾

Asie-Pacifique >

- 0,5 %

- **Amélioration** vs. - 1,0 % au T2 25

(1) Gaz sous forme liquide

Impacts du Change et de l'Énergie sur les Ventes G&S

en M€	T1 24	T2 24	T3 24	T4 24	T1 25	T2 25	T3 25
€/USD	(27)	+26	(22)	+19	+75	(119)	(140)
€/ARS	(153)	(161)	(142)	+21	(20)	(42)	(36)
€/RMB	(36)	(12)	+0	+7	+12	(29)	(34)
€/CAD	(2)	(1)	(5)	(4)	(6)	(13)	(14)
€/ZAR	(10)	+1	+4	+9	+8	(5)	(7)
€/BRL	+3	(4)	(13)	(15)	(13)	(14)	(4)
€/EGP	(3)	(8)	(10)	(10)	(7)	(2)	(1)
Autres	(49)	(32)	(23)	(1)	(3)	(19)	(45)
Impact du change	(277)	(191)	(211)	+26	+46	(243)	(281)

en M€	T1 24	T2 24	T3 24	T4 24	T1 25	T2 25	T3 25
Impact du gaz naturel	(299)	(65)	(28)	(31)	+162	+76	+3

en M€	T1 24	T2 24	T3 24	T4 24	T1 25	T2 25	T3 25
Impact de l'électricité	(95)	(37)	(32)	(20)	+58	+9	(7)

Définitions

Opportunités d'investissement à la fin de la période

- Valeur des opportunités d'investissement prises en considération par le Groupe pour décision dans les **12** prochains mois. Montants bruts, hors subventions.
- Projets industriels d'une valeur **> 5 M€** pour la Grande Industrie et **> 3 M€** pour les autres branches d'activités.
- Exclut les actifs de renouvellement, les projets d'efficacité, les investissements de maintenance et de sécurité.

Investissements en cours à la fin de la période

- Valeur cumulée des investissements pour des projets décidés mais pas encore démarrés. Montants bruts, hors subventions.
- Projets industriels d'un montant **> 10 M€**, excluant les actifs de renouvellement, les projets d'efficacité, les investissements de maintenance et de sécurité.

Décisions sur la période

- Valeur des décisions d'investissements industriels et financiers sur la période. Montants bruts, hors subventions.
- Projets industriels, de croissance ou pas, incluant les actifs de renouvellement, d'efficacité, de maintenance et de sécurité.
- Décisions financières (acquisitions).

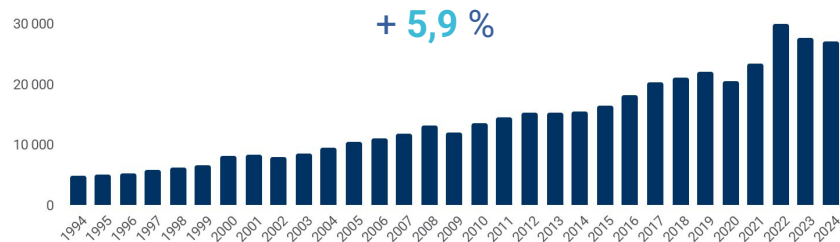
Émissions de CO₂

- Les émissions de CO₂ font référence aux émissions de gaz à effet de serre converties et exprimées en émissions d'équivalent CO₂, en utilisant la référence Global Warming Potential
- Les émissions sont déclarées par le groupe dans les scopes 1 et 2, selon une méthodologie « base marché », et sont retraitées, à partir de 2020 et chaque année suivante, pour tenir compte des changements de périmètre ayant un impact significatif (à la hausse et à la baisse) sur les émissions de CO₂.

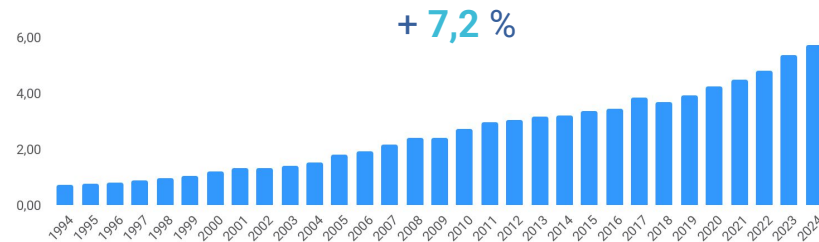
Une performance régulière et soutenue

Croissance annuelle moyenne sur 30 ans⁽¹⁾

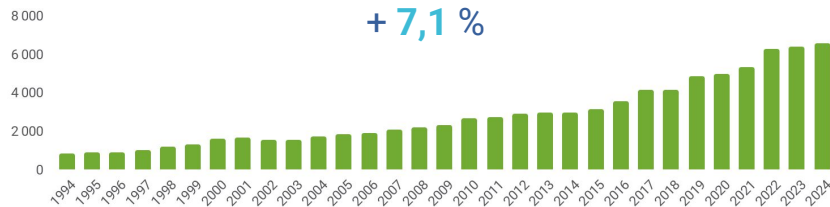
Ventes (en M€)



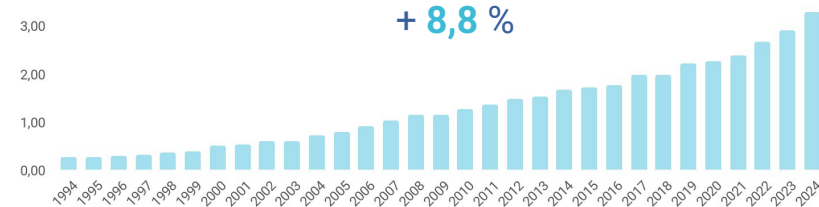
BNPA⁽²⁾ (en €)



Autofinancement (en M€)



Dividende Par Action⁽²⁾ (en €)



(1) Données calculées sur 30 ans selon les normes comptables en vigueur (2) Dividende par action payé l'année suivante et relatif aux résultats de l'année en cours. Ajusté pour tenir compte de la division du nominal en 2007, des attributions d'actions gratuites et de l'augmentation de capital réalisée en octobre 2016

Prochains événements et contacts

Événements à venir

Résultats 2025 : 20 février 2026

Relations investisseurs

IRTeam@airliquide.com

Communication

Media@airliquide.com

www.airliquide.com

Suivez nous sur [LinkedIn](#)

Siège social

75, Quai d'Orsay

75321 Paris Cedex 07

+ 33 (0)1 40 62 55 55

RCS Paris 552 096 281

L'Air Liquide S.A.

*Société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges Claude
au capital de 3 179 567 451,50 euros*

Avertissement

Cette présentation contient des éléments à caractère prévisionnel (dont des objectifs et tendances) sur la situation financière d'Air Liquide, ses résultats opérationnels, ses activités commerciales et sa stratégie.

Bien qu'Air Liquide croie au bien-fondé des éléments à caractère prévisionnel, ces éléments ne sont pas des garanties de performance future. La performance réelle peut différer de façon importante des prévisions car ces éléments sont soumis à divers et importants facteurs de risque, incertitudes et aléas, nombre d'entre eux étant hors de notre contrôle.

Merci de vous référer au plus récent Document d'Enregistrement Universel déposé par Air Liquide auprès de l'Autorité des marchés financiers pour toute information complémentaire relative à ces facteurs de risque, incertitudes et aléas.

Ces données ne sont valides qu'au moment où elles sont rédigées et Air Liquide ne s'engage en aucune manière à réviser ou mettre à jour ces projections sur la base d'informations nouvelles ou d'événements futurs ou autres, sous réserve des réglementations applicables.