



Activité au T1 2026

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

Paris, 28 avril 2026



Croissance des ventes de +3,4% hors change et énergie

Signatures majeures en Amérique et en Asie

François Jackow - Directeur Général

Croissance, Performance et Record des Investissements en Cours

Croissance Continue

Performance Très Solide

Croissance Future

Croissance des ventes
hors
change & énergie

Effet prix IM

Efficacités

Cash Flow⁽¹⁾

Invest. en cours

+3,4%

+3,4%

+8%

+7%

5,5 Md€

142 M€

Nouveau record

Chiffres T1 2026

(1) Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement hors effet de change (impact limité de DIG Airgas)

Événements au Moyen-Orient : Défis et Conséquences

Défis

- **Sécurité** des employés locaux
- **Intégrité** des actifs locaux
- Approvisionnement mondial en **Hélium**
- Disponibilité de l'**énergie** / **matières premières**
- Robustesse des **chaînes d'approvisionnement**
- **Inflation**

Conséquences potentielles


- **Arbitrage** des clients sur les taux d'**utilisation** dans le monde
- **Rebond aux États-Unis**
- Accélération de la **Relocalisation**
- Rôle accru de l'**H₂** dans la **souveraineté énergétique**
- **Valorisation accrue** de la **résilience** d'Air Liquide

Forts de nos Atouts, nous Maintenons le Cap

Forces d'Air Liquide

 Diversification

 Agilité locale et mondiale

 Résilience du modèle économique

 Innovation

Préparation de la croissance future

Acquisition accélérée de



Backlog⁽¹⁾ record

Poursuite de la transformation du Groupe

(1) Investissements en cours



Succès Majeurs aux USA et en Asie au T1 2026



Gaz de l'air pour un complexe sidérurgique **HYUNDAI POSCO** bas carbone

- **>350 M\$** : Grande ASU & expansion du réseau
- + Réponse aux besoins additionnels de **KOCH METHANOL**
- ⇒ Soutien à la **relocalisation** de l'industrie américaine



(1) HYUNDAI-POSCO Louisiana Steel LLC est une coentreprise entre Hyundai (80 %) et Posco (20 %)



N₂, O₂ & Ar ultra-purs pour les puces IA avancées

- **200 M€** : 2 unités de gaz vecteurs à Hiroshima
- Pour la fabrication de **puces avancées**
- Pour un **leader mondial** de l'industrie des Semi-conducteurs



Air Liquide **Électronique** au Japon depuis plus de **40 ans** :

- **78 unités de production** dédiées
- **Campus Innovation** à Tokyo

Perspectives



Perspectives 2026



“

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

”

Poursuite de l'amélioration de la marge opérationnelle⁽²⁾

En 2026

+100
pbs

+

En 2027

+100
pbs

supplémentaires

+560
pbs

sur 6 ans
2022 - 2027

(1) Marge opérationnelle hors effet énergie refacturée au client. Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant (2) Hors effet énergie refacturée au client et en excluant en 2026 l'effet d'allocation du prix d'acquisition de DIG Airgas

Croissance Soutenue et Rentable du Chiffre d'Affaires Un Nouveau Record pour le Backlog

Jérôme Pelletan - Directeur Financier

+3,4% de Croissance des Ventes hors Change et Énergie

Ventes Groupe

T1 25 en M€	T1 26 en M€	T1 26/25 Publié	T1 26/25 hors Change & Énergie	T1 26/25 Comparable
7 028	6 786	-3,5%	+3,4%	+1,9%

Diagram illustrating the breakdown of the +3,4% growth in sales excluding currency and energy:

- 5,9% Change
- 1,0% Énergie
- +1,5% Périmètre significatif



Forte Activité en Amérique, Portant la croissance du Groupe à +2%

Croissance comparable des ventes Gaz & Services au T1 2026

Par activité



+4%



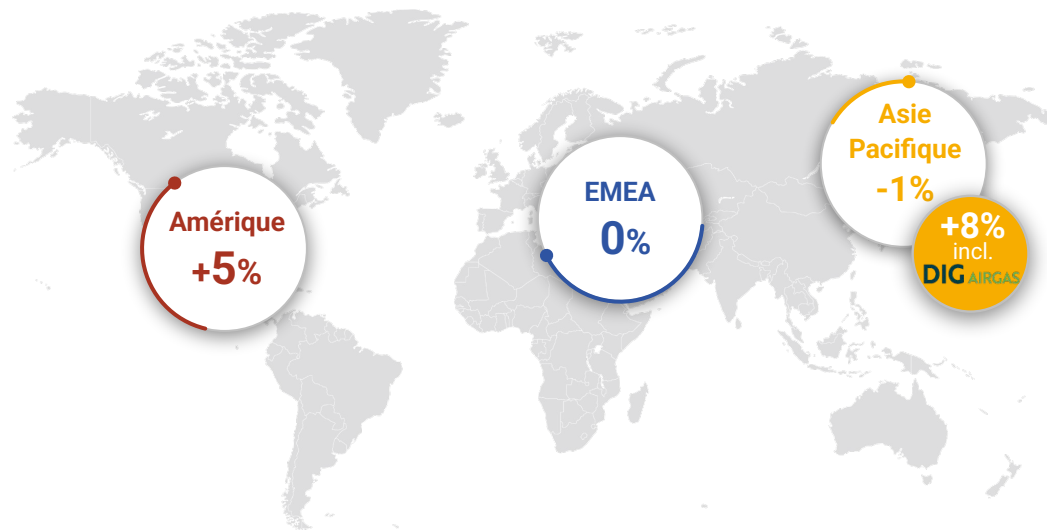
+3%



+3%



-1%

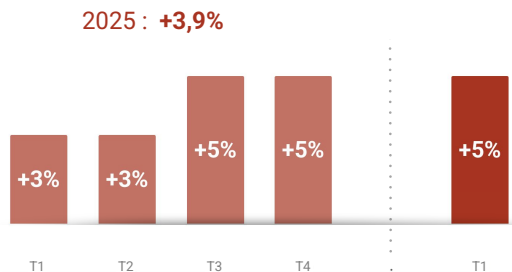


Croissance comparable des ventes G&S

+2%

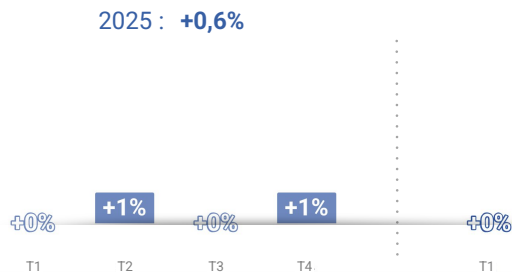
T1 - Croissance Soutenue par la Forte Activité en Amérique et DIG

Amérique : 2 591 M€



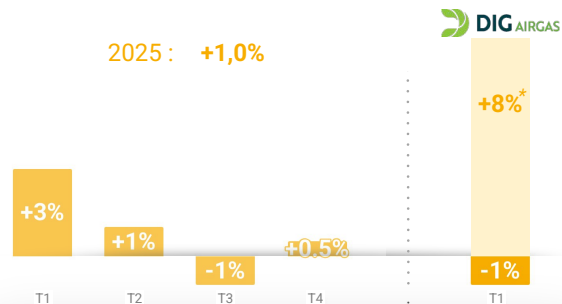
- **GI** - Forte activité **GA**⁽¹⁾ & **H₂** sur **USGC**⁽²⁾
- **IM** - Activité **Chimie & Raffinage élevée**
- **IM** - **+5,0%** effet **prix**
- **IM** - Volumes **Résilients**
- **HC** - **Effet prix** qui reste **élevé**, surtout **USA**
- **HC** - **Forte** activité en **Amérique latine**
- **EL** - **Forte** croissance **GV**⁽³⁾
- **EL** - **Ventes E&I plus faibles** vs T1 25 élevé

EMEA : 2 687 M€



- **GI** - **Faible** activité **Hydrogène** et **Cogen**
- **GI** - **Forte** activité **GA**⁽¹⁾ en Afrique du Sud
- **IM** - Ventes **stables** hors exceptionnel T1 25
- **IM** - **Prix** en hausse de **+1,7%**
- **HC** - **Hausse** du nb. de patients en **HHC**⁽⁴⁾
- **HC** - Activité **solide** en **Gaz médicaux**

Asie : 1 318 M€



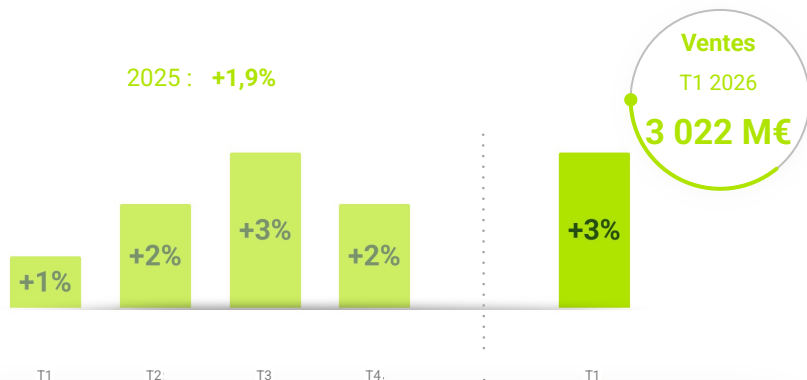
- **GI** - Activité très **contrastée**
- **GI** - **Croissance** en **Corée & Japon**
- **IM** - **Ventes faibles**, stables en Chine ex. He
- **IM** - **Effet prix** en hausse
- **EL** - **Forte** croissance en **GV**⁽³⁾ et **MA**⁽⁵⁾
- **EL** - Ventes **E&I** faibles

Croissance comparable des ventes G&S (*) En couleur claire : incluant DIG Airgas (1) Gaz de l'air (2) U.S. Gulf Coast : Golfe du Mexique (3) Gaz vecteurs (4) Home HealthCare : Santé à domicile (5) Matériaux avancés

T1 – Croissance Soutenue en IM, Contrastée par Géographie en GI

Industriel Marchand

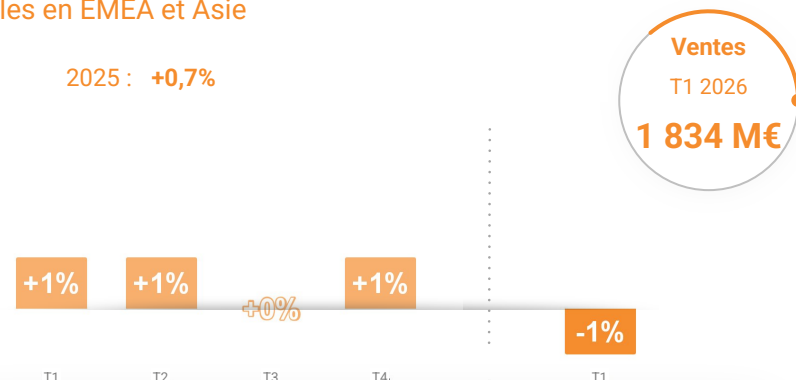
Croissance soutenue par un effet prix en hausse



- Hausse de l'**Effet Prix** à **+3,4%**
- **Volumes** de gaz résilients, amélioration des **hardgoods**⁽¹⁾ aux USA
- Principaux secteurs affichant une hausse des volumes : **Fabrication & Techno** en Amérique et Asie, **Pharma** en Europe

Grande Industrie

Forte activité aux USA, effaçant presque totalement des ventes faibles en EMEA et Asie



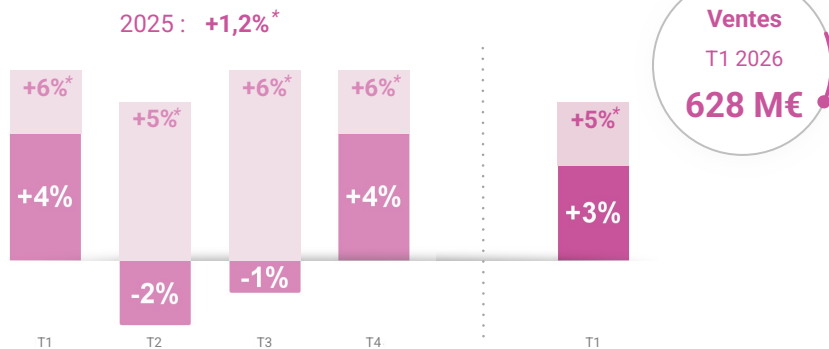
- **Forte** activité aux **USA**
- Demande **faible** en **Europe** et **Asie**

Croissance comparable G&S (1) Hardgoods : petit matériel lié aux gaz

T1 – Croissance Sous-jacente Soutenue en EL, Régulière en Santé

Électronique

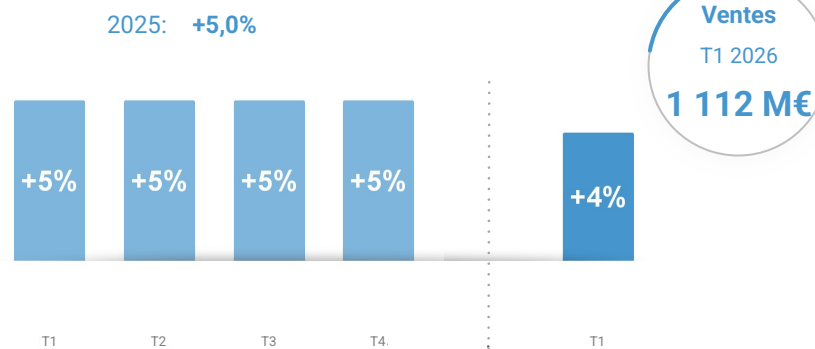
Les Gaz vecteurs, un puissant moteur de croissance



- **+9%** de croissance des ventes de **Gaz vecteurs**
- **Solide** activité des **Matériaux Avancés**, hausse significative en **Asie**
- Ventes **E&I plus faibles** dans toutes les régions vs T1 25 élevé

Santé

Croissance équilibrée entre Gaz médicaux et HHC⁽²⁾



- **Effet prix** des **Gaz médicaux** soutenu par des **offres à valeur ajoutée**
- **Augmentation** du nb. de patients **HHC⁽²⁾** compensant les cessions d'activités

Croissance comparable G&S (*) En couleur claire : croissance excluant E&I (2) Home HealthCare : Santé à domicile

Priorité à l'Exécution pour Améliorer la Marge

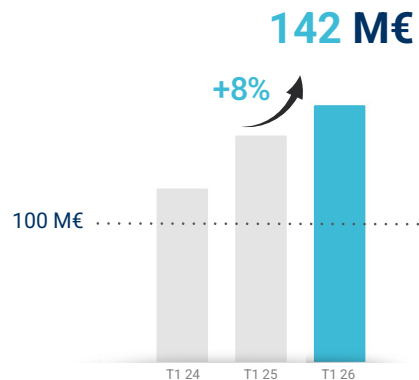
Effet prix IM

+3,4%

T1 2026

- >+30% effet prix depuis 2022
- Actions continues pour **maintenir les prix au-dessus de la courbe des coûts**

Efficacités



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

Gestion du Portefeuille

1 acquisition stratégique



- Clôture accélérée pour



3 petites acquisitions



- Aux USA et en Chine



- En Chine

2 cessions



- En Europe

Nouveau Backlog Record Assurant la Croissance Future

Indicateurs investissements T1 2026⁽¹⁾

Décisions d'investissement

1,5
Md€

  **DIG AIRGAS**
Acquisition stratégique

- **Décisions** industrielles à un niveau historique
- Plusieurs **succès EL** en Gaz vecteurs
- Projet **GI** majeur aux **USA** 

Investissements en cours

5,5
Md€

- **Nouveau record**
- **Équilibre** entre **GI** & **EL**
- **~75** projets dans **toutes les géographies**

Opportunités d'investissement à 12 mois

4,5
Md€

- **>40%** en **EL**
- **~33%** liés à la **Transition Énergétique**
- Portefeuille au-delà de 12 mois **>10 Md€**

(1) Voir définitions en annexe

Perspectives



Perspectives 2026



“

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

”

Poursuite de l'amélioration de la marge opérationnelle⁽²⁾

En 2026

+100
pbs

+

En 2027

+100
pbs

supplémentaires

+560
pbs

sur 6 ans
2022 - 2027

(1) Marge opérationnelle hors effet énergie refacturée au client. Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant (2) Hors effet énergie refacturée au client et en excluant en 2026 l'effet d'allocation du prix d'acquisition de DIG Airgas

Annexes

DIG Airgas, Part des Ventes par Activité

Électronique
~32%

Grande Industrie
~42%



Industriel
Marchand
~25%

Santé
~1%



DIG AIRGAS

= Parfaite complémentarité

- HyCO
- Bassin Yeosu
- Portefeuille techno



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



- Portefeuille techno
- Matériaux avancés



- Gaz vecteurs et ESM
- Clients SC & FPD



- Innovation



- Empreinte nationale



- Santé à domicile



- Gaz médicaux pour les hôpitaux



- Technologies



- Exécution locale



+3,4% de Croissance des ventes hors change et énergie

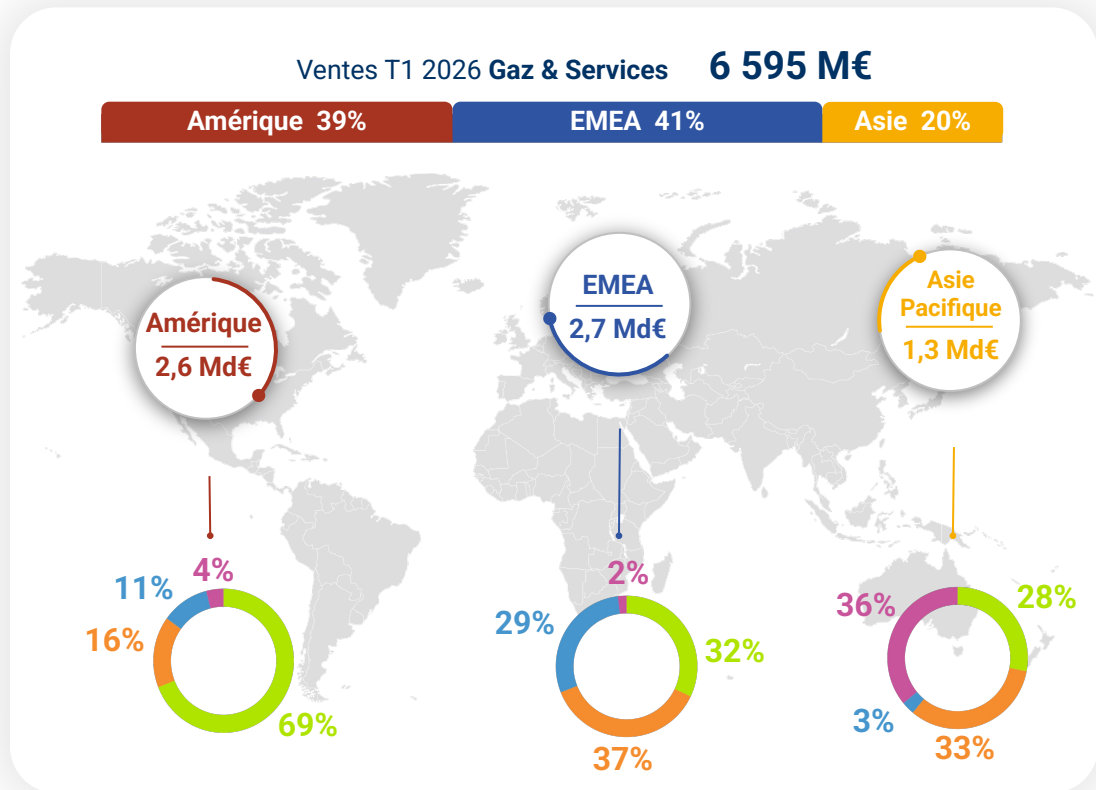
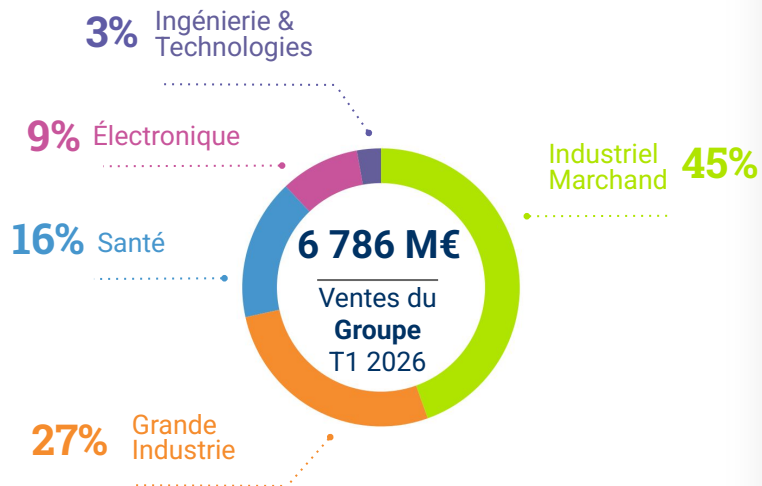
Ventes en M€	T1 25	T1 26	T1 26/25 Publié	T1 26/25 Comparable
Gaz & Services	6 831	6 595	-3,4%	+1,9%
Ingénierie & Technologies	198	190	-3,8%	+0,1%
Total Groupe	7 028	6 786	-3,5%	+1,9%

Effets sur les ventes Groupe -5,9% Change -1,0% Énergie +1,5% Effet périmètre

+3,4%

**Croissance des
ventes Groupe**
hors change et énergie

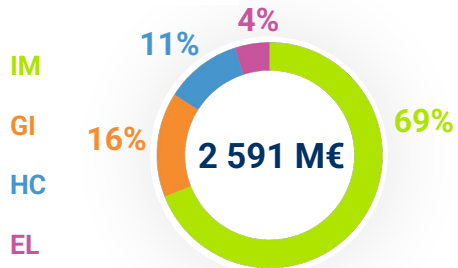
T1 2026 - Une Combinaison Favorable de Géographies et d'Activités



T1 2026 - Contribution aux Ventes par Géographie et Activité

Répartition
des ventes
T1

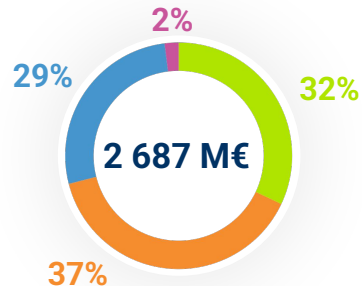
Amériques



+5,5%



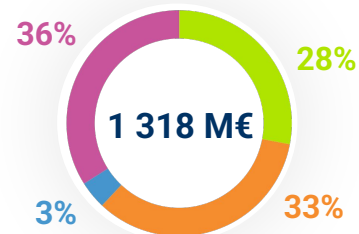
EMEA



-0,4%



Asie



-0,7%

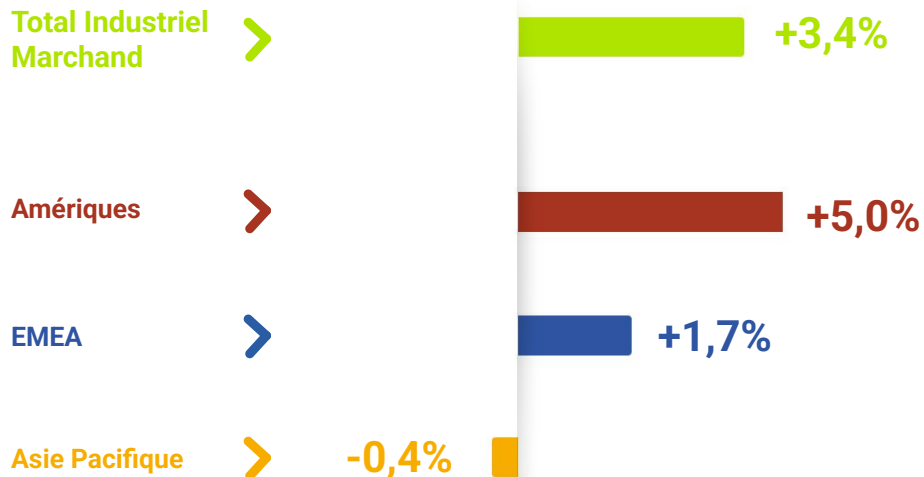


Croissance
comparable
des ventes
T1 2026/2025

Poursuite d'une Gestion Active de l'Effet Prix en Industriel Marchand

Effet prix IM solide

T1 2026



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

en M€	T1 25	T2 25	T3 25	T4 25	T1 26
€/USD	+75	(119)	(140)	(204)	(258)
€/CNY	+12	(29)	(34)	(42)	(33)
€/JPY	+1	+5	(10)	(18)	(26)
€/KRW	(5)	(7)	(8)	(13)	(22)
€/ARS	(20)	(42)	(36)	(49)	(21)
€/CAD	(6)	(13)	(14)	(16)	(12)
€/TWD	(2)	+1	+1	(7)	(10)
Autres	(8)	(39)	(40)	(45)	(21)
Effet du change	+46	(243)	(281)	(394)	(403)

en M€	T1 25	T2 25	T3 25	T4 25	T1 26
Effet du gaz naturel	+162	+76	+3	(46)	(57)

en M€	T1 25	T2 25	T3 25	T4 25	T1 26
Effet de l'électricité	+58	+9	(7)	(19)	(15)

Définitions

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 renouvellements d'actifs, d'efficacité, de maintenance et de sécurité.
- Décisions financières (acquisitions).

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 > **5 M€** pour l'Industriel Marchand et > **10 M€** pour les autres activités, excluant les renouvellements d'actifs, les projets d'efficacité, les investissements de maintenance et de sécurité.

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 renouvellements d'actifs, les projets d'efficacité, les investissements de maintenance et de sécurité.

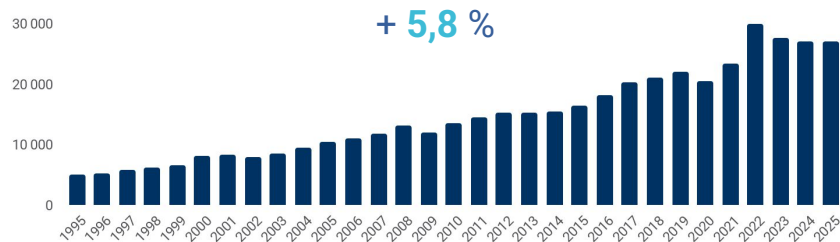
Émissions de CO₂

- 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 de Potentiel de Réchauffement Planétaire (GWP, 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.

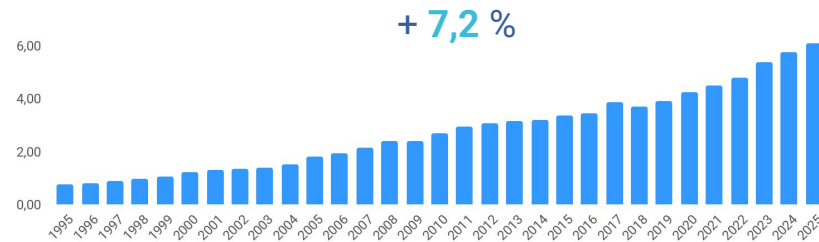
Une performance régulière et soutenue

Croissance annuelle moyenne sur 30 ans⁽¹⁾

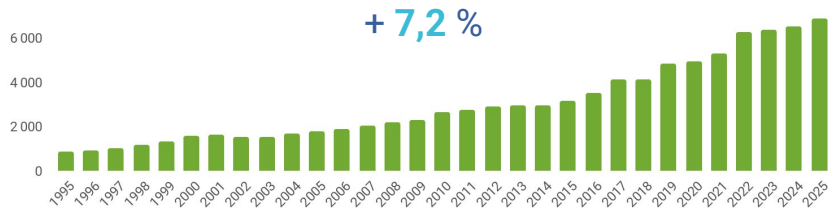
Ventes (en M€)



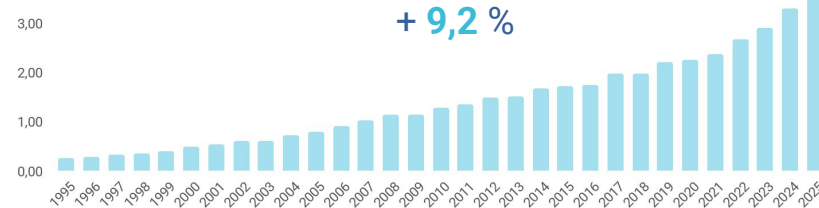
BNPA⁽²⁾ (en €)



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

Assemblée Générale : 5 mai 2026

Résultats du 1^{er} semestre : 28 juillet 2026

Capital Markets Day : 1^{er} octobre 2026



Relations investisseurs

IRTeam@airliquide.com



Communication

Media@airliquide.com

www.airliquide.com

Suivez nous sur [LinkedIn](#)

Air Liquide

75, Quai d'Orsay

75321 Paris Cedex 07

+ 33 (0)1 40 62 55 55

RCS Paris 552 096 281

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.