



Résultats du 1^{er} semestre 2026

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

Paris, 28 juillet 2026

Site de production de gaz vecteurs à Wuxi en Chine

**Croissance & Performance Soutenues dans un
Environnement Perturbé**

Record de Signatures Sécurisant la Croissance Future

François Jackow - Directeur Général

S1 2026 : Croissance, Performance et Record de Signatures

Accélération de la Croissance

Performance Très Solide

Croissance Future

Croissance comparable des ventes

+3,5%

au T2

Marge opérationnelle Groupe⁽¹⁾

+110 pbs

Résultat net récurrent⁽²⁾

+10%

Cash flow⁽³⁾

+8%

ROCE récurrent⁽⁴⁾

11%

Invest. en cours

6,0 Mds€

Nouveau record

ESG - Progression des indicateurs clés

(1) Amélioration du résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires hors effet énergie refacturée au client et effet d'allocation du prix d'acquisition de DIG Airgas (2) Hors effet de change et hors opérations exceptionnelles et significatives (3) Capacité d'autofinancement, hors effet de change (4) ROCE récurrent basé sur le Résultat net récurrent

S1 2026 : Attention Continue Portée sur l'Exécution

Prix IM

+4,2%

au S1 2026

Accélération à

+5,0%

au T2 2026

&

Efficacités

299 M€

au S1 2026

**Amélioration
continue**

**Transformation
structurelle**

&

Gestion du Portefeuille

**Acquisition
stratégique**

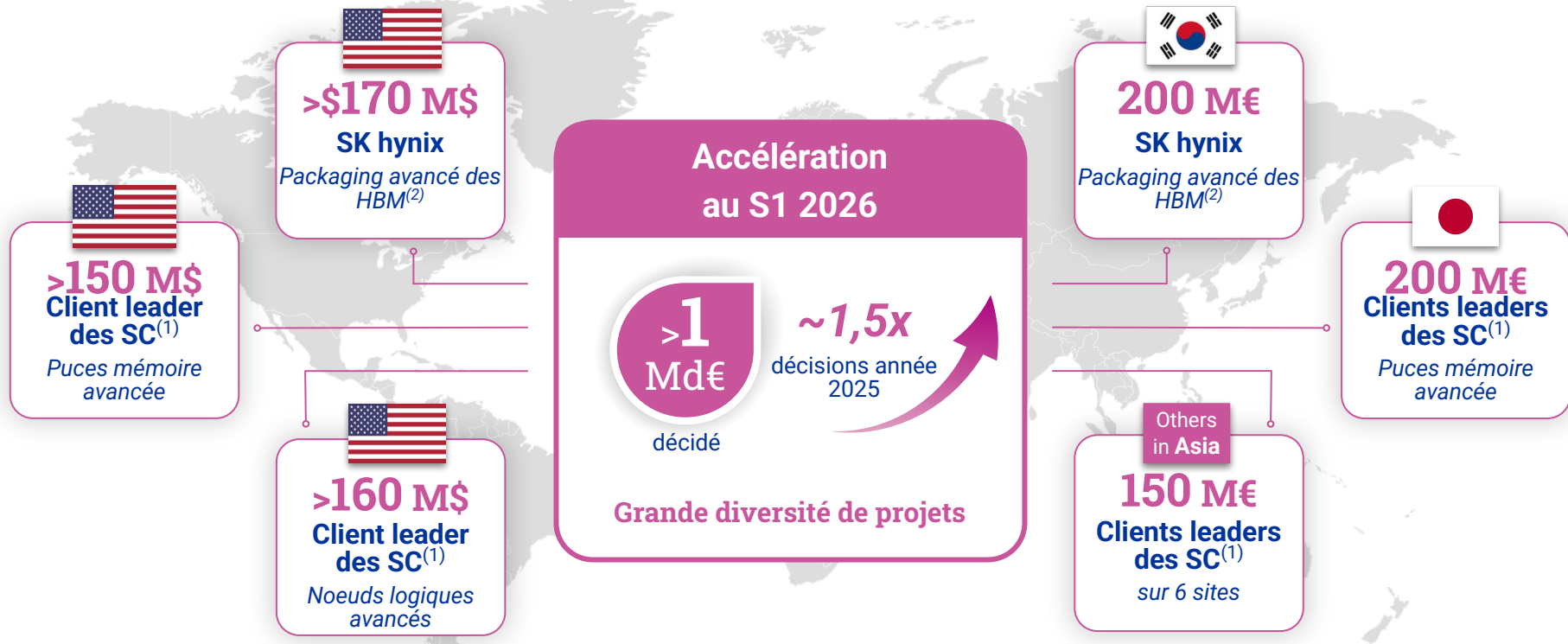


**5 petites
acquisitions**

3 cessions

Amélioration durable de la marge

Renforcement de la Position de #1 en Électronique, Boosté par l'IA



Contrats à long terme de gaz vecteurs signés en S1 2026

(1) Semi-conducteurs (2) High-Bandwidth Memory : Mémoire à Large Bande passante

Capter la Croissance à Travers de Nouveaux Projets en Grande Industrie

Relocalisation / Expansion aux États-Unis



Gaz de l'air pour
Acier bas carbone de **HYUNDAI POSCO**

- **>350 M\$** : grande ASU & réseau de canalisations
- Fournit besoins additionnels **KOCH** METHANOL
- Soutient la **relocalisation** de l'industrie américaine



Gaz de synthèse
pour la **Chimie** avec **OXEA**

- **200 M\$** : unité d'Oxidation Partielle
- Procédé **bas carbone**
- **-64 kt** d'émissions de **CO₂** du Groupe

Expansion dans de nouveaux territoires



Azote
pour la **Pétrochimie** avec **SILLEN**

- **70 M€** : Unités **N₂** au Kazakhstan
- Haute pureté & efficacité énergétique
- Renforcement des **synergies** de bassin

Une Capacité d'Exécution Démontrée sur tous les Fronts

Accélération de la **croissance** au **T2**

.....

Poursuite de l'**amélioration** de la **marge**

.....

Finalisation de l'**acquisition** de  **DIG AIRGAS**

.....

Niveau **record** de **signatures** de projets



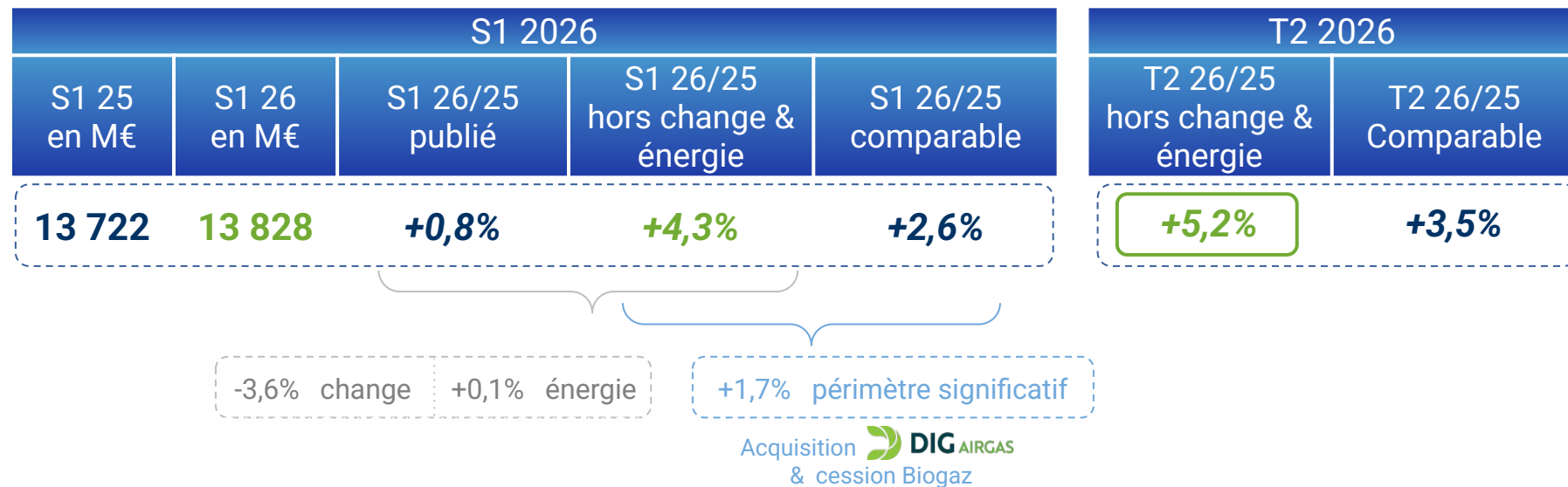
Croissance des ventes de +5,2% hors Change et Énergie au T2 2026

Nouveau Record pour le Backlog

Jérôme Pelletan - Directeur Financier

T2 - Croissance des Ventes de +5,2% Hors Change & Énergie

Ventes du Groupe



T2 - Accélération de la Croissance Soutenue par le Boost de l'Activité EL et l'Amélioration de l'IM

Croissance comparable des ventes Gaz & Services au T2 2026

par activité



+10%



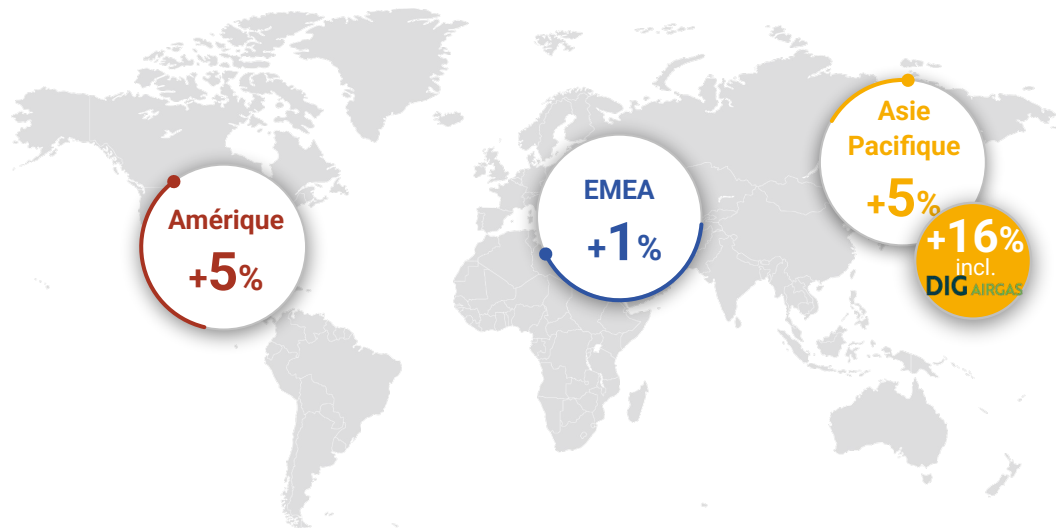
+4%



+4%



0%



Croissance comparable des ventes G&S

+3,3%

+5,1% hors change & énergie

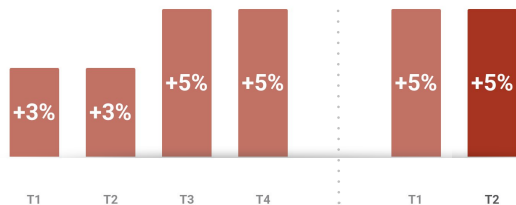
EL: Électronique ; IM : Industriel Marchand

T2 - Croissance Soutenue en Amérique, Forte Hausse des Ventes en Asie

Amérique : 2 635 M€

2025 : **+3,9%**

S1 2026 : **+5,4%**

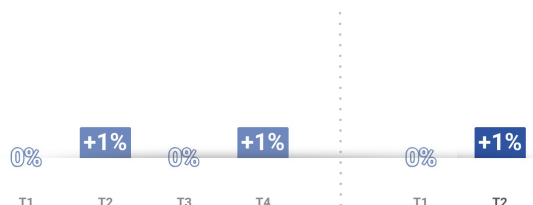


- **GI** : Forte activité **GA⁽¹⁾** & **H₂** sur **USGC⁽²⁾**
Demande **élevée** en **Chimie & Raffinage**
- **IM** : Hausse de l'**effet prix** à **+6,7%**
Volumes en **légère hausse** hors Hélium
- **HC** : **Effet prix** reste **élevé**, surtout aux **USA**
Croissance **robuste** en **Amérique latine**
- **EL** : **Forte** croissance des **Matériaux**
E&I⁽³⁾ **plus faibles**

EMEA : 2 727 M€

2025 : **+0,6%**

S1 2026 : **+0,2%**

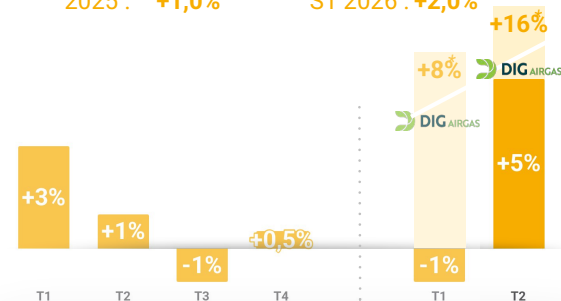


- **GI** : **Faible** activité **Cogen**
Ventes **H₂** **robustes** pour le Raffinage
- **IM** : Hausse de l'**effet prix** à **+3,1%**
Volumes en **légère hausse** hors Hélium
- **HC** : **Activité solide**

Asie : 1 450 M€

2025 : **+1,0%**

S1 2026 : **+2,0%**



- **GI** : Activité toujours **contrastée**
Poursuite de la **hausse** des ventes **H₂** en **Corée**
- **IM** : **Accélération** en **Chine**
Effet prix à nouveau **positif**
- **EL** : **>+10%** croissance des **Gaz vecteurs**
Hausse des ventes de **MA⁽³⁾** et d'**E&I⁽²⁾**

Croissance comparable des ventes G&S (1) GA : Gaz de l'Air (2) US Gulf Coast : Golfe du Mexique (3) Équipements & Installations (3) Matériaux avancés

Mise à Jour de la Situation au Moyen-Orient par rapport au T1 2026

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

- **Redéploiement** régional de la production globale des clients ✓
- **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 ✓

T2 – Rebond des Ventes en IM, Activité qui Reste Contrastée en LI

Industriel Marchand

+5,9% de croissance des ventes hors hélium

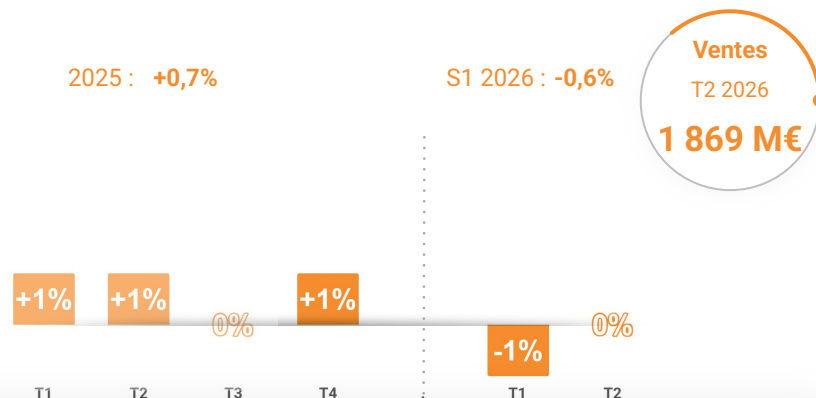


- Hausse de l'effet prix à +5,0%
- Croissance des volumes hors hélium
- Principaux secteurs affichant une hausse des volumes : **Construction & Utilités** en Amérique, **Technologies** en Asie et **Pharmaceutique** en Europe

Croissance comparable des ventes G&S

Grande Industrie

Forte dynamique aux USA compensant le repli en EMEA et Asie

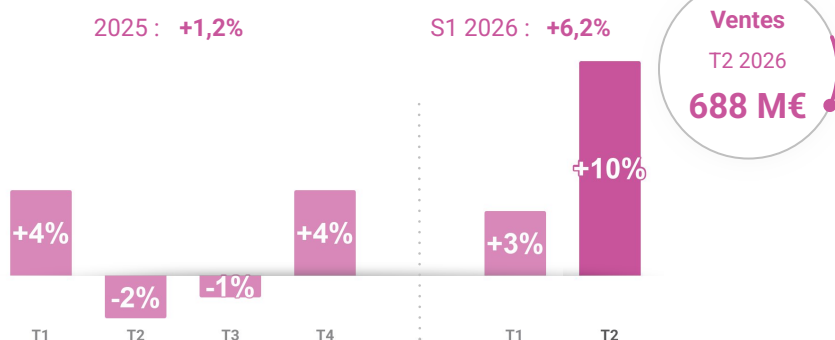


- Volumes records aux USA
- Activité Cogen faible en Europe et demande faible en Afrique & Moyen-Orient
- Activité contrastée en Asie

T2 – Activité EL en Plein Essor, Croissance Régulière de l'Activité Santé

Électronique

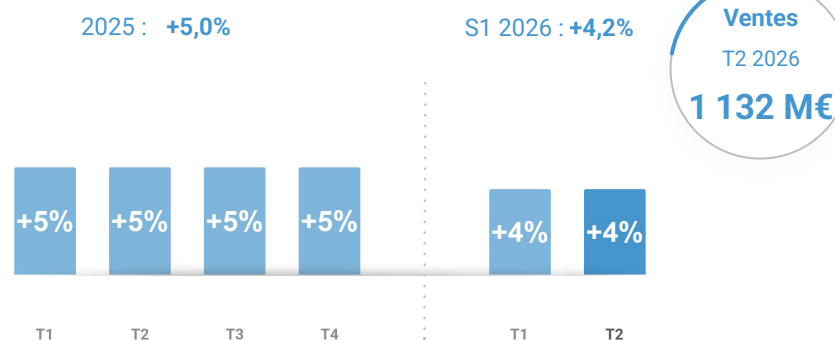
Fin de l'effet de comparaison défavorable en E&I



- **Gaz vecteurs et MA⁽¹⁾**, principaux moteurs de croissance
- **Croissance** portée par l'Asie
- Reprise des ventes d'**Équipements & Installations**

Santé

Croissance résiliente



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

Croissance comparable des ventes G&S

(1) Matériaux avancés (2) Santé à domicile

+110 pbs d'Amélioration de la Marge Opérationnelle

en M€	S1 2025	S1 2026	S1 2026/2025 publié	S1 2026/2025 comparable
Chiffre d'affaires	13 722	13 828	+0,8%	+2,6%
Achats	(5 028)	(4 953)	-1,5%	
Charges de personnel	(2 601)	(2 559)	-1,6%	
Autres produits et charges d'exploitation	(2 069)	(2 098)	+1,4%	
Résultat opérationnel courant avant amortissements	4 024	4 218	+4,8%	
Dotations aux amortissements	(1 287)	(1 325)	+3,0%	
Résultat opérationnel courant	2 737	2 893	+5,7%	+10,2%⁽¹⁾
Marge opérationnelle Groupe	19,9%	20,9%		
Marge opérationnelle Groupe hors effet énergie et DIG PPA				+110pbs⁽²⁾

(1) Hors change (2) Hors effet d'allocation du prix d'acquisition de DIG Airgas; +100 pbs en incluant cet effet

S1 2026 : Résultat du Déploiement des 3 Leviers d'Amélioration de la Marge

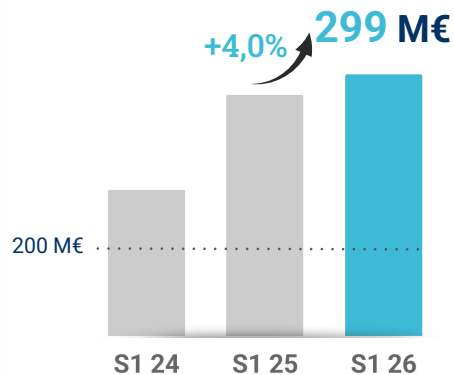
Effet prix IM



S1 2026

- Hausse à **+5,0%** au **T2 2026**
- **+38% effet prix** depuis 2022
- Attention continue pour **maintenir les prix au-dessus de la courbe des coûts**

Efficacités



- **Niveau record**
- **Initiatives de transformation** du Groupe

Gestion du portefeuille

1 acquisition stratégique



- clôture accélérée de



5 petites acquisitions



- aux USA et en Chine



- en Chine

1 cession significative



Biogaz

- en Europe et aux USA

2 petites cessions



- en Europe

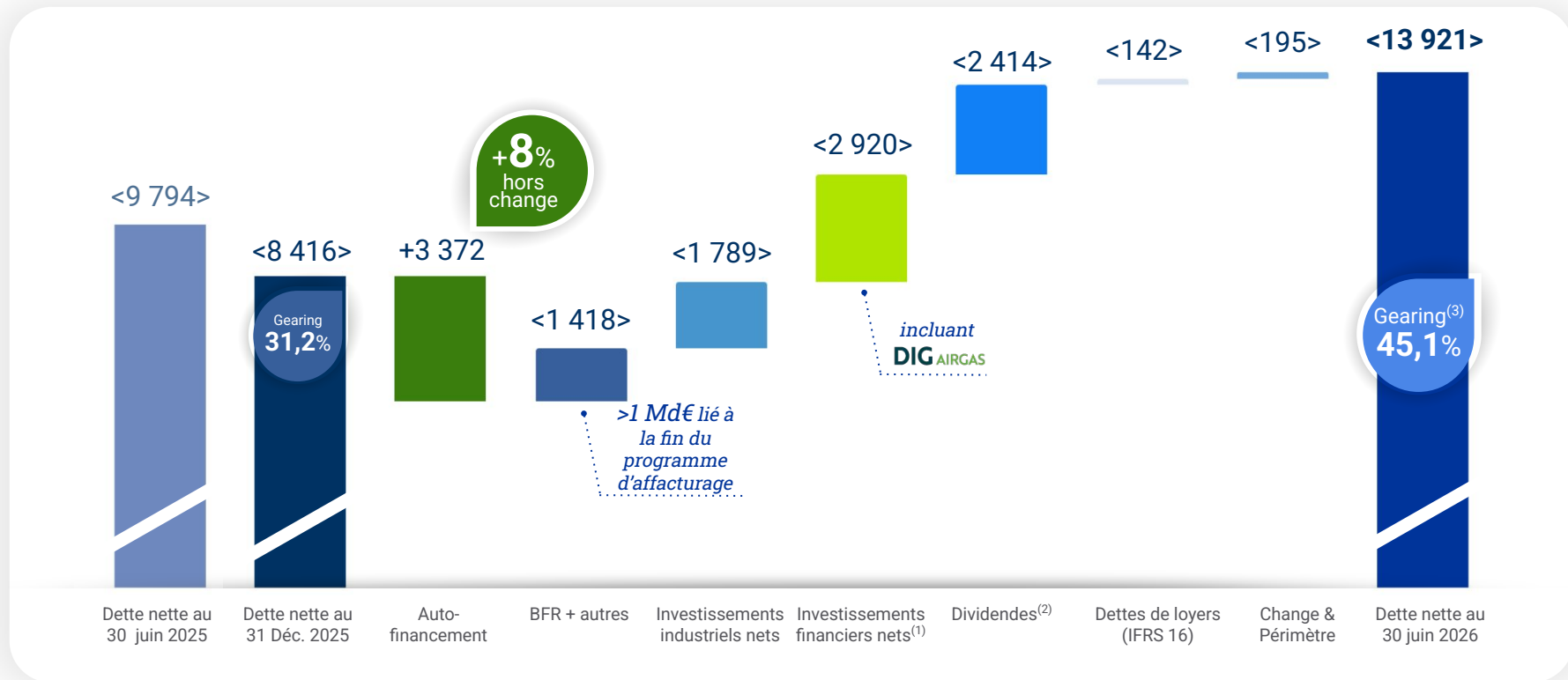
+10% de Croissance du Résultat Net Récurrent Hors Change

en M€	S1 2025	S1 2026	S1 2026/2025 publié	S1 2026/2025 hors change
Chiffre d'affaires	13 722	13 828	+0,8%	+4,4%
Résultat Opérationnel Courant	2 737	2 893	+5,7%	+10,2%
Autres produits et charges opérationnels non courants	(47)	(123)		
Résultat Opérationnel	2 690	2 770		+2,6% comparable ⁽³⁾
Coût de la dette nette et autres produits et charges financiers	(185)	(210)		
Charge d'impôt	(630)	(675)		
Taux moyen d'impôts	25,1%	26,4%		
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(9)	1		
- Intérêts minoritaires	65	64		
Résultat net (part du Groupe)	1 801	1 823	+1,2%	+6,5%
Résultat net par action (en euros)	2,83 ⁽²⁾	2,86	+1,1%	
Résultat net récurrent⁽¹⁾	1 842	1 923	+4,4%	+9,9%

(1) Hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant

(2) Ajusté pour tenir compte de l'attribution d'actions gratuites en juin 2026 (3) Hors effet de change, d'énergie et de périmètre significatif

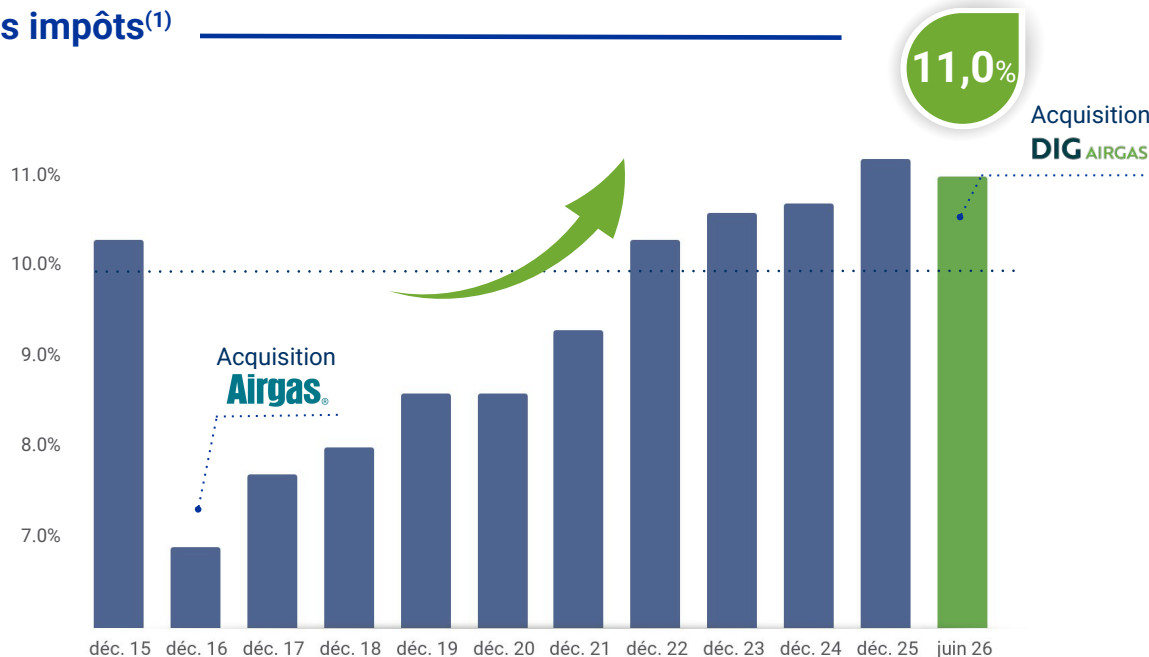
Cash-flow et Bilan Solides pour Financer Dividende, Capex et Acquisition de DIG



(1) Incluant les acquisitions et transactions avec les minoritaires, net des cessions (2) Incluant le paiement du dividende pour 2,2 Mds€, les rachats d'actions et augmentations de capital (3) Ratio de dette nette sur fonds propres ajusté de la saisonnalité des dividendes

Maintien d'un ROCE Solide à 11 % après l'Acquisition de DIG

ROCE récurrent après impôts⁽¹⁾



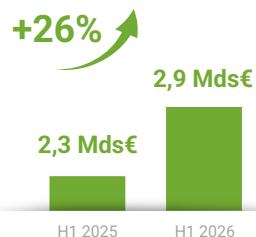
➤ Maintien du ROCE malgré l'augmentation des investissements en cours de construction

(1) ROCE récurrent basé sur le résultat net récurrent

Nouveau Record du Backlog Sécurisant la Croissance Future

Niveau record des indicateurs investissements au S1 2026⁽¹⁾

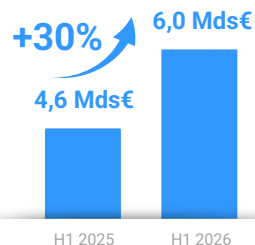
Décisions d'investissement



- **Record** historique de **décisions** industrielles
- **>1 Md€** de **succès** en Gaz vecteurs EL
- Projets Majeurs **GI** aux **USA** pour l'Acier et la Chimie

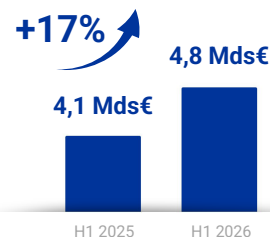


Investissements en cours



- **Niveau record** avant des démarrages majeurs au T4
- **Bon équilibre** entre **GI** & **EL**
- **Diversifiés** avec **>70** projets

Opportunités d'investissement à 12 mois



- **Diversifiées** avec **~80** projets
- **~50%** en **EL**
- Portefeuille au-delà de 12 mois **>10 Md€**

(1) Voir définitions en annexe



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

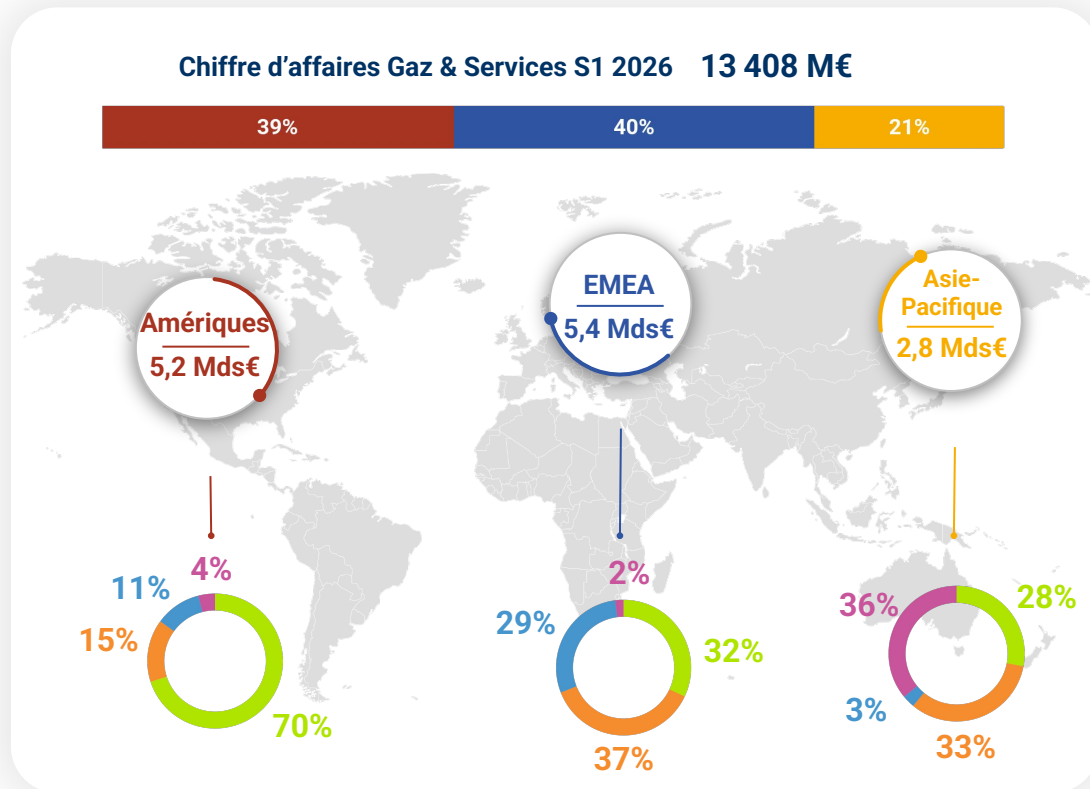
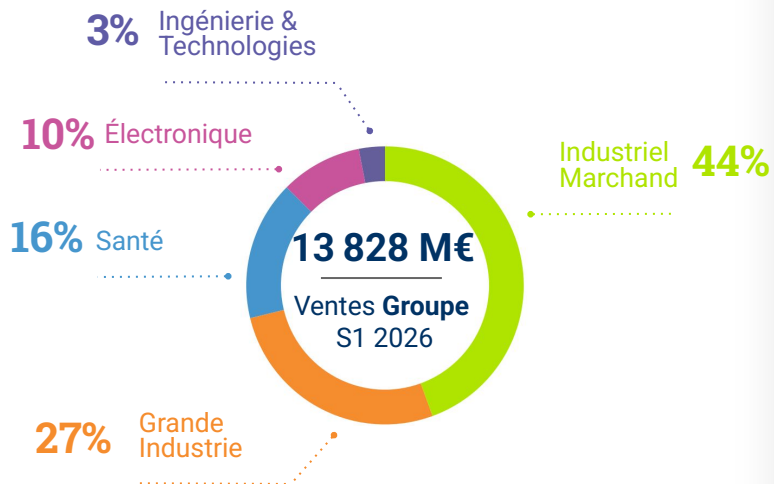
Ventes et Différents Effets Liés aux Ventes

Ventes en M€	S1 25	S1 26	S1 26/25 publié	S1 26/25 comparable	T2 26/25 comparable
Gaz & Services	13 310	13 408	+0,7%	+2,6%	+3,3%
Ingénierie & Technologies	412	420	+1,9%	+4,6%	+8,8%
Total Groupe	13 722	13 828	+0,8%	+2,6%	+3,5%
Effets sur les ventes Groupe au S1	-3,6% change	+0,1% énergie	+1,7% périmètre significatif		
Effets sur les ventes Groupe au T2	-1,3% change	+1,3% énergie	+1,7% périmètre significatif		

+5,2%

**Croissance des ventes
T2 du Groupe**
hors change et énergie

S1 2026 - Une Combinaison Favorable de Géographies et d'Activités

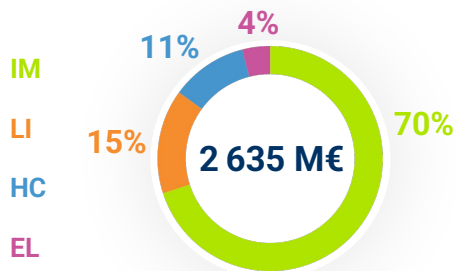


Ventes T2 et ROC S1 par Géographie

Répartition
des ventes
T2

Croissance
comparable
des ventes
T2

Americas



+5,2%



En M€

Ventes

ROC

ROC/Ventes

S1 2026

Croissance
publiée

Croissance
comparable

5 225

-1,2%

+5,4%

1 290

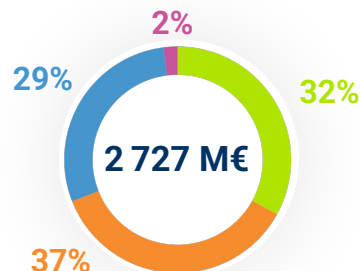
+7,8%

24,7%

+210 pbs

+210 pbs⁽¹⁾

EMEA



+0,7%



S1 2026

Croissance
publiée

Croissance
comparable

5 414

-0,2%

+0,2%

1 163

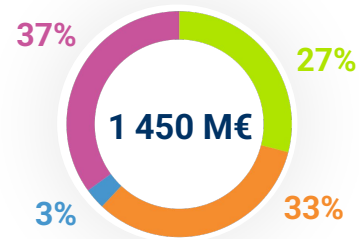
+1,2%

21,5%

+30 pbs

+30 pbs⁽¹⁾

Asia



+4,7%



S1 2026

Croissance
publiée

Croissance
comparable

2 768

+6,8%

+2,0%

598

+3,1%

21,6%

-80 pbs

-80 pbs⁽¹⁾

(1) Hors effet énergie refacturée au client

Amélioration de l'Effet Prix dans l'Ensemble des Géographies

Solide effet prix IM

T2 2026

S1 2026

Total Industrial
Merchant



+5,0%

+4,2%

Amérique



+6,7%

+5,8%

EMEA



+3,1%

+2,4%

Asie Pacifique



+1,4%

+0,5%



Poursuite
d'une **Gestion**
active des prix

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

Impacts du change et de l'énergie sur les ventes G&S

en M€	T1 25	T2 25	T3 25	T4 25	T1 26	T2 26
€/USD	+75	(119)	(140)	(204)	(258)	(61)
€/CNY	+12	(29)	(34)	(42)	(33)	+19
€/JPY	+1	+5	(10)	(18)	(26)	(21)
€/KRW	(5)	(7)	(8)	(13)	(22)	(24)
€/ARS	(20)	(42)	(36)	(49)	(21)	(4)
€/CAD	(6)	(13)	(14)	(16)	(12)	(5)
€/TWD	(2)	+1	+1	(7)	(10)	(9)
Autres	(8)	(39)	(40)	(45)	(21)	+22
Effet du change	+46	(243)	(281)	(394)	(403)	(82)

en M€	T1 25	T2 25	T3 25	T4 25	T1 26	T2 26
Effet du gaz naturel	+162	+76	+3	(46)	(57)	+52

en M€	T1 25	T2 25	T3 25	T4 25	T1 26	T2 26
Effet de l'électricité	+58	+9	(7)	(19)	(15)	+35

Compte de résultat consolidé

en M€	S1 2025	S1 2026
Chiffre d'affaires	13 722	13 828
Coûts opérationnels	(9 698)	(9 610)
Résultat opérationnel courant avant amortissements	4 024	4 218
Dotation aux amortissements	(1 287)	(1 325)
Résultat Opérationnel Courant	2 737	2 893
Autres produits et charges opérationnels	(47)	(123)
Résultat opérationnel	2 690	2 770
Coût de la dette nette et autres charges financières nettes	(185)	(210)
Charge d'impôt	(630)	(675)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(9)	1
Résultat net	1 866	1 887
- Intérêts minoritaires	65	64
Résultat net (part du Groupe)	1 801	1 823
Résultat net par action (en euros)	2,83 ⁽¹⁾	2,86

(1) Ajusté pour tenir compte de l'attribution d'actions gratuites en juin 2026

Bilan consolidé simplifié

en M€

ACTIF	31/12/2025	30/06/2026
Écarts d'acquisition	13 823	16 196
Immobilisations	24 910	26 538
Autres actifs non courants	2 811	3 496
Total actif non courant	41 544	46 230
Stocks et en-cours	2 128	2 176
Clients et autres actifs courants	3 899	5 719
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 962	2 061
Total actif courant	9 989	9 956
Actifs destinés à être cédés	380	92
Total des actifs	51 913	56 278

	31/12/2025	30/06/2026
Dette nette	8 416	13 921
Ratio de dette nette sur fonds propres	31,2%	45,1%⁽¹⁾

PASSIF	31/12/2025	30/06/2026
Capitaux propres du Groupe	26 214	26 517
Intérêts minoritaires	733	745
Total des capitaux propres	26 947	27 262
Provisions	2 029	2 065
Emprunts & dettes financières non courantes	10 030	11 197
Dettes de loyer non courantes	1 034	1 041
Autres passifs non courants	3 037	3 230
Total capitaux et passifs non courants	43 077	44 794
Provisions	393	429
Fournisseurs et autres passifs courants*	5 792	6 004
Dettes de loyer courantes	225	236
Dettes financières courantes	2 348	4 786
Total des passifs courants	8 758	11 455
Passifs destinés à être cédés	79	29
Total passifs et capitaux propres	51 913	56 278

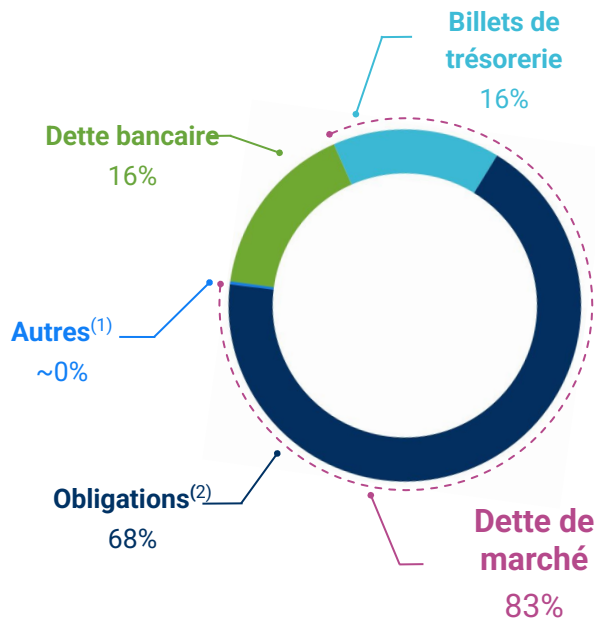
* Incluant les instruments dérivés (1) Ajusté de la saisonnalité des dividendes

Flux de trésorerie

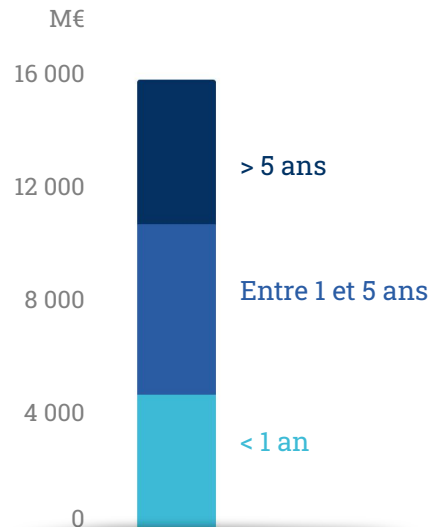
en M€	S1 2025	S1 2026
Capacité d'autofinancement	3 253	3 372
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(232)	(1 394)
Autres éléments avec impact sur la trésorerie	(44)	(24)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 977	1 954
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 836)	(1 828)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre	(83)	(3 128)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	174	248
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 745)	(4 709)
Distribution	(2 018)	(2 255)
Augmentations de capital en numéraire	15	4
Achats d'actions propres	0	(163)
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(21)	-
Remboursement des dettes financières et de loyers (avec intérêts)	905	3 339
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 118)	925
Incidences des variations monétaires et du périmètre	20	(44)
Variation de la trésorerie nette	134	(1 873)
Trésorerie nette à la fin de la période	1 436	1 805

Structure financière au 30 juin 2026

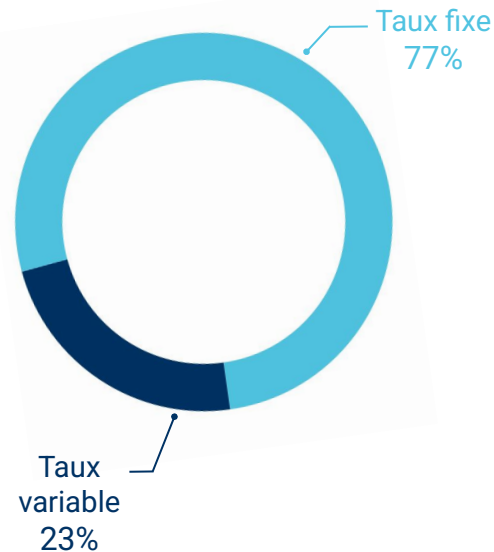
Sources



Echéances



Taux fixe /variable (dette brute)



(1) Autres : options de vente accordées aux actionnaires minoritaires

(2) Incluant les placements privés

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.

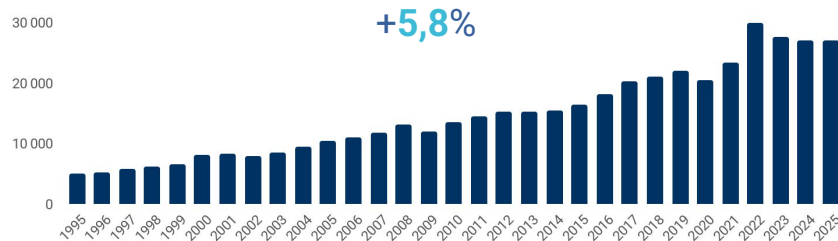
Émissions de CO₂

- 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.

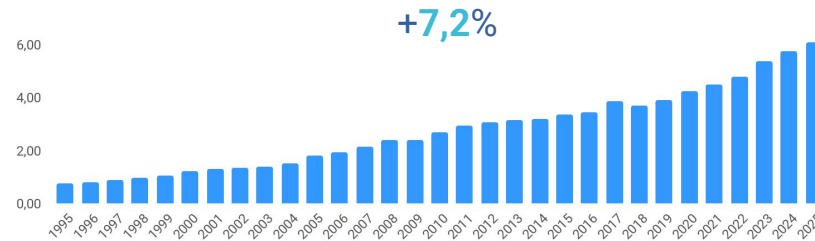
Une performance régulière et soutenue

Croissance annuelle moyenne sur 30 ans⁽¹⁾

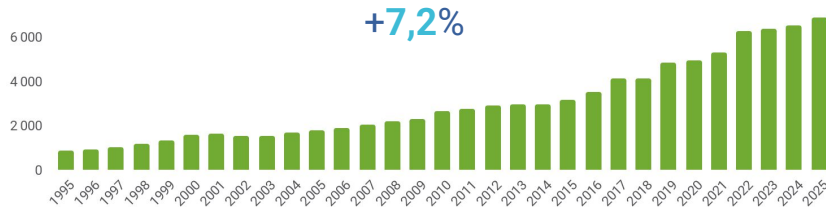
Ventes (en M€)



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

Capital Markets Day : 5 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.