

Résultats S1 2026 : avec une accélération au 2^{ème} trimestre, Air Liquide conjugue dynamique de croissance et amélioration continue de la performance

Chiffres clés (en millions d'euros)	S1 2026	2026/2025 publié	2026/2025 hors change et énergie ^(a)	2026/2025 comparable ^(e)
Chiffre d'affaires Groupe	13 828	+ 0,8 %	+ 4,3 %	+ 2,6 %
dont Gaz & Services	13 408	+ 0,7 %	+ 4,3 %	+ 2,6 %
Résultat opérationnel courant	2 893	+ 5,7 %	+ 10,2 %^(f)	+ 8,8 %
Marge opérationnelle Groupe	20,9 %	+ 100 pbs		
Variation hors énergie et PPA ^(a)		+ 110 pbs		
Marge opérationnelle Gaz & Services	22,8 %			
Variation hors énergie ^(a)		+ 80 pbs		
Résultat net (part du Groupe)	1 823	+ 1,2 %		
Bénéfice net par action (en euros) ^(b)	2,86	+ 1,1 %		
Résultat net récurrent (part du Groupe)^(c)	1 923	+ 4,4 %	+ 9,9 %^(f)	
Capacité d'autofinancement	3 372	+ 3,7 %	+ 7,9 % ^(f)	
Dettes nettes	13,9 Mds €			
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	10,4 %			
ROCE récurrent^(d)	11,0 %			

(a) Voir réconciliation en annexe.

(b) Bénéfice net par action du 1^{er} semestre 2025 ajusté suite à l'attribution d'actions gratuites en juin 2026.

(c) Hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant, voir réconciliation en annexe.

(d) Sur la base du résultat net récurrent, voir réconciliation en annexe.

(e) Variation hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif. Voir réconciliation en annexe.

(f) Hors effet de change

Commentant l'activité du 1^{er} semestre 2026, **François Jackow, Directeur Général du Groupe Air Liquide**, a déclaré :

« Dans un environnement qui demeure complexe et évolutif, Air Liquide démontre une nouvelle fois sa capacité à conjuguer performance opérationnelle et dynamique de croissance. Forts de la progression de nos activités, de succès commerciaux majeurs et d'un carnet de commandes en augmentation, nous poursuivons notre trajectoire de croissance et de performance durable.

Je tiens notamment à souligner la nette accélération de nos activités au deuxième trimestre, marquée par la croissance de + 3,5 % en comparable. Cette performance a porté le chiffre d'affaires du Groupe à près de 14 milliards d'euros sur le premier semestre, en hausse de + 4,3 % hors effets de change et d'énergie (incluant DIG Airgas) et de + 2,6 % en base comparable. Toutes les géographies ont contribué à cette performance, en particulier les Amériques et l'Asie, tirées par nos activités Électronique, Industriel Marchand et Santé, véritables moteurs de croissance.

Parallèlement, nous avons généré près de 300 millions d'euros d'efficacités grâce à notre performance opérationnelle renforcée, contribuant ainsi à une hausse significative de notre marge opérationnelle de + 110 points de base hors effet énergie et PPA⁽¹⁾ par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Par ailleurs, notre capacité d'autofinancement a fortement progressé, en hausse de + 8 % hors effet de change. La solidité de notre cash flow sécurise le financement de notre croissance future. Le résultat net récurrent du Groupe croît de + 9,9 % hors effets de change.

Enfin, nous continuons de préparer activement notre croissance future, en alliant acquisitions stratégiques et investissements records. Outre l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud⁽²⁾, nos décisions d'investissement ont atteint un record à près de 3 milliards d'euros au premier semestre. Cette trajectoire s'appuie sur des succès commerciaux majeurs, notamment dans l'Électronique - où nos décisions d'investissement atteignent 1 milliard d'euros au premier semestre pour soutenir l'IA - et aux États-Unis où notre leadership nous positionne idéalement pour accompagner tant des projets d'expansion industrielle que de "reshoring". Notre carnet de commandes atteint ainsi un nouveau record de 6 milliards d'euros.

En conséquence, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter sa marge opérationnelle de + 100 points de base⁽³⁾ et à réaliser une croissance du résultat net récurrent à taux de change constant en 2026⁽⁴⁾.

Le Groupe est également confiant dans sa capacité à améliorer sa marge de + 100 points de base⁽⁵⁾ pour 2027. Ceci porte ainsi son objectif total de + 560 points de base d'amélioration sur la période 2022-2027. »

(1) Amortissements des immobilisations incorporelles reconnues dans le cadre d'allocation du prix d'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud.

(2) En date du 13 janvier 2026.

(3) Hors effet énergie et hors effet d'amortissements des immobilisations incorporelles reconnues dans le cadre d'allocation du prix d'acquisition de DIG Airgas.

(4) Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

(5) Hors effet énergie.

Faits marquants

Corporate

- **Finalisation de l'acquisition de DIG Airgas** pour environ 3 milliards d'euros. Le Groupe va doubler ses effectifs en Corée du Sud et réaliser environ 900 millions d'euros de chiffre d'affaires. Réalisée en avance sur le calendrier prévisionnel, cette acquisition contribue à la performance globale du Groupe plus tôt que prévu.
- **Cession** de ses activités de production de **biogaz** aux États-Unis, en France, en Norvège et en Suède, comprenant plusieurs unités de production et infrastructures de distribution. Cela reflète la stratégie d'Air Liquide de création de valeur et de revue régulière de son portefeuille d'activités.
- Succès d'une **émission obligataire inaugurale multi-tranches en Francs suisses**, pour un montant total de 640 millions de CHF, visant à soutenir la croissance long terme d'Air Liquide.

Électronique

- Taichung, **Taiwan** : mise en service réussie d'une nouvelle usine de production de **Matériaux Avancés** d'Air Liquide, renforçant ainsi la chaîne d'approvisionnement en semi-conducteurs de nouvelle génération.
- Hiroshima, **Japon** : investissement de 200 millions d'euros pour construire, détenir et exploiter deux unités de production de **gaz industriels de pointe**, en soutien de l'activité d'un leader mondial des semi-conducteurs pour les puces IA.
- Accompagnement de **SK hynix** :
 - **Corée du Sud** : près de 200 millions d'euros investis pour la fourniture de **solutions pionnières** au projet industriel d'envergure dédié au conditionnement de pointe de la mémoire HBM (High-Bandwidth Memory).
 - Indiana, **États-Unis** : investissement de plus de 170 millions USD pour construire, détenir et exploiter deux nouvelles unités de production de gaz industriels. Elles fourniront des **gaz ultra-purs** au premier site américain de SK hynix.
- Aux **États-Unis**, le Groupe soutient l'**extension des sites de ses clients** :
 - **Arizona** : plus de 160 millions USD investis pour construire, détenir et exploiter une nouvelle unité de production à grande échelle et approvisionner la fabrication de puces de pointe en gaz de haute pureté.
 - **Idaho** : plus de 150 millions USD investis pour construire, détenir et exploiter une nouvelle usine de production des gaz industriels. Celle-ci produira d'importants volumes de gaz essentiels dans la fabrication des puces mémoire avancées pour répondre à la demande croissante pour l'IA aux États-Unis et sur les marchés mondiaux.

Industrie et Décarbonation

- Obourg, **Belgique** : accord pour développer une solution de captage du carbone pour la cimenterie near-zero de **Holcim**.
- **États-Unis** :
 - **Louisiane** : investissement de plus de 350 millions USD pour soutenir l'industrie sidérurgique. Un accord long terme a été conclu avec **Hyundai-Posco Louisiana LLC (HPLS)** comprenant la fourniture en oxygène, azote et argon pour sa future usine sidérurgique bas carbone.
 - **Texas** : plus de 200 millions USD investis pour soutenir le développement de l'industrie chimique dans cet état américain. Air Liquide renforce ses capacités de production sur le site de son partenaire de longue date **Oxea**, à Bay City.
- **Kazakhstan** : investissement de 70 millions d'euros pour le complexe industriel de Silleno. Air Liquide Karabatan Tech Gases LLP (ALKTG) fournira de l'azote et de l'air comprimé sec à la future usine de polyéthylène de cet acteur de l'industrie chimique.
- Dans le **spatial** :
 - Renouvellement du partenariat industriel auprès d'**ArianeGroup**, avec deux contrats majeurs pour la phase opérationnelle d'**Ariane 6**. Ces accords portent sur la fourniture d'équipements cryogéniques essentiels pour le lanceur lourd européen et de gaz pour sa propulsion.
 - Fourniture d'azote haute pression à la NASA par la filiale Airgas dans le cadre de la mission **Artemis II**.

Santé

- Région de Valence, **Espagne** : **contrat historique** de quatre ans pour l'**accompagnement à domicile de plus de 90 000 patients souffrant de maladies respiratoires**. Grâce à son excellence opérationnelle et l'efficacité de ses solutions digitales et d'IA, le Groupe personnalise les prestations de santé et contribue à l'observance thérapeutique des patients.

Innovation

- **Informatique quantique** : Investissement d'ALIAD (Air Liquide Venture Capital) au sein de la start-up française **Quobly**, qui développe des processeurs quantiques via des procédés de semi-conducteurs éprouvés. Ce partenariat stratégique vise à soutenir la transition de la recherche fondamentale vers la production industrielle.

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **13 828 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026, en croissance de + 4,3 % hors effets de change et d'énergie**, en intégrant l'acquisition de DIG Airgas⁽¹⁾. Sur une base **comparable**, les ventes augmentent de **+ 2,6 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. La croissance progresse **au 2^{ème} trimestre à + 5,2 % hors effets de change et d'énergie**, et à **+ 3,5 %** sur une base comparable. Les **ventes publiées** du Groupe augmentent de **+ 0,8 %** au 1^{er} semestre 2026. Elles bénéficient d'effets énergie (+ 0,1 %) et périmètre significatif (+ 1,7 %) favorables, atténués par un effet de change négatif de - 3,6 %.

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **13 408 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en **hausse comparable de + 2,6 %**. Le **chiffre d'affaires publié Gaz & Services** est en croissance de **+ 0,7 %** au 1^{er} semestre 2026. Il bénéficie d'effets énergie (+ 0,1 %) et périmètre significatif (+ 1,7 %) favorables, atténués par un effet de change négatif de - 3,7 %.

Les ventes de l'activité **Industriel Marchand** progressent de **+ 3,2 %** au 1^{er} semestre 2026, soutenues notamment par une forte progression des ventes en Chine au 2^{ème} trimestre et par un effet prix élevé (+ 4,2 %). Les volumes d'hélium sont impactés par l'interruption d'une source suite au conflit au Moyen Orient. Hors hélium, les volumes sont en légère hausse. L'activité **Grande Industrie** est contrastée, avec des ventes en léger recul (**- 0,6 %**) au 1^{er} semestre : la demande très soutenue des clients connectés aux réseaux de canalisations du Golfe du Mexique aux États-Unis

¹Inclut l'effet du périmètre significatif lié à l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud net de la cession de l'activité Biogaz aux États-Unis, en France, en Norvège et en Suède. Voir réconciliation en annexe.

compense presque totalement une demande faible en Europe et en Asie. L'activité **Électronique (+ 6,2 %)** bénéficie d'une croissance comparable particulièrement dynamique de + 9,5 % au 2^{ème} trimestre, notamment en Asie. Elle est d'environ + 8 % hors effet lié à l'anticipation de commandes clients significatives de Matériaux avancés en Corée du Sud. Enfin, l'activité **Santé**, dont la croissance est décorrélée des tendances de l'industrie, affiche une hausse régulière de son chiffre d'affaires (**+ 4,2 %**), soutenue par le déploiement de nouvelles offres à forte valeur ajoutée dans les Gaz médicaux, et par l'augmentation du nombre de patients dans la Santé à domicile.

- Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone **Amériques** s'établit à **5 225 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en forte progression comparable de **+ 5,4 %**. Les ventes de la Grande Industrie (+ 7,0 %) bénéficient de la contribution des démarrages et montées en puissance d'unités ainsi que d'une forte demande des clients connectés aux réseaux de canalisations. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de + 5,3 %, soutenu par un effet prix élevé et des volumes en légère hausse hors hélium. La croissance des ventes dans la Santé (+ 6,8 %) intègre une hausse des prix dans les Gaz médicaux soutenue par le déploiement d'une offre innovante, et par le développement de la Santé à domicile en Amérique latine. Dans l'Électronique (- 2,3 %), des ventes plus faibles d'Équipements & Installations masquent la progression du chiffre d'affaires des Gaz vecteurs et des Matériaux avancés.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Europe Moyen-Orient & Afrique** s'établit à **5 414 millions d'euros (+ 0,2 %)** au 1^{er} semestre. Dans la Grande Industrie, les ventes sont en retrait (- 2,6 %), principalement impactées par la faible activité des unités de cogénération. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires reste stable (+ 0,2 %) mais progresse de + 1,9 % hors hélium, soutenu notamment par un effet prix qui se renforce au cours du semestre. Les ventes poursuivent leur croissance solide (+ 4,0 %) dans la Santé.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Asie-Pacifique** s'élève à **2 768 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026. Il progresse fortement de **+ 11,9 % hors effets de change et d'énergie, en intégrant l'acquisition de DIG Airgas** en Corée du Sud. Sur une base comparable, le chiffre d'affaires progresse de **+ 2,0 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. Il est marqué par une accélération au 2^{ème} trimestre (+ 4,7 %), soutenue par une forte croissance de l'activité Électronique, et de l'Industriel Marchand en Chine. Dans la Grande Industrie (- 3,0 %), l'activité reste globalement faible même si elle s'améliore au 2^{ème} trimestre. En Industriel Marchand, les ventes sont résilientes au 1^{er} semestre (+ 0,3 %) et en amélioration au 2^{ème} trimestre (+ 2,1 %), avec une forte croissance des ventes en Chine qui compense une activité plus contrastée dans le reste de la zone. Le chiffre d'affaires de l'activité Électronique progresse fortement (+ 9,3 %), notamment au 2^{ème} trimestre (+ 13,2 %), en particulier les ventes de Gaz vecteurs et de Matériaux avancés, et dans une moindre mesure d'Équipements & Installations.

Le **chiffre d'affaires consolidé** de l'activité **Ingénierie & Technologies** atteint **420 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en hausse de **+ 4,6 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. Les **prises de commandes** pour les projets du Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **1 614 millions d'euros**, en forte hausse de **+ 23 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Les **efficacités**⁽²⁾ atteignent un niveau record de **299 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en augmentation de **+ 4,0 %** par rapport à 287 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **2 893 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026. Il augmente de + 5,7 % en données publiées et de **+ 10,2 % hors effet de change**, ce qui est nettement supérieur à la croissance des ventes hors effet de change (+ 4,4 %), soulignant **un effet de levier significatif**. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à 20,9 % en données publiées, en **forte augmentation de + 110 points de base hors effet énergie et PPA**⁽³⁾ par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **1 823 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en hausse de + 1,2 % en données publiées et de + 6,5 % hors effet de change. Le **résultat net récurrent**⁽⁴⁾ **(part du Groupe)** s'établit à **1 923 millions d'euros**, en hausse publiée de + 4,4 % et de **+ 9,9 % hors effet de change**.

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **3 372 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en hausse de + 3,7 % en données publiées et de **+ 7,9 % hors effet de change**.

² Voir définition en annexe.

³ Hors amortissements des immobilisations incorporelles reconnues dans le cadre du PPA suite à l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud, voir réconciliation en annexe.

⁴ Voir définition et réconciliation en annexe.

La dette nette au 30 juin 2026 atteint **13 921 millions d'euros**, en hausse de 4 127 millions d'euros par rapport au 30 juin 2025 et de 5 505 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025. Cette augmentation s'explique principalement par le financement de l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud, le paiement de 2,2 milliards d'euros de dividendes en mai et les investissements industriels qui accompagnent la croissance. Le **ratio de dette nette sur fonds propres**, ajusté de la saisonnalité du dividende, s'établit à **45,1 %** au 30 juin 2026, en augmentation par rapport à 31,2 % au 31 décembre 2025.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** est de **10,4 %** au 1^{er} semestre 2026. Le **ROCE récurrent**⁽⁵⁾ s'établit à **11,0 %**, stable par rapport au 1^{er} semestre 2025 malgré l'impact dilutif de l'accélération des investissements en cours de construction.

Au 1^{er} semestre 2026, les **décisions d'investissement industriel et financier** sont particulièrement dynamiques. Elles atteignent un montant record de **2,9 milliards d'euros**, en hausse de **+ 27 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. Cette dynamique est soutenue par un niveau très élevé de décisions en **Amériques** (1,5 milliard d'euros) qui dépasse sur un semestre les décisions annuelles de la zone en 2025. Le groupe conforte sa position de leader en **Électronique** en atteignant un **niveau record de plus d'un milliard d'euros de décisions d'investissement** au premier semestre, supérieur de **46 %** au montant **annuel** des décisions de 2025. Finalisée mi-janvier 2026, l'**acquisition stratégique de DIG Airgas** en Corée du Sud vient s'ajouter à ces décisions d'investissement pour un montant d'environ **3 milliards d'euros**.

Les **investissements en cours d'exécution** ("investment backlog") atteignent un **nouveau record** de **6,0 milliards d'euros**. Il s'agit d'un portefeuille diversifié de plus de 70 projets répartis de façon équilibrée entre la Grande Industrie et l'Électronique, principalement en Asie, en Europe et dans une moindre mesure en Amérique. Plusieurs **démarrages majeurs** sont prévus au **4^{ème} trimestre 2026**, notamment dans la Transition Énergétique en Europe et l'Électronique en Asie. Cela aura pour effet de réduire le montant des investissements en cours d'exécution et de modifier leur répartition géographique. Des signatures de nouveaux contrats significatifs dans les prochains mois pourraient toutefois atténuer cet impact.

Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** s'établit à un niveau record de **4,8 milliards d'euros** à fin juin 2026. Le **portefeuille total d'opportunités**, incluant également les opportunités à plus de 12 mois, est stable et dépasse les **10 milliards d'euros**.

Au 1^{er} semestre 2026, de nouvelles avancées concrètes illustrent l'engagement et la performance du Groupe sur les sujets de développement durable. En matière de **décarbonation**, Air Liquide annonce le récent démarrage de deux nouveaux contrats PPA ("Power Purchase Agreement") à long terme à Secunda en Afrique du Sud. Le Groupe accompagne également la transition énergétique de ses clients à travers la signature de deux projets majeurs **dans l'industrie manufacturière et chimique** et le lancement d'**une unité pilote de captage de carbone pour l'industrie du ciment**. Enfin, sur le plan **sociétal**, le Groupe renforce son impact avec le déploiement de son **programme Access Oxygen** dans un 5^{ème} pays, **Madagascar**.

Dans un environnement offrant des perspectives favorables mais marqué par une forte instabilité géopolitique qui limite la visibilité, le Groupe anticipe au deuxième semestre une croissance équivalente, voire légèrement supérieure, à celle du premier semestre.

Le Conseil d'Administration d'Air Liquide s'est réuni le 27 juillet 2026. Lors de cette réunion, **le Conseil d'Administration a examiné les comptes consolidés** au 30 juin 2026. Les procédures d'examen limité sur les comptes intermédiaires consolidés ont été effectuées et **un rapport sans réserve a été émis** par les Commissaires aux comptes.

⁵ Voir définition et réconciliation en annexe.

Sommaire du rapport d'activité

PERFORMANCE DU 1ER SEMESTRE 2026	7
Chiffres clés	7
Compte de résultat	8
Variation de la dette nette	19
Performance extra-financière	20
CYCLE D'INVESTISSEMENT	21
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	23
PERSPECTIVES	23
ANNEXES	24
1. Indicateurs de performance	24
2. Calcul des indicateurs de performance (S1 2026)	25
3. Calcul des indicateurs de performance (T2 2026)	28
4. Chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2026	28
5. Définitions	29
6. Information géographique et sectorielle	29
7. Compte de résultat consolidé	30
8. Bilan consolidé	31
9. Tableau des flux de trésorerie consolidé	32
10. Synthèse des chiffres clés sur les ventes, le résultat opérationnel courant et les investissements	34

PERFORMANCE DU 1^{ER} SEMESTRE 2026

Sauf mention contraire, les variations du chiffre d'affaires commentées ci-dessous sont toutes des **variations à données comparables**, hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	S1 2025	S1 2026	Variation 2026/2025 publiée	Variation 2026/2025 hors change et énergie ^(a)	Variation 2026/2025 comparable ^(f)
Chiffre d'affaires total	13 722	13 828	+ 0,8 %	+ 4,3 %	+ 2,6 %
dont Gaz & Services	13 310	13 408	+ 0,7 %	+ 4,3 %	+ 2,6 %
Résultat opérationnel courant	2 737	2 893	+ 5,7 %	+ 10,2 % ^(g)	
Marge opérationnelle Groupe	19,9 %	20,9 %	+ 100 pbs		
Variation hors énergie et PPA^(a)			+ 110 pbs		
Marge opérationnelle Gaz & Services	22,0 %	22,8 %			
Variation hors énergie^(a)			+ 80 pbs		
Autres produits et charges opérationnels non courants	(47)	(123)			
Résultat net (part du Groupe)	1 801	1 823	+ 1,2 %		
Bénéfice net par action (en euros)	2,83 ^(b)	2,86	+ 1,1 %		
Résultat net récurrent (part du Groupe)^(c)	1 842	1 923	+ 4,4 %	+ 9,9 % ^(g)	
Capacité d'autofinancement	3 253	3 372	+ 3,7 %	+ 7,9 % ^(g)	
Paiements sur investissements industriels	1 836	1 828			
Dette nette	9,8 Mds €	13,9 Mds €			
Ratio de dette nette sur fonds propres ^(d)	33,5 %	45,1 %			
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	10,5 %	10,4 %			
ROCE récurrent^(e)	11,0 %	11,0 %			

(a) Voir réconciliation en annexe.

(b) Bénéfice net par action du 1^{er} semestre 2025 ajusté suite à l'attribution d'actions gratuites en juin 2026.

(c) Hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant, voir réconciliation en annexe.

(d) Ajusté de l'étalement sur toute l'année du dividende payé au 1^{er} semestre.

(e) Sur la base du résultat net récurrent, voir réconciliation en annexe.

(f) Variation hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif, voir réconciliation en annexe.

(g) Hors effet de change.

Compte de résultat

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2025	S1 2026	Variation 2026/2025 publiée	Variation 2026/2025 hors change et énergie	Variation 2026/2025 comparable
Gaz & Services	13 310	13 408	+ 0,7 %	+ 4,3 %	+ 2,6 %
Ingénierie & Technologies	412	420	+ 1,9 %	+ 4,6 %	+ 4,6 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE	13 722	13 828	+ 0,8 %	+ 4,3 %	+ 2,6 %

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2026	T2 2026
Gaz & Services	6 595	6 812
Ingénierie & Technologies	190	230
CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE	6 786	7 042
Variation 2026/2025 Groupe publiée	- 3,5 %	+ 5,2 %
Variation 2026/2025 Groupe hors change et énergie	+ 3,4 %	+ 5,2 %
Variation 2026/2025 Groupe comparable	+ 1,9 %	+ 3,5 %

Groupe

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **13 828 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026, en croissance de + 4,3 % hors effets de change et d'énergie**, en intégrant l'acquisition de DIG Airgas⁽⁶⁾. Sur une base **comparable**, les ventes augmentent de **+ 2,6 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. La croissance progresse **au 2^{ème} trimestre à + 5,2 %** hors effets de change et d'énergie, et à **+ 3,5 %** sur une base comparable.

Les **ventes publiées** du Groupe augmentent de **+ 0,8 %** au 1^{er} semestre 2026. Elles bénéficient d'effets énergie (+ 0,1 %) et périmètre significatif (+ 1,7 %) favorables, atténués par un effet de change négatif de - 3,6 %.

Le chiffre d'affaires consolidé (ventes externes) de l'activité **Ingénierie & Technologies** s'établit à **420 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en hausse de **+ 4,6 %** en données comparables par rapport au 1^{er} semestre 2025. L'activité affiche une nette accélération au 2^{ème} trimestre avec une croissance de + 8,8 %, après un 1^{er} trimestre stable à + 0,1 %. Cette forte hausse s'explique par la finalisation de plusieurs constructions d'unités pour des clients tiers dans l'activité Ingénierie & Construction et une facturation finale à l'achèvement du contrat.

Gaz & Services

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **13 408 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en **hausse comparable de + 2,6 %**. Le **chiffre d'affaires publié Gaz & Services** est en croissance de **+ 0,7 %** au 1^{er} semestre 2026. Il bénéficie d'effets énergie (+ 0,1 %) et périmètre significatif (+ 1,7 %) favorables, atténués par un effet de change négatif de - 3,7 %.

Les ventes de l'activité **Industriel Marchand** progressent de **+ 3,2 %** au 1^{er} semestre 2026, soutenues notamment par une forte progression des ventes en Chine au 2^{ème} trimestre et par un effet prix élevé (+ 4,2 %). Les volumes d'hélium sont impactés par l'interruption d'une source suite au conflit au Moyen Orient. Hors hélium, les volumes sont en légère hausse et ceux des petits matériels liés au gaz ("hardgoods") continuent de s'améliorer aux États-Unis. L'activité **Grande Industrie** est contrastée, avec des ventes en léger recul (**- 0,6 %**) au 1^{er} semestre : la demande très soutenue des clients connectés aux réseaux de canalisations du Golfe du Mexique aux États-Unis compense presque totalement une demande faible en Europe et en Asie. L'activité **Électronique (+ 6,2 %)** bénéficie d'une croissance comparable particulièrement dynamique de + 9,5 % au 2^{ème} trimestre, notamment en Asie. Elle est d'environ + 8 %

⁽⁶⁾Inclut l'effet du périmètre significatif lié à l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud net de la cession de l'activité Biogaz en Europe et aux États-Unis, voir réconciliation en annexe 2.1.

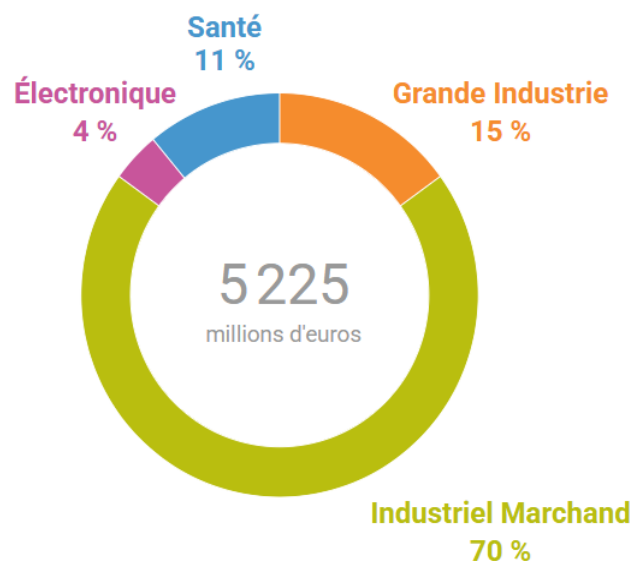
hors effet lié à l'anticipation de commandes clients significatives de Matériaux avancés en Corée du Sud. Enfin, l'activité **Santé**, dont la croissance est décorrélée des tendances de l'industrie, affiche une hausse régulière de son chiffre d'affaires (**+ 4,2 %**), soutenue par le déploiement de nouvelles offres à forte valeur ajoutée dans les Gaz médicaux, et par l'augmentation du nombre de patients dans la Santé à domicile.

Chiffre d'affaires par géographie et branche d'activité <i>(en millions d'euros)</i>	S1 2025	S1 2026	Variation 2026/2025 publiée	Variation 2026/2025 comparable
Amériques	5 290	5 225	- 1,2 %	+ 5,4 %
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)	5 427	5 414	- 0,2 %	+ 0,2 %
Asie-Pacifique	2 593	2 768	+ 6,8 %	+ 2,0 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	13 310	13 408	+ 0,7 %	+ 2,6 %
Grande Industrie	3 701	3 703	+ 0,1 %	- 0,6 %
Industriel Marchand	6 194	6 144	- 0,8 %	+ 3,2 %
Santé	2 191	2 244	+ 2,4 %	+ 4,2 %
Électronique	1 224	1 317	+ 7,6 %	+ 6,2 %

Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **5 225 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en forte progression de **+ 5,4 %**. Les ventes de la Grande Industrie (+ 7,0 %) bénéficient de la contribution des démarrages et montées en puissance d'unités ainsi que d'une forte demande des clients connectés aux réseaux de canalisations. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de + 5,3 %, soutenu par un effet prix élevé et des volumes en légère hausse hors hélium. La croissance des ventes dans la Santé (+ 6,8 %) intègre une hausse des prix dans les gaz médicaux soutenue par le déploiement d'une offre innovante, et par le développement de la Santé à domicile en Amérique latine. Dans l'Électronique (- 2,3 %), des ventes plus faibles d'Équipements & Installations masquent la progression du chiffre d'affaires des Gaz vecteurs et des Matériaux avancés.

Chiffre d'affaires S1 2026 Gaz & Services - Amériques



- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** augmente fortement, de **+ 7,0 %** au 1^{er} semestre 2026. Aux États-Unis, la croissance bénéficie de la contribution des démarrages et montées en puissance d'unités. La demande des clients connectés aux réseaux de canalisations (gaz de l'air et hydrogène) est également très soutenue, ce qui permet de compenser la faible activité des unités de cogénération. En effet, les unités de production des clients, notamment dans les secteurs du Raffinage et de la Chimie, fonctionnent à pleine capacité, particulièrement depuis le début du conflit au Moyen-Orient. Ainsi, les volumes de gaz de l'air et d'hydrogène atteignent un niveau record au 2^{ème} trimestre.
- En **Industriel Marchand**, les ventes progressent de **+ 5,3 %** au 1^{er} semestre 2026 et de + 6,7 % hors hélium. Les ventes d'argon notamment sont en forte hausse dans les marchés de la Fabrication et du Spatial. L'effet prix augmente pour atteindre + 6,7 % au 2^{ème} trimestre. Les volumes hors Hélium sont en légère hausse au 1^{er} semestre, notamment ceux de gaz. Ils compensent le léger recul des volumes de petits matériels liés au gaz ("hardgoods") qui poursuivent leur amélioration. Les volumes sont également en hausse dans le marché de la Construction, notamment de centres de données et de terminaux d'exports de gaz naturel liquéfié.
- Dans la **Santé**, les ventes du 1^{er} semestre 2026 affichent une croissance dynamique de **+ 6,8 %** qui intègre un effet prix de + 6,3 %. Dans les Gaz médicaux, l'effet prix reste très soutenu en Amérique latine et aux États-Unis, notamment dans la médecine de ville où est déployée Intelli-OX, une bouteille innovante avec une jauge numérique qui indique aux soignants en lecture directe le temps restant de consommation d'oxygène. Dans les Soins à domicile, les ventes sont en forte croissance en Amérique latine, l'activité bénéficiant de l'augmentation du nombre de patients et d'un effet prix élevé.
- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** est en retrait - **2,3 %** au 1^{er} semestre 2026, malgré une amélioration au 2^{ème} trimestre (- 0,7 %). La croissance des ventes de Gaz vecteurs et de Matériaux spéciaux ne compense pas le recul des ventes d'Équipements & Installations.



Amériques

- **Investissement de 350 millions de dollars aux États-Unis** : Air Liquide a conclu un **accord à long terme** afin de **fournir de l'oxygène, de l'azote et de l'argon** à **Hyundai-Posco Louisiana LLC (HPLS)⁽⁷⁾** pour sa **nouvelle usine sidérurgique bas carbone** emblématique située **en Louisiane, aux États-Unis**. Grâce à cette nouvelle infrastructure, le Groupe soutient le développement d'une production de matériaux essentiels, locale et bas carbone, pour le marché américain. Ce partenariat souligne la capacité d'Air Liquide à

⁷ Hyundai-Posco Louisiana Steel LLC (HPLS), une co-entreprise entre Hyundai (80 %) et Posco (20 %).

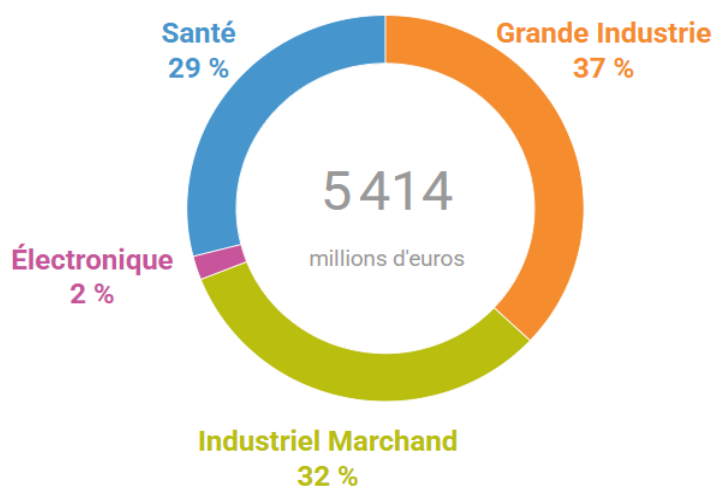
accompagner ses clients dans leur croissance à l'international, tout en contribuant à la **relocalisation de l'industrie américaine**.

- **Investissement de plus de 200 millions de dollars au Texas aux États-Unis** : Dans le cadre de son **partenariat de longue date** avec **Oxea**, Air Liquide construit une **nouvelle unité d'oxydation partielle (POX)** de haute performance, dont le démarrage est prévu en **2029**. Cette unité assurera la production à grande échelle de **gaz de synthèse** tout en réduisant les émissions nettes de CO₂ du Groupe d'environ **64 000 tonnes par an**. Fort de son réseau d'infrastructures et de son implantation sur la côte américaine du **Golfe du Mexique**, Air Liquide continue d'accompagner ses partenaires aux **États-Unis** et de saisir des opportunités de croissance grâce à des solutions décarbonées, innovantes et compétitives.
- **Investissement de plus de 170 millions de dollars en Indiana aux États-Unis** : dans le cadre d'un contrat à long terme, Air Liquide va construire, détenir et exploiter **deux nouvelles unités de production de gaz industriels** dans l'État de l'**Indiana aux États-Unis** afin de fournir des gaz ultra-purs à la **toute première usine américaine** de conditionnement de puces de **SK hynix, leader mondial des puces mémoire avancées**. Grâce à cet investissement, Air Liquide répond à la demande croissante en puces de nouvelle génération (telle que la mémoire HBM), **essentiels à la révolution de l'IA**. Le Groupe renforce ainsi son **leadership** en tant que **fournisseur majeur de l'industrie américaine des semi-conducteurs** et consolide son partenariat global avec SK hynix.
- **Investissement de plus de 160 millions de dollars en Arizona aux États-Unis** : Air Liquide prévoit la mise en service pour **2028** d'une **nouvelle unité** de production à grande échelle afin de fournir des **gaz de haute pureté** à l'extension d'une usine exploitée par un **leader mondial des semi-conducteurs**. Ce nouveau contrat, qui s'appuie sur la présence du Groupe sur le site, renforce sa position de partenaire stratégique pour soutenir la **croissance rapide de la filière américaine des puces électroniques**, indispensables aux infrastructures d'**IA**.
- **Investissement de plus de 150 millions de dollars dans l'Idaho aux États-Unis** : Air Liquide va construire, détenir et exploiter **une nouvelle usine de production de gaz industriels** dans l'**Idaho**. Ce nouvel investissement accompagnera l'accroissement significatif de la capacité de production du client, **leader mondial des puces mémoire**, pour **répondre à la demande croissante pour l'IA** aux États-Unis et sur les marchés mondiaux. Air Liquide joue un rôle-clé en soutenant la **relocalisation de la production** de semi-conducteurs de nouvelle génération aux États-Unis, en approvisionnant des gaz essentiels ultra-purs et des matériaux critiques.
- **Lancement historique de la mission Artemis II** : Dans le cadre d'une **collaboration de plus de 50 ans entre Air Liquide et la NASA**, **Airgas** a fourni l'**azote** haute pression indispensable pour le lancement de la mission **Artemis II de la NASA**. Premier vol habité du programme Artemis, ce voyage de dix jours a envoyé un équipage de quatre personnes en orbite autour de la Lune, marquant ainsi le **premier voyage dans l'espace lunaire depuis plus de 50 ans**. Le secteur spatial est l'un des **nombreux axes de développement du Groupe qui bénéficie d'un positionnement idéal**, notamment en raison de son ancrage historique aux États-Unis.

Europe, Moyen-Orient & Afrique (EMEA)

Le chiffre d'affaires de la zone Europe Moyen-Orient & Afrique s'établit à **5 414 millions d'euros (+ 0,2 %)** au 1^{er} semestre. Dans la Grande Industrie, les ventes sont en retrait (- 2,6 %), principalement impactées par la faible activité des unités de cogénération. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires reste stable (+ 0,2 %) mais progresse de + 1,9 % hors hélium, soutenu notamment par un effet prix qui se renforce au cours du semestre. Les ventes poursuivent leur croissance solide (+ 4,0 %) dans la Santé : elles s'appuient sur le déploiement d'une offre de services à forte valeur ajoutée dans les Gaz médicaux et par l'augmentation du nombre de patients suivis dans la Santé à domicile.

Chiffre d'affaires S1 2026 Gaz & Services - EMEA



- Au 1^{er} semestre 2026, le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en recul de **- 2,6 %**, en légère amélioration au 2^{ème} trimestre (- 2,1 %) par rapport au 1^{er} trimestre (- 3,0 %). Il est pénalisé par la faible activité des unités de cogénération au Benelux. La progression des ventes d'hydrogène en France et en Ibérie compense partiellement leur recul en Allemagne et en Arabie Saoudite. Le chiffre d'affaires des gaz de l'air est quasiment stable, soutenu par la progression des ventes en France et au Bénélux.
- Le chiffre d'affaires de l'**Industriel Marchand** est stable (**+ 0,2 %**) au 1^{er} semestre 2026 et en hausse de + 1,9 % hors hélium. L'activité renoue avec la croissance au 2^{ème} trimestre (+ 1,4 % et + 3,6 % hors hélium) après un début d'année en léger retrait (- 1,1 %) mais stable hors ventes exceptionnelles de gaz rares réalisées au 1^{er} trimestre 2025. Dans un contexte inflationniste, l'**effet prix** s'établit à **+ 2,4 %** au 1^{er} semestre. Il se renforce au 2^{ème} trimestre (+ 3,1 %) après une hausse de + 1,7 % au 1^{er} trimestre. Dans un contexte de faible demande, les volumes sont en retrait principalement dans l'Automobile et la Chimie, et en hausse dans les marchés de la Pharmacie, de la Fabrication et des Technologies.
- Dans la **Santé**, le chiffre d'affaires augmente de **+ 4,0 %** au 1^{er} semestre 2026 malgré la cession au 1^{er} trimestre de deux activités en France et en Suisse. Les ventes de gaz médicaux enregistrent une nette croissance au 2^{ème} trimestre, soutenues par une hausse de l'effet prix (+ 3,9 %) dans un contexte inflationniste, et supportées par une offre de services à forte valeur ajoutée. Le développement de l'activité Santé à domicile au 1^{er} semestre bénéficie de l'augmentation du nombre de patients suivis notamment pour du diabète et de l'apnée du sommeil.



Europe, Moyen-Orient & Afrique (EMEA)

- **Signature de deux contrats majeurs pour la phase opérationnelle d'Ariane 6** : Air Liquide a signé **deux accords stratégiques avec ArianeGroup** pour soutenir la montée en puissance industrielle du lanceur lourd européen. Le premier contrat, opéré par **Air Liquide Engineering & Technologies**, porte sur la fourniture d'équipements cryogéniques critiques pour la propulsion des fusées jusqu'au 42^{ème} vol. Le second, conclu pour une durée de **trois ans** par **Air Liquide Spatial Guyane**, garantit l'approvisionnement en gaz propulseurs et fluides nécessaires aux opérations au sol au **Centre Spatial Guyanais**. Ces accords consolident la **position clé du Groupe** et son rôle de **partenaire technologique** de référence du **programme Ariane** depuis plus de **50 ans**.
- **Investissement de 70 millions d'euros au Kazakhstan** : Air Liquide a conclu un nouvel accord long terme avec **Silleno LLP** pour fournir de **l'azote et de l'air comprimé sec à sa future usine de polyéthylène**, dont le démarrage est prévu en **2028**. En consolidant sa présence dans ce bassin industriel, le Groupe va générer des **synergies opérationnelles** et accompagner le développement de ce **pôle pétrochimique de référence**.

Grâce à cet accord, Air Liquide Karabatan Tech Gases LLP (ALKTG) détiendra et exploitera **deux unités de production d'azote** à la pointe de la technologie, alliant **haute pureté des gaz et efficacité énergétique**.

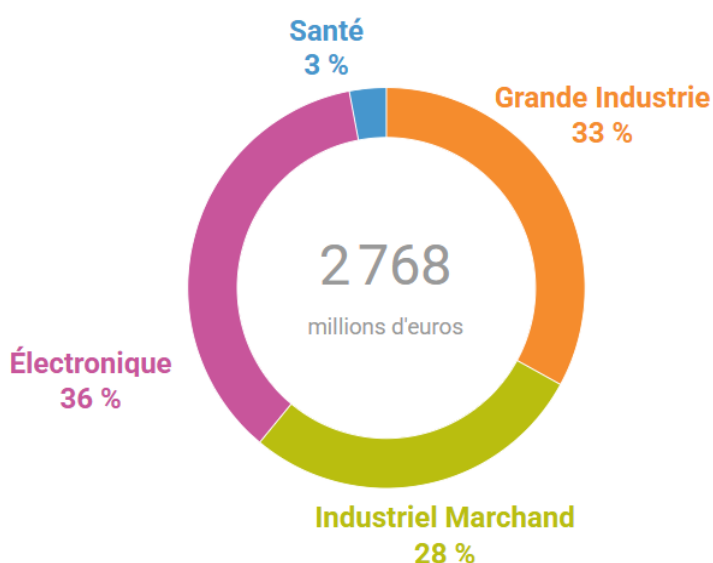
- **Signature d'un accord stratégique avec Holcim** : Air Liquide et Holcim renforcent leur collaboration pour **décarboner l'industrie du ciment**, d'abord avec le lancement d'une **unité pilote de captage de carbone** à l'échelle industrielle basée sur la technologie **Cryocap™ FG** installée au sein du dispositif CaptureLab en France, puis via un **accord stratégique** pour la **cimenterie near-zero de Holcim à Obourg en Belgique**. Air Liquide est un **pionnier de la décarbonation industrielle** grâce au déploiement du **CCS** (Captage et Séquestration de Carbone). La Décision Finale d'Investissement (FID) de ce projet reste soumise à la mise en place de partenariats supplémentaires ainsi qu'au soutien du secteur public.
- **Dans l'activité Santé, plus grand contrat jamais signé en Espagne** : Air Liquide remporte un **accord historique de quatre ans pour la prise en charge à domicile de 90 000 patients atteints de pathologies respiratoires** dans la région de Valence. Le Groupe allie son expertise humaine à des solutions d'**intelligence artificielle de pointe** (algorithmes prédictifs, application **MaskMate®**) pour assurer un télésuivi continu et personnalisé pour l'intégralité des patients. Ce succès souligne **l'excellence opérationnelle et la fiabilité d'Air Liquide**, dont **l'engagement** sans faille a été particulièrement démontré lors des récentes **crises survenues dans la péninsule ibérique** (inondations de 2024 et panne de courant de 2025).
- **Investissement stratégique dans l'informatique quantique en France** : par l'intermédiaire d'**ALIAD**, son fonds de capital-risque, Air Liquide a participé à la **levée de fonds en Série A de 115 millions d'euros** de la start-up **Quobly**. Ce partenariat vise à accompagner **l'industrialisation de processeurs quantiques sur silicium**, avec pour objectif un premier **lancement commercial fin 2026**. En tant que partenaire industriel, le Groupe fournira ses gaz de spécialité et son expertise en **Matériaux Avancés**, renforçant ainsi son **positionnement sur la chaîne de valeur quantique** où il déploie déjà ses technologies de **cryogénie extrême**.

Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'élève à **2 768 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026. Il progresse fortement de **+ 11,9 % hors effets de change et d'énergie, en intégrant l'acquisition de DIG Airgas** en Corée du Sud. Sur une base comparable, le chiffre d'affaires progresse de **+ 2,0 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. Il est marqué par une accélération au 2^{ème} trimestre (+ 4,7 %), soutenue par une forte croissance de l'activité Électronique, et de l'Industriel Marchand en Chine. Dans la Grande Industrie (- 3,0 %), l'activité reste globalement faible même si elle s'améliore au 2^{ème} trimestre. En Industriel Marchand, les ventes sont résilientes au 1^{er} semestre (+ 0,3 %) et en amélioration au 2^{ème} trimestre (+ 2,1 %), avec une forte croissance des ventes en Chine qui compense une activité plus contrastée dans le reste de la zone. Le chiffre d'affaires de l'activité Électronique progresse fortement (+ 9,3 %), notamment au 2^{ème} trimestre (+ 13,2 %), en particulier les ventes de Gaz vecteurs et de Matériaux avancés et dans une moindre mesure d'Équipements & Installations.

Chiffre d'affaires S1 2026 Gaz & Services - Asie-Pacifique

- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** affiche un recul de **- 3,0 %** au 1^{er} semestre 2026, en amélioration au 2^{ème} trimestre (- 1,5 %) par rapport au 1^{er} trimestre (- 4,2 %). La progression des ventes en Corée du Sud compense partiellement une plus faible activité dans la région, notamment à Singapour et dans une moindre mesure en Chine.
- En **Industriel Marchand**, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre est en légère hausse de **+ 0,3 %** (et + 1,3 % hors hélium), une plus forte croissance des ventes au 2^{ème} trimestre (+ 2,1 %) compensant la baisse reportée au 1^{er} trimestre (- 1,5 %). En Chine, la croissance progresse fortement au 2^{ème} trimestre (+ 6,8 %, après - 0,9 % au 1^{er} trimestre), soutenue par l'ensemble des activités, en particulier les ventes de gaz en bouteilles et celles provenant de générateurs de gaz sur sites clients. L'activité est contrastée dans le reste de la zone : le chiffre d'affaires augmente en particulier à Taïwan dans le secteur de l'assemblage Électronique et en Corée du Sud dans l'hydrogène mobilité, mais il est en retrait au Japon, notamment par rapport à des ventes significatives d'équipements et installations au 1^{er} semestre 2025. L'effet prix s'établit à + 0,5 % au 1^{er} semestre, marqué par le retour à un effet positif au 2^{ème} trimestre (+ 1,4 %) pour la première fois depuis début 2024. Les volumes de gaz sont en hausse principalement dans les marchés de l'Assemblage Électronique et de la Fabrication.
- Au 1^{er} semestre 2026, les ventes de l'**Électronique** progressent fortement de **+ 9,3 %**. Après une hausse des ventes de + 5,3 % au 1^{er} trimestre, la croissance s'accélère au 2^{ème} trimestre à + 13,2 %, soutenue en particulier par une progression des ventes de Gaz vecteurs de plus de + 10 % avec le démarrage et la montée en puissance de nouvelles unités de production notamment en Chine. Cette dynamique s'accompagne d'une forte croissance des ventes de Matériaux avancés, certains clients en Corée du sud ayant anticipé leurs commandes du 3^{ème} trimestre. Le chiffre d'affaires de l'activité Équipements & Installations progresse également, l'effet de comparaison avec l'activité de l'année précédente devenant moins défavorable.



Asie-Pacifique

- **Investissement de près de 200 millions d'euros en Corée du Sud** : dans le cadre d'un **contrat à long terme avec SK hynix**, Air Liquide va investir près de **200 millions d'euros** pour construire et exploiter une unité de **production d'azote** de pointe. Prévue pour un démarrage **fin 2027**, cette infrastructure fournira les gaz de très haute pureté nécessaires au conditionnement avancé des **puces HBM** ("High-Bandwidth Memory") pour **l'Intelligence Artificielle**. Premier jalon majeur depuis l'intégration de **DIG Airgas**, ce projet combine

technologies de pointe et ancrage local, renforçant ainsi **l'avantage concurrentiel** du Groupe sur le **marché sud-coréen des semi-conducteurs**.

- **Investissement de 200 millions d'euros au Japon** : dans le cadre d'un nouvel accord à long terme, Air Liquide va construire, détenir et exploiter **deux nouvelles unités de production de gaz industriels à Hiroshima, au Japon**, afin d'accompagner l'expansion majeure d'un **leader mondial dans le secteur des semi-conducteurs**. Représentant un **investissement de 200 millions d'euros**, ces infrastructures fourniront de l'azote, de l'oxygène et de l'argon ultra-purs permettant la fabrication de puces avancées pour **l'Intelligence Artificielle**. Le Groupe détient et exploite **78 unités de production** dédiées aux **activités Électroniques** au Japon et renforce ainsi sa position de **partenaire de référence** de l'industrie locale des semi-conducteurs depuis plus de **40 ans**.
- **Inauguration de la première usine de production de Matériaux Avancés Air Liquide à Taïwan** : Air Liquide a annoncé la mise en service d'une **usine de fabrication de Matériaux avancés au cœur du pôle de semi-conducteurs le plus avancé au monde**. Déjà très présent sur ce marché avec **54 unités de production dédiées à l'industrie des semi-conducteurs** à Taïwan, il s'agit du **premier centre** d'Air Liquide à produire **localement et à grande échelle** des matériaux de dépôt et de gravure avancés. Ces molécules sont essentielles à **l'essor des puces de nouvelle génération, moteurs de l'Intelligence Artificielle et du calcul haute performance**. Avec plus d'un **milliard d'euros investis depuis 2019 à Taïwan**, Air Liquide accélère son **leadership dans l'Électronique** dans cette région.

Ingénierie & Technologies

Le **chiffre d'affaires consolidé** de l'activité **Ingénierie & Technologies** atteint **420 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en hausse de **+ 4,6 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. L'activité affiche une nette progression au 2^{ème} trimestre avec une croissance de **+ 8,8 %**, après un 1^{er} trimestre stable à **+ 0,1 %**. Cette hausse s'explique par la finalisation de plusieurs constructions d'unités pour des clients tiers dans l'activité Ingénierie & Construction et une facturation finale à l'achèvement du contrat. Par ailleurs, dans l'activité Technologies, les ventes d'équipements poursuivent leur croissance au 2^{ème} trimestre. Il s'agit en particulier d'unités Turbo-Brayton de reliquéfaction de GNL et d'équipements pour le marché du Spatial.

Les **prises de commandes** pour les projets du Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **1 614 millions d'euros**, en forte hausse de **+ 23 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. Elles incluent de nombreux projets pour le Groupe : des unités de séparation des gaz de l'air pour l'activité Électronique aux États-Unis et au Japon, pour la Grande Industrie aux États-Unis et au Kazakhstan, et une unité de production de gaz de synthèse pour un client Grande Industrie aux États-Unis. Les prises de commandes pour les clients tiers consistent essentiellement en des unités de séparation des gaz de l'air, des unités Turbo-Brayton, des stations de remplissage d'hydrogène et des équipements pour l'industrie aéronautique et spatiale.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **4 218 millions d'euros**, en progression de + 4,8 % en données publiées par rapport au 1^{er} semestre 2025 et de **+ 9,0 % hors effet de change**.

Les **achats** sont en baisse de **- 1,5 %** en données publiées et stables (+ 0,5 %) hors effet de change, reclassements et périmètre lié à l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud. Les **frais de personnel** sont en baisse de **-1,6 %** en données publiées et restent stables hors effet de change, reclassements et périmètre : l'impact de la baisse des effectifs sur les frais de personnel compense la hausse des salaires. Les **autres produits d'exploitation** augmentent de **+ 46,0 %** en données publiées et de + 51,2 % hors effet de change, et correspondent notamment à des plus-values de cessions d'actifs corporels et des indemnités clients. Enfin les **autres charges d'exploitation** progressent avec le développement de l'activité, de **+ 3,0 %** en données publiées, et de + 3,1 % hors effet de change, reclassements et périmètre, reflétant principalement l'augmentation des coûts dans un contexte inflationniste.

Les **efficacités**⁽⁸⁾ atteignent un niveau record de **299 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en augmentation de **+ 4,0 %** par rapport à 287 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025. Le **programme de transformation du Groupe** contribue activement à ces efficacités, notamment la rationalisation de l'organisation, la restructuration des activités industrielles notamment en Europe et le déploiement d'outils digitaux intégrant l'intelligence artificielle et permettant d'optimiser la production et la chaîne logistique. Les efficacités liées aux **achats** sont également élevées avec le renforcement d'actions à l'échelle du Groupe pour faire levier sur les volumes. Le programme transverse d'**amélioration continue**, composé notamment de plusieurs centaines de projets d'efficacités industrielles, contribue à plus d'un tiers du montant des efficacités.

Les **amortissements** s'établissent à **1 325 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 3,0 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025, reflétant l'impact des démarrages de nouvelles unités.

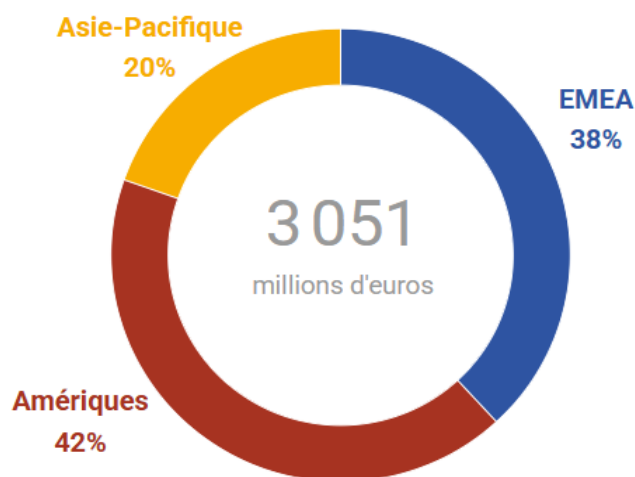
Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **2 893 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026. Il augmente de + 5,7 % en données publiées et de **+ 10,2 % hors effet de change**, ce qui est nettement supérieur à la croissance des ventes hors effet de change (+ 4,4 %, + 4,3 % hors effets de change et d'énergie), soulignant **un effet de levier significatif**. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à 20,9 % en données publiées, en **forte augmentation de + 110 points de base hors effet énergie et PPA**⁽⁹⁾ par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Gaz & Services

Le **résultat opérationnel courant** de l'activité **Gaz & Services** s'élève à **3 051 millions d'euros**, en hausse publiée de + 4,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2025, et de **+ 8,4 % hors change**. La **marge opérationnelle** publiée est de **22,8 %**, en amélioration de **+ 80 points de base hors effet énergie**.

Les **prix dans l'activité Industriel Marchand** présentent une hausse de **+ 4,2%** au 1^{er} semestre, démontrant la capacité du Groupe à transférer la hausse des coûts dans un environnement inflationniste. Les prix sont également en augmentation dans la Grande Industrie et la Santé.

Résultat opérationnel courant S1 2026 Gaz & Services



⁸ Voir définition en annexe.

⁹ Hors amortissements des immobilisations incorporelles reconnues dans le cadre du PPA suite à l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud, voir réconciliation en annexe.

Marge opérationnelle Gaz et Services ^(a)	S1 2025	S1 2026	Variation 2026/2025 hors effet énergie
Amériques	22,6 %	24,7 %	+ 210 pbs
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)	21,2 %	21,5 %	+ 30 pbs
Asie-Pacifique	22,4 %	21,6 %	- 80 pbs
TOTAL	22,0 %	22,8 %	+ 80 pbs

^(a) Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **1 290 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en croissance publiée de **+ 7,8 %**. **Hors effet énergie**, la marge opérationnelle progresse de **+ 210 points de base** par rapport au 1^{er} semestre 2025. Les activités Industriel Marchand, Grande Industrie et Santé contribuent à l'amélioration de la marge à travers des efficacités et des hausses de prix, en particulier en Industriel Marchand. Des efficacités sont également générées dans l'activité Électronique et la Grande Industrie bénéficie d'un élément exceptionnel favorable.

Le résultat opérationnel courant de la zone **EMEA** s'élève à **1 164 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 1,2 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. La marge opérationnelle est en amélioration de **+ 30 points de base hors effet énergie** par rapport au 1^{er} semestre 2025. L'activité Santé présente la plus forte contribution, supportée par des efficacités significatives, opérationnelles et de restructuration. Des efficacités sont également générées dans les autres activités.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **598 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 3,1 %**. **Hors effet énergie et hors PPA⁽¹⁰⁾**, la marge opérationnelle est en retrait de **- 50 points de base**. La baisse des volumes d'hélium à plus forte marge en Industriel Marchand a un impact défavorable. Toutefois, l'activité Électronique contribue à l'amélioration de la marge à travers des efficacités et de nouveaux volumes relutifs provenant de démarrages et montées en puissances d'unités de gaz vecteurs, notamment à Taiwan. Toutes les activités génèrent des efficacités énergétiques, industrielles et liées aux achats, tout particulièrement en Chine et au Japon.

Ingénierie & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'Ingénierie & Technologies atteint **57 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en augmentation de **+ 5,6 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025, soit 13,6 % des ventes, en ligne avec les objectifs moyen terme de l'activité.

Recherche & Développement et Frais de holding

Les dépenses de Recherche & Développement et les frais de holding s'élèvent à **215 millions d'euros**, en baisse de **- 11,8 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. Les frais de holding diminuent significativement, impactés par la mise en œuvre du programme de transformation. Les frais de Recherche & Développement progressent légèrement.

RÉSULTAT NET

Les **autres produits et charges opérationnels** présentent un solde de **- 123 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026. Les autres charges opérationnelles s'élèvent à **- 173 millions d'euros** et incluent en particulier des coûts de restructuration essentiellement en Europe, une perte de valeur sur actifs et des coûts liés à l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud. Les autres produits opérationnels atteignent 50 millions d'euros et comprennent principalement une indemnité reçue et des plus-values de cessions d'activités.

Le **résultat financier** s'établit à **- 210 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026. Il comprend un coût de la dette nette de **- 149 millions d'euros**, en hausse de **+ 27,4 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. Cette augmentation s'explique par la mise en place du financement de l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud finalisée mi-janvier 2026, dont l'impact est en partie atténué par la réduction des coûts de factoring suite à l'arrêt des principaux programmes. Ainsi, hors

¹⁰ Hors amortissements des immobilisations incorporelles reconnus dans le cadre du PPA suite à l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud, voir réconciliation en annexe.

change et hors financement de l'acquisition de DIG Airgas, le coût de la dette nette baisse de près de - 7%. Le **coût moyen de la dette nette à 3,0 %** diminue par rapport à 3,3 % au 1^{er} semestre 2025. Les autres produits et charges financiers s'élèvent à - 61 millions d'euros, en amélioration de + 10,9 % par rapport à - 69 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.

La **charge d'impôt** atteint **675 millions d'euros**, soit un taux effectif d'impôt de **26,4 %**, en hausse par rapport à 25,1 % au 1^{er} semestre 2025. Cette augmentation s'explique principalement par la non déductibilité de certains coûts exceptionnels liés à l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à **1 million d'euros**.

La **part des intérêts minoritaires dans le résultat net** atteint **64 millions d'euros**, stable par rapport à 65 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.

Le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **1 823 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en hausse de + 1,2 % en données publiées et de + 6,5 % hors effet de change. Le **résultat net récurrent⁽¹¹⁾ (part du Groupe)** s'établit à **1 923 millions d'euros**, en hausse publiée de + 4,4 % et de **+ 9,9 % hors effet de change**. Le résultat net récurrent (part du Groupe) est calculé à partir du résultat net (part du Groupe) en excluant au 1^{er} semestre 2026 les coûts exceptionnels liés à l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud, une perte de valeur sur actifs, la surcharge exceptionnelle d'impôts en France et les impacts résiduels au 1^{er} semestre 2026 d'éléments qualifiés de non récurrents au cours des exercices précédents (une indemnité perçue et des coûts liés aux plans de restructuration en Europe).

Le **bénéfice net par action** atteint **2,86 euros par action**, en hausse de **+ 1,1 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025, en ligne avec l'évolution du résultat net (part du Groupe) publié. Le **bénéfice net récurrent par action** est en hausse publiée de + 4,3 % et de **+ 9,7 % hors effet de change**. Le **nombre moyen d'actions** en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 30 juin 2026 est de **636 603 516**. Il intègre l'effet de l'attribution d'actions gratuites réalisée en juin 2026.

Évolution du nombre d'actions

	S1 2025	S1 2026
Nombre moyen d'actions en circulation	635 897 294 ^(a)	636 603 516

(a) Ajusté suite à l'attribution d'actions gratuites en juin 2026.

¹¹ Voir définition et réconciliation en annexe.

Variation de la dette nette

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **3 372 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, en hausse de + 3,7 % en données publiées et de **+ 7,9 % hors effet de change**.

Au 1^{er} semestre 2026, la **variation du besoin en fonds de roulement (BFR)** s'établit à **1 394 millions d'euros** par rapport au 31 décembre 2025 et à **352 millions d'euros hors factoring**. En effet, l'arrêt des programmes de factoring au 1^{er} semestre 2026 augmente fortement les créances clients de 1 042 millions d'euros. La croissance du BFR de 352 millions d'euros (hors factoring) s'explique principalement par une plus forte activité au 2^{ème} trimestre qui entraîne la hausse des créances clients. Les stocks restent stables hors effet de change, leur légère augmentation liée à la reprise de l'activité au 2^{ème} trimestre étant compensée par l'utilisation des réserves d'hélium stockées dans la caverne dédiée en Allemagne. Une hausse limitée des dettes fournisseurs, notamment liée à la progression des prix de l'énergie en Europe au 1^{er} semestre, atténue l'augmentation du BFR.

Ainsi, le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après variation du besoin en fonds de roulement**, atteint **1 954 millions d'euros**. Il est en baisse de - 34,4 % en données publiées et de **- 32,0 % hors effet de change** par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Les **paiements sur investissements** sont **exceptionnellement élevés au 1^{er} semestre 2026** et s'établissent à **4 956 millions d'euros**. Cela s'explique par l'**acquisition stratégique de DIG Airgas en Corée du Sud** pour environ 3 milliards d'euros d'investissements financiers. Les **paiements sur investissements industriels** s'établissent à **1 828 millions d'euros**. Les **produits de cession d'immobilisations et d'activités** atteignent **240 millions d'euros** et incluent notamment la cession des activités de biogaz aux États-Unis et en Europe, et dans une moindre mesure d'activités dans la Santé en France et en Suisse.

La **dette nette** au 30 juin 2026 atteint **13 921 millions d'euros**, en hausse de 4 127 millions d'euros par rapport au 30 juin 2025 et de 5 505 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025. Cette augmentation s'explique principalement par le financement de l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud, le paiement de 2,2 milliards d'euros de dividendes en mai, les investissements industriels qui accompagnent la croissance et l'arrêt des principaux programmes de factoring. Le **ratio de dette nette sur fonds propres**, ajusté de la saisonnalité du dividende, s'établit à **45,1 %** au 30 juin 2026, en augmentation par rapport à 31,2 % au 31 décembre 2025.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** est de **10,4 %** au 1^{er} semestre 2026. Le **ROCE récurrent**⁽¹²⁾ s'établit à **11,0 %**, stable par rapport au 1^{er} semestre 2025 malgré l'impact dilutif de l'accélération des investissements en cours de construction.



Émission obligataire

- Air Liquide a réalisé une nouvelle émission obligataire en Francs suisses (CHF) pour un montant total de **640 millions de CHF**. Réalisée dans le cadre du **programme Euro Medium Term Note (EMTN)** du Groupe, cette opération se répartit en **trois tranches avec des maturités de 5, 8 et 12 ans**, à un taux d'intérêt moyen pondéré **inférieur à 1,00% l'an**.

¹² Voir définition et réconciliation en annexe.

Performance extra-financière

Au 1^{er} semestre 2026, de nouvelles avancées concrètes illustrent l'engagement et la performance du Groupe sur les sujets de développement durable :

- En matière de **décarbonation**, Air Liquide poursuit sa dynamique d'approvisionnement proactif en énergie renouvelable avec le récent démarrage de deux nouveaux contrats d'approvisionnement à long terme à Secunda en Afrique du Sud. Désormais, près de 50 % de la capacité totale d'électricité renouvelable contractualisée a démarré, ce qui est aligné avec l'objectif de réduire les émissions de CO₂ Scope 2 de plus de 30% d'ici 2031 sur ce site, le plus grand en matière de production de gaz industriels dans le monde.

- Au 1^{er} semestre, pour accompagner ses clients dans leur transition énergétique, le Groupe déploie son innovation et son expertise technologique à travers plusieurs projets industriels majeurs :

- o **Dans l'industrie du ciment**, une étape majeure a été franchie avec le lancement d'**une unité pilote innovante de captage du CO₂** à l'échelle industrielle basée sur la technologie Cryocap™ FG et installée au sein du dispositif CaptureLab d'**Holcim** en France. Avec une capacité de 3 000 Nm³/h de gaz à traiter, cette unité permet d'éliminer les impuretés des émissions et de pré-concentrer le CO₂ avant sa purification finale. Ce pilote marque une étape essentielle pour garantir un déploiement fiable et à grande échelle de la technologie de captage du CO₂ au service de l'industrie du ciment.
- o **Dans l'industrie manufacturière et chimique**, Air Liquide accompagne ses clients dans leur transition énergétique avec notamment la signature de deux projets au 1^{er} semestre 2026. Il s'agit d'un investissement dans une unité de séparation des gaz de l'air pour fournir la nouvelle **aciérie bas carbone** de Hyundai-Posco Louisiana Steel LLC (HPLS) en Louisiane, aux États-Unis et d'un investissement dans une unité de production de gaz de synthèse et d'hydrogène pour accompagner l'expansion d'un client chimique dans le Golfe du Mexique aux États-Unis tout en réduisant les émissions nettes de CO₂ Scope 1 du Groupe d'environ **64 000 tonnes par an**.

- Le déploiement de la **mobilité propre à hydrogène** se poursuit avec l'intégration de premiers camions à hydrogène dans la flotte du Groupe aux Pays-Bas et le déploiement de nouvelles stations à hydrogène avec TEAL mobility, pour atteindre un réseau de 16 stations.

- Sur le plan **sociétal**, le Groupe renforce son impact avec le déploiement de son **programme Access Oxygen** dans un 5^{ème} pays, **Madagascar**. Une solution autonome d'oxygénothérapie a été mise à la disposition de 8 centres de santé isolés, constituant le premier niveau d'accès aux soins pour une population de plus de 215 000 habitants vivant en zone rurale.



Développement durable

- **Déploiement du programme Access Oxygen à Madagascar** : afin de **faciliter l'accès à l'oxygène en zone rurale**, Air Liquide déploie Access Oxygen à Madagascar. Déjà mis en œuvre dans **quatre autres pays d'Afrique**, ce programme à **impact social** mobilise l'expertise historique du Groupe dans les gaz médicaux pour apporter un accès à l'oxygène abordable et durable. L'inauguration de 8 centres de santé isolés va permettre le traitement local des pathologies de détresse respiratoire. Pour la première fois, ce projet intègre des **panneaux photovoltaïques et des batteries** assurant une continuité des soins même en l'absence de réseau électrique stable.
- **Annnonce d'un nouveau contrat d'achat d'électricité (PPA) en Afrique du Sud** : afin de **réduire l'empreinte carbone** du **plus grand site de production d'oxygène au monde**, Air Liquide franchit un cap majeur à Secunda grâce à un **nouveau PPA** avec Sasol et The SOLA Group. Ce contrat illustre l'engagement du Groupe dans la **transition énergétique**. La capacité totale en **énergie renouvelable sécurisée par Air Liquide et Sasol s'élève à près de 1 GW**. Cette nouvelle étape porte le total des **réductions de CO₂ attendues à 1,4 million de tonnes par an**.

CYCLE D'INVESTISSEMENT

DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT

Au 1^{er} semestre 2026, les **décisions d'investissement industriel et financier** sont particulièrement dynamiques. Elles atteignent un montant très élevé de **2,9 milliards d'euros**, en hausse de **+ 27 %** par rapport au 1^{er} semestre 2025. Finalisée mi-janvier 2026, l'**acquisition stratégique de DIG Airgas** en Corée du Sud vient s'ajouter à ces décisions d'investissement pour un montant d'environ **3 milliards d'euros**.

Les **décisions d'investissement industriel** s'élèvent à un niveau record de **2 812 millions d'euros**, en augmentation de **+29%** par rapport au 1^{er} semestre 2025. Cette dynamique est soutenue par un niveau très élevé de décisions en **Amériques** (1,5 milliard d'euros) qui dépasse sur un semestre les décisions annuelles de la zone en 2025. Des succès commerciaux majeurs ont été remportés dans toutes les activités et notamment dans l'**Électronique** :

- Le groupe conforte sa position de leader en **Électronique** en atteignant un **niveau record de plus d'un milliard d'euros de décisions d'investissement** au premier semestre, supérieur de **46 %** au montant **annuel** des décisions de 2025. Quelques mois après l'acquisition de DIG Airgas, des contrats majeurs ont été signés avec SK hynix en Corée du Sud et aux États-Unis. D'autres accords à long terme ont été conclus avec des clients leaders de l'industrie des semi-conducteurs au Japon, aux États-Unis et en Chine. Ces investissements se caractérisent par une **intensité capitalistique** (investissement/ventes) moyenne **supérieure à 4** qui s'explique notamment par la mise à disposition de l'électricité par le client.
- En **Grande Industrie**, Air Liquide a signé deux grands contrats à long terme qui participent à la relocalisation de capacités de production industrielle ("reshoring") aux États-Unis. Il s'agit d'un investissement de plus de 350 millions de dollars américains dans une unité de séparation des gaz de l'air pour fournir la nouvelle aciérie bas carbone de Hyundai-Posco Louisiana Steel LLC (HPLS)⁽¹³⁾ et d'un investissement dans une unité de production de gaz de synthèse pour accompagner l'expansion d'un client chimique dans le Golfe du Mexique. Au Kazakhstan, le Groupe va investir 70 millions d'euros dans une unité de séparation des gaz de l'air pour un client pétrochimique.
- Dans l'activité **Industriel Marchand**, Air Liquide va investir plusieurs unités de production sur site client pour fournir une aciérie aux États-Unis, l'usine de matériaux pour batteries ("Cathode Active Materials") d'Orano en France, et plusieurs clients dans le marché de l'assemblage de semi-conducteurs dans différents pays d'Asie.

Les **décisions d'investissement financier** s'établissent à **70 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2026, hors acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud. Elles comprennent cinq acquisitions de taille limitée dans l'**Industriel Marchand** et la **Santé** aux États-Unis et en Chine.

INVESTISSEMENTS EN COURS

Les **investissements en cours d'exécution** ("investment backlog") atteignent un **nouveau record de 6,0 milliards d'euros**. Il s'agit d'un portefeuille diversifié de plus de 70 projets répartis de façon équilibrée entre la Grande Industrie et l'Électronique, principalement en Asie, en Europe et dans une moindre mesure en Amérique. Plusieurs **démarrages majeurs** sont prévus au **4^{ème} trimestre 2026**, notamment dans la Transition Énergétique en Europe et l'Électronique en Asie. Cela aura pour effet de réduire le montant des investissements en cours d'exécution ("investment backlog") et de modifier leur répartition géographique. Des signatures de nouveaux contrats significatifs dans les prochains mois pourraient toutefois atténuer cet impact.

DÉMARRAGES

Les **démarrages** réalisés au 1^{er} semestre 2026 sont relativement limités et incluent principalement :

- dans l'activité Électronique, des unités de gaz vecteurs aux États-Unis et en Chine ;
- dans la Grande Industrie, l'électrification d'une unité de séparation des gaz de l'air en Argentine ;
- dans l'activité Industriel Marchand, des unités de production sur site client à Taïwan, au Japon, au Mexique, et aux États-Unis.

¹³ Hyundai-Posco Louisiana Steel LLC (HPLS), une co-entreprise entre Hyundai (80%) et Posco (20%).

OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT

Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** s'établit à un niveau record de **4,8 milliards d'euros** à fin juin 2026. Il augmente malgré un niveau également record de décisions au 1^{er} semestre (projets qui quittent le portefeuille et entrent dans le backlog), ce qui traduit une forte dynamique de développement de nouveaux projets. Il s'agit d'un portefeuille diversifié comprenant près de 80 projets. L'activité Électronique est le premier marché représenté dans le portefeuille pour environ 50 % du total, avec de nouvelles opportunités majeures principalement aux États-Unis et en Asie.

Le **portefeuille total d'opportunités**, incluant également les opportunités à plus de 12 mois, est stable et dépasse les **10 milliards d'euros**.



Acquisitions et cessions

- **Finalisation de l'acquisition de DIG Airgas** : dans le cadre de sa **stratégie de croissance à long terme**, Air Liquide a finalisé l'**acquisition de DIG Airgas**, un acteur de premier plan dans le secteur des gaz industriels en Corée du Sud, pour un montant d'**environ 3 milliards d'euros**. Le Groupe va **doubler ses effectifs en Corée du Sud** et réaliser **environ 900 millions d'euros de chiffre d'affaires**. Réalisée en avance sur le calendrier prévisionnel, cette acquisition **contribue à la performance** globale du Groupe **plus tôt** que prévu.
- **Cession des activités de biogaz dans quatre pays** : Air Liquide cède ses activités de production de **biogaz** aux **États-Unis**, en **France**, en **Norvège** et en **Suède**, comprenant plusieurs unités de production et infrastructures de distribution. Cette cession reflète la **stratégie d'Air Liquide de création de valeur** et de revue régulière de son portefeuille d'activités.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Dans un contexte géopolitique tendu, Air Liquide n'a pas identifié de nouveaux facteurs de risques. Ils sont décrits dans le Document d'Enregistrement Universel 2025, pages 72 à 83.

PERSPECTIVES

Trimestre après trimestre, Air Liquide maintient son cap et continue de réaliser une performance financière solide. Le Groupe enregistre notamment une hausse profitable de ses ventes, témoignant de nouveau de la robustesse de son modèle d'affaires, source de croissance et de résilience. La marge opérationnelle continue de progresser, en ligne avec l'ambition. Le portefeuille de projets en cours d'exécution atteint par ailleurs un nouveau record.

Dans un environnement offrant des perspectives favorables mais marqué par une forte instabilité géopolitique qui limite la visibilité, le Groupe anticipe au deuxième semestre une croissance équivalente, voire légèrement supérieure, à celle du premier semestre.

Air Liquide poursuit ainsi sa trajectoire. En 2026, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter sa marge opérationnelle⁽¹⁴⁾ de + 100 points de base et à réaliser une croissance du résultat net récurrent⁽¹⁵⁾, à taux de change constant.

Fort de sa confiance en ses perspectives, le Groupe a annoncé fin février dernier **un nouvel objectif d'amélioration de + 100 points de base de la marge opérationnelle hors effet énergie en 2027. L'ambition cumulée s'établit ainsi à + 560 points de base hors effet énergie sur la période de six ans, 2022-2027.**

Enfin, pour présenter sa nouvelle stratégie à moyen terme, le Groupe organisera un **Capital Markets Day le 5 octobre 2026.**

¹⁴ Hors effet énergie et hors effet d'amortissements des immobilisations incorporelles reconnues de le cadre d'allocation du prix d'acquisition de DIG Airgas.

¹⁵ Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

ANNEXES

1. Indicateurs de performance

Les indicateurs de performance utilisés par le Groupe qui ne sont pas définis directement dans les états financiers ont été préparés en conformité avec la position de l'AMF 2015-12 sur les indicateurs alternatifs de performance.

Ces indicateurs sont les suivants :

- Impact du change, de l'énergie et du périmètre significatif
- Variation comparable du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant
- Marge opérationnelle et marge opérationnelle hors énergie
- Résultat Net Récurrent part du Groupe
- Résultat Net Récurrent hors change
- Efficacités
- Rentabilité des capitaux employés (ROCE)
- ROCE récurrent

1.1 DÉFINITION DES IMPACTS DU CHANGE, DE L'ÉNERGIE ET DU PÉRIMÈTRE SIGNIFICATIF

Les gaz pour l'industrie et la santé ne s'exportant que très peu, l'impact des variations monétaires sur les niveaux d'activité et de résultat est limité à la conversion des états financiers en euros pour les filiales situées en dehors de la zone euro. **L'effet de change** est calculé sur la base des agrégats de la période convertis au taux de change de la période précédente.

Par ailleurs, le Groupe répercute à ses clients la variation des coûts de l'énergie (gaz naturel et électricité) à travers une facturation indexée intégrée à leurs contrats moyen et long termes. Cela peut conduire à une variation significative des ventes (principalement dans la branche d'activité Grande Industrie) d'une période à l'autre selon la fluctuation des prix de marché de l'énergie.

Un **effet énergie** est calculé sur les ventes de chacune des principales filiales de l'activité Grande Industrie. Leur consolidation permet de déterminer l'impact énergie pour le Groupe. Le taux de change utilisé est le taux de change moyen annuel de l'année N-1. Ainsi, au niveau d'une filiale, la formule suivante donne l'impact énergie, calculé respectivement pour le gaz naturel et pour l'électricité :

Impact énergie =

Part des ventes indexée sur l'énergie année (N-1) x (Prix énergie moyen année (N) - Prix énergie moyen année (N-1))

Cet effet de l'indexation du gaz naturel et de l'électricité n'a pas d'impact sur le résultat opérationnel courant.

L'effet de périmètre significatif correspond à l'impact sur les ventes de toute acquisition ou cession de taille significative pour le Groupe. Ces variations de périmètre sont déterminées :

- pour les acquisitions de la période, en déduisant des agrégats de la période la contribution de l'acquisition,
- pour les acquisitions de la période antérieure, en déduisant des agrégats de la période la contribution de l'acquisition allant du 1^{er} janvier de la période en cours jusqu'à la date anniversaire de l'acquisition,
- pour les cessions de la période, en déduisant des agrégats de la période précédente la contribution de l'entité cédée à compter du jour anniversaire de la cession,
- pour les cessions de la période antérieure, en déduisant des agrégats de la période précédente la contribution de l'entité cédée.

2. Calcul des indicateurs de performance (S1 2026)

2.1 VARIATION COMPARABLE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Il s'agit de la variation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant de la période, **retraitée des effets de change, d'énergie et du périmètre significatif décrits ci-dessus**.

Elle est calculée de la manière suivante :

(en millions d'euros)	S1 2026	Variation S1 2026/2025 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Variation S1 2026/2025 hors change et énergie	Effet de périmètre significatif	Variation S1 2026/2025 comparable
Chiffre d'affaires								
Gaz & Services	13 408	+ 0,7 %	(485)	(5)	20	+ 4,3 %	225	+ 2,6 %
Effets en %			- 3,7 %	-	+ 0,1 %		+ 1,7 %	
Ingénierie & Technologies	420	+ 1,9 %	(11)	0	0	+ 4,6 %	0	+ 4,6 %
Effets en %			- 2,7 %	-	-		-	
Groupe	13 828	+ 0,8 %	(496)	(5)	20	+ 4,3 %	225	+ 2,6 %
Effets en %			- 3,6 %	-	+ 0,1 %		+ 1,7 %	
Résultat opérationnel courant								
Gaz & Services	3 051	+ 4,3 %	(121)	0	0	+ 8,4 %	37	+ 7,1 %
Effets en %			- 4,1 %	-	-		+ 1,3 %	
Ingénierie & Technologies	57,3	+ 5,6 %	(2)	0	0	+ 9,1 %	0	+ 9,1 %
Effets en %			- 3,5 %	-	-		-	
Groupe	2 893	+ 5,7 %	(123)	0	0	+ 10,2 %	37	+ 8,8 %
Effets en %			- 4,5 %	-	-		+ 1,4 %	

2.2 MARGE OPÉRATIONNELLE ET MARGE OPÉRATIONNELLE HORS EFFET ÉNERGIE

La marge opérationnelle correspond au ratio du résultat opérationnel courant divisé par le chiffre d'affaires. La marge opérationnelle hors effet énergie correspond au résultat opérationnel courant (qui n'est pas impacté en valeur absolue par les coûts de l'énergie contractuellement refacturés aux clients de la Grande Industrie) divisé par le chiffre d'affaires retraité de l'effet énergie auquel est rattaché l'effet de change correspondant.

Le calcul du ratio résultat opérationnel courant divisé par le chiffre d'affaires (retraité ou non de l'effet énergie) est réalisé avec un arrondi à un chiffre après la virgule. La variation entre 2 périodes est calculée comme étant la différence entre ces ratios arrondis, ce qui peut aboutir à des écarts positifs ou négatifs par rapport à un calcul plus précis, du fait des arrondis.

(en millions d'euros)		S1 2025	S1 2026	Effet du gaz naturel ^(a)	Effet de l'électricité ^(a)	S1 2026 hors effet énergie	Variation ^(b) S1 2026/2025
Chiffre d'affaires	Groupe	13 722	13 828	(5)	20	13 813	
	Gaz & Services	13 310	13 408	(5)	20	13 393	
Résultat opérationnel courant	Groupe	2 737	2 893	0	0	2 893	
	Gaz & Services	2 927	3 051	0	0	3 051	
Marge opérationnelle	Groupe	19,9 %	20,9 %			20,9 %	+ 100 pbs
	Gaz & Services	22,0 %	22,8 %			22,8 %	+ 80 pbs

(a) Comprend l'effet de change attaché à l'effet énergie considéré.

(b) Hors effet énergie.

La marge opérationnelle hors effets énergie et PPA correspond au résultat opérationnel courant retraité des amortissements des immobilisations incorporelles reconnues dans le cadre du Purchase Price Allocation (PPA) suite à l'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud, divisé par le chiffre d'affaires retraité de l'effet énergie auquel est rattaché l'effet de change correspondant. La marge opérationnelle hors énergie et hors PPA est de 21,0 % pour le Groupe soit + 110 pbs.

2.3 RÉSULTAT NET RÉCURRENT PART DU GROUPE ET RÉSULTAT NET RÉCURRENT PART DU GROUPE HORS CHANGE

Le résultat net récurrent part du Groupe correspond au résultat net part du Groupe retraité des opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

(en millions d'euros)	S1 2025	S1 2026	Variation 2026/2025
(A) Résultat net (part du Groupe) - Publié	1 801,1	1 822,6	+ 1,2 %
<i>(B) Éléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC</i>			
- Coûts de la Loi de Finances 2025 et 2026 en France	(45,1)	(36,1)	
- Impacts résiduels des éléments qualifiés de non-récurrents au cours des exercices précédents	4,4	10,4	
- Perte de valeur sur actifs		(43,8)	
- Coûts d'acquisition et d'intégration relatifs à l'acquisition de DIG Airgas		(31,2)	
(A) - (B) = Résultat net récurrent (part du Groupe)	1 841,8	1 923,3	+ 4,4 %
(C) Effet de change		(100,3)	
(A) - (B) - (C) = Résultat net récurrent (part du Groupe) hors effet de change		2 023,6	+ 9,9 %

2.4 EFFICACITÉS

Les **efficacités** représentent une réduction pérenne de la base de coûts, suite à un plan d'action sur un projet particulier. Les efficacités sont identifiées et gérées par projet d'efficacité. Chaque projet est suivi par une équipe dont la composition dépend de la nature du projet (Achats, Opérations, Ressources Humaines, etc.).

2.5 RENTABILITÉ DES CAPITAUX EMPLOYÉS - ROCE

La rentabilité des capitaux employés après impôts est calculée à partir des états financiers consolidés du Groupe, en effectuant le ratio suivant pour la période considérée.

Au numérateur : résultat net - coût de la dette nette après impôts pour la période considérée.

Au dénominateur : moyenne de (total des capitaux propres + dette nette) à la fin des 3 derniers semestres.

(en millions d'euros)		S1 2025 (a)	2025 (b)	S1 2026 (c)	Calcul ROCE
Numérateur (b)-(a)+(c)	Résultat net	1 866,0	3 644,4	1 886,7	3 665,1
	Coût de la dette nette	(116,6)	(242,5)	(148,5)	(274,4)
	Taux effectif d'impôt ^(a)	24,4 %	24,6 %	25,4 %	
	Coût de la dette nette après impôt	(88,2)	(182,8)	(110,9)	(205,5)
	Résultat net - Coût de la dette nette après impôt	1 954,2	3 827,2	1 997,6	3 870,6
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	Total des capitaux propres	25 221,3	26 947,2	27 262,4	26 477,0
	Dette nette	9 793,7	8 415,5	13 921,0	10 710,1
	Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)	35 015,0	35 362,7	41 183,4	37 187,1
ROCE					10,4 %

(a) Hors événement non récurrent d'impôt.

2.6 ROCE RÉCURRENT

Le ROCE récurrent est calculé de la même façon que le ROCE en utilisant le résultat net récurrent au numérateur.

(en millions d'euros)		S1 2025 (a)	2025 (b)	S1 2026 (c)	Calcul ROCE récurrent
Numérateur (b)-(a)+(c)	Résultat net récurrent	1 906,7	3 805,4	1 987,4	3 885,7
	Coût de la dette nette	(116,6)	(242,5)	(148,5)	(274,4)
	Taux effectif d'impôt ^(a)	24,4 %	24,6 %	25,4 %	
	Coût de la dette nette après impôt	(88,2)	(182,8)	(110,9)	(205,5)
	Résultat net récurrent - Coût de la dette nette après impôt	1 994,9	3 987,9	2 098,3	4 091,2
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	Total des capitaux propres	25 221,3	26 947,2	27 262,4	26 477,0
	Dette nette	9 793,7	8 415,5	13 921,0	10 710,1
	Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)	35 015,0	35 362,7	41 183,4	37 187,1
ROCE récurrent					11,0 %

(a) Hors événement non récurrent d'impôt.

3. Calcul des indicateurs de performance (T2 2026)

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2026	Variation T2 2026/2025 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation T2 2026/2025 comparable
Gaz & Services	6 812	+ 5,1 %	(82)	52	35	116	+ 3,3 %
Effets en %			- 1,3 %	+ 0,8 %	+ 0,5 %	+ 1,8 %	
Ingénierie & Technologies	230	+ 7,2 %	(3)	0	0	-	+ 8,8 %
Effets en %			- 1,6 %	-	-	-	
Groupe	7 042	+ 5,2 %	(85)	52	35	116	+3,5 %
Effets en %			+ 1,3 %	+ 0,8 %	+ 0,5 %	+ 1,7 %	

4. Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2026

PAR GÉOGRAPHIE

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2025	T2 2026	Variation publiée	Variation comparable ^(a)
Amériques	2 574	2 635	+ 2,4 %	+ 5,2 %
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)	2 638	2 727	+ 3,4 %	+ 0,7 %
Asie-Pacifique	1 267	1 450	+ 14,5 %	+ 4,7 %
Gaz & Services	6 479	6 812	+ 5,1 %	+ 3,3 %
Ingénierie & Technologies	215	230	+ 7,2 %	+ 8,8 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	6 694	7 042	+ 5,2 %	+ 3,5 %

(a) Variation hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif.

PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2025	T2 2026	Variation publiée	Variation comparable ^(a)
Grande Industrie	1 741	1 869	+ 7,4 %	- 0,3 %
Industriel Marchand	3 050	3 123	+ 2,4 %	+ 3,8 %
Santé	1 088	1 132	+ 4,1 %	+ 4,4 %
Électronique	600	688	+ 14,7 %	+ 9,5 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	6 479	6 812	+ 5,1 %	+ 3,3 %

(a) Variation hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif.

5. Définitions

Opportunités d'investissement à 12 mois (à la fin de la période) : Valeur cumulée des opportunités d'investissement prises en considération par le Groupe pour une décision dans les 12 prochains mois (montants bruts, hors subventions). Projets industriels de croissance d'une valeur supérieure à 5 millions d'euros pour la Grande Industrie et supérieure à 3 millions d'euros pour les autres branches d'activité, excluant les actifs de remplacement et les projets de sécurité, maintenance et efficacité.

Décisions (sur la période) : Valeur cumulée des décisions d'investissements industriels et financiers (montants bruts, hors subventions). Projets industriels, de croissance ou non, incluant le renouvellement des actifs, les projets d'efficacité, de maintenance et de sécurité, ainsi que les décisions financières (acquisitions).

Investissements en cours (à la fin de la période) : Valeur cumulée des investissements pour des projets décidés mais qui n'ont pas encore démarré (montants bruts, hors subventions). Projets industriels de croissance, d'un montant de 5 millions d'euros ou plus pour l'Industriel Marchand et supérieur à 10 millions d'euros pour les autres activités, excluant les actifs de remplacement et les projets de sécurité, maintenance et efficacité.

6. Information géographique et sectorielle

(en millions d'euros et %)	S1 2025			S1 2026		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Amériques	5 290	1 196	22,6 %	5 225	1 290	24,7 %
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)	5 427	1 150	21,2 %	5 414	1 164	21,5 %
Asie-Pacifique	2 593	580	22,4 %	2 768	598	21,6 %
Gaz & Services	13 310	2 927	22,0 %	13 408	3 051	22,8 %
Ingénierie & Technologies	412	54	13,2 %	420	57	13,6 %
Réconciliation	-	(244)	-	-	(215)	-
TOTAL GROUPE	13 722	2 737	19,9 %	13 828	2 893	20,9 %

7. Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	H1 2025	H1 2026
Chiffre d'affaires	13 722,2	13 827,9
Autres produits d'exploitation	76,6	111,8
Achats	(5 028,3)	(4 952,8)
Charges de personnel	(2 601,4)	(2 559,2)
Autres charges d'exploitation	(2 145,3)	(2 209,3)
Résultat opérationnel courant avant amortissements	4 023,8	4 218,4
Dotations aux amortissements	(1 286,8)	(1 325,1)
Résultat opérationnel courant	2 737,0	2 893,3
Autres produits opérationnels	23,8	49,9
Autres charges opérationnelles	(70,9)	(172,8)
Résultat opérationnel	2 689,9	2 770,4
Coût de la dette nette	(116,6)	(148,5)
Autres produits financiers	5,6	10,6
Autres charges financières	(74,4)	(71,9)
Impôts	(629,7)	(674,7)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(8,8)	0,8
RÉSULTAT NET	1 866,0	1 886,7
- Intérêts minoritaires	64,9	64,1
- Part du Groupe	1 801,1	1 822,6
Résultat net par action (en euros)	2,83^(a)	2,86

(a) Ajusté suite à l'attribution d'actions gratuites en juin 2026.

8. Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	31 Décembre 2025	30 Juin 2026
Écarts d'acquisition	13 823,2	16 195,6
Autres immobilisations incorporelles	1 562,3	2 024,6
Immobilisations corporelles	24 909,7	26 538,1
Actifs non courants	40 295,2	44 758,3
Actifs financiers non courants	708,9	809,3
Titres mis en équivalence	174,6	210,6
Impôts différés actif	303,4	334,5
Instruments dérivés actif non courants	61,7	117,2
Autres actifs non courants	1 248,6	1 471,6
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	41 543,8	46 229,9
Stocks et en-cours	2 128,3	2 175,9
Clients	2 866,5	4 628,4
Autres actifs courants	907,4	986,9
Impôt courant actif	32,8	24,7
Instruments dérivés actif courants	92,4	79,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 962,0	2 061,2
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	9 989,4	9 956,1
ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	380,2	91,6
TOTAL DES ACTIFS	51 913,4	56 277,6

PASSIF (en millions d'euros)	31 Décembre 2025	30 Juin 2026
Capital	3 186,6	3 509,9
Primes	2 192,5	1 727,6
Réserves	17 496,5	19 653,7
Actions propres	(179,6)	(196,8)
Résultat net - part du Groupe	3 517,9	1 822,6
Capitaux propres du Groupe	26 213,9	26 517,0
Intérêts minoritaires	733,3	745,4
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	26 947,2	27 262,4
Provisions et avantages au personnel	2 028,6	2 064,7
Impôts différés passif	2 372,9	2 542,5
Emprunts et dettes financières non courantes	10 030,0	11 196,5
Dettes de loyers non courantes	1 034,3	1 040,6
Autres passifs non courants	630,7	665,1
Instruments dérivés passif non courants	32,9	22,2
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	16 129,4	17 531,6
Provisions et avantages au personnel	393,3	428,9
Fournisseurs	3 004,1	3 274,2
Autres passifs courants	2 382,4	2 310,4
Impôt à payer	212,5	365,0
Dettes financières courantes	2 347,5	4 785,6
Dettes de loyers courantes	225,1	236,2
Instruments dérivés passif courants	192,8	54,7
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	8 757,7	11 455,0
PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	79,1	28,6
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES	51 913,4	56 277,6

9. Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	H1 2025	H1 2026
Activités opérationnelles		
Résultat net - part du Groupe	1 801,1	1 822,6
Intérêts minoritaires	64,9	64,1
Ajustements :		
• Dotations aux amortissements	1 286,8	1 325,1
• Variation des impôts différés	(26,6)	(47,8)
• Variation des provisions	(42,9)	83,1
• Quote-part des résultats nets des mises en équivalence	8,8	(0,8)
• Plus ou moins-values de cessions d'actifs	9,8	(47,9)
• Coût de la dette nette	68,9	92,9
• Autres éléments sans impact sur la trésorerie	81,8	80,6
Capacité d'autofinancement	3 252,6	3 371,9
Variation du besoin en fonds de roulement	(232,1)	(1 393,7)
Autres éléments avec impact sur la trésorerie	(43,7)	(23,9)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 976,8	1 954,3
Opérations d'investissements		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 836,0)	(1 828,4)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre	(83,3)	(3 127,9)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	118,0	39,4
Produits de cessions d'activités, nets de la dette nette cédée et de cessions d'immobilisations financières	50,0	200,1
Dividendes reçus des mises en équivalence	6,2	8,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 745,1)	(4 708,8)
Opérations de financement		
Distribution		
• L'Air Liquide S.A.	(1 951,0)	(2 199,2)
• Minoritaires	(66,7)	(55,5)
Augmentations de capital en numéraire	15,2	4,0
Achats d'actions propres	0,3	(163,1)
Intérêts financiers décaissés nets	(128,2)	(103,8)
Variation des dettes financières	1 176,6	3 584,5
Remboursement des dettes de loyers	(119,6)	(120,0)
Intérêts sur dettes de loyers décaissés nets	(23,9)	(21,8)
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(20,5)	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 117,8)	925,1
Incidences des variations monétaires et du périmètre	19,9	(43,8)
Variation de la trésorerie nette	133,8	(1 873,2)
TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1 302,4	3 677,9
TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 436,2	1 804,7

9.1 La trésorerie nette à la clôture s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	31 décembre 2025	30 Juin 2025	30 Juin 2026
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 962,0	1 642,6	2 061,2
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)	(284,1)	(206,4)	(256,5)
TRÉSORERIE NETTE	3 677,9	1 436,2	1 804,7

9.2 Détermination de la dette nette

(en millions d'euros)	31 décembre 2025	30 Juin 2025	30 Juin 2026
Emprunts et dettes financières non courantes	(10 030,0)	(8 641,6)	(11 196,5)
Dettes financières courantes	(2 347,5)	(2 794,6)	(4 785,6)
TOTAL DETTE BRUTE	(12 377,5)	(11 436,2)	(15 982,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 962,0	1 642,6	2 061,2
DETTE NETTE À LA FIN DE LA PERIODE	(8 415,5)	(9 793,6)	(13 921,0)

9.3 Tableau d'analyse de la variation de la dette nette

(en millions d'euros)	31 décembre 2025	30 Juin 2025	30 Juin 2026
Dettes nettes au début de l'exercice	(9 159,2)	(9 159,2)	(8 415,5)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	6 518,4	2 976,8	1 954,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(3 751,0)	(1 745,1)	(4 708,8)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(2 227,4)	(2 166,3)	(2 555,6)
Total flux net de trésorerie	540,0	(934,6)	(5 310,2)
Incidence des variations monétaires et de la dette nette d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	386,6	392,0	(86,9)
Retraitement du coût de la dette nette	(182,9)	(91,8)	(108,3)
Variation de la dette nette	743,7	(634,4)	(5 505,4)
DETTE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE	(8 415,5)	(9 793,6)	(13 921,0)

10. Synthèse des chiffres clés sur les ventes, le résultat opérationnel courant et les investissements

Les tableaux suivants rassemblent des données **déjà disponibles** dans ce rapport. Ils **complètent les chiffres clés** indiqués dans le tableau en **première page**.

10.1 Ventes au 1^{er} semestre

Part du chiffre d'affaires et croissance comparable ^(a) au S1 2026 en %	Total	Grande Industrie	Industriel Marchand	Électronique	Santé
	100 %	15 %	70 %	4 %	11 %
Amériques	+ 5,4 %	+ 7,0 %	+ 5,3 %	- 2,3 %	+ 6,8 %
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)	+ 0,2 %	- 2,6 %	+ 0,2 %	N.C.	+ 4,0 %
Asie-Pacifique	+ 2,0 %	- 3,0 %	+ 0,3 %	+ 9,3 %	N.C.
	100 %	28 %	46 %	10 %	17 %
Gaz & Services	+ 2,6 %	- 0,6 %	+ 3,2 %	+ 6,2 %	+ 4,2 %
Ingénierie & Technologies	+ 4,6 %				
TOTAL GROUPE	+ 2,6 %				

N.C. : Non communiqué.

(a) Variation hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif.

10.2 Marge opérationnelle et Résultat opérationnel courant

Marge opérationnelle en % ^(a)			2026/2025 hors effet énergie	Résultat opérationnel courant S1 2026
Résultat opérationnel courant en millions d'euros	S1 2025	S1 2026		
Amériques	22,6 %	24,7 %	+ 210 pbs	1 290
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)	21,2 %	21,5 %	+ 30 pbs	1 164
Asie-Pacifique	22,4 %	21,6 %	- 80 pbs	598
Gaz & Services	22,0 %	22,8 %	+ 80 pbs	3 051
Ingénierie & Technologies	13,2 %	13,6 %	+ 40 pbs	57
Réconciliation				(215)
GROUPE	19,9 %	20,9 %	+ 100 pbs	2 893
GROUPE hors énergie et PPA		21,0 %	+ 110 pbs	

(a) Résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires.

10.3 Investissements

(en milliards d'euros)	S1 2026
Opportunités d'investissement à 12 mois ^(a)	4,8
Décisions d'investissement ^(b)	2,9 ^(c)
Investissements en cours ^(a)	6,0

(a) À la fin de la période.

(b) Valeur cumulée depuis le début de l'année calendaire jusqu'à la fin de la période.

(c) Hors décision d'acquisition de DIG Airgas en Corée du Sud.

La présentation de la publication est disponible à partir de 7h20 (heure de Paris) sur www.airliquide.com.

Tout au long de l'année suivez l'actualité du Groupe sur la page [LinkedIn](#) d'Air Liquide.

CONTACTS

Relations Investisseurs

IRTeam@airliquide.com

Relations Médias

media@airliquide.com

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Capital Markets Day 2026 :

5 octobre 2026

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2026 :

29 octobre 2026

L'oxygène, l'azote, l'hydrogène et tant d'autres petites molécules essentielles sont les piliers invisibles de notre monde et de notre quotidien. Elles sont au cœur des activités du Groupe depuis sa création en 1902.

Un leader des gaz, technologies et services destinés à l'industrie et à la santé, Air Liquide est un maillon essentiel de nombreux secteurs économiques. Avec environ 65 000 collaborateurs, le Groupe sert 4,3 millions de clients et de patients dans 59 pays. Avec un chiffre d'affaires de près de 27 milliards d'euros en 2025, Air Liquide allie performances solides et croissance utile.

Le Groupe est un leader doté d'un modèle économique diversifié et résilient, et d'un fort ancrage local à travers le monde. Grâce à l'expertise en ingénierie de pointe et à son innovation technologique, Air Liquide fournit des solutions déployables à grande échelle et qui améliorent l'efficacité industrielle, accélèrent la décarbonation et renforcent les chaînes de valeur. Positionné stratégiquement sur des marchés en croissance et porté par les mégatendances, le Groupe accompagne les grandes transformations industrielles et sociétales afin de créer de la valeur ajoutée à long terme et construire un avenir durable.

Air Liquide est coté sur la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et appartient aux indices CAC 40, CAC 40 ESG, EURO STOXX 50, FTSE4Good et l'indice Dow Jones Best-in-Class Europe.