

T3 2026 : Air Liquide accélère, porté par des ventes en croissance et le lancement de son plan stratégique

- **Croissance des ventes**, portées notamment par une croissance de l'Électronique et de l'Industriel Marchand
- **Investissements record** depuis le début de l'année solidifiant un backlog record
- Exécution de la première tranche de **rachat d'actions de 1 milliard d'euros** d'ici fin 2026
- **Perspectives confirmées** pour 2026 et 2027

Chiffres clés (en millions d'euros)	T3 2026	2026/2025 publié	2026/2025 hors change et énergie	2026/2025 comparable ^(a)
Chiffre d'affaires Groupe	7 259	+ 10,0 %	+ 4,3 %	+ 3,0 %
dont Gaz & Services	7 075	+ 10,8 %	+ 5,0 %	+ 3,6 %
dont Ingénierie & Technologies	184	- 13,6 %	- 14,4 %	- 14,4 %

(a) Variation hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif, voir réconciliation en annexe 2.1.

Commentant l'activité du 3^{ème} trimestre 2026, **François Jackow, Directeur Général du Groupe Air Liquide**, a déclaré :

« En présentant le 5 octobre dernier **BEYOND**, notre plan stratégique à horizon 2030, nous avons ouvert un nouveau chapitre. Notre ambition est claire : franchir une nouvelle étape en matière de **création de valeur durable**, en accélérant notre performance opérationnelle, en saisissant toutes les opportunités de croissance rentable et en faisant évoluer notre allocation de capital pour accroître le retour aux actionnaires.

BEYOND est d'ores et déjà en cours de mise en œuvre par nos équipes, partout dans le monde. Ce troisième trimestre en atteste avec une performance solide, marquée par le dynamisme de nos ventes et de nos investissements sur nos marchés porteurs. Par ailleurs, témoignant de notre pleine confiance dans la pertinence de notre stratégie et de notre volonté d'accélérer, nous annonçons dès aujourd'hui le **lancement de la première tranche de notre programme de rachat d'actions à hauteur d'un milliard d'euros d'ici la fin de l'année.**

Établi à près de 7,3 milliards d'euros au 30 septembre 2026, notre chiffre d'affaires est en hausse de + 4,3 % hors change et énergie et de + 3 % sur une base comparable. Les activités Gaz & Services⁽¹⁾ ont progressé de + 3,6 % sur une base comparable, portées notamment par **l'Industriel Marchand** à + 5 % qui confirme sa progression régulière depuis le début de l'année. **L'Électronique** a également joué un rôle moteur avec une forte hausse de + 12 %, stimulée par la demande soutenue de semi-conducteurs pour l'IA, pour lesquels nos gaz vecteurs et matériaux avancés sont indispensables. Sur le plan géographique, **l'Asie-Pacifique et les Amériques** se distinguent particulièrement, progressant respectivement à + 7 % et + 6 % en comparable. Le fait notable du trimestre est l'accélération de la croissance des volumes en Électronique et en Industriel Marchand au-delà des effets positifs des prix. Bien que sujet à variations dans cet environnement volatile, c'est un signal très positif.

Parallèlement, le Groupe poursuit l'amélioration de sa performance opérationnelle, avec 441 millions d'euros d'efficacités réalisées à fin septembre. Nos investissements atteignent de nouveaux sommets. S'élevant à 1,25 milliard d'euros ce trimestre, les décisions représentent au total plus de 4,1 milliards d'euros depuis le début de l'année. Nos investissements dans l'Électronique ont presque **doublé en seulement 9 mois** par rapport à l'ensemble de l'année 2025. Cette dynamique propulse nos investissements en cours à un niveau inédit de 6,2 milliards d'euros.

En conséquence, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter sa marge opérationnelle de + 100 points de base⁽²⁾ et à réaliser une croissance du résultat net récurrent à taux de change constant en 2026⁽³⁾.

Le Groupe est également confiant dans sa capacité à améliorer sa marge de + 100 points de base⁽⁴⁾ pour 2027. Ceci porte ainsi son objectif total à + 560 points de base d'amélioration sur la période 2022-2027. »

¹ Représentant plus de 97 % du chiffre d'affaires d'Air Liquide

² Hors effet énergie et hors effet d'amortissements des immobilisations incorporelles reconnues dans le cadre d'allocation du prix d'acquisition de DIG Airgas.

³ Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

⁴ Hors effet énergie. Voir les définitions en annexe de la présentation du Capital Markets Day disponible sur le site internet du Groupe Air Liquide.

Faits marquants

PLAN STRATÉGIQUE BEYOND

Accélération de la création de valeur durable du Groupe avec son nouveau plan stratégique à horizon 2030. Il incarne l'ambition d'Air Liquide de croître sur les marchés les plus porteurs et de transformer les grandes mutations mondiales en opportunités.

Cette ambition s'articule autour de **trois objectifs clés** :

- Une progression annuelle moyenne sur la période du **Bénéfice Net Récurrent par Action**⁽⁵⁾ de + 10 % (± 2 %), gage de croissance ambitieuse et profitable ;
- Un **ROCE** (Retour sur Capitaux Employés) **récurrent**⁽⁶⁾ supérieur à 11 % en 2030, et ce, tout en maintenant des investissements industriels en progression significative sur la période, gage de création de valeur durable ;
- Et un **engagement environnemental** confirmé avec la poursuite de la réduction de 33 % des émissions de CO₂⁽⁷⁾ d'ici 2035 par rapport à 2020, gage d'un engagement sociétal pérenne.

Afin d'atteindre l'objectif de Bénéfice Net Récurrent par Action (« EPS »), **trois leviers complémentaires seront activés avec flexibilité** :

- La progression annuelle moyenne sur la période du **chiffre d'affaires** de + 5 % (± 1 %)⁽⁸⁾, dépassant ainsi les prévisions de croissance de la production industrielle de 2 à 3 fois,
- L'amélioration de la **marge opérationnelle** de + 400 à + 600 points de base sur la période⁽⁹⁾,
- Une **allocation du capital** de plus de 40 milliards d'euros sur la période⁽¹⁰⁾, rendue possible par l'augmentation de la profitabilité du Groupe initiée lors du plan précédent ADVANCE. Plus de la moitié sera dédiée à des investissements industriels en hausse, ainsi qu'à des acquisitions ciblées et stratégiques. De plus, le retour aux actionnaires - qu'ils soient institutionnels ou individuels - sera considérablement renforcé, en combinant la poursuite d'une politique de dividende régulier et soutenu et, pour la première fois, un programme de rachat d'actions de 4 milliards d'euros d'ici fin 2028⁽¹¹⁾.

L'attention à toutes les parties prenantes, des clients aux collaborateurs, des actionnaires aux communautés locales, est renforcée avec des mesures spécifiques pour chacune d'entre elles dans le plan BEYOND, qui est structuré autour de 3 piliers : **Écoute & Attention, Croissance, Performance**.

CORPORATE

- **Émission obligataire multi-tranches de 2 milliards d'euros** sur le marché Euro, réalisée avec succès et très significativement sursouscrite par les investisseurs. Cette nouvelle opération a démontré la confiance des investisseurs dans la mise en œuvre du plan stratégique BEYOND à horizon 2030. Les capitaux levés viendront soutenir l'allocation de capital du Groupe et stimuler l'expansion de ses activités sur les marchés d'avenir.
- Création de la **chaire de recherche** « Intelligence artificielle pour la chimie et par la chimie » par Air Liquide, l'École normale supérieure (ENS-PSL) et la Fondation de l'ENS.

ÉLECTRONIQUE

- **Japon** : Pour soutenir la dynamique de marché des semi-conducteurs et de l'Intelligence Artificielle, plus de 170 millions d'euros investis pour accompagner un leader des semi-conducteurs dans le développement de ses capacités de production et notamment d'une unité de fabrication de puces logiques existante. Air Liquide va construire, détenir et exploiter plusieurs unités de production afin de fournir de grands volumes de gaz ultra purs.

⁵ Taux de croissance annuel composé (TCAC) du bénéfice net récurrent par action de fin 2025 à fin 2030, sur la base des taux de change de 2025, voir les hypothèses et nouvelles définitions en annexe de la présentation du Capital Markets Day disponible sur le site internet du Groupe Air Liquide.

⁶ ROCE récurrent hors acquisitions stratégiques, voir les définitions en annexe de la présentation du Capital Markets Day disponible sur le site internet du Groupe Air Liquide.

⁷ Réduction des émissions de CO₂ des scopes 1 et 2 par rapport à l'année de référence 2020, selon les scénarios compatibles avec une trajectoire à 1,5 °C.

⁸ Ce levier est calculé sur la base d'un taux de croissance annuel composé (TCAC) de fin 2025 à fin 2030, sur la base des taux de change et prix de l'énergie de 2025. Il intègre l'effet de périmètre des acquisitions. Voir les définitions en annexe de la présentation du Capital Markets Day disponible sur le site internet du Groupe Air Liquide.

⁹ Ce levier est calculé comme la somme des améliorations annuelles de la marge opérationnelle au prix de l'énergie de l'année précédente, sur la période 2026-2030. Voir les définitions en annexe de la présentation du Capital Markets Day disponible sur le site internet du Groupe Air Liquide.

¹⁰ Somme des investissements, acquisitions, dividendes et programme de rachat d'actions sur la période 2026-2030 ; inclut les acquisitions ciblées (« bolt-on ») et DIG Airgas, à l'exclusion de toute autre acquisition stratégique.

¹¹ Le conseil d'administration a validé un programme de rachat d'actions d'un montant de 4 milliards d'euros d'ici fin 2028.

- Aux **États-Unis**, le Groupe soutient l'**extension des sites de ses clients**. Dans l'**Idaho**, plus de 150 millions de dollars investis pour construire, détenir et exploiter une nouvelle unité 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.
- Et accompagne **SK hynix** dans l'**Indiana** : investissement de plus de 170 millions de dollars 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.

INDUSTRIE & DECARBONATION

- **Texas, États-Unis** : plus de 200 millions de dollars investis dans une nouvelle unité de production de gaz bas carbone 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.

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **7 259 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2026, **en croissance de + 4,3 % hors effets de change et d'énergie**, en intégrant notamment l'acquisition de DIG Airgas et la cession de l'activité Biogaz dans certains pays. Sur une base comparable, les ventes augmentent de **+ 3,0 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2025. Le **chiffre d'affaires publié** du Groupe est en forte hausse de **+ 10,0 %**, soutenu par un effet énergie élevé (+ 4,2 %) en accélération par rapport au 2^{ème} trimestre (+ 1,3 %), et par des effets de change (+ 1,5 %) et de périmètre significatif (+ 1,3 %) favorables.

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** du 3^{ème} trimestre 2026 atteint **7 075 millions d'euros**, en **hausse comparable⁽¹²⁾ de + 3,6 %**.

La croissance des ventes de l'activité **Industriel Marchand** s'établit à **+ 5,3 %** au 3^{ème} trimestre (+ 7,2 % hors hélium), en progression régulière depuis le début de l'année. Elle bénéficie d'un effet prix de + 5,3 % et de volumes en croissance d'environ + 2 % hors hélium. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en retrait de **- 1,9 %** et globalement **stable (- 0,5 %) hors effet combiné** (voir annexe 4) : la demande très soutenue des clients connectés aux réseaux de canalisations du Golfe du Mexique aux États-Unis compense des ventes stables en Asie et une demande plus faible en Europe. Dans l'**Électronique**, les ventes affichent une hausse significative (**+ 12,0 %**), soutenue par la forte demande de semi-conducteurs pour l'IA. Les Gaz vecteurs (+ 12 %) et les Matériaux avancés (+ 27 %) sont deux moteurs de croissance qui représentent environ 70 % des ventes de l'Électronique. Enfin, l'activité **Santé (+ 3,1 %)** bénéficie d'une croissance robuste des Gaz médicaux, soutenue par un effet prix solide et une hausse des volumes. Elle atténue le léger retrait des ventes de la Santé à domicile, impactées par une gestion active du portefeuille d'activités et par la cession d'activités non relatives en France et en Suisse.

- Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone **Amériques** s'établit à **2 739 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2026, en forte progression de **+ 6,2 %**. La croissance des ventes de la Grande Industrie (+ 5,7 %) bénéficie depuis le début de l'année de la contribution des démarrages de nouvelles unités de production et d'une forte demande aux États-Unis. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de + 6,7 %, soutenu notamment par la hausse des volumes de gaz sous forme liquide et des « hardgoods » et par un effet prix stable à un niveau élevé. Les ventes de l'activité Santé affichent une croissance très dynamique (+ 7,9 %) ; la progression par rapport au 2^{ème} trimestre 2026 (+ 7,0 %) s'explique par la hausse des volumes, l'effet prix se stabilisant à un niveau élevé de + 6,7 %. Enfin, dans l'Électronique (- 4,8 %), le chiffre d'affaires est impacté par la forte baisse des ventes d'Équipements et Installations.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Europe Moyen-Orient & Afrique** s'établit à **2 819 millions d'euros**, en léger retrait de **- 0,5 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2025, et en progression de + 0,5 % hors effet combiné (voir annexe 4). Les ventes de la Grande Industrie (- 5,7 %) diminuent de - 3,1 % hors effet combiné, la progression enregistrée dans le raffinage compensant partiellement la faible activité dans les autres secteurs. En Industriel Marchand, les ventes progressent de + 3,1 %, marquant une reprise après un premier semestre stable : elles sont soutenues par une hausse de l'effet prix et une croissance des volumes hors hélium. Dans la Santé (+ 1,5 %), des ventes robustes dans l'activité Gaz médicaux atténuent le léger retrait des ventes de la Santé à domicile, impactées par une gestion active du portefeuille d'activités et par la cession d'activités non relatives en France et en Suisse.

¹² 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.

- Le chiffre d'affaires de la zone **Asie-Pacifique** s'élève à **1 516 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2026, en forte augmentation comparable de **+ 7,0 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2025, après un 1^{er} semestre en croissance de + 2,0 %. Il progresse de **+ 16,5 %** hors effets de change et d'énergie, **en intégrant l'acquisition de DIG Airgas** en Corée du Sud. Dans la Grande Industrie, les ventes sont stables (- 0,3 %), la contribution des montées en puissance d'unités de production compensant une demande plus faible dans la région. Après un 1^{er} semestre stable, le chiffre d'affaires de l'Industriel Marchand progresse de + 3,8 %, soutenu par un effet prix plus élevé qu'au 2^{ème} trimestre et par des volumes en hausse ; les ventes sont en croissance dans tous les pays de la zone. Dans l'Électronique, le chiffre d'affaires affiche une hausse très significative (+ 17,2 %), soutenue par la forte demande de semi-conducteurs pour l'IA.

Le chiffre d'affaires de l'activité Ingénierie & Technologies s'élève à **184 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2026, en recul de **- 14,4 %** en données comparables par rapport au 3^{ème} trimestre 2025. Dans un contexte de fort développement des projets dans les activités Électronique et Grande Industrie, les ressources de l'Ingénierie sont allouées en priorité aux projets internes auxquels sont associés des contrats à long terme.

Les décisions d'investissement industriel et financier s'établissent à **1 250 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2026 et à un niveau record de 4 133 millions d'euros à fin septembre.

À **6,2 milliards d'euros**, les investissements en cours d'exécution (« investment backlog ») atteignent un nouveau record.

Le portefeuille d'**opportunités d'investissement à 12 mois** se maintient au niveau élevé de **4,8 milliards d'euros** à fin septembre 2026. Le **portefeuille total d'opportunités**, incluant également les opportunités à plus de 12 mois, est stable, supérieur à **10 milliards d'euros**.

Les **efficacités** atteignent **441 millions d'euros** à fin septembre.

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **5 129 millions d'euros** à fin septembre, en hausse de **+ 5,9 %** hors effet de change.

La **dette nette** s'établit à **13 532 millions d'euros**, en baisse de 389 millions d'euros par rapport au 30 juin 2026. Elle est **en hausse de 5 116 millions d'euros** par rapport à une dette nette de 8 416 millions d'euros au 31 décembre 2025. Cette augmentation s'explique notamment par la finalisation 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.

À l'occasion de son **Capital Markets Day** du 5 octobre 2026, le Groupe a annoncé **un programme stratégique de rachat d'actions** en vue de leur annulation d'un **montant total de 4 milliards d'euros**, déployé jusqu'à la **fin de l'année 2028**. En vertu d'une autorisation de mise en oeuvre prise par le Conseil d'administration du 28 octobre 2026 valable jusqu'en novembre 2027, **une enveloppe initiale de 1 milliard d'euros** sera engagée **dès le 30 octobre 2026** pour une **réalisation d'ici la fin de l'exercice 2026**, sous réserve de la liquidité du titre et du cadre réglementaire.

Analyse du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 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.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T3 2025	T3 2026	Variation 2026/2025 publiée	Variation 2026/2025 hors change et énergie ^(a)	Variation 2026/2025 comparable ^(b)
Gaz & Services	6 386	7 075	+ 10,8 %	+ 5,0 %	+ 3,6 %
Ingénierie & Technologies	212	184	- 13,6 %	- 14,4 %	- 14,4 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	6 599	7 259	+ 10,0 %	+ 4,3 %	+ 3,0 %

(a) Variation hors effets de change et d'énergie, voir réconciliation en annexe 1.2.

(b) Variation hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif, voir réconciliation en annexe 2.1.

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2026	T2 2026	T3 2026
Gaz & Services	6 595	6 812	7 075
Ingénierie & Technologies	190	230	184
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	6 786	7 042	7 259
Variation 2026/2025 Groupe publiée	- 3,5 %	+ 5,2 %	+ 10,0 %
Variation 2026/2025 Groupe comparable	+ 1,9 %	+ 3,5 %	+ 3,0 %
Variation 2026/2025 Gaz & Services comparable	+ 1,9 %	+ 3,3 %	+ 3,6 %

Groupe

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **7 259 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2026, **en croissance de + 4,3 % hors effets de change et d'énergie**, en intégrant notamment l'acquisition de DIG Airgas et la cession de l'activité Biogaz dans certains pays. **Sur une base comparable**, les ventes augmentent de **+ 3,0 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2025. Le **chiffre d'affaires publié** du Groupe est en forte hausse de **+ 10,0 %**, soutenu par un effet énergie élevé (+ 4,2 %) en accélération par rapport au 2^{ème} trimestre (+ 1,3 %), et par des effets de change (+ 1,5 %) et de périmètre significatif (+ 1,3 %) favorables.

Les ventes de l'activité **Ingénierie & Technologies** sont en baisse de **- 14,4 %** en données comparables. Dans un contexte de fort développement des projets dans les activités Électronique et Grande Industrie, les ressources de l'Ingénierie sont allouées en priorité aux projets internes auxquels sont associés des contrats à long terme.

Gaz & Services

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** du 3^{ème} trimestre 2026 atteint **7 075 millions d'euros**, en **hausse comparable de + 3,6 %**. Le **chiffre d'affaires publié Gaz & Services** est en forte croissance de **+ 10,8 %** au 3^{ème} trimestre 2026, soutenu par un effet énergie élevé (+ 4,3 %) en accélération par rapport au 2^{ème} trimestre (+ 1,3 %), et par des effets de change (+ 1,5 %) et de périmètre significatif (+ 1,4 %) favorables.

La croissance des ventes de l'activité **Industriel Marchand** s'établit à **+ 5,3 %** au 3^{ème} trimestre (+ 7,2 % hors hélium), en progression régulière depuis le début de l'année. Elle bénéficie d'un effet prix de + 5,3 % et de volumes en croissance d'environ + 2 % hors hélium. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en retrait de **- 1,9 %** et globalement **stable (- 0,5 %) hors effet combiné** (voir annexe 4) : la demande très soutenue des clients connectés aux réseaux de canalisations du Golfe du Mexique aux États-Unis compense des ventes stables en Asie, et une demande plus faible en Europe. Dans l'**Électronique**, les ventes affichent une hausse significative (**+ 12,0 %**), soutenue par la forte demande de semi-conducteurs pour l'IA. Les Gaz vecteurs (+ 12 %) et les Matériaux avancés

(+ 27 %) sont deux moteurs de croissance qui représentent environ 70 % des ventes de l'Électronique. Enfin, l'activité **Santé (+ 3,1 %)** bénéficie d'une croissance robuste des Gaz médicaux, soutenue par un effet prix solide et une hausse des volumes. Elle atténue le léger retrait des ventes de la Santé à domicile, impactées par une gestion active du portefeuille d'activités et par la cession d'activités non relatives en France et en Suisse.

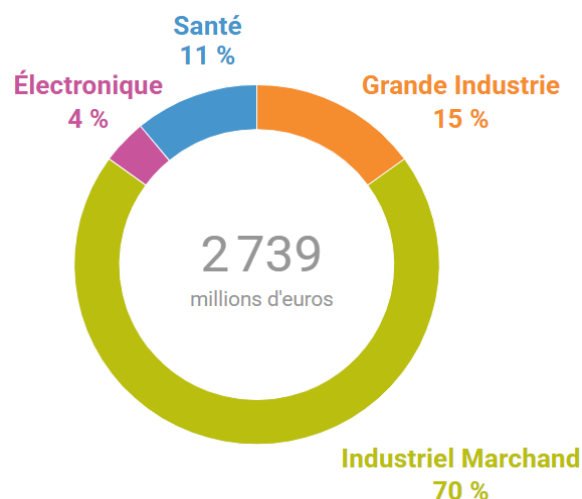
Chiffre d'affaires par géographie et branche d'activité (en millions d'euros)	T3 2025	T3 2026	Variation 2026/2025 publiée	Variation 2026/2025 comparable
Amériques	2 548	2 739	+ 7,5 %	+ 6,2 %
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)	2 584	2 819	+ 9,1 %	- 0,5 %
Asie-Pacifique	1 255	1 516	+ 20,8 %	+ 7,0 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	6 386	7 075	+ 10,8 %	+ 3,6 %
Grande Industrie	1 721	2 058	+ 19,6 %	- 1,9 %
Industriel Marchand	2 994	3 188	+ 6,5 %	+ 5,3 %
Santé	1 073	1 118	+ 4,1 %	+ 3,1 %
Électronique	599	712	+ 19,0 %	+ 12,0 %

Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **2 739 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2026, en forte progression de **+ 6,2 %**. La croissance des ventes de la Grande Industrie (+ 5,7 %) bénéficie depuis le début de l'année de la contribution des démarrages de nouvelles unités de production et d'une forte demande aux États-Unis. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de + 6,7 %, soutenu notamment par la hausse des volumes de gaz sous forme liquide et des « hardgoods » et par un effet prix stable à un niveau élevé. Les ventes de l'activité Santé affichent une croissance très dynamique (+ 7,9 %) ; la progression par rapport au 2^{ème} trimestre 2026 (+ 7,0 %) s'explique par la hausse des volumes, l'effet prix se stabilisant à un niveau élevé de + 6,7 %. Enfin, dans l'Électronique (- 4,8 %), le chiffre d'affaires est impacté par la forte baisse des ventes d'Équipements et Installations.

Chiffre d'affaires T3 2026 Gaz & Services - Amériques

- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** augmente de **+ 5,7 %** au 3^{ème} trimestre 2026. Cette croissance est soutenue depuis le début de l'année par la contribution des démarrages de nouvelles unités de production et par une forte demande en hydrogène et en gaz de l'air des clients du raffinage et de la chimie connectés aux réseaux de canalisations aux États-Unis. Les ventes des unités de cogénération progressent également, notamment aux États-Unis. Le chiffre d'affaires se développe en Amérique latine, notamment l'hydrogène au Brésil et en Argentine.
- L'activité **Industriel Marchand** affiche une progression des ventes de **+ 6,7 %** au 3^{ème} trimestre 2026, et de + 8,7 % hors hélium. Cette croissance bénéficie d'un effet prix soutenu, de + 6,5 %, stable par rapport au 2^{ème} trimestre 2026. Les volumes progressent, en particulier avec le retour à la croissance des volumes de petits matériels liés au gaz (« hardgoods ») de + 3 % suite à la reprise de la Construction et de l'industrie lourde. Les volumes de gaz sous forme liquide sont également en hausse. L'augmentation des volumes est particulièrement sensible dans les marchés de la Construction, de la Métallurgie et des Utilités (eau, déchets, électricité). Enfin, la consolidation de petites acquisitions contribue également à la croissance.
- Les ventes de l'activité **Santé** affichent une croissance très dynamique de **+ 7,9 %**. La progression par rapport au 2^{ème} trimestre 2026 (+ 7,0 %) s'explique par la hausse des volumes, l'effet prix se stabilisant au niveau élevé de + 6,7 %. Dans les Gaz médicaux, les volumes progressent et l'effet prix reste très soutenu en Amérique latine et aux États-Unis, notamment dans le segment des gaz en bouteilles, auxquels sont associés des services à forte valeur ajoutée. Dans la Santé à domicile, les ventes sont en forte croissance au Canada et en Amérique latine, l'activité bénéficiant d'une augmentation du nombre de patients.
- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** est en retrait de **- 4,8 %**. La contribution aux ventes des démarrages de nouvelles unités de Gaz vecteurs et la croissance des ventes de Matériaux avancés et de Matériaux spéciaux ne compensent pas la forte baisse des ventes d'Équipements & Installations par rapport au 3^{ème} trimestre 2025.



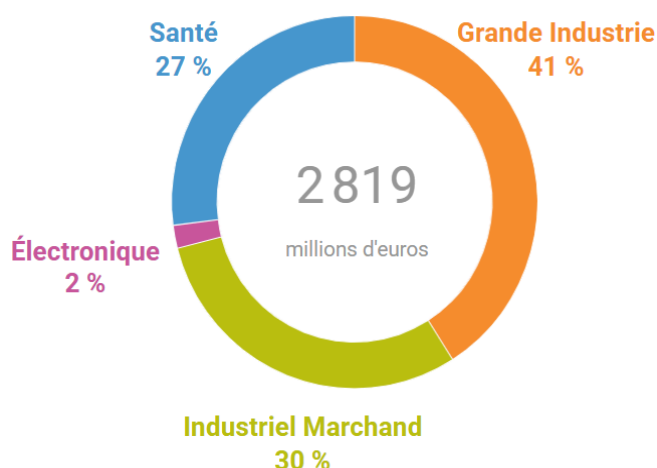
Amériques

- **Activité Électronique : Investissement de plus de 150 millions de dollars dans l'Idaho aux États-Unis :**
Air Liquide va construire, détenir et exploiter **une nouvelle unité 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.

Europe, Moyen-Orient & Afrique (EMEA)

Le chiffre d'affaires de la zone Europe Moyen-Orient & Afrique s'établit à **2 819 millions d'euros**, en léger retrait de **- 0,5 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2025, et en progression de **+ 0,5 %** hors effet combiné (voir annexe 4). Les ventes de la Grande Industrie (- 5,7 %) diminuent de - 3,1 % hors effet combiné, la progression enregistrée dans le raffinage compensant partiellement la faible activité dans les autres secteurs. En Industriel Marchand, les ventes progressent de **+ 3,1 %**, marquant une reprise après un premier semestre stable : elles sont soutenues par une hausse de l'effet prix et une croissance des volumes hors hélium. Dans la Santé (+ 1,5 %), des ventes robustes dans l'activité Gaz médicaux atténuent le léger retrait des ventes de la Santé à domicile, impactées par une gestion active du portefeuille d'activités et par la cession d'activités non relatives en France et en Suisse.

Chiffre d'affaires T3 2026 Gaz & Services - EMEA



- Les ventes de la **Grande Industrie** sont en baisse comparable de **- 5,7 %** au 3^{ème} trimestre. Dans un contexte d'augmentation très forte et très rapide des prix de l'énergie et de baisse des volumes, la croissance comparable des ventes est impactée par un effet combiné (correspondant à la différence des volumes multipliée par la différence des prix entre le 3^{ème} trimestre 2026 et le 3^{ème} trimestre 2025, voir annexe 4). Hors cet effet calculatoire, la baisse comparable des ventes est de **- 3,1 %**. Les arrêts clients pour maintenance expliquent près de 1 % de la baisse du chiffre d'affaires. Les ventes sont relativement dynamiques dans le raffinage mais elles restent faibles dans le secteur de la chimie. Le chiffre d'affaires est également pénalisé par la faible activité des unités de cogénération.
- En **Industriel Marchand**, après un 1^{er} semestre stable, les ventes repartent à la hausse au 3^{ème} trimestre 2026, affichant une progression de **+ 3,1 %** et de **+ 5,2 %** hors hélium. L'effet prix s'établit à **+ 4,2 %** au 3^{ème} trimestre, en accélération par rapport au 2^{ème} trimestre (+ 3,1 %). Il est soutenu par l'augmentation du prix des gaz sous forme liquide (indexé sur des prix de l'énergie en forte hausse) et celui des gaz en bouteilles. Hors hélium, les volumes de gaz sont en croissance, en particulier dans les secteurs des Boissons, des Matériaux de construction et de l'Aéronautique.
- Dans l'activité **Santé**, le chiffre d'affaires progresse de **+ 1,5 %** au 3^{ème} trimestre, soutenu par des ventes robustes dans l'activité Gaz médicaux. Le chiffre d'affaires de l'activité Santé à domicile s'inscrit en léger retrait : il est impacté par une gestion active du portefeuille d'activités dans certains pays et par la cession d'activités non relatives en France et en Suisse.



Europe, Moyen-Orient & Afrique (EMEA)

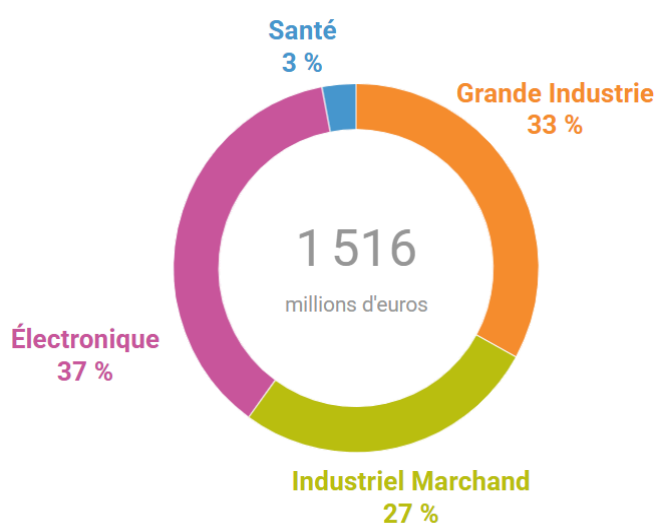
- **Création d'une chaire de recherche « Intelligence artificielle pour la chimie et par la chimie »** : Air Liquide, l'École normale supérieure (ENS-PSL) et la Fondation de l'ENS annoncent la création de la chaire de recherche « **Intelligence artificielle pour la chimie et par la chimie** ». En chimie, l'intelligence artificielle ouvre la voie à des méthodes prédictives permettant d'**anticiper les propriétés des molécules**, de concevoir de **nouveaux matériaux** et d'**accélérer les processus d'innovation**. S'appuyant sur une approche pluridisciplinaire, la chaire développera de **nouveaux modèles d'IA** en croisant les avancées récentes du **machine learning** avec les **connaissances fondamentales de la chimie**. Pour Air Liquide, l'IA est un **levier majeur** de transformation sur l'ensemble de sa **chaîne de valeur**, où elle accélère les processus et la mise sur le marché de **nouvelles technologies**.

Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'élève à **1 516** millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2026, en forte augmentation comparable de **+ 7,0 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2025, après un 1^{er} semestre en croissance de + 2,0 %. Il progresse de **+ 16,5 %** hors effets de change et d'énergie, **en intégrant l'acquisition de DIG Airgas** en Corée du Sud. Dans la Grande Industrie, les ventes sont stables (- 0,3 %), la contribution des montées en puissance d'unités de production compensant une demande plus faible dans la région. Après un 1^{er} semestre stable, le chiffre d'affaires de l'Industriel Marchand progresse de + 3,8 %, soutenu par un effet prix plus élevé qu'au 2^{ème} trimestre et par des volumes en hausse ; les ventes sont en croissance dans tous les pays de la zone. Dans l'Électronique, le chiffre d'affaires affiche une hausse très significative (+ 17,2 %), soutenue par la forte demande de semi-conducteurs pour l'IA.

Chiffre d'affaires T3 2026 Gaz & Services - Asie-Pacifique

- Après un 1^{er} semestre en recul, les ventes de la **Grande Industrie** sont stables (- **0,3 %**) au 3^{ème} trimestre 2026. Le chiffre d'affaires progresse en particulier en Corée du Sud avec la fourniture de volumes d'hydrogène supplémentaires au client KMCI dans le cadre d'un contrat à long terme et au Japon sur la base de ventes spot. L'activité reste faible dans le reste de la région, toutefois en amélioration en Asie du Sud-Est et notamment à Singapour.
- En **Industriel Marchand**, après un 1^{er} semestre stable, le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre progresse de **+ 3,8 %** et de + 4,5 % hors hélium. L'effet prix (+ 2,1 %) augmente par rapport au 2^{ème} trimestre (+ 1,4 %), soutenu notamment par l'hélium, et les volumes s'améliorent. Les ventes sont en croissance dans tous les pays de la zone. En Chine, la hausse du chiffre d'affaires reste très solide (+ 6,4 %), soutenue par l'ensemble des activités, en particulier les générateurs de gaz sur site client, les gaz en bouteilles et les gaz spéciaux. La croissance est également solide à Singapour, notamment les gaz sous forme liquide, et au Japon avec des ventes significatives d'équipements et installations. Les volumes sont principalement en hausse dans les marchés des composants et de l'assemblage Électronique, de la Fabrication, et des Matériaux de construction.
- Au 3^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires de l'**Électronique** affiche une hausse très significative de **+ 17,2 %**, soutenue par la demande massive de semi-conducteurs pour l'IA. Cette forte dynamique s'explique notamment par une progression des ventes de Gaz vecteurs de près de + 15 % avec le démarrage et la montée en puissance de nouvelles unités de production notamment en Chine. Les ventes de Matériaux avancés sont également en forte croissance, en particulier en Chine et en Corée du Sud, et le chiffre d'affaires des Équipements et Installations présente une hausse significative, notamment à Taïwan, Singapour et au Japon.



Asie et Pacifique

■ Activité Électronique : Investissement de 170 millions d'euros au Japon

Dans le cadre d'un accord long-terme avec l'un des **leaders mondiaux des semi-conducteurs**, Air Liquide annonce un nouvel **investissement de plus de 170 millions d'euros** pour fournir des **gaz ultra-purs**. Le Groupe soutiendra le développement d'une usine de fabrication de **puces logiques**. Ce **partenariat renouvelé** témoigne de la **confiance des leaders du secteur** en la capacité d'**Air Liquide** à accompagner la fabrication de semi-conducteurs, indispensable au développement des marchés de l'**Intelligence Artificielle** et du **calcul haute performance**.

Ingénierie & Technologies

Le chiffre d'affaires de l'activité Ingénierie & Technologies s'élève à **184 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2026, en recul de **- 14,4 %** en données comparables par rapport au 3^{ème} trimestre 2025. La hausse des ventes d'équipements technologiques, en particulier pour l'industrie spatiale, ne compense pas le recul des ventes externes de l'Ingénierie. En effet, dans un contexte de fort développement des projets dans les activités Électronique et Grande Industrie, les ressources de l'Ingénierie sont allouées en priorité aux projets internes auxquels sont associés des contrats à long terme.

Les prises de commandes pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **513 millions d'euros** au **3^{ème} trimestre 2026. À fin septembre**, leur montant cumulé atteint **2 128 millions d'euros**, en augmentation de **+ 14 %** sur un an. Sur le trimestre, elles incluent notamment des unités de séparation de gaz de l'air, en particulier pour des clients de l'Électronique aux États-Unis, des reliquéfacteurs de GNL Turbo-Brayton, des stations de remplissage d'hydrogène ainsi que des équipements pour l'industrie aéronautique et spatiale. Les nouveaux projets sont en majorité des commandes pour le Groupe.

CYCLE D'INVESTISSEMENT

DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT

Les décisions d'investissement industriel et financier s'établissent à **1 250 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2026 et à un **niveau record de 4 133 millions d'euros** à fin septembre.

Les décisions d'investissement industriel atteignent **1 204 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre, en augmentation de + 33 % par rapport au 3^{ème} trimestre 2025. **À fin septembre**, le montant cumulé des décisions d'investissement industriel (4 016 millions d'euros) **dépasse déjà** celui de l'ensemble de l'**année 2025**.

Le Groupe conforte sa position de leader en **Électronique** en remportant plusieurs contrats à long terme avec des clients majeurs de l'industrie des semi-conducteurs. Il s'agit notamment d'un investissement de plus de 170 millions d'euros au Japon pour fournir des gaz ultra-purs à un client leader dans la fabrication de puces logiques pour l'Intelligence Artificielle. À fin septembre, les décisions d'investissement dans l'**Électronique** atteignent **près du double** du total enregistré sur **l'ensemble de l'année 2025**. Dans l'activité **Industriel Marchand**, Air Liquide a décidé d'investir au 3^{ème} trimestre dans plusieurs unités de production sur sites clients dans le cadre de contrats à long terme aux États-Unis, en Chine et aux Philippines. Au Brésil, le Groupe va investir dans un liquéfacteur de CO₂ qui traitera du gaz brut d'origine biogénique. En **Grande Industrie**, les décisions comprennent des investissements pour un client de l'industrie verrière au Moyen-Orient et l'extension de la capacité d'une unité de séparation de gaz de l'air pour un client de la pétrochimie en Chine.

Les décisions d'investissement financier s'élèvent à **46 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre. Elles comprennent cinq acquisitions de taille limitée dans l'**Industriel Marchand** et la **Santé** aux États-Unis, au Canada, au Brésil et en Pologne.

INVESTISSEMENTS EN COURS

À **6,2 milliards d'euros**, les investissements en cours d'exécution (« investment backlog ») atteignent un nouveau record. Il s'agit d'un portefeuille diversifié de près de 70 projets dans toutes les géographies, répartis de façon équilibrée entre la Grande Industrie et l'Électronique.

DÉMARRAGES

Les **démarrages** du 3^{ème} trimestre 2026 incluent principalement :

- dans l'activité Électronique, plusieurs unités de gaz vecteurs en Chine, en Corée du Sud et à Singapour ;
- dans la Grande Industrie, une unité de production pour un client de la Pétrochimie en Corée du Sud ;
- dans l'activité Industriel Marchand, une unité de remplissage d'hydrogène et sa chaîne logistique pour servir des clients industriels et la mobilité hydrogène en Chine.

OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT

Le portefeuille d'**opportunités d'investissement à 12 mois** se maintient au niveau élevé de **4,8 milliards d'euros** à fin septembre 2026. Il reste stable malgré des décisions significatives au 3^{ème} trimestre (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 environ 70 projets répartis de façon équilibrée entre l'Électronique et la Grande Industrie.

Le **portefeuille total d'opportunités**, incluant également les opportunités à plus de 12 mois, est stable, supérieur à **10 milliards d'euros**. Il comprend notamment des projets significatifs dans la transition énergétique et le secteur de l'Électronique.

Performance opérationnelle

Lors de son Capital Markets Day le 5 octobre dernier, **Air Liquide** a dévoilé « Beyond », son plan stratégique à horizon 2030. La **marge opérationnelle** est un **levier complémentaire** à la croissance des ventes et l'allocation de capital **pour atteindre l'objectif de croissance annuelle moyenne de + 10 % (± 2 %) du bénéfice net récurrent par action (« EPS ») sur la période 2026-2030⁽¹³⁾**.

Sur la période du **plan stratégique Beyond**, la trajectoire de la marge opérationnelle prévoit une progression de + 400 à + 600 points de base hors effet énergie, dont + 100 points de base d'amélioration en 2026.

Au 3^{ème} trimestre, plusieurs avancées concrètes soutiennent l'augmentation de la marge :

- Le Groupe poursuit une **gestion active des prix** dans un environnement inflationniste. Ainsi, l'effet **prix dans l'activité Industriel Marchand** s'établit à **+ 5,3 %** et s'ajoute aux fortes hausses de prix réalisées depuis 2022.
- Les **efficacités⁽¹⁴⁾** atteignent **143 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre et s'élèvent à **441 millions d'euros** sur les 9 premiers mois de l'année. Le programme de **transformation** du Groupe contribue activement à ces efficacités, en particulier à travers la rationalisation de l'organisation, la restructuration de certaines activités principalement en Europe, et l'optimisation de la production et de la chaîne logistique en s'appuyant notamment sur le déploiement d'outils digitaux intégrés. Les achats et le programme transverse d'amélioration continue, composé notamment de plus d'un millier de projets d'efficacités industrielles, contribuent également aux efficacités. La baisse des effectifs (hors effet de périmètre significatif) depuis début 2024 permet de générer des économies sur les charges de personnel.
- Le Groupe a poursuivi une **gestion active de son portefeuille** d'activités en réalisant **5 acquisitions et 1 cession** au 3^{ème} trimestre, soit un total de **11 acquisitions et 4 cessions** au cours de l'année. Deux opérations ont un impact sur le périmètre significatif : l'acquisition stratégique de DIG Airgas en Corée du Sud et la cession de l'activité Biogaz (aux États-Unis, en France, en Norvège et en Suède). Par ailleurs, huit acquisitions de taille limitée ont été réalisées en Industriel Marchand (aux États-Unis, au Canada, en Chine et au Brésil) et deux dans la Santé à domicile (en Chine et en Pologne). Trois activités ont été cédées dans la Santé, en Suisse, en France et en Pologne.

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **5 129 millions d'euros** à fin septembre, en hausse de **+ 5,9 %** hors effet de change.

La **dette nette** s'établit à **13 532 millions d'euros**, en baisse de 389 millions d'euros par rapport à 13 921 millions d'euros au 30 juin 2026. Elle est **en hausse de 5 116 millions d'euros** par rapport à une dette nette de 8 416 millions d'euros au 31 décembre 2025. Cette augmentation s'explique notamment par la finalisation 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.



Émission obligataire

- Émission obligataire de 2 milliards d'euros** : Suite au **Capital Markets Day** du 5 octobre et l'annonce du **nouveau plan stratégique BEYOND**, Air Liquide a réalisé avec succès **une nouvelle émission obligataire multi-tranches de 2 milliards d'euros**. Après avoir diversifié ses sources de financement par le biais d'une émission obligataire sur le marché suisse au premier trimestre 2026, cette transaction marque le retour d'Air Liquide sur le marché Euro. Le produit net de l'émission sera utilisé pour le financement des besoins généraux du Groupe ainsi que pour le refinancement de la dette. Cette opération, **très significativement sursouscrite par les investisseurs**, a été réalisée dans le cadre du **programme Euro Medium Term Note (EMTN)** du Groupe. Elle permet d'émettre 2 milliards d'euros d'obligations avec des maturités de 2 ans, 5 ans et 10 ans. Compte tenu des couvertures mises en place, le **taux d'intérêt moyen pondéré de l'émission est inférieur à 4,00 %** par an. Cette émission bénéficiera d'une notation « **A** » par Standard & Poor's et Scope Ratings et « **A2** » par Moody's.

¹³ Taux de croissance annuel composé (TCAC) du bénéfice net récurrent par action de fin 2025 à fin 2030, sur la base des taux de change de 2025, voir les hypothèses et nouvelles définitions en annexe de la présentation du Capital Markets Day disponible sur le site internet du Groupe Air Liquide.

¹⁴ Voir définition en annexe 1.3.

PERSPECTIVES

À l'occasion de son Capital Markets Day le 5 octobre dernier, Air Liquide ouvre un nouveau chapitre en présentant **BEYOND**, son **plan stratégique à horizon 2030**. L'ambition est claire : franchir une nouvelle étape en matière de **création de valeur durable**, en accélérant la **performance opérationnelle**, en saisissant toutes les **opportunités de croissance rentable** et en faisant évoluer l'**allocation de capital** pour **accroître le retour aux actionnaires**.

La performance du 3^{ème} trimestre s'inscrit pleinement dans cette nouvelle trajectoire.

Dans un environnement offrant des perspectives favorables mais marqué par une forte instabilité géopolitique qui limite la visibilité, fort de la dynamique solide observée au 3^{ème} trimestre, **le Groupe anticipe au 4^{ème} trimestre une croissance similaire à celle du 3^{ème} trimestre**.

En conséquence, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter sa marge opérationnelle de + 100 points de base⁽¹⁵⁾ et à réaliser une croissance du résultat net récurrent à taux de change constant en 2026⁽¹⁶⁾.

Le Groupe est également confiant dans sa capacité à améliorer sa marge de + 100 points de base⁽¹⁷⁾ pour 2027. Ceci porte ainsi son objectif total à + 560 points de base d'amélioration sur la période 2022-2027.



Plan stratégique BEYOND

Annnonce du nouveau plan stratégique « BEYOND » : Lors de son « Capital Markets Day » début octobre, Air Liquide a dévoilé « BEYOND », son plan stratégique à horizon 2030, reposant sur **trois piliers (Écoute & Attention, Croissance et Performance)** et s'articulant autour de **trois objectifs** clés sur la période 2026 - 2030 :

- Une progression annuelle moyenne sur la période du **Bénéfice Net Récurrent par Action⁽¹⁸⁾** (« EPS ») de **+ 10 % (± 2 %)**, gage de croissance ambitieuse et profitable ;
- Un **ROCE (Retour sur Capitaux Employés) récurrent⁽¹⁹⁾ supérieur à 11 % en 2030**, tout en maintenant des investissements industriels en progression significative sur la période, gage de création de valeur durable ;
- Et un **engagement environnemental** confirmé avec la poursuite de la **réduction de 33 % des émissions de CO₂⁽²⁰⁾ d'ici 2035** par rapport à 2020, gage d'un engagement sociétal pérenne.

Afin d'atteindre l'objectif d'« EPS », **trois leviers** complémentaires seront activés avec **flexibilité** :

- La progression annuelle moyenne sur la période du **chiffre d'affaires de + 5 % (± 1 %)⁽²¹⁾**, dépassant ainsi la production industrielle de 2 à 3 fois,
- L'amélioration de la **marge opérationnelle de + 400 à + 600 points de base** sur la période⁽²²⁾,
- Une **allocation du capital** de plus de **40 milliards d'euros** sur la période⁽²³⁾, rendue possible par l'augmentation de la rentabilité du Groupe initiée lors du plan précédent ADVANCE. Plus de la moitié sera dédiée à des investissements industriels en hausse, ainsi qu'à des acquisitions ciblées et stratégiques. De plus, le **retour aux actionnaires** - qu'ils soient **institutionnels ou individuels** - sera considérablement **renforcé**, en combinant la poursuite d'une politique de dividende régulier et soutenu et, **pour la première fois, un programme de rachat d'actions de 4 milliards d'euros d'ici fin 2028⁽²⁴⁾.**

¹⁵ Hors effet énergie et hors effet d'amortissements des immobilisations incorporelles reconnues dans le cadre d'allocation du prix d'acquisition de DIG Airgas.

¹⁶ Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

¹⁷ Hors effet énergie. Voir les définitions en annexe de la présentation du Capital Markets Day disponible sur le site internet du Groupe Air Liquide.

¹⁸ Taux de croissance annuel composé (TCAC) du bénéfice net récurrent par action de fin 2025 à fin 2030, sur la base des taux de change de 2025, voir les hypothèses et nouvelles définitions en annexe de la présentation du Capital Markets Day disponible sur le site internet du Groupe Air Liquide.

¹⁹ ROCE récurrent hors acquisitions stratégiques, voir les définitions en annexe de la présentation du Capital Markets Day disponible sur le site internet du Groupe Air Liquide.

²⁰ Réduction des émissions de CO₂ des scopes 1 et 2 par rapport à l'année de référence 2020, selon les scénarios compatibles avec une trajectoire à 1,5 °C.

²¹ Ce levier est calculé sur la base d'un taux de croissance annuel composé (TCAC) de fin 2025 à fin 2030, sur la base des taux de change et prix de l'énergie de 2025. Il intègre l'effet de périmètre des acquisitions. Voir les définitions en annexe de la présentation du Capital Markets Day disponible sur le site internet du Groupe Air Liquide.

²² Ce levier est calculé comme la somme des améliorations annuelles de la marge opérationnelle au prix de l'énergie de l'année précédente, sur la période 2026-2030. Voir les définitions en annexe de la présentation du Capital Markets Day disponible sur le site internet du Groupe Air Liquide.

²³ Somme des investissements, acquisitions, dividendes et programme de rachat d'actions sur la période 2026-2030 ; inclut les acquisitions ciblées (« bolt-on ») et DIG Airgas, à l'exclusion de toute autre acquisition stratégique.

²⁴ Le conseil d'administration a validé un programme de rachat d'actions d'un montant de 4 milliards d'euros d'ici fin 2028.

ANNEXES

1. Annexe - 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 et de l'énergie
- Impact du change, de l'énergie et du périmètre significatif
- Variation comparable du chiffre d'affaires
- Efficacités

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 terme. 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.

1.2 VARIATION HORS CHANGE ET ÉNERGIE, ET VARIATION COMPARABLE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Il s'agit de :

- la variation chiffre d'affaires de la période, **retraitée des effets de change et d'énergie décrits ci-dessus** ;
- la variation du chiffre d'affaires de la période, **retraitée des effets de change, d'énergie et du périmètre significatif décrits ci-dessus**.

Chiffre d'affaires et variation (en millions d'euros)	T3 2026	Variation T3 2026/2025 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Variation T3 2026/2025 hors change et énergie	Effet de périmètre significatif	Variation T3 2026/2025 comparable
Gaz & Services	7 075	+ 10,8 %	+ 95	+ 196	+ 80	+ 5,0 %	+ 87	+ 3,6 %
Effets en %			+ 1,5 %	+ 3,1 %	+ 1,2 %		+ 1,4 %	
Ingénierie & Technologies	184	- 13,6 %	+ 2	0	0	- 14,4 %	0	- 14,4 %
Effets en %			+ 0,8 %	-	-		-	
Groupe	7 259	+ 10,0 %	+ 97	+ 196	+ 80	+ 4,3 %	+ 87	+ 3,0 %
Effets en %			+ 1,5 %	+ 2,9 %	+ 1,3 %		+ 1,3 %	

1.3 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. 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.

3. Chiffre d'affaires consolidé des 9 premiers mois

PAR GÉOGRAPHIE

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	9M 2025	9M 2026	Variation Publiée	Variation Comparable
Amériques	7 838	7 965	+ 1,6 %	+ 5,6 %
EMEA	8 011	8 233	+ 2,8 %	- 0,1 %
Asie-Pacifique	3 848	4 284	+ 11,4 %	+ 3,6 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	19 696	20 482	+ 4,0 %	+ 2,9 %
Ingénierie & Technologies	625	604	- 3,3 %	- 1,9 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	20 321	21 086	+ 3,8 %	+ 2,8 %

PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	9M 2025	9M 2026	Variation Publiée	Variation Comparable
Grande Industrie	5 422	5 761	+ 6,3 %	- 1,0 %
Industriel Marchand	9 188	9 332	+ 1,6 %	+ 3,9 %
Santé	3 264	3 361	+ 3,0 %	+ 3,8 %
Électronique	1 822	2 029	+ 11,3 %	+ 8,1 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	19 696	20 482	+ 4,0 %	+ 2,9 %

4. Informations supplémentaires

EFFET COMBINÉ

Cet effet avait été également observé et expliqué au 3^{ème} trimestre 2022, période marquée par une hausse exceptionnellement forte et rapide des prix de l'énergie. Voir le document [Annexe - Effet combiné](#) publié sur le site internet du Groupe au 3^{ème} trimestre 2022.

5. Synthèse des chiffres clés sur les ventes 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**.

5.1 Ventes

Part du chiffre d'affaires et croissance comparable au
T3 2026 en %

	Total	Grande Industrie	Industriel Marchand	Électronique	Santé
	100 %	15 %	70 %	4 %	11 %
Amériques	+ 6,2 %	+ 5,7 %	+ 6,7 %	- 4,8 %	+ 7,9 %
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)	- 0,5 %	- 5,7 %	+ 3,1 %	N.C.	+ 1,5 %
Asie-Pacifique	+ 7,0 %	- 0,3 %	+ 3,8 %	+ 17,2 %	N.C.
Gaz & Services	+ 3,6 %	- 1,9 %	+ 5,3 %	+ 12,0 %	+ 3,1 %
Ingénierie & Technologies	- 14,4 %				
TOTAL GROUPE	+ 3,0 %				

N.C. : Non communiqué.

5.2 Investissements

(en milliards d'euros)	À fin septembre 2026
Opportunités d'investissement à 12 mois	4,8
Décisions d'investissement	4,1
Investissements en cours	6,2

La présentation de la publication est disponible à partir de 7 h 20 (heure de Paris) sur www.airliquide.com
Tout au long de l'année, suivez l'actualité d'Air Liquide sur [LinkedIn](#).

CONTACTS

Relations Investisseurs

IRTeam@airliquide.com

+33 1 40 62 51 50

Relations Médias

media@airliquide.com

+33 1 40 62 58 49

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Résultats annuels 2026 :

19 février 2027

Air Liquide est un leader des gaz, technologies et services auprès de nombreux secteurs de l'économie. Clé de voûte invisible, et pourtant essentielle, de l'industrie et de la santé depuis plus d'un siècle, ses molécules ouvrent la voie au progrès, en apportant des solutions innovantes et utiles à ses clients et patients, ainsi qu'à la société.

Présent dans 59 pays avec environ 65 000 collaborateurs, le Groupe sert 4,3 millions de clients et de patients. Avec un chiffre d'affaires de près de 27 milliards d'euros en 2025 et des fondations solides, Air Liquide allie performance et création de valeur durable pour l'ensemble de ses parties prenantes. Avec « Beyond », son plan stratégique à horizon 2030, le Groupe se dote d'une feuille de route ambitieuse pour accélérer sa trajectoire de croissance rentable et continuer à inventer l'avenir.

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