

Paris, 28 octobre 2025

T3 2025 : Air Liquide continue de combiner croissance des ventes et succès commerciaux pour préparer l'avenir

Chiffres clés (en millions d'euros)	T3 2025	2025/2024 publié	2025/2024 comparable ^(a)
Chiffre d'affaires Groupe	6 599	- 2,4 %	+ 1,9 %^(d)
dont Gaz & Services	6 386	- 0,9 % ^(c)	+ 1,9 %^{(d)(e)}
dont Ingénierie & Technologies ^(b)	212	Non applicable	+ 1,7 %

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

(b) Fusion au 1^{er} trimestre 2025 des activités MG&T et I&C dans Ingénierie & Technologies, à l'exception principalement des activités Maritime et Biogaz transférées dans l'activité Industriel Marchand. Voir annexe.

(c) Variation calculée sur le chiffre d'affaires 2024 publié, non retraits du transfert de certaines activités de MG&T au 1^{er} janvier 2025. Voir annexe.

(d) Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,2 % sur les ventes Groupe et de + 0,3 % sur les ventes Gaz & Services, en forte baisse par rapport à 2024.

(e) Exclut l'effet de périmètre lié au transfert interne de certaines activités MG&T vers Industriel Marchand mais inclut une contribution de - 0,2 % à la croissance comparable des ventes Gaz & Services au 3^{ème} trimestre.

Commentant l'activité du 3^{ème} trimestre 2025, **François Jackow, Directeur Général du Groupe Air Liquide**, a déclaré :

"Air Liquide a réalisé une nouvelle performance très solide, poursuivant ainsi sa trajectoire de croissance rentable. Dans la continuité du premier semestre et malgré un environnement difficile, nos ventes continuent de progresser, illustrant une fois de plus la pertinence de notre modèle d'affaires.

*S'élevant à près de 6,6 milliards d'euros au 30 septembre 2025, notre **chiffre d'affaires est en hausse de + 1,9 % à données comparables** (- 2,4 % en publié, reflétant un effet de change négatif et la baisse des prix de l'énergie dont les variations sont répercutées à nos clients). Les activités **Gaz et Services**, représentant 97 % du chiffre d'affaires du Groupe, ont **progressé de + 1,9 % sur une base comparable**, pour atteindre 6 386 millions d'euros. Dans un contexte industriel incertain, la **Santé et l'Industriel Marchand** ont été de **véritables moteurs de croissance**, en forte progression respective de + 5 % et + 3 % à données comparables. Sur le plan géographique, les Amériques se sont particulièrement distinguées avec une croissance de + 5 %.*

*Air Liquide continue par ailleurs à **améliorer sa performance**. A fin septembre, les efficacités du Groupe sont à un niveau record, en hausse de + 23 %. Nous avons également poursuivi la gestion dynamique de notre portefeuille d'activités, tout en ajustant nos prix en Industriel Marchand grâce à notre capacité à créer de la valeur pour nos clients. Notre **cash flow** est **très solide**, représentant une hausse de + 7 % hors effet de change.*

*Gage de croissance future, notre **dynamique d'investissement** est **particulièrement soutenue**. Bien diversifié, notre **portefeuille de projets en cours d'exécution** se situe à un **niveau record de près de 5 milliards d'euros** ce troisième trimestre. **Nos décisions d'investissement** s'élèvent à **0,9 milliard d'euros** avec de **grands projets industriels en faveur de la transition énergétique** à l'image d'ELYgator, notre électrolyseur d'une capacité de 200 MW aux Pays-Bas et dans le domaine de **l'électronique** et des **semi-conducteurs**. De nouvelles unités de production de gaz industriels à la pointe de la technologie vont être construites à Dresde, en Allemagne, pour un acteur majeur de cette industrie portée par les besoins de l'Intelligence Artificielle et de souveraineté.*

*Par ailleurs, parmi nos perspectives, citons notre projet d'acquisition de **DIG Airgas**, un acteur des gaz industriels de premier plan en Corée du Sud. Au-delà du dynamisme et de l'innovation qui caractérisent l'économie du pays, cette opération sera rapidement créatrice de valeur, grâce à la grande complémentarité de nos activités et aux près de 20 projets déjà sécurisés. Elle contribuera ainsi à notre résultat net dès l'année suivant son intégration.*

*Dans ce contexte, **Air Liquide est très confiant dans sa capacité à augmenter sa marge opérationnelle⁽¹⁾ et à réaliser une croissance du résultat net récurrent⁽²⁾, à taux de change constant en 2025. Le Groupe maintient également son ambition visant à faire progresser de + 460 points de base cumulés sa marge opérationnelle sur la période 2022-2026⁽¹⁾."***

¹ Hors effet énergie.

² Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

Faits marquants

- Signature d'un accord en vue d'**acquérir DIG Airgas**, un leader des gaz industriels en Corée du Sud. Cette acquisition stratégique majeure, la plus importante depuis le rachat d'Airgas aux États-Unis en 2016, vise à **renforcer de manière significative la position du Groupe sur le marché sud-coréen**. Il s'agit d'une opportunité de croissance dans un pays mondialement connu pour son économie dynamique et ses secteurs d'activité en pleine expansion, tels que l'Électronique, les énergies propres, la mobilité ou encore la biopharmacie.
- **Hydrogène**
 - Aux États-Unis, sur la côte du **Golfe du Mexique**, développement des activités dans la production d'hydrogène. Air Liquide s'appuiera sur ses infrastructures existantes avec **près de 50 millions de dollars américains d'investissements ciblés** pour approvisionner **deux des plus grands raffineurs du pays**.
- **Industrie et Décarbonation**
 - Annonce d'ELYgator, un nouvel électrolyseur d'une capacité de 200 MW aux Pays-Bas visant à produire de **l'hydrogène renouvelable et bas carbone en Europe**. Celui-ci a notamment reçu le soutien du gouvernement néerlandais et la décision finale d'investissement du Groupe.
- **Électronique**
 - En **Allemagne**, plus de 250 millions d'euros investis afin de construire de **nouvelles unités de production de gaz industriels à la pointe de la technologie** pour un client majeur de l'industrie des semi-conducteurs situé au cœur de la **Silicon Saxony**.
 - Aux **États-Unis**, investissement de 50 millions de dollars américains pour **soutenir la croissance de l'industrie des semi-conducteurs**. Une usine de production de gaz ultra-purs supplémentaire sera construite sur le site de l'un des plus importants fabricants au monde pour la conception de puces avancées.
 - En raison de **l'accélération de la demande en composants électroniques avancés, deux nouveaux contrats** ont été signés à **Singapour**. Le Groupe construira, détiendra et exploitera de nouvelles installations de production de gaz industriels de pointe qui soutiendront l'expansion d'un fabricant majeur, pour un investissement total de 130 millions d'euros.
- **Santé**
 - Gain d'un contrat majeur d'une **durée de 5 ans** avec la communauté de **Madrid** pour assurer la **prise en charge à domicile de 70 000 patients souffrant de pathologies respiratoires**. Ce succès consolide la position de leader d'Air Liquide sur le marché espagnol.

Le chiffre d'affaires du **Groupe**⁽³⁾ s'établit à **6 599 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025, en croissance comparable de **+ 1,9 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2024. Cette croissance se poursuit dans la continuité du 1^{er} semestre, bénéficiant de la résilience du portefeuille d'activités dans un environnement complexe. Le **chiffre d'affaires publié** du Groupe est en baisse de **- 2,4 %**, impacté par un effet de change défavorable (- 4,2 %), l'effet énergie étant neutre (- 0,1 %). Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif au 3^{ème} trimestre 2025.

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** du 3^{ème} trimestre 2025 atteint **6 386 millions d'euros**, en **hausse comparable de + 1,9 %**.

La croissance des ventes de l'activité **Industriel Marchand** s'établit à **+ 2,7 %**⁽⁴⁾ au 3^{ème} trimestre : elle bénéficie d'un effet prix de + 3,1 % qui continue de se renforcer, et de volumes qui s'améliorent, notamment ceux de "Hardgoods", soutenus par la consolidation de petites acquisitions. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est stable (**- 0,2%**⁽⁴⁾), la contribution des démarrages et montées en puissance d'unités permettant de compenser une demande faible, notamment en Europe et en Asie. Le léger recul des ventes de l'**Électronique** (**- 0,9 %**) ne reflète pas la croissance dynamique de l'activité hors ventes d'équipements et installations (+ 5,9 %). Ces dernières sont en effet plus cycliques et se normalisent après avoir atteint un niveau record en 2024. Enfin, l'activité **Santé**, dont la croissance est décorrélée des tendances de l'industrie, affiche une hausse soutenue de son chiffre d'affaires (**+ 4,9 %**) notamment dans la santé à domicile et les ingrédients de spécialité.

- Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone **Amériques** s'établit à **2 548 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025, en progression de **+ 4,8 %**⁽⁵⁾. La croissance des ventes de la Grande Industrie (+ 5,2 %⁽⁴⁾) bénéficie de démarrages récents de nouvelles unités de production et d'une demande résiliente. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de + 4,7 %⁽⁴⁾, soutenu par un effet prix très solide de + 4,5 %, des volumes de gaz résilients et par la contribution de petites acquisitions, alors que les volumes de petits matériels liés au gaz ("hardgoods") s'améliorent mais restent en recul par rapport au 3^{ème} trimestre 2024. La forte croissance des ventes dans la Santé (+ 9,3%) s'explique notamment par un fort effet prix dans l'activité Gaz médicaux aux États-Unis et par le développement de la Santé à domicile en Amérique latine. Dans l'Électronique (- 3,8 %), la baisse significative des ventes d'équipements et installations masque la croissance dynamique du reste de l'activité (+ 5,6 %).
- Le chiffre d'affaires de la zone **Europe Moyen-Orient & Afrique** s'établit à **2 584 millions d'euros**, en légère hausse de **+ 0,4 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2024. Dans la Grande Industrie (- 2,0 %), les ventes sont essentiellement impactées en Allemagne par une demande faible et l'arrêt d'un client pour force majeure, et au Bénélux par une baisse des ventes des unités de cogénération. Les ventes sont stables en Industriel Marchand (0,0 %), soutenues par un effet prix solide et la résilience des volumes de gaz, à l'exception de l'Hélium et du CO₂ liquéfié. La croissance des ventes reste forte (+ 4,3 %) dans la Santé, notamment la Santé à domicile et les ingrédients de spécialité.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Asie-Pacifique** s'élève à **1 255 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025, en retrait de **- 0,8 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2024. Dans la Grande Industrie, les ventes sont en léger recul (- 0,6 %), la contribution des démarrages récents de nouvelles unités de production compensant partiellement une demande globalement faible dans la région. Le chiffre d'affaires de l'Industriel Marchand (- 0,8 %) est impacté par la baisse marquée des ventes d'hélium en Chine et par un chiffre d'affaires faible dans le reste de la zone, les ventes en Chine restant en croissance. La stabilité (+ 0,2 %) des ventes de l'activité Électronique masque une croissance dynamique de l'activité hors ventes d'équipements et installations (+ 6,3 %), avec notamment le démarrage de sept nouvelles unités de production en Asie depuis le début de l'année.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Ingénierie & Technologies**⁽⁶⁾ s'élève à **212 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025, en hausse comparable de **+ 1,7 %**.

Les **décisions d'investissement** industriel et financier s'établissent à **924 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025 et à 3,2 milliards d'euros à fin septembre. Le montant des **investissements en cours d'exécution** ("investment backlog")

³ 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.

⁴ Hors effet d'un transfert interne d'actifs entre Grande Industrie et Industriel Marchand aux États-Unis.

⁵ Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,6 %, en forte baisse par rapport à 2024.

⁶ Cette croissance comparable exclut l'effet périmètre lié au transfert interne de certaines activités de MG&T vers Industriel Marchand au 1^{er} trimestre 2025. Voir annexe.

reste supérieur à 4,0 milliards d'euros et atteint un nouveau record à **4,9 milliards d'euros**, en hausse par rapport à 4,6 milliards d'euros à fin juin 2025.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités s'élève à **233 millions d'euros** à la fin du 3^{ème} trimestre. Sur l'année 2025, elle devrait être comprise entre 310 et 340 millions d'euros.

Le portefeuille d'**opportunités d'investissement à 12 mois** se maintient au niveau élevé de **4,1 milliards d'euros** à fin septembre 2025. Le **portefeuille total d'opportunités**, incluant également les opportunités à plus de 12 mois, est stable et dépasse les 10 milliards d'euros.

Les **efficacités** atteignent **147 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre. Elles s'élèvent à **434 millions d'euros** sur les 9 premiers mois de l'année, en forte progression de **+ 22,9 %** par rapport à la même période en 2024.

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **4 947 millions d'euros** à fin septembre, en hausse de **+ 6,8 %** hors effet de change.

La **dette nette** s'établit à fin septembre à **9 317 millions d'euros**, en baisse de 477 millions d'euros par rapport à 9 794 millions d'euros au 30 juin 2025.

Analyse du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2025

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 2024	T3 2025	Variation 2025/2024 publiée	Variation 2025/2024 comparable
Gaz & Services	6 445	6 386	- 0,9 % ^(b)	+ 1,9 % ^{(c)(d)}
Ingénierie & Technologies ^(a)	316	212	- 32,8 %	+ 1,7 % ^(c)
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	6 762	6 599	- 2,4 %	+ 1,9 %^(d)

(a) Fusion au 1^{er} janvier 2025 des activités MG&T et I&C dans Ingénierie & Technologies, à l'exception principalement des activités Maritime et Biogaz transférées dans l'activité Industriel Marchand. Le chiffre d'affaires 2024 correspond à la somme des ventes publiées des activités MG&T et I&C. Voir annexe.
(b) Variation publiée calculée sur le chiffre d'affaires 2024 publié, non retraité du transfert de certaines activités de MG&T au 1^{er} janvier 2025. Voir annexe.
(c) La croissance comparable exclut l'effet de périmètre lié au transfert interne de certaines activités de MG&T vers l'Industriel Marchand mais inclut une contribution de - 0,2 % à la croissance comparable de l'Industriel Marchand au 3^{ème} trimestre 2025. Voir annexe.
(d) Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,2 % aux ventes Groupe et de + 0,3 % aux ventes Gaz & Services, en forte baisse par rapport à 2024.

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2025	T2 2025	T3 2025
Gaz & Services	6 831	6 479	6 386
Ingénierie & Technologies ^(a)	198	215	212
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	7 028	6 694	6 599
Variation 2025/2024 Groupe publiée	+ 5,7%	- 0,5 %	- 2,4 %
Variation 2025/2024 Groupe comparable	+ 1,7 %^(b)	+ 1,9 %^(c)	+ 1,9 %^(d)
Variation 2025/2024 Gaz & Services comparable	+ 1,8 %	+ 1,8 %	+ 1,9 %

(a) Fusion au 1^{er} janvier 2025 des activités MG&T et I&C dans Ingénierie & Technologies, à l'exception principalement des activités Maritime et Biogaz transférées dans l'activité Industriel Marchand.
(b) Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,4 %, en forte baisse par rapport à 2024.
(c) Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,3 %, en forte baisse par rapport à 2024.
(d) Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,2 %, en forte baisse par rapport à 2024.

Groupe

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **6 599 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025, en croissance comparable de **+ 1,9 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2024. Cette croissance se poursuit dans la continuité du 1^{er} semestre, bénéficiant de la résilience du portefeuille d'activités dans un environnement complexe. Le **chiffre d'affaires publié** du Groupe est en baisse de **- 2,4 %**, impacté par un effet de change défavorable (- 4,2 %), l'effet énergie étant neutre (- 0,1 %). Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif au 3^{ème} trimestre 2025.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Ingénierie & Technologies⁽⁷⁾** s'élève à **212 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025, en hausse comparable de **+ 1,7 %**. Les ventes internes au Groupe (exclues du chiffre d'affaires consolidé), qui supportent le développement des projets d'investissement de la Grande Industrie et de l'Électronique, progressent fortement.

⁷ Cette croissance comparable exclut l'effet périmètre lié au transfert interne de certaines activités de MG&T vers Industriel Marchand au 1^{er} trimestre 2025. Voir annexe.

Gaz & Services

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** du 3^{ème} trimestre 2025 atteint **6 386 millions d'euros**, en **hausse comparable** de **+ 1,9 %**.

La croissance des ventes de l'activité **Industriel Marchand** s'établit à **+ 2,7 %⁽⁸⁾** au 3^{ème} trimestre : elle bénéficie d'un effet prix de + 3,1 % qui continue de se renforcer, et de volumes qui s'améliorent, notamment ceux de "Hardgoods", soutenus par la consolidation de petites acquisitions. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est stable (**- 0,2%⁽⁸⁾**), la contribution des démarrages et montées en puissance d'unités permettant de compenser une demande faible, notamment en Europe et en Asie. Le léger recul des ventes de l'**Électronique** (**- 0,9 %**) ne reflète pas la croissance dynamique de l'activité hors ventes d'équipements et installations (+ 5,9 %). Ces dernières sont en effet plus cycliques et se normalisent après avoir atteint un niveau record en 2024. Enfin, l'activité **Santé**, dont la croissance est décorrélée des tendances de l'industrie, affiche une hausse soutenue de son chiffre d'affaires (**+ 4,9 %**) notamment dans la Santé à domicile et les Ingrédients de spécialité.

Le **chiffre d'affaires Gaz & Services publié** est en recul de **- 0,9 %** au 3^{ème} trimestre 2025, pénalisé par des effets défavorables de change (- 4,4 %), l'effet énergie étant neutre (0,0 %). Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif au 3^{ème} trimestre 2025 mais un effet de transfert interne de + 1,6 %⁽⁹⁾.

Chiffre d'affaires par géographie et branche d'activité (en millions d'euros)	T3 2024	T3 2025	Variation 2025/2024 publiée ^(a)	Variation 2025/2024 comparable ^(b)
Amériques	2 562	2 548	- 0,6 %	+ 4,8 % ^(c)
Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA) ^(a)	2 542	2 584	+ 1,7 %	+ 0,4 %
Asie-Pacifique	1 340	1 255	- 6,4 %	- 0,8 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	6 445	6 386	- 0,9 %	+ 1,9 %^(d)
Grande Industrie	1 818	1 721	- 5,4 %	- 0,2 % ^(e)
Industriel Marchand	2 945	2 994	+ 1,7 %	+ 2,7 % ^(e)
Santé	1 054	1 073	+ 1,9 %	+ 4,9 %
Électronique	628	599	- 4,8 %	- 0,9 %

(a) Variation publiée calculée sur le chiffre d'affaires 2024 publié, non retraité du transfert de certaines activités de MG&T au 1^{er} janvier 2025. Voir annexe.

(b) La croissance comparable exclut l'effet de périmètre lié au transfert interne des ventes de certaines activités de MG&T vers l'Industriel Marchand mais inclut une contribution à la croissance comparable des ventes de - 0,2 % en EMEA, de - 0,2 % en Gaz & Services et de - 0,5 % en Industriel Marchand au 3^{ème} trimestre 2025.

(c) Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,6 %. Voir annexe.

(d) Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,3 %. Voir annexe.

(e) Hors effet d'un transfert interne d'actifs entre Grande Industrie et Industriel Marchand aux États-Unis. Voir annexe.

Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **2 548 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025, en progression de **+ 4,8 %⁽¹⁰⁾**. La croissance des ventes de la Grande Industrie (+ 5,2 %⁽⁸⁾) bénéficie de démarrages récents de nouvelles unités de production et d'une demande résiliente. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de + 4,7 %⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾, soutenu par un effet prix très solide de + 4,5 %, des volumes de gaz résilients et par la contribution de petites acquisitions, alors que les volumes de petits matériels liés au gaz ("hardgoods") s'améliorent mais restent en recul par rapport au 3^{ème} trimestre 2024. La forte croissance des ventes dans la Santé (+ 9,3%) s'explique notamment par un fort effet prix dans l'activité Gaz médicaux aux États-Unis et par le développement de la Santé à domicile en Amérique latine. Dans l'Électronique (- 3,8 %), la normalisation des ventes d'équipements et installations masque la croissance dynamique du reste de l'activité (+ 5,6 %).

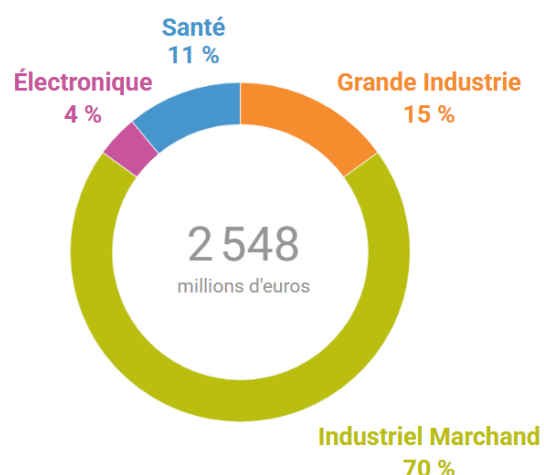
⁸ Hors effet d'un transfert interne d'actifs entre Grande Industrie et Industriel Marchand aux États-Unis.

⁹ Il s'agit de l'effet de périmètre lié au transfert interne de certaines activités de MG&T vers l'activité Industriel Marchand au 1^{er} trimestre 2025.

¹⁰ Inclut au 3^{ème} trimestre 2025 une contribution des activités qui ont été transférées de MG&T de - 0,2 % à la croissance comparable des ventes Gaz & Services et de - 0,3 % à la croissance comparable des ventes Industriel Marchand.

Chiffre d'affaires T3 2025 Gaz & Services - Amériques

- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** augmente de **+ 5,2 %⁽¹¹⁾** au 3^{ème} trimestre 2025, malgré une base de comparaison déjà élevée au 3^{ème} trimestre 2024 (+ 11,6 %). Cette croissance est soutenue par la montée en puissance d'une unité majeure de séparation des gaz de l'air démarrée en février 2024 et par de nouvelles ventes d'hydrogène sur le réseau de canalisations du golfe du Mexique. Les arrêts clients pour maintenance sont également moins nombreux ce trimestre, ce qui compense une demande moins forte dans le secteur du Raffinage.
- L'activité **Industriel Marchand** affiche une progression des ventes de **+ 4,7 %⁽¹¹⁾⁽¹²⁾** au 3^{ème} trimestre 2025. Cette croissance bénéficie d'un effet prix de + 4,5 % qui continue de se renforcer, particulièrement aux États Unis suite à l'augmentation des frais de location des bouteilles dans certaines régions. Alors que les volumes de gaz restent stables, soutenus notamment par les gaz sous forme liquide, les volumes de petits matériels liés au gaz ("hardgoods") sont toujours en recul mais en nette amélioration. Les volumes sont principalement en hausse dans les marchés de la Construction, de l'industrie Pharmaceutique et des Matériaux. Enfin, la consolidation de petites acquisitions contribue également à la croissance.
- Les ventes de l'activité **Santé** affichent une croissance très dynamique de **+ 9,3 %**. Aux États-Unis, les prix des gaz médicaux sont en forte hausse, supportés par le déploiement de l'offre Intelli-OX dans la médecine de ville et les hôpitaux. L'Intelli-OX est une bouteille avec une jauge numérique qui indique aux soignants en lecture directe le temps restant de consommation d'oxygène. En Amérique latine, le nombre de patients traités à domicile continue d'augmenter, soutenant la croissance des ventes.
- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** est en recul de **- 3,8 %** mais il affiche une croissance très solide (+ 5,6 %) hors ventes d'équipements et installations. En effet, la forte progression des ventes de matériaux de spécialité et de matériaux avancés et la résilience des gaz vecteurs ne parviennent pas à compenser la baisse des ventes d'équipements et installations, plus cycliques, qui se normalisent après un chiffre d'affaires record en 2024.



Amériques

- Air Liquide a conclu de **nouveaux accords** pour approvisionner en hydrogène **deux des plus grands raffineurs des États-Unis**. Le Groupe s'appuiera sur ses infrastructures existantes avec près de **50 millions de dollars américains** d'investissements pour des mises à niveau stratégiques sur son réseau et l'intégration de nouveaux équipements de compression et de distribution directement au sein de ses canalisations existantes.

Europe, Moyen-Orient & Afrique (EMEA)

Le chiffre d'affaires de la zone Europe Moyen-Orient & Afrique⁽¹³⁾ s'établit à **2 584 millions d'euros**, en légère hausse de **+ 0,4 %⁽¹⁴⁾** par rapport au 3^{ème} trimestre 2024. Dans la Grande Industrie (- 2,0 %), les ventes sont essentiellement impactées en Allemagne par une demande faible et l'arrêt d'un client pour force majeure, et au Bénélux par une baisse des ventes des unités de cogénération. Les ventes sont stables en Industriel Marchand (0,0 %)⁽¹⁴⁾, soutenues par un effet prix solide et la résilience des volumes de gaz, à l'exception de l'Hélium et du CO₂ liquéfié. La croissance des ventes reste forte (+ 4,3 %) dans la Santé, notamment la Santé à domicile et les ingrédients de spécialité.

¹¹ Hors effet d'un transfert interne d'actifs entre Grande Industrie et Industriel Marchand aux États-Unis

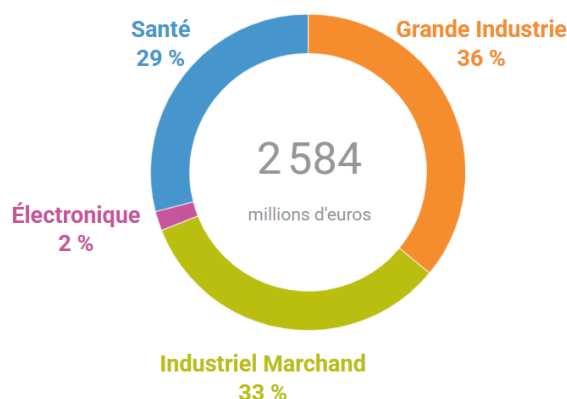
¹² Inclut au 3^{ème} trimestre 2025 une contribution des activités qui ont été transférées de MG&T de - 0,2 % à la croissance comparable des ventes Gaz & Services et de - 0,3 % à la croissance comparable des ventes Industriel Marchand.

¹³ Inclut l'Europe, le Moyen-Orient, l'Afrique et l'Inde.

¹⁴ Inclut au 3^{ème} trimestre 2025 une contribution des activités qui ont été transférées de MG&T de - 0,2 % à la croissance comparable des ventes Gaz & Services et de - 0,7 % à la croissance comparable des ventes Industriel Marchand

Chiffre d'affaires T3 2025 Gaz & Services - EMEA

- Au 3^{ème} trimestre 2025, le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en retrait de **- 2,0 %**. Les ventes d'hydrogène en Allemagne sont en baisse, impactées par une demande faible et un arrêt client pour force majeure, alors que le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2024 avait bénéficié de ventes ponctuelles. Au Benelux, la faible demande en vapeur pénalise le chiffre d'affaires des unités de cogénération. A l'inverse, le chiffre d'affaires des gaz de l'air reste résilient dans l'ensemble de la zone et les ventes d'hydrogène sont en hausse au Moyen-Orient.
- En **Industriel Marchand**, les ventes sont stables (**0,0 %**)⁽¹⁵⁾. L'effet prix reste solide à + 1,5 %, le fléchissement du prix des gaz sous forme liquide (indexé sur les prix de l'énergie qui sont en baisse) est atténué par la hausse proactive du prix des gaz en bouteilles. Par ailleurs, les volumes de gaz sous forme liquide et en bouteilles sont résilients, à l'exception de l'hélium et du CO₂ liquéfié. Les volumes sont en croissance dans les secteurs de la Métallurgie, des Utilités (eau, déchets, électricité) et des composants et de l'assemblage Électroniques.
- Dans l'activité **Santé**, les ventes progressent de **+ 4,3 %** au 3^{ème} trimestre. La Santé à Domicile poursuit son développement, soutenu par l'augmentation du nombre de patients suivis notamment pour du diabète, de l'apnée du sommeil, ou pour des soins complexes dans des résidences médicalisées en Allemagne. Les ventes d'ingrédients de spécialité sont également en forte hausse.



Europe, Moyen-Orient et Afrique

- Air Liquide a franchi une étape importante en prenant la **décision finale d'investissement** et ainsi débiter la construction d'**ELYgator**, un **électrolyseur de 200 MW**, dans le port de Rotterdam aux **Pays-Bas**. Le Groupe investira plus de **500 millions d'euros** pour construire, détenir et exploiter l'électrolyseur qui alimentera notamment la plateforme industrielle de **TotalEnergies** dans le cadre d'un **contrat à long terme**. Ce projet renforce le leadership du Groupe dans la production d'hydrogène bas-carbone et représente une avancée majeure dans la décarbonation de l'industrie européenne.
- Air Liquide a remporté un **contrat à long terme** et fournira de **grands volumes de gaz de haute pureté** directement à un **client majeur de l'industrie des semi-conducteurs**, au cœur de la "Silicon Saxony", à Dresde en **Allemagne**. L'investissement prévu de plus de **250 millions d'euros** sera le plus important d'Air Liquide dans le secteur électronique en Europe, renforçant ainsi son leadership sur le continent.
- La communauté de Madrid en **Espagne** a choisi Air Liquide pour fournir des **prestations de santé à 70 000 patients** vivant avec des maladies respiratoires, dans le cadre d'un **contrat de 5 ans**. Le Groupe s'est notamment distingué par l'**excellence opérationnelle** et l'efficacité de ses **solutions digitales** et d'**intelligence artificielle**, conçues pour améliorer les résultats de santé des patients et leur qualité de vie à domicile, en optimisant le parcours de soin au meilleur coût pour la société.

Asie-Pacifique

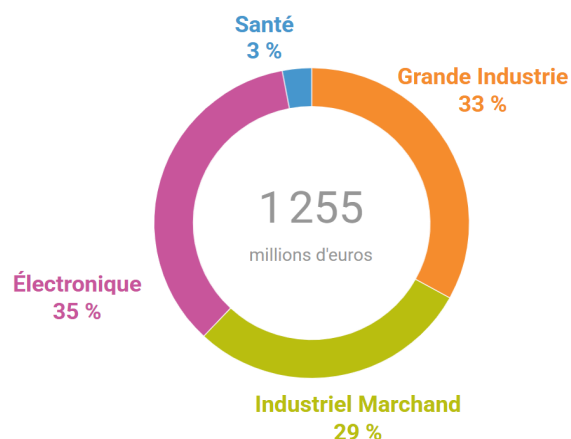
Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'élève à **1 255 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025, en retrait de **- 0,8 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2024 mais en hausse de + 1,0 % en excluant les ventes plus cycliques d'équipements et installations de l'activité Électronique. Dans la Grande Industrie, les ventes sont en léger recul (- 0,6 %), la contribution des démarrages récents de nouvelles unités de production compensant partiellement une demande globalement faible dans la région. Le chiffre d'affaires de l'Industriel Marchand (- 0,8 %) est impacté par la baisse marquée des ventes d'hélium en Chine et par un chiffre d'affaires faible dans le reste de la zone, les ventes en Chine restant en croissance. La stabilité (+ 0,2 %) des ventes de l'activité Électronique masque une croissance

¹⁵ Inclut au 3^{ème} trimestre 2025 une contribution des activités qui ont été transférées de MG&T de - 0,2 % à la croissance comparable des ventes Gaz & Services et de - 0,7 % à la croissance comparable des ventes Industriel Marchand.

dynamique de l'activité hors ventes d'équipements et installations (+ 6,3 %), avec notamment le démarrage de sept nouvelles unités de production en Asie depuis le début de l'année.

Chiffre d'affaires T3 2025 Gaz & Services - Asie-Pacifique

- Les ventes de la **Grande Industrie** sont en léger recul de **- 0,6 %** au 3^{ème} trimestre 2025. La montée en puissance de nouvelles unités en Chine, notamment celle acquise ("takeover") auprès de Wanhua fin 2024, et la fourniture de volumes d'hydrogène supplémentaires au client KMCI en Corée du Sud dans le cadre d'un contrat à long terme, soutiennent la croissance, mais elle est impactée par une demande qui reste globalement faible dans la région.
- En **Industriel Marchand**, le chiffre d'affaires se contracte légèrement, de **- 0,8 %**. L'effet prix (- 0,5 %) continue de s'améliorer dans un contexte de faible inflation, mais il reste impacté par la forte baisse des prix de l'hélium en Chine et du CO₂ en Australie. En Chine, la hausse du chiffre d'affaires se poursuit malgré une contribution plus faible des petites acquisitions et le recul des ventes d'Hélium. Dans le reste de l'Asie, l'évolution des ventes est plus contrastée, avec une croissance solide notamment à Taiwan dans l'Électronique secondaire, mais un chiffre d'affaires en recul au Japon et en Australie. Les volumes sont principalement en hausse dans les marchés des composants et de l'assemblage Électroniques et de l'Automobile.
- Les ventes de l'**Électronique** sont stables (**+ 0,2 %**) au 3^{ème} trimestre, ce qui ne reflète pas la croissance dynamique (+ 6,3 %) de l'activité hors ventes d'équipements et installations. En effet, la croissance à deux chiffres des ventes de gaz vecteurs se poursuit au 3^{ème} trimestre, soutenue par le démarrage de sept nouvelles unités de production en Asie depuis le début de l'année. Cette croissance est impactée par un recul des ventes d'Équipements & Installations plus cycliques, et qui se normalisent après avoir atteint un niveau très élevé en 2024.



Asie et Pacifique

- Air Liquide a démarré une nouvelle usine de production de **matériaux avancés** en **Corée du Sud**. Elle fournira Subleem™, une offre innovante de Matériaux Avancés du Groupe, aux principaux clients du secteur des **semi-conducteurs**. Cette offre comprend un portefeuille de **molécules de très haute pureté à base de molybdène** et des **systèmes de distribution propriétaires** jusqu'ici inédits. S'imposant comme une alternative prometteuse au tungstène, matériau traditionnel de fabrication des puces, le molybdène révolutionne le secteur et permet le développement des prochaines générations de puces mémoire et logique les plus avancées, porté par l'accélération des applications de l'Intelligence Artificielle. À travers cet investissement stratégique, Air Liquide confirme son statut de **leader technologique** en étant le premier acteur industriel à pouvoir approvisionner des solutions à base de molybdène en grandes quantités à ses clients.
- Dans le cadre de deux nouveaux **contrats à long terme** et pour un investissement total de **130 millions d'euros**, Air Liquide va construire, détenir et exploiter deux nouvelles installations de production de **gaz vecteurs** pour soutenir l'expansion d'un fabricant majeur de **semi-conducteurs** à **Singapour**. Les gaz de très haute pureté sont essentiels pour accompagner la prochaine vague de technologies numériques, notamment l'IA. Ces nouveaux contrats, signés à quelques mois d'intervalle, soulignent l'accélération de la demande en composants électroniques avancés dans ce marché stratégique.

Ingénierie & Technologies

Le chiffre d'affaires de l'activité Ingénierie & Technologies⁽¹⁶⁾ s'élève à **212 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025, en hausse comparable de **+ 1,7 %**⁽¹⁷⁾. Les ventes d'équipements technologiques, en particulier d'unités Turbo-Brayton de reliquéfaction de GNL, poursuivent leur progression. Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie (ventes externes) est stable, alors que les ventes pour le Groupe (exclues du chiffre d'affaires consolidé) progressent, la priorité étant donnée au développement des projets d'investissement de la Grande Industrie et de l'Électronique.

Les prises de commandes pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **563 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025. Elles incluent notamment des reliquéfacteurs de GNL Turbo-Brayton, un grand électrolyseur pour la production d'hydrogène et des unités de gaz vecteurs pour l'industrie Électronique. Les commandes pour le Groupe représentent une forte majorité des nouveaux projets.

¹⁶ Les activités Marchés Globaux & Technologies et Ingénierie & Construction ont fusionné au sein de l'activité Ingénierie & Technologies au 1^{er} trimestre 2025. Certaines activités, principalement le Biogaz et le Maritime, ont été transférées au sein de l'activité Industriel Marchand. Voir annexe.

¹⁷ Cette croissance comparable exclut l'effet périmètre lié au transfert interne de certaines activités de MG&T vers Industriel Marchand. Voir annexe.

CYCLE D'INVESTISSEMENT

DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT ET INVESTISSEMENTS EN COURS

Les décisions d'investissement industriel et financier s'établissent à **924 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2025 et à 3,2 milliards d'euros à fin septembre.

Les décisions d'investissement industriel atteignent **908 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre.

En **Grande Industrie**, le Groupe a pris la décision finale d'investir plus de 500 millions d'euros dans le projet ELYgator. Il s'agit d'un électrolyseur de 200 MW aux Pays-Bas qui fournira de l'hydrogène renouvelable notamment à TotalEnergies dans le cadre de contrats à long terme. Les décisions comprennent également l'extension de la capacité d'une unité de séparation des gaz de l'air en Chine et son électrification dans le cadre d'un contrat à long terme. Cet investissement permettra de réduire les émissions de CO₂ (scope 2) du Groupe d'environ 225 000 tonnes par an.

Dans l'activité **Électronique**, de nouvelles unités de production de gaz vecteurs ont été décidées au 3^{ème} trimestre à hauteur de 250 millions d'euros pour un client majeur de l'industrie des semi-conducteurs au cœur de la "Silicon Saxony", à Dresde en Allemagne.

Les **décisions d'investissement financier** s'élèvent à **16 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre. Il s'agit notamment d'une acquisition dans l'activité **Industriel Marchand** au Canada qui contribuera à la croissance et renforcera la densité de l'activité locale.

Le Groupe a également annoncé le 22 août 2025 la signature d'un accord en vue d'acquérir **DIG Airgas** en Corée du Sud (voir encadré ci-dessous). D'une valeur d'entreprise de **2,85 milliards d'euros**, l'acquisition sera prise en compte dans les décisions d'investissement lors de sa finalisation prévue au 1^{er} semestre 2026.

Le montant des **investissements en cours d'exécution**⁽¹⁸⁾ ("investment backlog") reste supérieur à 4,0 milliards d'euros et atteint un nouveau record à **4,9 milliards d'euros**, en hausse par rapport à 4,6 milliards d'euros à fin juin 2025. Les investissements en cours sont diversifiés à travers 70 projets dans toutes les géographies. Un tiers des investissements correspond à des projets dans l'**Électronique**.



Acquisitions

- Air Liquide a annoncé la signature d'un accord en vue d'acquérir **DIG Airgas**, un acteur majeur des gaz industriels en **Corée du Sud**. L'opération proposée valorise DIG Airgas à une valeur d'entreprise de **2,85 milliards d'euros** (4,6 billions de wons sud-coréen) et devrait être finalisée au 1^{er} semestre 2026.
 - Cette acquisition majeure renforcera la position d'Air Liquide sur des **marchés en forte croissance** en Corée du Sud, 4^{ème} marché mondial des gaz industriels.
 - Les implantations et les activités d'Air Liquide et de DIG Airgas en Corée du Sud sont **très complémentaires**, offrant des opportunités de développement dans des secteurs clés, notamment l'industrie des semiconducteurs.
 - Cette acquisition sera **relative** sur le résultat net d'Air Liquide un an après son intégration au sein du Groupe.
- Air Liquide a annoncé la signature d'un accord en vue d'acquérir **NovaAir**, un acteur de la production et de la distribution de gaz industriels en **Inde**. Cette acquisition renforce la présence du Groupe dans ce pays et représente une étape stratégique dans sa trajectoire de croissance en Inde.

¹⁸ Inclut les projets industriels de croissance d'un montant d'investissement supérieur à 10 millions d'euros. Voir définition en annexe.

DÉMARRAGES

En **Industriel Marchand**, les démarrages du 3^{ème} trimestre 2025 incluent une nouvelle unité de production de CO₂ en Australie et trois unités de production de gaz ("on-site") à Taïwan. En **Électronique**, il s'agit de deux nouvelles unités de production de gaz vecteurs dans le bassin de Dresde en Allemagne.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités s'élève à **233 millions d'euros** à la fin du 3^{ème} trimestre. Sur l'année 2025, elle devrait être comprise entre 310 et 340 millions d'euros.

OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT

Le portefeuille d'**opportunités d'investissement à 12 mois** se maintient au niveau élevé de **4,1 milliards d'euros** à fin septembre 2025. Il reste très dynamique et sa distribution géographique évolue suite à la sortie de deux projets majeurs décidés au 3^{ème} trimestre (désormais dans le "backlog"). Le portefeuille conserve une grande diversité tant en nombre de projets qu'en répartition par activité, avec une localisation des opportunités d'investissement principalement en Amériques, puis en EMEA 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. Il comprend notamment des projets significatifs dans la transition énergétique et le secteur de l'Électronique.

Performance opérationnelle

Le Groupe confirme son ambition d'amélioration de la marge opérationnelle⁽¹⁹⁾ malgré un environnement incertain. Elle a été revue à la hausse en février 2025, à + 460 points de base sur 5 ans jusqu'à fin 2026, soutenue par les trois leviers que sont la gestion des prix, les efficacités et l'optimisation du portefeuille d'activités.

Au 3^{ème} trimestre, dans un environnement inflationniste, le Groupe poursuit une **gestion active des prix**. Ainsi, l'effet **prix dans l'activité Industriel Marchand** s'établit **+ 3,1 %** et s'ajoute aux fortes hausses de prix déjà réalisées depuis 2022.

Les **efficacités⁽²⁰⁾** atteignent **147 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre. Elles s'élèvent à **434 millions d'euros** sur les 9 premiers mois de l'année, en forte progression de **+ 22,9 %** par rapport à la même période en 2024. Elles sont déjà supérieures de 15% à l'ensemble des efficacités réalisées sur toute l'année 2022. Cette performance confirme que le **programme de transformation** du Groupe a commencé à contribuer aux efficacités. Les **achats** et le programme transverse d'**amélioration continue**, composé notamment de plus d'un millier de projets d'efficacités industrielles, supportent également cette performance. Par ailleurs, la baisse des effectifs depuis le début de l'année permet de générer des gains sur les charges de personnel. Cette forte augmentation des efficacités contribue à l'amélioration de la marge opérationnelle en permettant notamment de **compenser certains facteurs défavorables**, comme l'effet de change, **ou rendant possible la hausse des investissements**.

Au cours des 9 premiers mois de l'année, le Groupe a poursuivi la **gestion active de son portefeuille** d'activités en réalisant **8 acquisitions et 3 cessions**. Il s'agit de six acquisitions en Industriel Marchand aux États-Unis, en Chine, au Brésil, en Espagne et au Canada et deux acquisitions dans la Santé à domicile en Allemagne. Le Groupe a également réalisé la cession de ses activités au Nigéria dans l'Industriel Marchand, et dans la Santé à domicile au Japon et en Guyane française.

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **4 947 millions d'euros** à fin septembre, en hausse de **+ 6,8 %** hors effet de change, et de + 4,5 % en publié. Au 3^{ème} trimestre 2025, le Groupe a enregistré un impact de trésorerie positif non récurrent de 100 millions de dollars américains. Il correspond à la prise en compte aux États-Unis d'un amortissement fiscal à 100 % des nouveaux projets et des dépenses de R&D, avec un impact rétroactif sur les 9 premiers mois de l'année.

La **dette nette** s'établit à fin septembre à **9 317 millions d'euros**, en baisse de 477 millions d'euros par rapport à 9 794 millions d'euros au 30 juin 2025.

¹⁹ Hors effet énergie.

²⁰ Voir définition en annexe.

PERSPECTIVES

Air Liquide est et demeure **une entreprise de croissance**. La croissance du Groupe est supportée par **quatre puissants moteurs activés stratégiquement en fonction du contexte de marché et des opportunités** :

- **Optimisation de l'utilisation des actifs existants.** Ce moteur génère une croissance nécessitant peu d'investissements en maximisant la valeur de la base d'actifs. Il englobe deux leviers principaux : l'optimisation des prix et des volumes. Il constitue un réservoir de croissance, particulièrement pertinent dans l'environnement actuel de volumes réduits. **Au 3^{ème} trimestre 2025**, le Groupe a conclu de nouveaux accords avec deux des plus grands raffineurs des États-Unis et s'appuiera sur ses infrastructures existantes pour les approvisionner en hydrogène.
- **Investissements dans les activités cœur de métier.** Exploitant les capacités d'innovation et de technologie de pointe du Groupe, ce levier alimente la croissance par des investissements stratégiques dans les opérations de base. Alors que les projets de gaz vecteurs dans l'Électronique sont un moteur de croissance significatif, le Groupe continue à réaliser des investissements de croissance majeurs dans la Grande Industrie, l'Industriel Marchand et la Santé. **Au 3^{ème} trimestre 2025**, Air Liquide a été choisi pour fournir des prestations de santé à 70 000 patients vivant avec des maladies respiratoires dans la communauté de Madrid en Espagne. Dans l'activité Électronique, le Groupe a remporté un contrat long-terme avec un client majeur de l'industrie des semi-conducteurs et va investir 250 millions d'euros pour fournir de grands volumes de gaz de haute pureté sur son site à Dresde en Allemagne. À Singapour, Air Liquide a annoncé un investissement de 130 millions d'euros pour construire, détenir et exploiter deux nouvelles installations de production de gaz vecteurs pour un fabricant majeur de semi-conducteurs.
- **La transition énergétique.** Ce moteur de croissance va au-delà de l'hydrogène bas carbone pour inclure l'oxygène bas carbone comme pour le projet ExxonMobil aux États-Unis, et des solutions complètes de gestion du CO₂. **Au 3^{ème} trimestre 2025**, Air Liquide a annoncé un investissement de plus de 500 millions d'euros pour construire, détenir et exploiter un électrolyseur de 200 MW à Rotterdam aux Pays-Bas pour alimenter notamment la plateforme industrielle de TotalEnergies en hydrogène bas-carbone.
- **Acquisitions.** Le dernier pilier de croissance englobe les acquisitions complémentaires (bolt-on) et les acquisitions stratégiques. **Au 3^{ème} trimestre 2025**, le Groupe a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition stratégique de DIG Airgas en Corée du Sud. Par ailleurs, les décisions d'investissement financier incluent notamment une acquisition complémentaire ("bolt-on") dans l'activité Industriel Marchand au Canada.

Ces quatre moteurs de croissance sont soutenus par **des fondations robustes**. Le **bilan solide** du Groupe permet de financer les investissements industriels et financiers. De plus, le **programme de transformation en cours** contribue à réduire efficacement la structure de coûts du Groupe pour s'adapter à l'environnement actuel de volumes réduits. Cette transformation **renforce l'agilité** du Groupe et permet d'**activer de manière optimale les moteurs de croissance les plus appropriés aux conditions de marché et aux opportunités émergentes**.

Trimestre après trimestre, Air Liquide maintient son cap et continue de réaliser une **performance financière solide**. **Le Groupe enregistre 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** d'augmentation cumulée de + 200 points de base sur deux ans (2025-2026) hors effet énergie. **Le portefeuille de projets en cours d'exécution atteint par ailleurs un nouveau record au 3^{ème} trimestre**.

Air Liquide poursuit ainsi sa trajectoire. Le Groupe confirme sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle et à réaliser une croissance du résultat net récurrent⁽²¹⁾ à change constant en 2025. Le Groupe maintient également son ambition visant à faire progresser de + 460 points de base sa marge opérationnelle⁽²¹⁾ sur 5 ans jusqu'à fin 2026.

²¹ Augmentation de la marge opérationnelle hors effet énergie. Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

ANNEXES

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 :

- Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif
- Variation comparable du chiffre d'affaires
- Efficacités

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.

VARIATION COMPARABLE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

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

- Dans le cadre des initiatives de **transformation du Groupe**, les activités **Ingénierie & Construction et Marchés Globaux & Technologies ont fusionné** le 1^{er} janvier 2025 **au sein d'une nouvelle activité Ingénierie & Technologies**. Sous un management unique, avec une vision et des objectifs communs, cette nouvelle organisation vise à renforcer la compétitivité du Groupe et à contribuer à sa croissance en fournissant un cycle d'innovation plus intégré, en faisant levier sur l'effet de taille et la complémentarité des expertises. Certaines activités, principalement le Biogaz et le Maritime, ont été transférées de l'activité Marchés Globaux & Technologies dans l'activité Industriel Marchand.

La **croissance comparable** exclut l'effet périmètre lié au transfert interne de certaines activités de MG&T vers l'Industriel Marchand mais inclut la contribution liée à la croissance de ces activités.

Chiffre d'affaires et variation (en millions d'euros)	T3 2025	Variation T3 2025/2024 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Effet de transfert interne	Variation T3 2025/2024 comparable
Gaz & Services	6 386	- 0,9 % ^(a)	- 281	+ 3	- 7	0	+ 102	+ 1,9 %
Effets en %			- 4,4 %	+ 0,1 %	- 0,1 %	-	+ 1,6 %	
Ingénierie & Technologies	212	Non applicable	- 5	0	0	0	(102)	+ 1,7 %
Effets en %			- 1,6 %	-	-	-	- 32,9 %	
Groupe	6 599	- 2,4 %	- 286	+ 3	- 7	0	0	+ 1,9 %
Effets en %			- 4,2 %	-	- 0,1 %	-	-	

(a) Variation publiée calculée sur le chiffre d'affaires 2024 publié, non retraité du transfert de certaines activités de MG&T au 1^{er} janvier 2025.

- Par ailleurs, également dans le cadre des initiatives de **transformation du Groupe**, un **transfert interne d'actifs** a eu lieu en début d'année entre les activités Grande Industrie et Industriel Marchand en Amériques. L'impact périmètre lié à ce transfert interne sur la croissance comparable est **neutralisé afin de permettre une lecture directe** de l'évolution sous-jacente de ces deux activités.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)		Variation T3 2025/2024 comparable	Effet de transfert interne d'actifs	Variation T3 2025/2024 comparable après neutralisation
Amériques	Grande Industrie	+ 0,6 %	(16)	+ 5,2 %
	Effets en %		- 4,6 %	
	Industriel Marchand	+ 5,6 %	16	+ 4,7 %
	Effets en %		+ 0,9 %	
Gaz & Services	Grande Industrie	- 1,1 %	(16)	- 0,2 %
	Effets en %		- 0,9 %	
	Industriel Marchand	+ 3,2 %	16	+ 2,7 %
	Effets en %		+ 0,5 %	

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)

Informations géographiques et sectorielles complémentaires

CONTRIBUTION DE L'ARGENTINE À LA CROISSANCE COMPARABLE

Contribution de l'Argentine à la variation comparable du chiffre d'affaires au T3 (en %)	Total	Grande Industrie	Industriel Marchand	Santé	Électronique
Amériques	+ 0,6 %	+ 0,9 %	+ 0,4 %	+ 1,7 %	-
Gaz & Services	+ 0,3 %	+ 0,2 %	+ 0,3 %	+ 0,5 %	-
Groupe	+ 0,2 %				

La contribution de l'Argentine est calculée par différence entre les montants consolidés au niveau Groupe et ces mêmes montants consolidés en excluant les données de l'Argentine. La même méthode s'applique pour l'activité Gaz & Services.

Chiffre d'affaires consolidé des 9 premiers mois

PAR GÉOGRAPHIE

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	9M 2024	9M 2025	Variation Publiée	Variation Comparable ^(b)
Amériques	7 737	7 838	+ 1,3 % ^(a)	+ 3,5 %
EMEA	7 570	8 011	+ 5,8 % ^(a)	+ 0,4 %
Asie-Pacifique	3 933	3 848	- 2,2 % ^(a)	+ 1,1 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	19 241	19 696	+ 2,4 %^(a)	+ 1,8 %^(c)
Ingénierie & Technologies	899	625	Non applicable	+ 1,7 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	20 140	20 321	+ 0,9 %	+ 1,8 %^(c)

(a) Variation publiée calculée sur le chiffre d'affaires 2024 publié, non retraité du transfert de certaines activités de MG&T au 1^{er} janvier 2025.

(b) La croissance comparable exclut l'effet de périmètre lié au transfert interne des ventes de certaines activités de MG&T vers Industriel Marchand mais inclut une contribution à la croissance comparable des ventes de + 0,3 % en EMEA et de + 0,1 % en Gaz & Services sur les 9 premiers mois de l'année.

(c) Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,3 % sur les ventes Groupe et de + 0,3 % sur les ventes Gaz & Services, en forte baisse en 2025 par rapport à 2024.

PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	9M 2024	9M 2025	Variation Publiée	Variation Comparable ^(b)
Grande Industrie	5 275	5 422	+ 2,8 %	+ 0,5 % ^(c)
Industriel Marchand	8 944	9 188	+ 2,7 % ^(a)	+ 1,8 % ^(c)
Santé	3 175	3 264	+ 2,8 %	+ 5,0 %
Électronique	1 847	1 822	- 1,4 %	+ 0,3 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	19 241	19 696	+ 2,4 %^(a)	+ 1,8 %^(d)

(a) Variation publiée calculée sur le chiffre d'affaires 2024 publié, non retraité du transfert de certaines activités de MG&T au 1^{er} janvier 2025.

(b) La croissance comparable exclut l'effet de périmètre lié au transfert interne des ventes de certaines activités de MG&T vers Industriel Marchand mais inclut une contribution à la croissance comparable de + 0,2 % sur les ventes Industriel Marchand et de + 0,1 % sur les ventes Gaz & Services sur les 9 premiers mois de l'année.

(c) Hors effet d'un transfert interne d'actifs entre Grande Industrie et Industriel Marchand aux États-Unis.

(d) Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,3 %.

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**.

Ventes

Part du chiffre d'affaires et croissance comparable^(a) au T3 2025 en %

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

N.C. : Non communiqué.

(a) La croissance comparable exclut l'effet de périmètre lié au transfert interne des ventes de certaines activités de MG&T vers Industriel Marchand mais inclut une contribution à la croissance comparable de - 0,2 % sur les ventes EMEA et de - 0,2 % sur les ventes Gaz & Services au 3^{ème} trimestre 2025.

(b) Inclut une contribution de l'Argentine pour + 0,6 %.

(c) Hors effet d'un transfert interne d'actifs entre Grande Industrie et Industriel Marchand aux États-Unis.

(d) Inclut au 3^{ème} trimestre 2025 une contribution des activités qui ont été transférées de MG&T, de - 0,2 % à la croissance comparable des ventes Gaz & Services et de - 0,7 % à la croissance comparable des ventes Industriel Marchand.

(e) Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,2 % sur les ventes Groupe et de + 0,3 % sur les ventes Gaz & Services.

Investissements

(en milliards d'euros)	T3 2025
Opportunités d'investissement à 12 mois ^(a)	4,1
Décisions d'investissement sur la période	0,9
Investissements en cours ^(a)	4,9
Contribution additionnelle aux ventes des montées en puissance et des démarrages d'unités ^(b) (en millions d'euros)	233

(a) À la fin de la période.

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

Décisions : Valeur cumulée des décisions d'investissements industriels et financiers. 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 : Valeur cumulée des investissements pour des projets décidés mais qui n'ont pas encore démarré. Projets industriels, d'un montant supérieur à 10 millions d'euros, excluant les actifs de remplacement et les projets de sécurité, maintenance et efficacité.

Opportunités d'investissement à 12 mois : Valeur cumulée des opportunités d'investissement prises en considération par le Groupe pour une décision dans les 12 prochains mois. Projets industriels 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.

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 d'Air Liquide sur [@AirLiquideGroup](https://twitter.com/AirLiquideGroup)

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 2025 :
20 février 2026

Air Liquide est un leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé. Présent dans 60 pays avec environ 66 500 collaborateurs, le Groupe sert plus de 4 millions de clients et de patients. Oxygène, azote et hydrogène sont des petites molécules essentielles à la vie, la matière et l'énergie. Elles incarnent le territoire scientifique d'Air Liquide et sont au cœur du métier du Groupe depuis sa création en 1902.

Agir au présent tout en préparant l'avenir est au cœur de la stratégie d'Air Liquide. Avec son plan stratégique ADVANCE, Air Liquide se place sur la trajectoire d'une performance globale, alliant dimensions financière et extra-financière. Positionné sur des marchés d'avenir, le Groupe bénéficie d'atouts puissants tels que son modèle économique alliant résilience et solidité, sa capacité d'innovation ou encore son expertise technologique. Le Groupe développe des solutions en faveur de la transition climatique et énergétique - avec notamment l'hydrogène - et agit pour le progrès dans les domaines de la santé, de l'électronique ou encore des hautes technologies.

Le chiffre d'affaires d'Air Liquide s'est élevé à plus de 27 milliards d'euros en 2024. Air Liquide est coté à la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et appartient aux indices CAC 40, CAC 40 ESG, EURO STOXX 50, FTSE4Good et DJSI Europe.