



Activité au T1 2025

François Jackow, Directeur Général
Jérôme Pelletan, Directeur Financier
Emilie Mouren-Renouard, Directrice
Adam Peters, Directeur général d'Air Liquide en Amérique du Nord

Paris, 24 Avril 2025

Credit @A.Daste

Garder le cap en période de turbulences

François Jackow - Directeur Général

Résilience, performance et signatures pour la croissance future

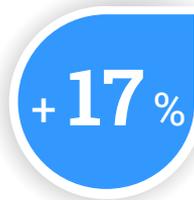
**Croissance
comparable
des ventes**



**Effet prix
IM**



Efficacités



131 M€

Cash Flow⁽¹⁾



**Investissements
en cours**



Record

Chiffres du T1 2025

(1) Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement en excluant une indemnité exceptionnelle d'un client comptabilisée au 1^{er} trimestre 2024 et une surcharge exceptionnelle d'impôts en France au T1 2025

Garder le cap

Résilience

- **Modèle d'affaires** solide
- **Diversité** géographique et sectorielle
- **Santé** non corrélée aux tendances industrielles
- **Impact direct** des **droits de douane limité**

&

Amélioration de la marge

Engagés
à délivrer
en dépit de
l'environnement

&

Croissance future

Investissements en
cours à un
niveau record
qui alimenteront la
croissance de la
prochaine décennie

Poursuite du développement des projets dans toutes les régions



Fort développement en GI et EL

- Nouvelles commandes **ExxonMobil**

130 M\$
au T2 2024

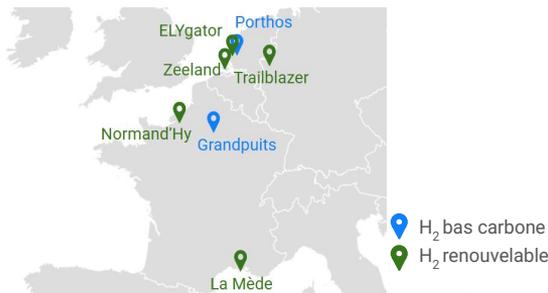


275 M\$
au T1 2025

- Nouveaux **contrats de long terme** et **renouvellement** dans le Golfe du Mexique
- Signatures de nouvelles unités** de Gaz vecteurs en EL



Leadership incontesté dans la production d'H₂ bas carbone



- 7 unités** dont **4** en service ou en construction
- + 2 Mds€** de capex pour des projets **sélectionnés** pour des **financements UE** ou nationaux⁽¹⁾

Asie

Développement dynamique de projets EL



22% des investissements en cours

📍 décisions
📍 démarrages

- 2 unités** de Gaz vecteurs **décidées** et **2 unités** de Gaz vecteurs **démarrées**

(1) depuis S1 2023



Perspectives 2025



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



Amélioration de la marge opérationnelle



Engagement à réaliser

+ 460 pbs

en 5 ans
2022-2026

(1) Marge opérationnelle hors effet énergie. Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

Résilience et niveau record des investissements en cours dans un environnement incertain

Jérôme Pelletan - Directeur Financier

Croissance des ventes résiliente dans un environnement incertain

▪ Ventes Groupe

T1 24 en M€	T1 25 en M€	T1 25/24 Publié	T1 25/24 Comparable
6 650	7 028	+5,7%	+1,7%
+0,7% Change +3,3% Énergie +0,0% Périmètre significatif			

▪ Ventes Gaz and Services

+1,8%

T1 25/24 Comparable

▪ Ventes Ingénierie & Technologies

-2,9%

T1 25/24 Comparable

Voir annexe pour plus de détails

Un modèle éprouvé, source de résilience et de croissance

Croissance comparable des ventes Gaz & Services au T1 2025

Par activité



+ 5 %



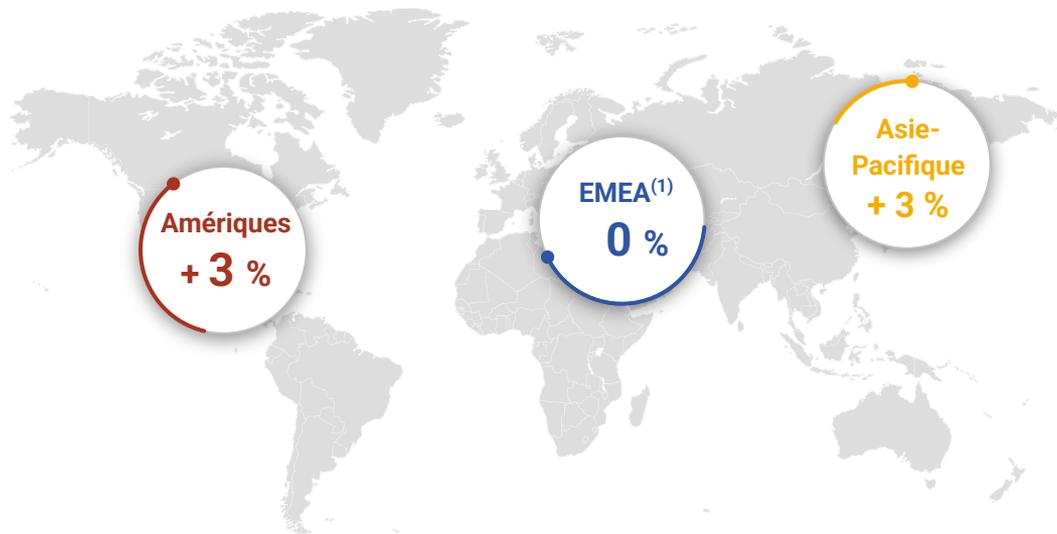
+ 4 %



+ 1 %



0 %



Croissance comparable des ventes Groupe

+ 2 %

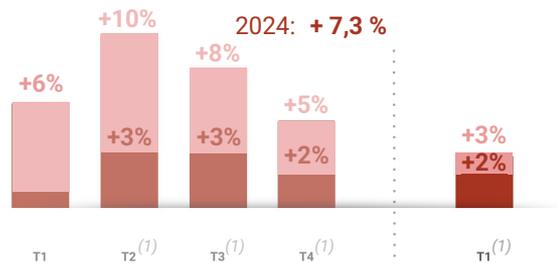
(1) Inclut + 0,9 % de croissance des activités MG&T transférées à IM

T1 - Croissance de toutes les activités en Amériques & Asie, demande industrielle faible en EMEA

Amériques: 2 716 M€

EMEA: 2 788 M€

Asie: 1 326 M€



2024: -1,1 %



2024: +1,6 %



GI

- **Montée en puissance** d'une ASU majeure aux USA
- **Impact moindre** des arrêts clients

IM

- **Effet prix** solide à +3 %
- **Volumes** de gaz résilients, faibles HG⁽²⁾

HC

- **Effet prix élevé**, en particulier aux USA
- **Forte** activité Santé à domicile en Amérique Latine

EL

- **Forte** activité MA⁽³⁾ et Gaz vecteurs
- Activité **plus faible** dans les Matériaux spéciaux et E&I⁽⁴⁾

LI

- **Raffinage** résilient
- Activité faible dans la Chimie et l'Acier

IM

- **Effet prix** plus élevé à +3 %, faibles volumes
- **Cessions** en Afrique

HC

- **Santé à domicile** : nombre croissant de patients
- **Gaz médicaux** : effet prix et volumes solides

GI

- **Montée en puissance** d'une unité d'H₂ majeure en Chine
- **Arrêts clients**

IM

- **Croissance** des ventes malgré le recul de l'Helium
- **+5 %** de croissance en Chine

EL

- **> +10 %** de croissance dans les Gaz vecteurs
- Activité **Matériaux spéciaux** stabilisée, activités MA et E&I faibles

Croissance comparable des ventes G&S (1) En couleur claire: contribution de l'Argentine, voir annexe (2) "Hardgoods", équipements (3) Matériaux Avancés (4) Équipements et Installations (5) Inclut une contribution de +0,9 % liée à la croissance des activités transférées à IM

T1 – Activités résilientes dans un environnement incertain

Industriel Marchand

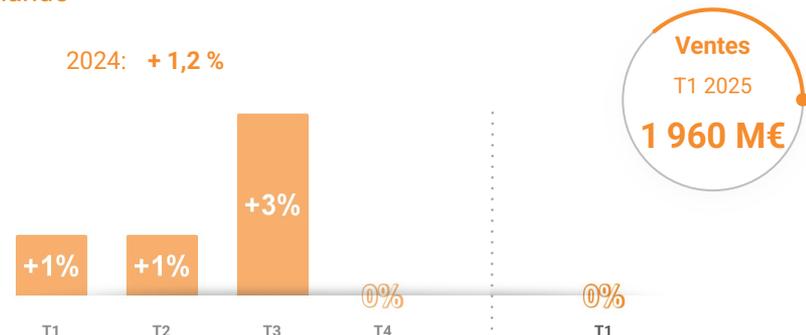
L'effet prix reste un moteur de croissance



- Effet prix soutenu à +2,5 %
- Volumes de gaz stables hors hélium, Équipements ("Hardgoods") en baisse aux USA
- Volumes en croissance dans les secteurs: Pharmacie, Utilités et Assemblage électronique

Grande Industrie

Les montées en puissance compensent en quasi-totalité la faible demande



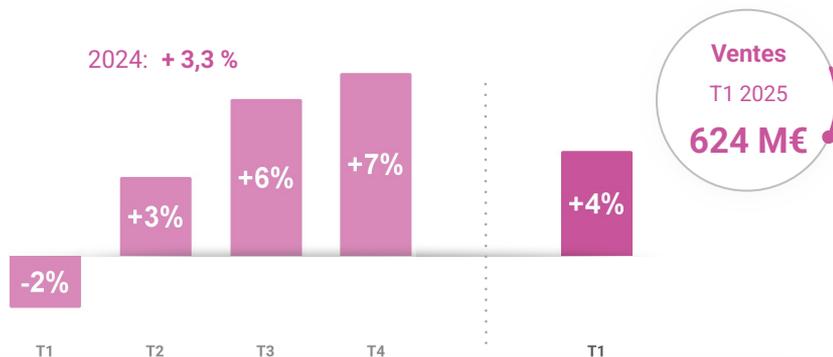
- Montées en puissance de 2 unités majeures aux USA et en Chine
- Résilience du Raffinage en Europe et de la Chimie aux USA
- Contexte de faible demande

Croissance comparable des ventes G&S

T1 – Très solides contributeurs à la croissance

Électronique

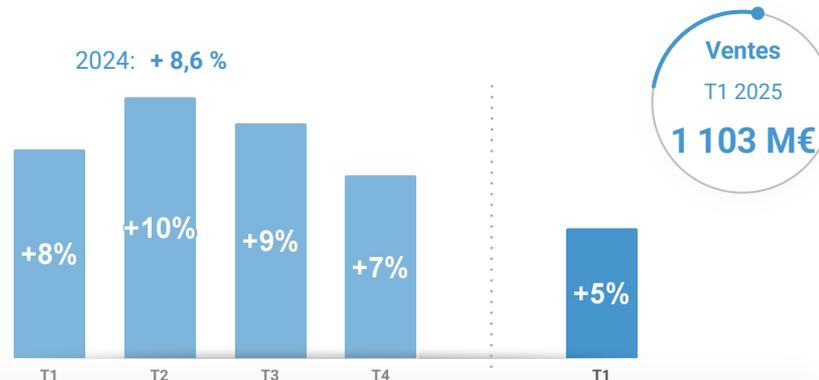
Les gaz vecteurs restent un fort moteur de croissance



- **+ 10 %** de croissance des **Gaz vecteurs**, 2 démarrages au T1
- Activité **Matériaux avancés solide** résultant d'une forte croissance aux USA
- Activité **Matériaux spéciaux** légèrement en hausse en Asie, toujours faible aux USA et en Europe
- **Activité E&I⁽¹⁾ plus faible** dans toutes les régions

Santé

Croissance résiliente

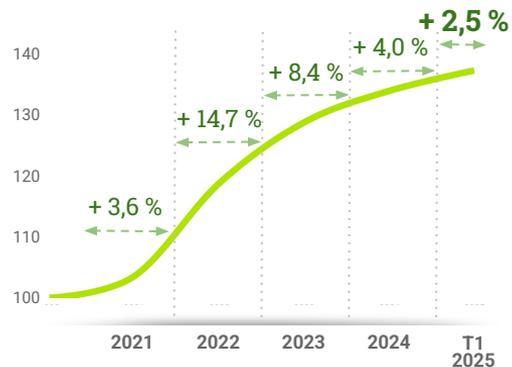


- Croissance **bien répartie** entre Santé à domicile et Gaz médicaux :
 - **Santé à domicile** soutenue par le diabète et l'apnée du sommeil
 - **Effet prix** soutenu dans les **Gaz médicaux** pour contrer l'inflation par des offres à haute valeur ajoutée

Croissance comparable des ventes G&S (1) Équipements et Installations

Priorité à l'exécution pour améliorer la marge

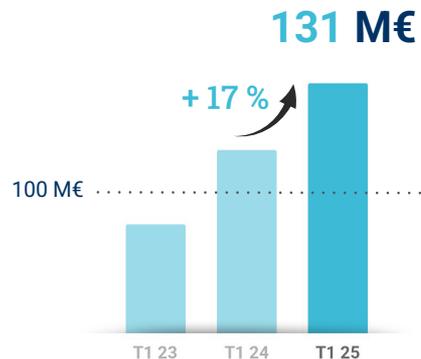
Effet prix IM



Effet prix cumulé base 100 en 2020

- **Effet prix à +2,2 %** hors Argentine, **identique au T4 24**

Efficacités



- **Accélération** significative vers un résultat **record**

Gestion de Portefeuille

3 acquisitions



- 1 aux USA
- 1 au Brésil
- 1 en Espagne

1 cession



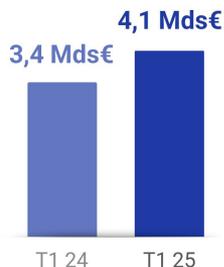
- **Activité Santé à domicile** au Japon

Croissance des investissements en cours à un niveau record de 4,5 Mds€

Indicateurs investissements au T1 2025⁽¹⁾

Opportunités d'investissement à 12 mois

Niveau élevé



- > 40 % dans la **transition énergétique**
 - > 1/3 dans l'**EL**, dans toutes les régions
- Croissance** du portefeuille d'opportunités à plus de 12 mois

Décisions d'investissement

Niveau élevé



- **GI** : nouveaux contrats dans le Golfe du Mexique
- **EL** : 3 projets de Gaz vecteurs en Asie et aux USA
- **IM** : nouvelles unités de production en Asie

Investissements en cours⁽³⁾

Niveau record



- Projets diversifiés
- **~1/3** dans l'**EL**
- **~80** projets

Contribution à la **croissance** des **ventes**⁽⁴⁾

78 M€
T1 2025

310 M€ à 340 M€
Perspectives 2025

(1) Voir définitions en annexe (3) Montant brut, excluant les subventions (4) Contribution aux ventes des démarrages et montées en puissance hors change et hors effet énergie



Perspectives 2025



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



Amélioration de la marge opérationnelle



Engagement à réaliser

+ 460 pbs

en 5 ans
2022-2026

(1) Marge opérationnelle hors effet énergie. Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant

Annexes

Croissance des ventes résiliente dans un environnement incertain

Ventes en M€	T1 24	T1 25	T1 25/24 Publié	T1 25/24 Comparable ⁽³⁾
Gaz & Services	6 358⁽¹⁾	6 831	+7,4%⁽¹⁾	+1,8%⁽⁴⁾⁽⁵⁾
Ingénierie & Technologies ⁽²⁾	292 ⁽²⁾	198	N/A	-2,9%
Total Groupe	6 650	7 028	+5,7%	+1,7%⁽⁴⁾

Effets sur les ventes Groupe au T1: +0,7% Change | +3,3% Énergie | +0,0% Périmètre significatif

(1) Chiffres publiés au T1 2024 (non retraités); croissance calculée sur les chiffres 2024 publiés

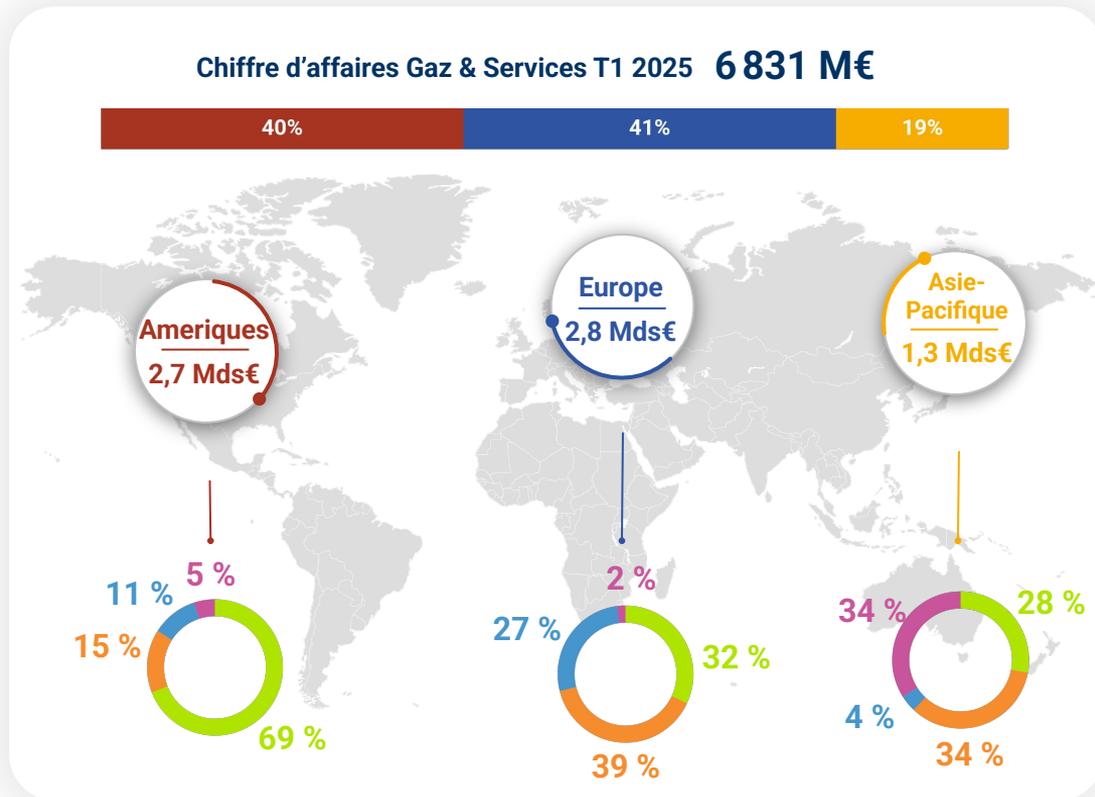
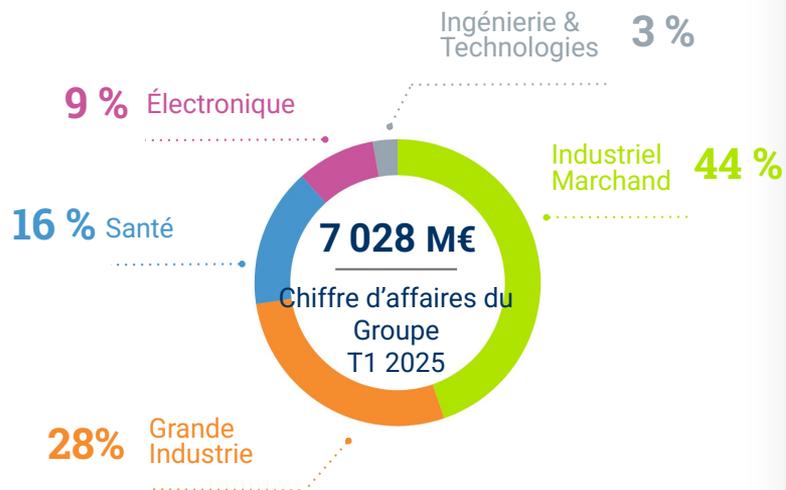
(2) Fusion au T1 2025 des activités MG&T et E&C dans Ingénierie & Technologies, à l'exception principalement des activités Maritime et Biogaz transférées dans l'activité Industriel Marchand ; 292 M€ au T1 2024 correspondent à la somme des ventes publiées de MG&T et I&C

(3) Exclut les impacts des transferts internes

(4) Inclut une contribution de l'Argentine de + 0,4%

(5) Inclut une contribution de + 0,4 % liée à la croissance au T1 2025 des activités MG&T transférées à IM

T1 2025 - Une combinaison avantageuse de géographies et d'activités



T1 2025 - Ventes par géographies et par activités

Répartition
des
ventes T1 25

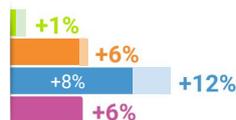
Amériques



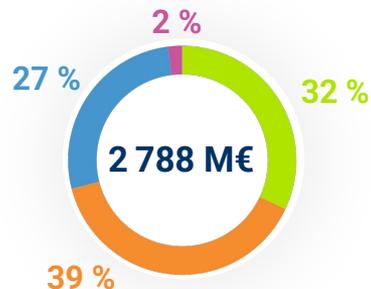
Croissance
comparable
des ventes
T1 25/24

+ 3,2 %

dont + 1,0 % Argentine⁽¹⁾



EMEA



0,0 %⁽²⁾



Asie



+ 2,7 %

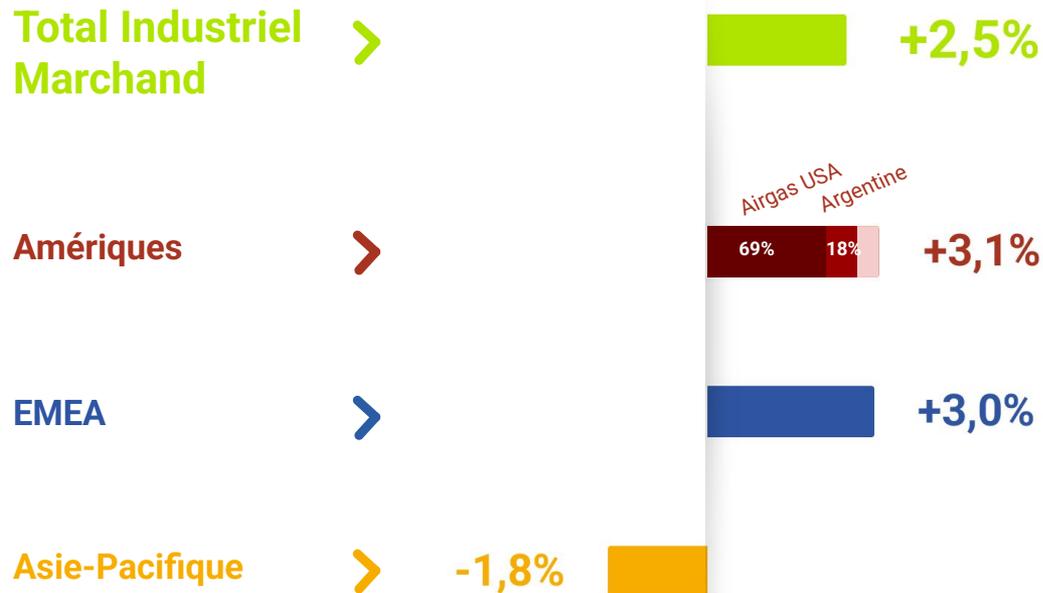


(1) En couleur claire sur le graphique : contribution de l'Argentine, en forte baisse vs. 2024

(2) Inclut une contribution de + 0,9 % liée à la croissance des activités transférées à IM

(3) Inclut une contribution de + 2,6 % liée à la croissance des activités transférées à IM

Poursuite d'une gestion active de l'effet prix au T1 2025



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

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

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

en M€	T1 24	T2 24	T3 24	T4 24	T1 25
€/USD	(27)	+26	(22)	+19	+75
€/ARS	(153)	(161)	(142)	+21	(20)
€/BRL	+3	(4)	(13)	(15)	(13)
€/RMB	(36)	(12)	+0	+7	+12
€/ZAR	(10)	+1	+4	+9	+8
€/EGP	(3)	(8)	(10)	(10)	(7)
€/CAD	(2)	(1)	(5)	(4)	(6)
Autres	(49)	(32)	(23)	(1)	(3)
Impact du change	(277)	(191)	(211)	+26	+46
en M€	T1 24	T2 24	T3 24	T4 24	T1 25
Impact du gaz naturel	(299)	(65)	(28)	(31)	+162
en M€	T1 24	T2 24	T3 24	T4 24	T1 25
Impact de l'électricité	(95)	(37)	(32)	(20)	+58

Définitions

Opportunités d'investissement à la fin de la période

- Valeur des opportunités d'investissement prises en considération par le Groupe pour décision dans les **12** prochains mois. Montants bruts, hors subventions.
- Projets industriels d'une valeur **> 5 M€** pour la Grande Industrie et **> 3 M€** pour les autres branches d'activités.
- Exclut les actifs de renouvellement, les projets d'efficacité, les investissements de maintenance et de sécurité.

Investissements en cours à la fin de la période

- Valeur cumulée des investissements pour des projets décidés mais pas encore démarrés. Montants bruts, hors subventions.
- Projets industriels d'un montant **> 10 M€**, excluant les actifs de renouvellement, les projets d'efficacité, les investissements de maintenance et de sécurité.

Décisions sur la période

- Valeur des décisions d'investissements industriels et financiers sur la période. Montants bruts, hors subventions.
- Projets industriels, de croissance ou pas, incluant les actifs de renouvellement, d'efficacité, de maintenance et de sécurité.
- Décisions financières (acquisitions).

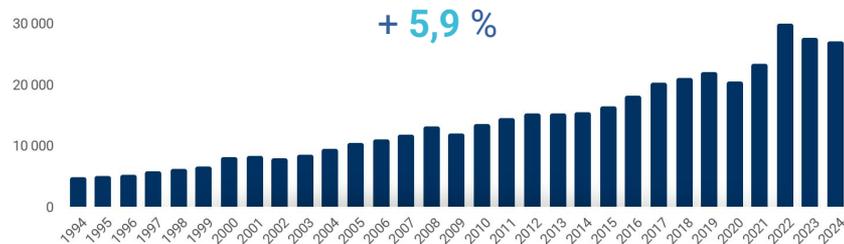
Émissions de CO₂

- Les émissions de CO₂ font référence aux émissions de gaz à effet de serre converties et exprimées en émissions d'équivalent CO₂, en utilisant la référence Global Warming Potential
- Les émissions sont déclarées par le groupe dans les scopes 1 et 2, selon une méthodologie « base marché », et sont retraitées, à partir de 2020 et chaque année suivante, pour tenir compte des changements de périmètre ayant un impact significatif (à la hausse et à la baisse) sur les émissions de CO₂.

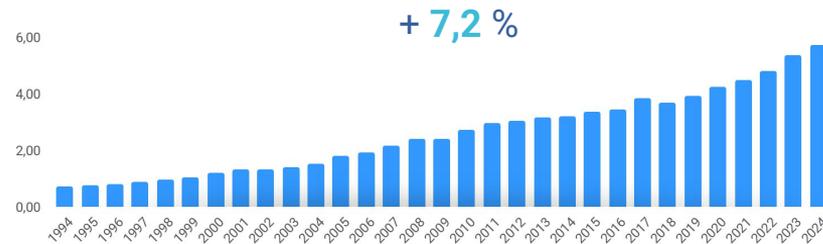
Une performance régulière et soutenue

Croissance annuelle moyenne sur 30 ans⁽¹⁾

Ventes (en M€)



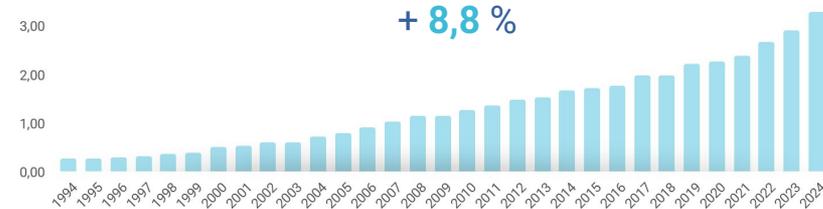
BNPA⁽²⁾ (en €)



Autofinancement (en M€)



Dividende Par Action⁽²⁾ (en €)



(1) Données calculées sur 30 ans selon les normes comptables en vigueur (2) Dividende par action payé l'année suivante et relatif aux résultats de l'année en cours. Ajusté pour tenir compte de la division du nominal en 2007, des attributions d'actions gratuites et de l'augmentation de capital réalisée en octobre 2016

Prochains événements et contacts

Événements à venir

Assemblée Générale : 6 mai 2025

Résultats du 1er semestre : 29 juillet 2025



Relations investisseurs

IRTeam@airliquide.com



Communication

Media@airliquide.com

www.airliquide.com

Suivez nous sur [Linkedin](#)

Siège social

75, Quai d'Orsay

75321 Paris Cedex 07

+ 33 (0)1 40 62 55 55

RCS Paris 552 096 281

L'Air Liquide S.A.

*Société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges Claude
au capital de 3 180 425 946,50 euros*

Avertissement

Cette présentation contient des éléments à caractère prévisionnel (dont des objectifs et tendances) sur la situation financière d'Air Liquide, ses résultats opérationnels, ses activités commerciales et sa stratégie.

Bien qu'Air Liquide croie au bien-fondé des éléments à caractère prévisionnel, ces éléments ne sont pas des garanties de performance future. La performance réelle peut différer de façon importante des prévisions car ces éléments sont soumis à divers et importants facteurs de risque, incertitudes et aléas, nombre d'entre eux étant hors du contrôle d'Air Liquide.

Merci de vous référer au plus récent Document d'Enregistrement Universel déposé par Air Liquide auprès de l'Autorité des marchés financiers pour toute information complémentaire relative à ces facteurs de risque, incertitudes et aléas.

Ces données ne sont valides qu'au moment où elles sont rédigées et Air Liquide ne s'engage en aucune manière à réviser ou mettre à jour ces projections sur la base d'informations nouvelles ou d'événements futurs ou autres, sous réserve des réglementations applicables.