



Rapport financier semestriel 2025

Sommaire

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | RAPPORT D'ACTIVITÉ – 1er SEMESTRE 2025 | 3 |
| | Performance du 1er semestre 2025 | 4 |
| | Cycle d'investissement | 16 |
| | Principaux risques et incertitudes | 18 |
| | Perspectives | 19 |
| | Annexes | 20 |
| 2 | ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS | 27 |
| | États financiers consolidés résumés | 28 |
| 3 | ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 45 |
| | Responsable du rapport financier semestriel | 46 |
| | Attestation du responsable du rapport financier semestriel | 46 |

Rapport financier semestriel

2025



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.



RENDEZ-VOUS SUR NOTRE SITE

www.airliquide.com



1

Rapport d'activité

| | |
|--|-----------|
| PERFORMANCE DU 1ER SEMESTRE 2025 | 4 |
| Chiffres clés | 6 |
| Compte de résultat | 7 |
| Variation de la dette nette | 14 |
| Performance extra-financière | 15 |
| CYCLE D'INVESTISSEMENT | 16 |
| PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES | 18 |
| PERSPECTIVES | 19 |
| ANNEXES | 20 |
| Indicateurs de performance | 20 |
| Calcul des indicateurs de performance (Semestre) | 21 |
| Calcul des indicateurs de performance (2e Trimestre) | 23 |
| Chiffre d'affaires du 2e trimestre 2025 | 24 |
| Information géographique et sectorielle | 24 |

PERFORMANCE

DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **13 722 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en croissance comparable de **+ 1,8 %**⁽¹⁾ par rapport au 1^{er} semestre 2024. Les **ventes publiées** du Groupe progressent de **+ 2,6 %** au 1^{er} semestre 2025. Elles bénéficient d'un effet énergie favorable de **+ 2,3 %** atténué par un effet de change négatif de **- 1,5 %**. Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif.

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **13 310 millions d'euros** au 1^{er} semestre, en **hausse comparable de + 1,8 %**⁽²⁾. Le chiffre d'affaires **publié** est en hausse de **+ 4,0 %**⁽³⁾ au 1^{er} semestre 2025, bénéficiant d'un effet énergie positif de **+ 2,4 %** atténué par un effet de change négatif de **- 1,6 %**. Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif au 1^{er} semestre. Les variations ci-dessous sont toutes à données comparables (hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif).

Les ventes de l'activité **Industriel Marchand** progressent de **+ 1,3 %**⁽⁴⁾⁽⁵⁾ au 1^{er} semestre : elles bénéficient d'un effet prix toujours très solide (**+ 2,6 %**) et de volumes de gaz stables, mais sont impactées par des ventes d'équipements (« *hardgoods* ») en recul aux États-Unis. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** progresse légèrement (**+ 0,9 %**⁽⁵⁾), soutenu par la contribution de nouvelles unités de production et par une activité résiliente dans un environnement difficile. En **Électronique** (**+ 0,9 %**), la forte progression des ventes de gaz vecteurs de plus de **+ 10 %** au 1^{er} semestre 2025, supportée par sept démarriages d'unités de production, compense de faibles ventes d'Équipements & Installations. Enfin, l'activité **Santé**, dont la croissance est décorrélée des tendances de l'industrie, affiche une hausse toujours soutenue de son chiffre d'affaires (**+ 5,0 %**), avec une contribution très équilibrée entre la Santé à domicile et les Gaz médicaux.

- Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** de la zone **Amériques** s'établit à **5 290 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en progression de **+ 2,9 %**⁽⁶⁾. La croissance de la Grande Industrie (**+ 6,5 %**⁽⁵⁾) bénéficie du démarrage d'une grande unité de séparation des gaz de l'air en début d'année 2024 et d'une croissance solide des activités hydrogène. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de **+ 1,3 %**⁽⁵⁾, soutenu par un effet prix très solide de **+ 3,4 %** et des volumes de gaz stables, mais il est impacté par des ventes d'équipements (« *hardgoods* ») en recul. La forte croissance des ventes dans la Santé (**+ 11,7 %**) s'explique notamment par un effet prix favorable dans l'activité Gaz médicaux aux États-Unis et par le développement de la Santé à domicile en Amérique latine. Dans l'Électronique (**- 2,2 %**), la progression de plus de **+ 10 %** des ventes de gaz vecteurs et de matériaux avancés ne compense pas totalement la forte baisse des ventes d'Équipements & Installations qui affichaient un niveau record en 2024.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Europe Moyen-Orient & Afrique (EMEA)** s'établit à **5 427 millions d'euros** et reste stable (**+ 0,5 %**⁽⁷⁾) par rapport au 1^{er} semestre 2024. Dans la Grande Industrie (**- 1,9 %**), le chiffre d'affaires est principalement impacté par une baisse des ventes des unités de cogénération au Bénélux et de gaz de l'air en Italie. Les ventes de l'activité Industriel Marchand affichent une hausse comparable de **+ 1,8 %**, soutenue par un effet prix très solide de **+ 2,8 %**. Dans l'activité Santé, la croissance des ventes se poursuit (**+ 2,8 %**), que ce soit dans la Santé à domicile ou les Gaz médicaux.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Asie-Pacifique** s'élève à **2 593 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en hausse de **+ 2,1 %**. Dans la Grande Industrie, des démarriages récents d'unités de production en Chine contribuent à la progression des ventes de **+ 2,2 %**. Les ventes de l'Industriel Marchand (**+ 0,5 %**) renouent avec la croissance, notamment en Chine malgré le recul des ventes d'hélium. Le chiffre d'affaires de l'activité Électronique progresse (**+ 3,5 %**), soutenu par le démarrage de sept unités de production de gaz vecteurs au 1^{er} semestre.

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité **Ingénierie & Technologies** atteint **412 millions d'euros** au 1^{er} semestre, en hausse de **+ 1,8 %** sur une base comparable⁽⁸⁾. Les **prises de commandes** pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **1 307 millions d'euros**, en forte hausse de **+ 38 %** par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Les **efficacités**⁽⁹⁾ atteignent un niveau record de **287 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en forte augmentation de **+ 23,3 %** par rapport à 233 millions d'euros fin juin 2024.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **2 737 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025. Il augmente de **+ 5,2 %** et de **+ 7,2 % à données comparables** (hors effet de change), ce qui est nettement supérieur à la croissance comparable des ventes (**+ 1,8 %**), soulignant un fort effet de levier. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à **19,9 %** en données publiées, en **forte augmentation de + 100 points de base** hors effet énergie par rapport au 1^{er} semestre 2024. La **marge opérationnelle Gaz & Services** est en hausse significative de **+ 130 points de base** hors effet énergie.

Le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **1 801 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en hausse de **+ 7,2 %** en données publiées et de **+ 7,9 % hors effet de change**. Le **résultat net récurrent⁽¹⁰⁾ (part du Groupe)** s'établit à **1 842 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 9,6 %** et de **+ 10,3 %**⁽¹¹⁾ hors effet de change.

Le **bénéfice net par action** atteint **3,12 euros par action** en forte progression de **+ 6,8 %** par rapport au 1^{er} semestre 2024, en ligne avec l'évolution du résultat net (part du Groupe) publié.

⁽¹⁾ Inclut la contribution de l'Argentine pour **+ 0,4 %**, en forte baisse par rapport à 2024.

⁽²⁾ Inclut la contribution de l'Argentine pour **+ 0,4 %**, en forte baisse par rapport à 2024 et inclut une contribution de **+ 0,2 %** liée à la croissance au 1^{er} semestre 2025 des activités transférées de MG&T vers Industriel Marchand.

⁽³⁾ Variation publiée calculée sur le chiffre d'affaires 2024 publié, non retraité du transfert de certaines activités de MG&T en début d'année 2025. Voir annexe.

⁽⁴⁾ Inclut une contribution de **+ 0,5 %** liée à la croissance au 1^{er} semestre 2025 des activités transférées de MG&T vers Industriel Marchand. Voir annexe.

⁽⁵⁾ Hors transfert interne d'actifs. Voir annexe.

⁽⁶⁾ Inclut la contribution de l'Argentine pour **+ 0,9 %**, en forte baisse par rapport à 2024.

⁽⁷⁾ Inclut une contribution de **+ 0,7 %** liée à la croissance au 1^{er} semestre 2025 des activités transférées de MG&T vers Industriel Marchand. Voir annexe.

⁽⁸⁾ Cette croissance comparable ne tient pas compte de l'effet périmètre lié au transfert interne des activités de MG&T vers Industriel Marchand. Voir annexe.

⁽⁹⁾ Voir définition en annexe.

⁽¹⁰⁾ Voir définition et réconciliation en annexe.

⁽¹¹⁾ Inclut une contribution de **+ 2,3 %** de l'Argentine dans un contexte d'hyperinflation, en forte baisse par rapport à 2024.

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **3 253 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en hausse de + 3,1 % en données publiées et de + 4,2 % hors effet de change. Elle progresse de + 6,4 % en excluant la **surcharge exceptionnelle d'impôts en France au 1^{er} semestre 2025, une indemnité client exceptionnelle au 1^{er} semestre 2024 et l'effet de change**.

La **dette nette** au 30 juin 2025 atteint **9 794 millions d'euros**, en baisse de 362 millions d'euros par rapport au 30 juin 2024 et en hausse de 635 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 après le paiement de près de 2,0 milliards d'euros de dividendes en mai. Le ratio de dette nette sur fonds propres ajusté de la saisonnalité du dividende s'établit à 33,5 %, stable par rapport à la fin d'année 2024.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** est de **10,5 %** au 1^{er} semestre 2025. Le **ROCE récurrent** ⁽¹²⁾ atteint **11,0 %**. Il progresse de + 30 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2024 et se maintient significativement au-dessus de la cible de plus de 10 % du plan stratégique Advance.

Au 1^{er} semestre 2025, les **décisions d'investissement industriel et financier** s'établissent à un niveau record ⁽¹³⁾ de **2,3 milliards d'euros**, en forte croissance de + 39 % par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Les **investissements en cours d'exécution** ⁽¹⁴⁾ (« investment backlog ») atteignent un nouveau record de **4,6 milliards d'euros**, en hausse par rapport à 4,5 milliards d'euros au 1^{er} trimestre 2025. Les investissements en cours sont diversifiés, répartis dans environ 80 projets dans toutes les géographies. Le tiers de ces investissements, soit **1,6 milliard d'euros**, correspond à des projets dans l'activité **Électronique**. Plus de 40 %, soit plus de **2,0 milliards d'euros**, sont liés à la **transition énergétique**.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités atteint **157 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025. Sur l'année, 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 juin 2025. Le **portefeuille total d'opportunités**, incluant également les opportunités à plus de 12 mois, est stable (malgré un niveau de décisions record ce semestre) et dépasse les 10 milliards d'euros.

En termes de **développement durable**, toutes les activités d'Air Liquide sont engagées dans la **transition énergétique**. En Grande Industrie, le Groupe a notamment annoncé un milliard d'euros d'investissement pour **deux électrolyseurs** aux Pays-Bas et a démarré six contrats de fourniture d'**électricité décarbonée**. L'**Industriel Marchand** bénéficiera de la 1^{re} certification **RFNBO** ⁽¹⁵⁾ pour de l'hydrogène renouvelable en Allemagne et construira une **nouvelle unité de production de CO₂ biogénique** en Australie. Parallèlement, des avancées ont été réalisées dans la santé avec l'offre **ECO-ORIGIN™**, dans l'Électronique où de nouvelles unités produiront des gaz vecteurs en utilisant de l'énergie décarbonée et dans l'ingénierie avec la vente de la plus grande unité de **liquéfaction de CO₂**. Air Liquide a également accéléré la mise en place de **plans de gestion de l'eau** approfondis.

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, investissements dans les activités cœur de métier, transition énergétique et acquisitions**. Ces quatre moteurs de croissance sont soutenus par **des fondations robustes**. Le **bilan solide** du Groupe permet de financer les investissements industriels et financiers. 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.

Le Conseil d'Administration d'Air Liquide s'est réuni le 28 juillet 2025. Lors de cette réunion, le **Conseil d'Administration a examiné les comptes consolidés** au 30 juin 2025. Les procédures d'examen limité sur les comptes intermédiaires consolidés ont été effectuées et un **rapport sans réserve a été émis** par les Commissaires aux comptes.

⁽¹²⁾ Voir définition et réconciliation en annexe.

⁽¹³⁾ Hors acquisition d'Airgas en 2016.

⁽¹⁴⁾ Inclut les projets industriels de croissance d'un montant d'investissement supérieur à 10 millions d'euros. Voir définition en annexe.

⁽¹⁵⁾ Renewable Fuel of Non-Biological Origin : carburant renouvelable d'origine non biologique.

Chiffres clés

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.

| (en millions d'euros) | S1 2024 | S1 2025 | Variation 2025/2024 publiée | Variation 2025/2024 comparable ^(f) |
|--|---------------|---------------|-----------------------------|---|
| Chiffre d'affaires total | 13 379 | 13 722 | + 2,6 % | + 1,8 % ^(g) |
| d'ont Gaz & Services | 12 796 | 13 310 | + 4,0 % ^(e) | + 1,8 % ^(g) |
| Résultat opérationnel courant | 2 601 | 2 737 | + 5,2 % | + 7,2 % |
| Marge opérationnelle Groupe | 19,4 % | 19,9 % | + 50 pbs | |
| Variation hors énergie ^(a) | | | + 100 pbs | |
| Marge opérationnelle Gaz & Services | 21,2 % | 22,0 % | + 80 pbs | |
| Variation hors énergie ^(a) | | | + 130 pbs | |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | (87) | (47) | | |
| Résultat net (part du Groupe) | 1 681 | 1 801 | + 7,2 % | |
| Résultat net récurrent (part du Groupe) ^(b) | 1 681 | 1 842 | + 9,6 % | |
| Bénéfice net par action (en euros) | 2,92 | 3,12 | + 6,8 % | |
| Capacité d'autofinancement | 3 155 | 3 253 | + 3,1 % | |
| Paiements sur investissements industriels | 1 656 | 1 836 | | |
| Dette nette | 10,2 Mds € | 9,8 Mds € | | |
| Ratio de dette nette sur fonds propres ^(c) | 35,2 % | 33,5 % | | |
| Rentabilité des capitaux employés après impôts – ROCE | 9,8 % | 10,5 % | + 70 pbs | |
| ROCE récurrent ^(d) | 10,7% | 11,0% | + 30 pbs | |

(a) Voir réconciliation en annexe.

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

(c) Ajusté de la saisonnalité du dividende payé au 1^{er} semestre.

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

(e) 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.

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

(g) Inclut la contribution de l'Argentine pour + 0,4 %, en forte baisse par rapport à 2024.

Compte de résultat

CHIFFRE D'AFFAIRES

| Chiffre d'affaires (en millions d'euros) | S1 2024 | S1 2025 | Variation 2025/2024 publiée | Variation 2025/2024 comparable |
|---|---------------|---------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Gaz & Services | 12 796 | 13 310 | + 4,0 % ^(b) | + 1,8 % ^{(c)(d)} |
| Ingénierie & Technologies ^(a) | 583 | 412 | Non applicable | + 1,8 % ^(c) |
| CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE | 13 379 | 13 722 | + 2,6 % | + 1,8 %^(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 des activités MG&T vers l'Industriel Marchand mais inclut la contribution liée à la croissance de ces activités au 1^{er} semestre 2025. Cette croissance contribue pour + 0,2 % à la croissance comparable Gaz & Services au 1^{er} semestre. Voir annexe.

(d) Inclut la contribution de l'Argentine pour + 0,4 %, en forte baisse par rapport à 2024.

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

(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 la contribution de l'Argentine pour + 0,4 %, en forte baisse par rapport à 2024.

(c) Inclut la contribution de l'Argentine pour + 0,3 %, en forte baisse par rapport à 2024.

Groupe

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **13 722 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en croissance comparable de **+ 1,8 %⁽¹⁶⁾** par rapport au 1^{er} semestre 2024. Les **ventes publiées** du Groupe progressent de **+ 2,6 %** au 1^{er} semestre 2025. Elles bénéficient d'un effet énergie favorable de + 2,3 % atténué par un effet de change négatif de - 1,5 %. Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif.

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.

Le chiffre d'affaires consolidé (ventes externes) de l'activité **Ingénierie & Technologies** s'établit à 412 millions d'euros au 1^{er} semestre, en hausse de **+ 1,8 %** et les ventes internes pour les projets d'investissement du Groupe sont en forte augmentation.

Les ventes **Gaz & Services** affichent une croissance comparable de **+ 1,8 %⁽¹⁶⁾⁽¹⁷⁾**.

Gaz & Services

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **13 310 millions d'euros** au 1^{er} semestre, en **hausse comparable de + 1,8 %⁽¹⁸⁾**. Le **chiffre d'affaires publié** est en hausse de **+ 4,0 %⁽¹⁹⁾** au 1^{er} semestre 2025, bénéficiant d'un effet énergie positif de + 2,4 % atténué par un effet de change négatif de - 1,6 %. Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif au 1^{er} semestre.

Les ventes de l'activité **Industriel Marchand** progressent de **+ 1,3 %⁽²⁰⁾⁽²¹⁾** au 1^{er} semestre : elles bénéficient d'un effet **prix** toujours très solide (**+ 2,6 %**) et de volumes de gaz stables, mais sont impactées par des ventes d'équipements (« hardgoods ») en recul aux États-Unis. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** progresse légèrement (**+ 0,9 %⁽²¹⁾**), soutenu par la contribution de nouvelles unités de production et par une activité résiliente dans un environnement difficile. En **Électronique** (**+ 0,9 %**), la forte progression des ventes de gaz vecteurs de plus de + 10 % au 1^{er} semestre 2025, supportée par sept démarriages d'unités de production, compense de faibles ventes d'Équipements & Installations. Enfin, l'activité **Santé**, dont la croissance est décorrélée des tendances de l'industrie, affiche une hausse toujours soutenue de son chiffre d'affaires (**+ 5,0 %**), avec une contribution très équilibrée entre la Santé à domicile et les Gaz médicaux.

⁽¹⁶⁾ Inclut la contribution de l'Argentine pour + 0,4 %, en forte baisse par rapport à 2024.

⁽¹⁷⁾ La croissance comparable exclut l'effet de périmètre lié au transfert interne des ventes des activités de MG&T vers l'Industriel Marchand mais inclut la croissance de ces activités. Cette croissance contribue pour + 0,2 % à la croissance comparable Gaz & Services au 1^{er} semestre 2025. Voir annexe.

⁽¹⁸⁾ Inclut la contribution de l'Argentine pour + 0,4 %, en forte baisse par rapport à 2024 et inclut une contribution de + 0,2 % liée à la croissance au 1^{er} semestre 2025 des activités transférées de MG&T vers Industriel Marchand.

⁽¹⁹⁾ Variation publiée calculée sur le chiffre d'affaires 2024 publié, non retraité du transfert de certaines activités de MG&T en début d'année 2025. Voir annexe.

⁽²⁰⁾ Inclut une contribution de + 0,5 % liée à la croissance au 1^{er} semestre 2025 des activités transférées de MG&T vers Industriel Marchand. Voir annexe.

⁽²¹⁾ Hors transfert interne d'actifs. Voir annexe.

| Chiffre d'affaires par géographie et branche d'activité (en millions d'euros) | S1 2024 | S1 2025 | Variation 2025/2024 publiée ^(a) | Variation 2025/2024 comparable ^(b) |
|--|---------------|---------------|--|---|
| Amériques | 5 175 | 5 290 | + 2,2 % | + 2,9 % ^(c) |
| Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA) | 5 028 | 5 427 | + 7,9 % | + 0,5 % |
| Asie-Pacifique | 2 593 | 2 593 | + 0,0 % | + 2,1 % |
| CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES | 12 796 | 13 310 | + 4,0 % | + 1,8 %^(d) |
| Grande Industrie | 3 457 | 3 701 | + 7,1 % | + 0,9 % ^(e) |
| Industriel Marchand | 5 999 | 6 194 | + 3,2 % | + 1,3 % ^(e) |
| Santé | 2 121 | 2 191 | + 3,3 % | + 5,0 % |
| Électronique | 1 219 | 1 224 | + 0,4 % | + 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 des activités de MG&T vers l'Industriel Marchand mais inclut la croissance de ces activités. Cette croissance contribue pour + 0,7 % en EMEA, + 0,2 % en Gaz & Services et + 0,5 % en Industriel Marchand.

(c) Inclut une contribution de l'Argentine pour + 0,9 %, en forte baisse par rapport à 2024. Voir annexe.

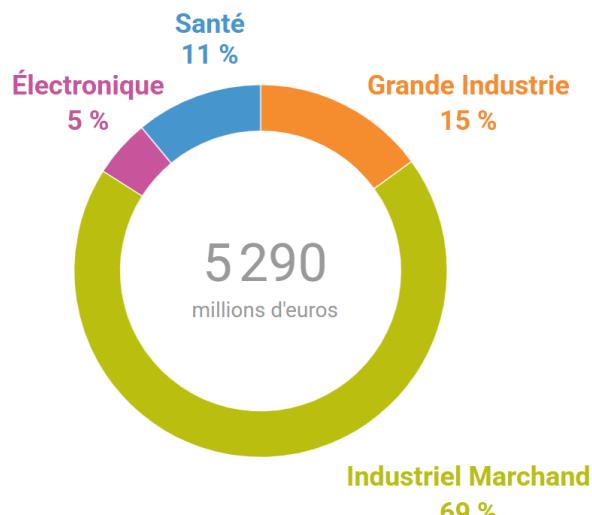
(d) Inclut une contribution de l'Argentine pour + 0,4 %, en forte baisse par rapport à 2024. Voir annexe.

(e) Hors transfert interne d'actifs. Voir annexe.

Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **5 290 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en progression de **+ 2,9 %⁽²²⁾**. La croissance de la Grande Industrie (+ 6,5 %⁽²³⁾) bénéficie du démarrage d'une grande unité de séparation des gaz de l'air en début d'année 2024 et d'une croissance solide des activités hydrogène. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de + 1,3 %⁽²³⁾, soutenu par un effet prix très solide de + 3,4 % et des volumes de gaz stables, mais il est impacté par des ventes d'équipements (« hardgoods ») en recul. La forte croissance des ventes dans la Santé (+ 11,7%) s'explique notamment par un effet prix favorable dans l'activité Gaz médicaux aux États-Unis et par le développement de la Santé à domicile en Amérique latine. Dans l'Électronique (- 2,2 %), la progression de plus de + 10 % des ventes de gaz vecteurs et de matériaux avancés ne compense pas totalement la forte baisse des ventes d'Équipements & Installations qui affichaient un niveau record en 2024.

CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2025 GAZ & SERVICES – AMÉRIQUES



- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** augmente de **+ 6,5 %⁽²³⁾** au 1^{er} semestre 2025. Il bénéficie de la contribution d'une grande unité de séparation des gaz de l'air démarée au 1^{er} trimestre 2024, d'un plus faible impact des arrêts clients pour maintenance, notamment dans l'activité hydrogène, et dans une moindre mesure d'une croissance solide des ventes des unités de cogénération.
- Dans l'activité **Industriel Marchand**, les ventes progressent de **+ 1,3 %⁽²³⁾**. L'**effet prix** (+ 3,4 %) s'est renforcé au cours du semestre. L'augmentation des prix aux États-Unis représente environ 70 % de la hausse⁽²⁴⁾. Les volumes de gaz restent globalement stables et progressent dans les secteurs de la Pharmacie et de la Technologie. Les volumes d'équipements (« hardgoods ») sont en recul.
- Les ventes de l'activité **Santé** affichent une croissance dynamique de **+ 11,7 %**. Aux États-Unis, les prix des gaz médicaux sont en forte hausse, notamment dans la médecine de ville. En Amérique latine⁽²⁵⁾, l'augmentation du nombre de patients traités à domicile se poursuit.

(22) Inclut la contribution de l'Argentine pour + 0,9 %, en forte baisse par rapport à 2024.

(23) Hors transfert interne d'actifs. Voir annexe.

(24) La contribution de l'Argentine, dans un contexte d'hyperinflation, est en forte baisse par rapport à 2024 et ne représente plus que 15 % de l'effet prix.

(25) Dans un contexte d'hyperinflation moins prononcé, l'impact de la hausse des prix en Argentine est en net repli par rapport à 2024. Voir annexe.

- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** est en baisse de **- 2,2 %** et présente une évolution contrastée par segment d'activité. Les ventes de gaz vecteurs et de matériaux avancés progressent de plus de **+ 10 %** : les gaz vecteurs bénéficient notamment de nouveaux volumes d'hélium dans le cadre de contrats à long terme et les matériaux avancés d'une hausse de la demande de clients majeurs. Elles ne compensent pas totalement la forte baisse des ventes d'équipements et installations, plus cycliques, qui se normalisent après un chiffre d'affaires record en 2024. Les ventes de matériaux de spécialité restent en retrait.



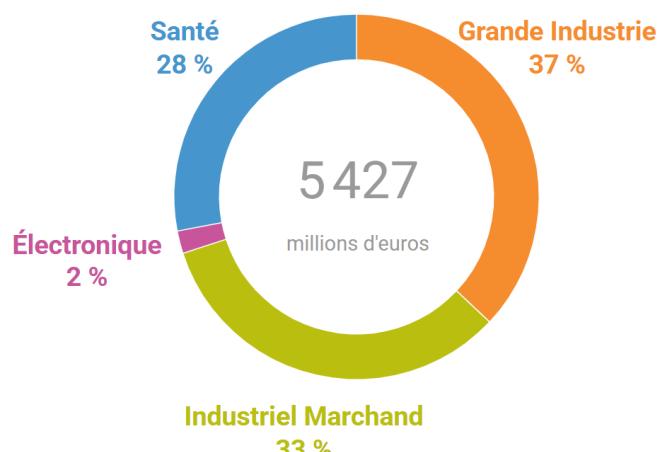
AMÉRIQUES

- Air Liquide investira jusqu'à **200 millions de dollars américains** en Louisiane, aux **États-Unis**, afin de **moderniser une unité de séparation des gaz de l'air** et de la connecter à son réseau existant. Cet investissement comprend également l'**extension du réseau de canalisations** d'environ 50 km dans le golfe du Mexique. Ces améliorations s'inscrivent dans le cadre du renouvellement d'un **contrat de long-terme avec Dow** et permettront en outre à Air Liquide d'**accompagner la croissance industrielle en Louisiane**.
- Air Liquide a annoncé un investissement de plus de **50 millions de dollars américains** pour construire une **unité supplémentaire de production de gaz vecteurs** aux **États-Unis**, sur le site de l'**un des principaux fabricants de semi-conducteurs** au monde. Cet investissement stratégique souligne l'engagement à long terme d'Air Liquide visant à soutenir la croissance rapide du marché américain des semi-conducteurs et renforce sa position de fournisseur clé de cette industrie stratégique.

Europe, Moyen-Orient & Afrique (EMEA)

Le chiffre d'affaires de la zone Europe Moyen-Orient & Afrique s'établit à **5 427 millions d'euros** et reste stable (**+ 0,5 %**⁽²⁶⁾) par rapport au 1^{er} semestre 2024. Dans la Grande Industrie (- 1,9 %), le chiffre d'affaires est principalement impacté par une baisse des ventes des unités de cogénération au Bénélux et de gaz de l'air en Italie. Les ventes de l'activité Industriel Marchand affichent une hausse comparable de **+ 1,8 %**, soutenue par un effet prix très solide de **+ 2,8 %**. Dans l'activité Santé, la croissance des ventes se poursuit (**+ 2,8 %**), que ce soit dans la Santé à domicile ou les Gaz médicaux.

CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2025 GAZ & SERVICES – EMEA



- Au 1^{er} semestre 2025, le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en recul de **- 1,9 %**. Il est notamment impacté par la baisse des ventes des unités de cogénération au Bénélux et des unités de séparation des gaz de l'air en Italie. La demande des clients reste faible dans la Sidérurgie et la Chimie, les volumes sont résilients dans le Raffinage.
- L'activité **Industriel Marchand** affiche une croissance comparable du chiffre d'affaires de **+ 1,8 %** au 1^{er} semestre. Hors croissance des activités transférées de MG&T, les ventes sont stables (- 0,3 %) et elles progressent de **+ 1,6 %** hors cession en 2024 des activités dans 12 pays en Afrique. L'**effet prix (+ 2,8 %)** se renforce significativement par rapport à 2024, soutenu par la hausse des prix des gaz liquides indexés sur l'évolution des coûts de l'énergie et par la progression des prix des gaz en bouteilles. Dans un contexte de faible demande, les volumes progressent principalement dans les marchés de la Fabrication, de l'Aéronautique et des Utilités.
- La croissance des ventes de l'activité **Santé** reste solide à **+ 2,8 %**. La Santé à Domicile poursuit son développement, soutenu par l'augmentation du nombre de patients suivis, en particulier pour du diabète et de l'apnée du sommeil. La progression des ventes de gaz médicaux bénéficie d'une contribution des volumes et des prix en ligne avec l'inflation.

⁽²⁶⁾ Inclut une contribution de **+ 0,7 %** liée à la croissance au 1^{er} semestre 2025 des activités transférées : les activités *Marchés Globaux & Technologies* et *Ingénierie & Construction* ont fusionnées 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.



EUROPE, MOYEN-ORIENT & AFRIQUE

- Air Liquide a franchi une étape importante en prenant la **décision finale d'investissement** et ainsi débuter la construction d'**ELYgator**, un **électrolyseur de 200 MW** à Maasvlakte, 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.
- Air Liquide poursuit son développement en Allemagne avec l'**acquisition de 2 sociétés**. Le Groupe élargit ainsi sa présence sur le marché des **lieux de vie médicalisés**. Les entités nouvellement acquises opèrent dans la Saxe, l'une des régions les plus densément peuplées de l'Est de l'Allemagne, entre Berlin et la Bavière où le Groupe dispose déjà d'une forte présence sur le marché local.

Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'élève à **2 593 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en hausse de **+ 2,1 %**. Dans la Grande Industrie, des démarrages récents d'unités de production en Chine contribuent à la progression des ventes de **+ 2,2 %**. Les ventes de l'Industriel Marchand (+ 0,5 %) renouent avec la croissance, notamment en Chine malgré le recul des ventes d'hélium. Le chiffre d'affaires de l'activité Électronique progresse (+ 3,5 %), soutenu par le démarrage de sept unités de production de gaz vecteurs au 1^{er} semestre.

CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2025 GAZ & SERVICES – ASIE-PACIFIQUE



- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** augmente de **+ 2,2 %** au 1^{er} semestre 2025. Il est soutenu par le démarrage et la montée en puissance de nouvelles unités en Chine, dont celle acquise (« take-over ») auprès de Wanhua fin 2024, et par la fourniture de volumes d'hydrogène supplémentaires au client KMCI en Corée du sud dans le cadre d'un contrat à long terme. La croissance est atténuée par une demande globalement faible dans la région et par des arrêts clients, dont un arrêt prolongé.
- En **Industriel Marchand**, les ventes renouent avec la croissance (**+ 0,5 %**) au 1^{er} semestre 2025. La progression du chiffre d'affaires en Chine est solide (+ 4 %) malgré le recul des ventes d'hélium : la hausse des volumes est notamment soutenue par des acquisitions récentes et par des démarrages de petits générateurs de gaz sur site client. L'activité est contrastée dans le reste de la zone avec des ventes élevées d'équipements et d'installations au Japon au 1^{er} trimestre mais un effet prix fortement négatif en Australie (fin des surcharges sur les prix du CO₂) et une faible activité à Singapour. Les volumes sont principalement en hausse dans les marchés de la Fabrication, de la Métallurgie, des Utilités et de l'assemblage Électronique. L'**effet prix** (- 1,4 %) s'améliore au cours du semestre, impacté par la forte baisse des prix de l'hélium en Chine et du CO₂ en Australie et par l'absence d'inflation.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Électronique** augmente de **+ 3,5 %**. Les ventes de Gaz vecteurs affichent une forte progression de plus de **+ 10 %**, soutenue par le démarrage de sept nouvelles unités de production en Asie au 1^{er} semestre. Cette croissance est impactée par un recul des ventes plus cycliques d'Équipements & Installations qui se normalisent après avoir atteint un niveau record en 2024 et par une baisse du chiffre d'affaires des Matériaux avancés.



ASIE-PACIFIQUE

- Air Liquide va construire, détenir et exploiter une nouvelle **unité de production de gaz vecteurs à Singapour**. Avec un investissement significatif d'environ **70 millions d'euros** et dans le cadre d'un accord à long terme, Air Liquide fournira de larges volumes d'azote, d'oxygène, d'argon et d'autres gaz ultra-purs à **VisionPower Semiconductor Manufacturing Company (VSMC)**, la coentreprise formée par Vanguard International Semiconductor Corporation et NXP Semiconductors N.V..
- Air Liquide a démarré sa nouvelle usine de **matériaux avancés** à Hwaseong, dans la province de Gyeonggi, en Corée du Sud. Cette usine de production 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 partenaires.

Ingénierie & Technologies ⁽²⁷⁾

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ingénierie & Technologies atteint **412 millions d'euros** au 1^{er} semestre, en hausse de **+ 1,8 %** sur une base comparable ⁽²⁸⁾. Au 1^{er} trimestre, la croissance est impactée par la cession de l'activité Aéronautique & Défense en mars 2024. Au 2^e trimestre, les ventes d'équipements technologiques, en particulier d'unités de reliquifacteurs de GNL Turbo-Brayton et de membranes de séparation des gaz, sont en forte hausse. Le chiffre d'affaires consolidé de l'Ingénierie (ventes externes) est quasiment stable alors que les ventes pour le Groupe (exclues du chiffre d'affaires consolidé) sont en forte augmentation.

Les **prises de commandes** pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **1 307 millions d'euros**, en forte hausse de **+ 38 %** par rapport au 1^{er} semestre 2024. Elles incluent des unités de séparation des gaz de l'air, dont la plus grande unité au monde pour un client sidérurgiste en Inde, une grande unité de production d'hydrogène, des équipements propriétaires pour la liquéfaction de l'hélium ainsi que de nombreux reliquifacteurs Turbo-Brayton.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Élément clé des charges d'exploitation, les **achats** affichent une hausse limitée de **+ 2,0 % hors effet de change**, la hausse des coûts d'énergie sur le semestre, principalement de gaz naturel, étant compensée par la baisse des coûts des équipements (notamment « *hardgoods* »). Les **frais de personnel** affichent une hausse très modérée de **+ 1,3 % hors effet de change** dans un contexte inflationniste, bénéficiant des premiers effets du plan de simplification de l'organisation. Les **autres produits d'exploitation** sont en baisse de **- 44,0 % hors effet de change** par rapport à une base de comparaison élevée au 1^{er} semestre 2024 qui bénéficiait d'une indemnité client. Enfin, les **autres charges d'exploitation** progressent de **+ 4,2 % hors effet de change** dans un contexte inflationniste.

Les **efficacités** ⁽²⁹⁾ atteignent un niveau record de **287 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en forte augmentation de **+ 23,3 %** par rapport à 233 millions d'euros fin juin 2024. Le programme de **transformation** du Groupe contribue activement à ces efficacités, notamment la rationalisation de l'organisation, la restructuration des activités Soins à domicile en France et le déploiement d'outils digitaux intégrant l'intelligence artificielle et permettant d'optimiser la production et la chaîne logistique. Les efficacités liées aux **achats** sont également élevées avec le renforcement d'actions globalisées pour faire levier sur les volumes. Le programme transverse d'**amélioration continue**, composé notamment de plusieurs centaines de projets d'efficacités industrielles, contribue à plus d'un quart du montant des efficacités.

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **4 024 millions d'euros**, en progression de **+ 5,1 %** en données publiées et de **+ 6,8 % hors effet de change** par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Les amortissements atteignent **1 287 millions d'euros**, en hausse de **+ 5,9 % hors effet de change** par rapport au 1^{er} semestre 2024, reflétant l'impact des démarriages de nouvelles unités.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **2 737 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025. Il augmente de **+ 5,2 %** et de **+ 7,2 % à données comparables** (hors effet de change), ce qui est nettement supérieur à la croissance comparable des ventes (+ 1,8 %), soulignant un fort effet de levier. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à **19,9 %** en données publiées, en **forte augmentation de + 100 points de base hors effet énergie** par rapport au 1^{er} semestre 2024. La progression de la marge en données publiées est de + 50 points de base : la hausse des coûts de l'énergie, contractuellement refacturés aux clients de la Grande Industrie, augmente les ventes publiées sans impact sur le résultat opérationnel courant en valeur absolue, créant ainsi un effet dilutif.

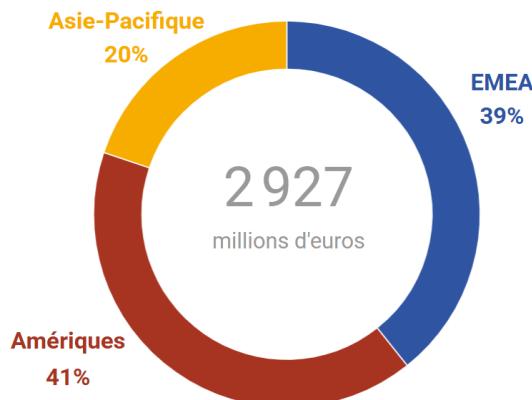
⁽²⁷⁾ Les activités Marchés Globaux & Technologies et Ingénierie & Construction ont fusionné au sein de l'activité Ingénierie & Technologies au 1^{er} trimestre 2025. Certaines activités, principalement le Biogaz et le Maritime, ont été transférées au sein de l'activité Industriel Marchand. Voir annexe.

⁽²⁸⁾ Cette croissance comparable ne tient pas compte de l'effet périmètre lié au transfert interne des activités de MG&T vers Industriel Marchand. Voir annexe.

⁽²⁹⁾ Voir définition en annexe.

Gaz & Services

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT S1 2025 GAZ & SERVICES



Le **résultat opérationnel courant** de l'activité **Gaz & Services** s'élève à **2 927 millions d'euros**, en hausse publiée de + 7,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2024, et de + 8,0 % sur une base comparable. La marge opérationnelle publiée est de 22,0 %, en forte amélioration de + 130 points de base hors effet énergie.

Les **prix dans l'activité Industriel Marchand** présentent une hausse de + 2,6% au 1^{er} semestre, démontrant la capacité du Groupe à transférer la hausse des coûts. Les prix sont également en augmentation dans la Grande Industrie et la Santé.

| Marge opérationnelle Gaz et Services ^(a) | S1 2024 | S1 2025 | Variation 2025/2024 hors effet énergie |
|---|---------------|---------------|--|
| Amériques | 21,5 % | 22,6 % | + 140 pbs |
| Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA) | 20,7 % | 21,2 % | + 150 pbs |
| Asie-Pacifique | 21,7 % | 22,4 % | + 40 pbs |
| TOTAL | 21,2 % | 22,0 % | + 130 pbs |

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

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **1 196 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en croissance publiée de + 7,6 %. **Hors effet énergie**, la marge opérationnelle progresse de + 140 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2024. Toutes les activités contribuent à cette croissance, soutenue notamment par d'importantes efficacités générées dans les activités Industriel Marchand, Santé et Électronique. La hausse des prix participe également à l'amélioration de la marge des activités Santé et Industriel Marchand. Les activités Industriel Marchand et dans une moindre mesure Santé sont les premiers contributeurs à l'amélioration de la marge de la zone Amériques.

Le résultat opérationnel courant de la zone **EMEA** s'élève à **1 150 millions d'euros**, en hausse publiée de + 10,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2024. La marge opérationnelle est en forte amélioration de + 150 points de base hors effet énergie par rapport au 1^{er} semestre 2024. L'activité Industriel Marchand a la plus forte contribution, à travers notamment des efficacités importantes et une gestion relative des prix. Les efficacités sont également significatives dans les autres activités. Dans la Santé, elles résultent notamment des effets du plan de transformation de la Santé à Domicile en France.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **580 millions d'euros**, en hausse publiée de + 2,9 %. **Hors effet énergie**, la marge opérationnelle progresse de + 40 points de base. L'activité Électronique est le premier contributeur à travers des efficacités et de nouveaux volumes relatifs provenant de démarriages et montées en puissances d'unités de gaz vecteurs. L'amélioration de la marge en Asie bénéficie également d'efficacités importantes dans les autres activités.

Ingénierie & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'Ingénierie & Technologies atteint **54 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, soit 13,2 % des ventes, en ligne avec les objectifs moyen terme de l'activité.

Recherche & Développement et Frais de holding

Les dépenses de Recherche & Développement et les Frais de holding s'élèvent à **244 millions d'euros**, en hausse de + 21,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2024. Cela s'explique en particulier par la mise en place du programme de transformation du Groupe qui inclut notamment la création d'une Direction Industrielle Groupe.

RÉSULTAT NET

Les autres produits et charges opérationnels présentent un solde de **- 47 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025. Les autres charges opérationnelles s'élèvent à - 71 millions d'euros et incluent en particulier des coûts de restructuration. Les autres produits opérationnels atteignent 24 millions d'euros et comprennent notamment des plus-values de cessions d'activités.

Le résultat financier s'établit à **- 185 millions d'euros** et s'améliore par rapport à - 216 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024. Il comprend un **coût de la dette nette** de - 117 millions d'euros, en baisse de - 10,0 %, qui bénéficie notamment d'une réduction des coûts de factoring. Le coût moyen de la dette nette à 3,3 % diminue légèrement par rapport à 3,4 % au 1^{er} semestre 2024. Les autres produits et charges financiers s'élèvent à - 69 millions d'euros, à comparer à - 87 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024. La baisse s'explique principalement par la diminution des charges liées à la prise en compte de l'hyperinflation en Argentine (où le taux d'inflation est beaucoup plus faible qu'en 2024).

La charge d'impôt est de **630 millions d'euros**, soit un taux effectif d'impôt de **25,1 %**, impacté par une surcharge exceptionnelle d'impôts en France en 2025 qui est partiellement compensée au 1^{er} semestre 2025 par un effet exceptionnel. Il se compare à 23,6 % au 1^{er} semestre 2024.

La quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à **- 9 millions d'euros**.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat net atteint **65 millions d'euros**, quasiment stable par rapport à 69 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

Le résultat net (part du Groupe) s'établit à **1 801 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en hausse de + 7,2 % en données publiées et de + 7,9 % hors effet de change. Le résultat net récurrent ⁽³⁰⁾ (part du Groupe) s'établit à **1 842 millions d'euros**, en hausse publiée de + 9,6 % et de + 10,3 % ⁽³¹⁾ hors effet de change. Le résultat net récurrent (part du Groupe) est calculé ⁽³²⁾ en excluant la surcharge exceptionnelle d'impôts en France (pour - 45 millions d'euros) et les impacts résiduels en 2025 des éléments qualifiés de non récurrents dans le passé (pour 4 millions d'euros).

Le bénéfice net par action atteint **3,12 euros par action** en forte progression de + 6,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2024, en ligne avec l'évolution du résultat net (part du Groupe) publié. Le bénéfice net récurrent par action est en hausse de + 9,2 %. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 30 juin 2025 est de **576 575 526**.

ÉVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS

| | S1 2024 | S1 2025 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Nombre moyen d'actions en circulation | 576 342 279 | 576 575 526 |

⁽³⁰⁾ Voir définition et réconciliation en annexe.

⁽³¹⁾ Inclut une contribution de + 2,3 % de l'Argentine dans un contexte d'hyperinflation, en forte baisse par rapport à 2024.

⁽³²⁾ Voir annexe.

Variation de la dette nette

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **3 253 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, en hausse de + 3,1 % en données publiées et de + 4,2 % hors effet de change. Elle progresse de + 6,4 % en excluant la **surcharge exceptionnelle d'impôts en France au 1^{er} semestre 2025, une indemnité client exceptionnelle au 1^{er} semestre 2024 et l'effet de change**.

La hausse limitée de **232 millions d'euros** du **besoin en fonds de roulement** (BFR) par rapport au 31 décembre 2024 s'explique en particulier par une réduction du programme de factoring qui impacte à la hausse les créances clients et par l'augmentation des stocks, notamment les réserves d'hélium stockées dans la caverne du Groupe en Allemagne. Les dettes fournisseurs restent stables au 1^{er} semestre.

Le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après variation du besoin en fonds de roulement**, atteint **2 977 millions d'euros**, en hausse de + 4,6 % en données publiées et de + 5,3 % hors effet de change par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Les **paiements sur investissements** s'établissent à **1 919 millions d'euros**. Ils incluent les paiements sur investissements industriels à hauteur de 1 836 millions d'euros et les investissements financiers pour 83 millions d'euros. Les **produits de cession d'immobilisations et d'activités** atteignent **168 millions d'euros** et incluent la cession des activités Industriel Marchand au Nigeria et Santé à Domicile au Japon et en Guyane.

La **dette nette** au 30 juin 2025 atteint **9 794 millions d'euros**, en baisse de 362 millions d'euros par rapport au 30 juin 2024 et en hausse de 635 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 après le paiement de près de 2,0 milliard d'euros de dividendes en mai. Le ratio de dette nette sur fonds propres, ajusté de la saisonnalité du dividende s'établit à 33,5 %, stable par rapport à la fin d'année 2024.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** est de **10,5 %** au 1^{er} semestre 2025. Le **ROCE récurrent**⁽³³⁾ atteint **11,0 %**. Il progresse de + 30 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2024 et se maintient significativement au-dessus de la cible de plus de 10 % du plan stratégique Advance.



ÉMISSION OBLIGATAIRE VERTE

- Air Liquide a réalisé avec succès une nouvelle **émission obligataire verte** de **500 millions d'euros** le 21 mars 2025 avec une **maturité de 10 ans**, à un coût global pour Air Liquide de **3,500 % par an**. Le Groupe utilisera le produit de cette émission pour financer ou refinancer des projets emblématiques dans la **transition énergétique**, en particulier dans les domaines de l'hydrogène et des gaz de l'air bas carbone. Cette émission obligataire verte s'inscrit dans la continuité des précédentes, réalisées en 2021 et 2024, toutes deux allouées en totalité.

⁽³³⁾ Voir définition et réconciliation en annexe.

Performance extra-financière

Au 1^{er} semestre 2025, toutes les activités du Groupe sont engagées dans la **transition énergétique** :

- En **Grande Industrie**, le développement des projets liés à la transition énergétique se poursuit. En particulier, Air Liquide a annoncé **1 milliard d'euros d'investissement dans deux électrolyseurs de grande taille** (200 et 250 MW) dans le cadre de contrats à long terme pour produire de l'hydrogène bas carbone aux Pays-Bas. Par ailleurs, le **démarrage de six contrats** moyen et long terme de fourniture d'**électricité décarbonée**, représentant une capacité totale d'environ **1,4 TWh par an**, contribue à la **décarbonation de la production** de gaz de l'air et d'hydrogène.
- L'activité **Industriel Marchand** bénéficie de la **1^{re} certification RFNBO** ⁽³⁴⁾ en Allemagne, qui favorisera le développement des ventes d'hydrogène renouvelable. L'investissement dans une nouvelle unité de production de **CO₂ biogénique** en Australie a également été décidé au 1^{er} semestre.
- Dans la **Santé**, l'offre **ECO-ORIGINTM** rencontre un franc succès avec la signature de contrats avec plus de 100 hôpitaux et cliniques pour la fourniture de gaz médicaux certifiés bas carbone.
- En **Électronique**, dans le cadre d'un contrat à long terme avec un client acteur majeur dans les semiconducteurs, de nouvelles unités produiront des gaz vecteurs en utilisant exclusivement de l'**énergie décarbonée**.
- Enfin, l'activité **Ingénierie & Technologies** va fournir la **plus grande unité de liquéfaction de CO₂ du monde**, nécessaire à la réalisation d'un projet de bioénergie avec captage et stockage de dioxyde de carbone (BECCS) en Suède.

Au-delà de l'aspect climatique, Air Liquide a accéléré au 1^{er} semestre 2025 la mise en place de **plans de gestion de l'eau** approfondis. Ce sont désormais 49 des 75 sites de production situés en zone de haut stress hydrique qui disposent de ce plan détaillé et conforme au nouveau standard du Groupe.

⁽³⁴⁾ Renewable Fuel of Non Biological Origin : carburant renouvelable d'origine non biologique.

CYCLE D'INVESTISSEMENT

DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT ET INVESTISSEMENTS EN COURS

Au 1^{er} semestre 2025, les **décisions d'investissement industriel et financier** s'établissent à un niveau record ⁽³⁵⁾ de **2,3 milliards d'euros**, en forte croissance de + 39 % par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Les **décisions d'investissement industriel** s'élèvent à **2 184 millions d'euros**, en hausse de + 38 % par rapport à 1 587 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

- Le groupe conforte sa position de leader en **Électronique** en investissant dans plusieurs unités de production de gaz vecteurs ultra purs dans toutes les régions : un projet de plus de 250 millions d'euros pour un client leader de l'industrie des semi-conducteurs en Allemagne, plus de 50 millions de dollars américains pour un client de premier plan aux États-Unis, plus de 70 millions d'euros d'investissement sur les sites de trois clients en Chine et environ 70 millions d'euros à Singapour pour fournir VSMC ⁽³⁶⁾.
- En **Grande Industrie**, un investissement supplémentaire a été décidé au 1^{er} trimestre pour le projet majeur avec ExxonMobil à Baytown au Texas (États-Unis). Il correspond à l'extension des activités d'ingénierie et d'achat contractuellement couvertes par le client, afin d'avancer sur le projet jusqu'à la prise de décision finale d'investissement (FID) par ExxonMobil. Par ailleurs, de nouveaux investissements contribueront au développement du réseau de canalisations du Golfe du Mexique aux États-Unis : pour les gaz de l'air dans le cadre du renouvellement d'un contrat à long terme avec Dow et également pour l'hydrogène suite à la signature de nouveaux contrats clients. En Italie, Air Liquide investira dans deux nouvelles unités de production pour fournir en gaz de l'air une aciérie avec un four à arc électrique.
- Pour accompagner la croissance locale en **Industriel Marchand**, le Groupe a décidé d'investir dans plusieurs petites unités de production de gaz de l'air dans différents pays d'Asie. Les décisions concernent également une unité de production de CO₂ biogénique en Australie, un centre de remplissage de bouteilles en Chine et également des équipements pour le transport de l'argon aux États-Unis.

Les **décisions d'investissement financier** s'établissent à **81 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025. Elles comprennent cinq petites acquisitions dans l'**Industriel Marchand** aux États-Unis, en Chine, au Brésil et en Espagne, et l'acquisition de deux sociétés en Allemagne dans la **Santé à domicile**.

Les **investissements en cours d'exécution** ⁽³⁷⁾ (« investment backlog ») atteignent un nouveau record de **4,6 milliards d'euros**, en hausse par rapport à 4,5 milliards d'euros au 1^{er} trimestre 2025. Les investissements en cours sont diversifiés, répartis dans environ 80 projets dans toutes les géographies. Le tiers de ces investissements, soit **1,6 milliard d'euros**, correspond à des projets dans l'activité **Électronique**. Plus de 40 %, soit plus de **2,0 milliards d'euros**, sont liés à la **transition énergétique**. Il s'agit principalement de :

- 275 millions de dollars américains pour la part du projet contractuellement couverte par le client ExxonMobil à Baytown (États-Unis), sur un total d'investissement de 850 millions de dollars américains ;
- environ 300 millions d'euros pour la première tranche d'investissement dans le projet Elygator d'électrolyseur de 200 MW aux Pays-Bas qui fait l'objet d'un contrat long-terme avec TotalEnergies. À noter que la décision finale d'investissement a été prise en juillet 2025 (3^e trimestre) pour un montant total d'investissement de plus de 500 millions d'euros ;
- plus de 400 millions d'euros pour le projet d'électrolyseur Normand'Hy (200 MW, France) qui devrait être mis en service fin 2026 pour fournir le client TotalEnergies dans le cadre d'un contrat à long terme ;
- plusieurs autres projets majeurs tels que deux unités de bio-SMR ⁽³⁸⁾ produisant de l'hydrogène à partir des coproduits d'origine biogénique des bioraffineries de TotalEnergies à Grandpuits et à La Mède en France, ou une unité de captage de carbone aux Pays-Bas (projet Porthos) pour décarboner la plus grande unité de production d'hydrogène du Groupe en Europe.

DÉMARRAGES

Les principaux **démarrages** réalisés au 1^{er} semestre 2025 incluent :

- en Asie-Pacifique, 7 unités de production de gaz vecteurs pour des clients de l'industrie Électronique pour un montant total d'investissement de plus de 280 millions d'euros, une unité de production de molybdène en Corée du Sud, une unité de séparation des gaz de l'air (ASU) pour fournir ExxonMobil à Singapour, un centre de remplissage d'hydrogène en Chine et une ASU acquise auprès de Wanhua Chemical Group en Chine au 3^e trimestre 2024, après signature d'un contrat à long terme ;
- en EMEA, une nouvelle installation de production de gaz rares en Afrique du sud et une petite unité de production d'hydrogène équipée d'un système de captage du CO₂ en France ;
- aux États-Unis, trois petits générateurs de gaz sur site pour un fabricant de batteries.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités atteint **157 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025. Sur l'année, elle devrait être comprise entre **310 et 340 millions d'euros**.

⁽³⁵⁾ Hors acquisition d'Airgas en 2016.

⁽³⁶⁾ VisionPower Semiconductor Manufacturing Company (VSMC), coentreprise formée par Vanguard International Semiconductor Corporation et NXP Semiconductors N.V.

⁽³⁷⁾ Inclut les projets industriels de croissance d'un montant d'investissement supérieur à 10 millions d'euros. Voir définition en annexe.

⁽³⁸⁾ Bio-SMR : Unité de production d'hydrogène par reformage du méthane à la vapeur (Steam Methane Reformer) utilisant un gaz biogénique comme énergie et matière première.

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 juin 2025. Il reste très dynamique, les nouveaux projets entrant dans le portefeuille compensant notamment le haut niveau des décisions d'investissement du semestre (projets qui quittent le portefeuille et entrent dans le backlog). Le portefeuille d'opportunités est diversifié, avec de nombreux projets, dont ceux liés à la **transition énergétique** qui représentent plus de 40 % du portefeuille, principalement en Europe et aux États-Unis. Environ le tiers des opportunités concerne l'activité **Électronique** avec des projets répartis en Asie, aux États-Unis et en Europe.

Le **portefeuille total d'opportunités**, incluant également les opportunités à plus de 12 mois, est stable (malgré un niveau de décisions record ce semestre) et dépasse les 10 milliards d'euros. Il comprend notamment des projets significatifs dans la transition énergétique et le secteur de l'Électronique.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Dans un contexte géopolitique où les tensions internationales se renforcent, Air Liquide n'a pas identifié de nouveaux facteurs de risques au 1^{er} semestre. Ils sont décrits dans le Document d'Enregistrement Universel 2024, pages 72 à 89.

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.
- **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.
- **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.
- **Acquisitions.** Le dernier pilier de croissance englobe les acquisitions complémentaires (bolt-on) et les acquisitions stratégiques.

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 notamment une hausse profitable de ses ventes**, témoignant de nouveau de la **robustesse de son modèle d'affaires, source de croissance et de résilience**. La **marge opérationnelle** continue de progresser, **en ligne avec l'ambition d'augmentation de 200 points de base sur deux ans hors effet énergie**. Le **portefeuille de projets en cours d'exécution atteint par ailleurs un nouveau record**.

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⁽³⁹⁾ à change constant en 2025, et à atteindre son ambition de progression de + 200 points de base de sa marge opérationnelle⁽³⁹⁾ sur 2 ans jusqu'à fin 2026**.

⁽³⁹⁾ *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 :

- Impact du change, de l'énergie et du périmètre significatif
- Variation comparable du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant
- Marge opérationnelle et marge opérationnelle hors énergie
- Résultat Net Récurrent part du Groupe
- Résultat Net Récurrent hors change
- Résultat Net Hors IFRS 16
- Résultat Net Récurrent Hors IFRS 16
- Efficacités
- Rentabilité des capitaux employés (ROCE)
- ROCE récurrent

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.

Calcul des indicateurs de performance (Semestre)

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

Il s'agit de la variation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant de la période, retraités 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 au 1^{er} semestre.

| (en millions d'euros) | Variation S1 2025/2024 publiée | Effet de change | Effet du gaz naturel | Effet de l'électricité | Effet de périmètre significatif | Effet de transfert interne | Variation S1 2025/2024 comparable |
|--------------------------------------|--------------------------------|-----------------|----------------------|------------------------|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Chiffre d'affaires | | | | | | | |
| Gaz & Services | + 4,0 % ^(a) | (197) | 238 | 66 | 0 | 176 | + 1,8 % |
| Effets en % | | - 1,6 % | + 1,9 % | + 0,5 % | — | + 1,4 % | |
| Ingénierie & Technologies | - 29,3 % ^(a) | (2) | 0 | 0 | 0 | (176) | + 1,8 % |
| Effets en % | | - 0,3 % | — | — | — | - 30,8 % | |
| Groupe | + 2,6 % | (199) | 238 | 66 | 0 | 0 | + 1,8 % |
| Effets en % | | - 1,5 % | + 1,8 % | + 0,5 % | — | — | |
| Résultat opérationnel courant | | | | | | | |
| Gaz & Services | + 7,6 % | (51) | 0 | 0 | 0 | 37 | + 8,0 % |
| Effets en % | | - 1,9 % | — | — | — | + 1,5 % | |
| Ingénierie & Technologies | - 34,4 % | 0 | 0 | 0 | 0 | (37) | + 18,8 % |
| Effets en % | | - 0,5 % | — | — | — | - 52,7 % | |
| Groupe | + 5,2 % | (51) | 0 | 0 | 0 | 0 | + 7,2 % |
| Effets en % | | - 2,0 % | — | — | — | — | |

(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.

- 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 S1 2025/2024 comparable | Effet de transfert interne d'actifs | Variation S1 2025/2024 comparable après neutralisation |
|---|-----------------------------------|-------------------------------------|--|
| Amériques | Grande Industrie | + 1,6 % | (34) + 6,5 % |
| | Effets en % | | - 4,9 % |
| | Industriel Marchand | + 2,2 % | 34 + 1,3 % |
| | Effets en % | | + 0,9 % |
| Gaz & Services | Grande Industrie | - 0,1 % | (34) + 0,9 % |
| | Effets en % | | - 1,0 % |
| | Industriel Marchand | + 1,9 % | 34 + 1,3 % |
| | Effets en % | | + 0,6 % |

Cet ajustement n'ayant pas été réalisé au 1^{er} trimestre, le tableau ci-dessous reprend **les croissances comparables telles qu'elles ont été publiées en avril 2025 et les croissances comparables après neutralisation de l'impact du transfert interne d'actifs**.

| Croissance comparable (en %) | Publiée au T1 2025 | T1 2025 après neutralisation |
|------------------------------|--------------------|------------------------------|
| Amériques | | |
| Grande Industrie | + 5,9 % | + 11,6 % |
| Industriel Marchand | + 1,1 % | + 0,1 % |
| Gaz & Services | | |
| Grande Industrie | - 0,3 % | + 0,8 % |
| Industriel Marchand | + 1,4 % | + 0,8 % |

MARGE OPÉRATIONNELLE ET MARGE OPÉRATIONNELLE HORS-ÉNERGIE

La marge opérationnelle correspond au ratio du résultat opérationnel courant divisé par le chiffre d'affaires. La marge opérationnelle hors effet énergie correspond au résultat opérationnel courant (qui n'est pas impacté en valeur absolue par les coûts de l'énergie contractuellement refacturés aux clients de la Grande Industrie) divisé par le chiffre d'affaires retraité de l'effet énergie auquel est rattaché l'effet de change correspondant. Le calcul du ratio résultat opérationnel courant divisé par le chiffre d'affaires (retraité ou non de l'effet énergie) est réalisé avec un arrondi à un chiffre après la virgule. La variation entre 2 périodes est calculée comme étant la différence entre ces ratios arrondis, ce qui peut aboutir à des écarts positifs ou négatifs par rapport à un calcul plus précis, du fait des arrondis.

| | | S1 2024 | S1 2025 | Effet du gaz naturel ^(a) | Effet de l'électricité ^(a) | S1 2025 hors effet énergie | Amélioration ^(b) S1 2025 / S1 2024 |
|-------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|---|
| Chiffre d'affaires | Groupe | 13 379 | 13 722 | 236 | 66 | 13 420 | |
| | Gaz & Services | 12 796 | 13 310 | 236 | 66 | 13 008 | |
| Résultat opérationnel courant | Groupe | 2 601 | 2 737 | | | 2 737 | |
| | Gaz & Services | 2 719 | 2 927 | | | 2 927 | |
| Marge opérationnelle | Groupe | 19,4 % | 19,9 % | | | 20,4 % | + 100 pbs |
| | Gaz & Services | 21,2 % | 22,0 % | | | 22,5 % | + 130 pbs |

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

(b) Hors effet énergie.

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

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

| | S1 2024 | S1 2025 | Variation 2025/2024 |
|---|----------------|-----------------|---------------------|
| (A) Résultat net (part du Groupe) – Publié | 1 680,9 | 1 801,1 | + 7,2 % |
| (B) Éléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC | | | |
| ■ Coûts de la Loi de Finance 2025 en France | | (45,1) | |
| ■ Impacts résiduels en 2025 des éléments qualifiés de non récurrents dans le passé | | 4,4 | |
| (A) - (B) = Résultat net récurrent (part du Groupe) | 1 680,9 | 1 841,8 | + 9,6 % |
| (C) Effet de change | | (12,2) | |
| (A) - (B) - (C) = Résultat net récurrent (part du Groupe) hors effet de change | 1 854,0 | + 10,3 % | |

RÉSULTAT NET HORS IFRS 16 ET RÉSULTAT NET RÉCURRENT HORS IFRS 16

Résultat Net hors IFRS 16 :

| | S1 2024 | 2024 | S1 2025 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| (A) Résultat Net Publié | 1 749,6 | 3 440,0 | 1 866,0 |
| (B) Impact IFRS 16 ^(a) | | (15,5) | (20,7) |
| (A) - (B) = Résultat Net Hors IFRS 16 | 1 765,1 | 3 460,7 | 1 876,4 |

(a) L'impact IFRS 16 comprend la réintégration des charges de loyers diminuée des amortissements et des autres charges financières comptabilisées au titre d'IFRS 16.

Résultat Net récurrent hors IFRS 16 :

| | S1 2024 | 2024 | S1 2025 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| (A) Résultat Net Publié | 1 749,6 | 3 440,0 | 1 866,0 |
| (B) Éléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC | | 0,0 | (159,6) |
| (A) - (B) = Résultat Net récurrent | 1 749,6 | 3 599,6 | 1 906,7 |
| (C) Impact IFRS 16 ^(a) | | (15,5) | (20,7) |
| (A) - (B) - (C) = Résultat Net récurrent hors IFRS 16 | 1 765,1 | 3 620,3 | 1 917,1 |

(a) L'impact IFRS 16 comprend la réintégration des charges de loyers diminuée des amortissements et des autres charges financières comptabilisées au titre d'IFRS 16.

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.)

RENTABILITÉ DES CAPITAUX EMPLOYÉS – ROCE

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

Au numérateur : résultat net hors IFRS 16 - coût de la dette nette après impôts pour la période considérée.

Au dénominateur : moyenne de (total des capitaux propres hors IFRS 16 + dette nette) à la fin des 3 derniers semestres.

| (en millions d'euros) | S1 2024 | 2024 | S1 2025 | Calcul ROCE | |
|---------------------------------|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | (a) | (b) | (c) | | |
| Numérateur (b)-(a)+(c) | Résultat net hors IFRS 16 | 1 765,1 | 3 460,7 | 1 876,4 | 3 572,0 |
| | Coût de la dette nette | (129,5) | (258,4) | (116,6) | (245,5) |
| | Taux effectif d'impôt ^(a) | 24,2 % | 23,9 % | 24,4 % | |
| | Coût de la dette nette après impôt | (98,1) | (196,6) | (88,2) | (186,7) |
| Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3 | Résultat net - Coût de la dette nette après impôt | 1 863,2 | 3 657,3 | 1 964,6 | 3 758,7 |
| | Total des capitaux propres hors IFRS 16 | 25 503,1 | 27 716,4 | 25 326,6 | 26 182,1 |
| | Dette nette | 10 156,2 | 9 159,2 | 9 793,7 | 9 703,0 |
| | Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette) | 35 659,3 | 36 875,6 | 35 120,3 | 35 885,1 |
| ROCE | | | | 10,5 % | |

(a) Hors événement non récurrent d'impôt.

ROCE RÉCURRENT

Le ROCE récurrent est calculé de la même façon que le ROCE en utilisant le résultat net récurrent hors IFRS 16 au numérateur.

| (en millions d'euros) | S1 2024 | 2024 | S1 2025 | Calcul ROCE récurrent | |
|---------------------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| | (a) | (b) | (c) | | |
| Numérateur (b)-(a)+(c) | Résultat net récurrent hors IFRS 16 | 1 765,1 | 3 620,3 | 1 917,1 | 3 772,3 |
| | Coût de la dette nette | (129,5) | (258,4) | (116,6) | (245,5) |
| | Taux effectif d'impôt ^(a) | 24,2 % | 23,9 % | 24,4 % | |
| | Coût de la dette nette après impôt | (98,1) | (196,6) | (88,2) | (186,7) |
| Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3 | Résultat net récurrent hors IFRS 16 - Coût de la dette nette après impôt | 1 863,2 | 3 816,9 | 2 005,3 | 3 959,0 |
| | Total des capitaux propres hors IFRS 16 | 25 503,1 | 27 716,4 | 25 326,6 | 26 182,1 |
| | Dette nette | 10 156,2 | 9 159,2 | 9 793,7 | 9 703,0 |
| | Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette) | 35 659,3 | 36 875,6 | 35 120,3 | 35 885,1 |
| ROCE récurrent | | | | 11,0 % | |

(a) Hors événement non récurrent d'impôt.

Calcul des indicateurs de performance (2^e Trimestre)

| Chiffre d'affaires (en millions d'euros) | T2 2025 | Variation T2 2025/2024 publiée | Effet de change | Effet du gaz naturel | Effet de l'électricité | Effet de périmètre significatif | Effet de transfert interne | Variation T2 2025/2024 comparable |
|---|---------|---|--------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|--|
| | | | | | | | | |
| Gaz & Services | 6 479 | + 0,6 % ^(a) | (243) | 76 | 9 | 0 | 85 | + 1,8 % |
| Effets en % | | | - 3,8 % | + 1,2 % | + 0,1 % | — | + 1,3 % | |
| Ingénierie & Technologies | 215 | - 26,2 % ^(a) | (4) | 0 | 0 | 0 | (85) | + 6,4 % |
| Effets en % | | | - 1,3 % | — | — | — | - 31,3 % | |
| Groupe | 6 694 | - 0,5 % | (247) | 76 | 9 | 0 | 0 | + 1,9 % |
| Effets en % | | | - 3,7 % | + 1,2 % | + 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. Voir annexe.

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**. 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 lié de périmètre lié au **transfert interne** des ventes des activités transférées de MG&T vers Industriel Marchand mais inclut la contribution liée à la croissance de ces activités au 1^{er} semestre 2025.

Chiffre d'affaires du 2^e trimestre 2025

PAR GÉOGRAPHIE

| Chiffre d'affaires (en millions d'euros) | T2 2024 | T2 2025 | Variation publiée | Variation comparable ^(b) |
|--|--------------|--------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| Amériques | 2 625 | 2 574 | - 1,9 % ^(a) | + 2,7 % |
| Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA) | 2 511 | 2 638 | + 5,1 % ^(a) | + 1,0 % |
| Asie-Pacifique | 1 302 | 1 267 | - 2,7 % ^(a) | + 1,4 % |
| Gaz & Services | 6 438 | 6 479 | + 0,6 % ^(a) | + 1,8 % ^(c) |
| Ingénierie & Technologies | 291 | 215 | - 26,2 % ^(a) | + 6,4 % |
| CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL | 6 729 | 6 694 | - 0,5 % | + 1,9 % ^(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 des activités de MG&T vers l'Industriel Marchand mais inclut la croissance de ces activités. Cette croissance contribue pour + 0,5 % en EMEA et pour + 0,2 % en Gaz & Services au 2^e trimestre 2025.

(c) Inclut la contribution de l'Argentine pour + 0,3 %, en forte baisse par rapport à 2024.

PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

| Chiffre d'affaires (en millions d'euros) | T2 2024 | T2 2025 | Variation publiée | Variation comparable ^(b) |
|--|--------------|--------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| Grande Industrie | 1 721 | 1 741 | + 1,2 % | + 1,0 % ^(c) |
| Industriel Marchand | 3 024 | 3 050 | + 0,9 % ^(a) | + 1,8 % ^(c) |
| Santé | 1 070 | 1 088 | + 1,7 % | + 4,8 % |
| Électronique | 623 | 600 | - 3,7 % | - 1,6 % |
| CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES | 6 438 | 6 479 | + 0,6 % ^(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 l'Industriel Marchand mais inclut la croissance de ces activités. Cette croissance contribue pour + 0,4 % en Industriel Marchand et pour + 0,2 % en Gaz & Services au 2^e trimestre 2025.

(c) Hors transfert interne d'actifs. Voir annexe dédiée.

(d) Inclut la contribution de l'Argentine pour + 0,3 %, en forte baisse par rapport à 2024.

Information géographique et sectorielle

| (en millions d'euros et %) | S1 2024 | | | S1 2025 | | |
|--|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | Chiffre d'affaires | Résultat opérationnel courant | Marge opérationnelle courante | Chiffre d'affaires | Résultat opérationnel courant | Marge opérationnelle courante |
| Amériques | 5 175 | 1 112 | 21,5 % | 5 290 | 1 196 | 22,6 % |
| Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA) | 5 028 | 1 043 | 20,7 % | 5 427 | 1 150 | 21,2 % |
| Asie-Pacifique | 2 593 | 564 | 21,7 % | 2 593 | 580 | 22,4 % |
| Gaz & Services | 12 796 | 2 719 | 21,2 % | 13 310 | 2 927 | 22,0 % |
| Ingénierie & Technologies | 583 | 83 | 14,2 % | 412 | 54 | 13,2 % |
| Réconciliation | — | (201) | — | — | (244) | — |
| TOTAL GROUPE | 13 379 | 2 601 | 19,4 % | 13 722 | 2 737 | 19,9 % |

CONTRIBUTION DE L'ARGENTINE AUX RÉSULTATS

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.

| Contribution de l'Argentine à la variation comparable du chiffre d'affaires (en %) | Grande Industrie | Industriel Marchand | Santé | Électronique | Total G&S |
|--|------------------|---------------------|---------|--------------|-----------|
| Amériques | | | | | |
| T2 2025 | + 1,3 % | + 0,5 % | + 2,2 % | — | + 0,8 % |
| S1 2025 | + 0,9 % | + 0,6 % | + 3,0 % | — | + 0,9 % |
| Gaz & Services | | | | | |
| T2 2025 | + 0,2 % | + 0,3 % | + 0,7 % | — | + 0,3 % |
| S1 2025 | + 0,2 % | + 0,4 % | + 0,9 % | — | + 0,4 % |

| Variation H1 2025/ H1 2024 publiée | Impact de l'énergie | | | | Impact du change | | | | Variation H1 2025/ H1 2024 comparable | | | |
|---|---------------------|---------|-----------|---------|------------------|-----------|---------|-----------|--|--------------|-----------|-----------|
| | Groupe | Impact | Hors | Groupe | Impact | Hors | Groupe | Impact | Hors | Groupe | Impact | Hors |
| | | Groupe | Argentine | | Argentine | Argentine | | Argentine | Argentine | | Argentine | Argentine |
| Croissance (en %) | Groupe | | | Groupe | | | Groupe | | | Groupe | | |
| Chiffre d'affaires | + 2,6 % | + 2,3 % | + 0,0 % | + 2,3 % | - 1,5 % | - 0,5 % | - 1,0 % | + 1,8 % | + 0,4 % | + 1,4 % | | |
| Résultat opérationnel courant | + 5,2 % | | | | - 2,0 % | - 0,7 % | - 1,3 % | + 7,2 % | + 0,6 % | + 6,6 % | | |
| Marge opérationnelle hors effet énergie (Groupe) | | | | | | | | + 100 pbs | | pas d'impact | | |
| Résultat net récurrent | + 9,6 % | | | | | | | + 10,3 % | + 2,3 % | + 8,0 % | | |



2

États financiers

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

28

| | |
|---|----|
| Compte de résultat consolidé | 28 |
| État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 29 |
| Bilan consolidé | 30 |
| Tableau des flux de trésorerie consolidé | 31 |
| Tableau de variation des capitaux propres | 32 |
| Principes comptables | 34 |
| Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 | 36 |
| Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle | 43 |

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Compte de résultat consolidé

| (en millions d'euros) | Notes | 1er semestre 2024 | 1er semestre 2025 |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | (2) | 13 378,6 | 13 722,2 |
| Autres produits d'exploitation | | 138,4 | 76,6 |
| Achats | | (4 975,4) | (5 028,3) |
| Charges de personnel | | (2 598,6) | (2 601,4) |
| Autres charges d'exploitation | | (2 114,9) | (2 145,3) |
| Résultat opérationnel courant avant amortissements | | 3 828,1 | 4 023,8 |
| Dotations aux amortissements | (3) | (1 227,0) | (1 286,8) |
| Résultat opérationnel courant | | 2 601,1 | 2 737,0 |
| Autres produits opérationnels | (4) | 37,8 | 23,8 |
| Autres charges opérationnelles | (4) | (125,2) | (70,9) |
| Résultat opérationnel | | 2 513,7 | 2 689,9 |
| Coût de la dette nette | (5) | (129,5) | (116,6) |
| Autres produits financiers | (5) | 3,5 | 5,6 |
| Autres charges financières | (5) | (90,4) | (74,4) |
| Charge d'impôt | (6) | (542,6) | (629,7) |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | | (5,1) | (8,8) |
| RÉSULTAT NET | | 1 749,6 | 1 866,0 |
| ■ Intérêts minoritaires | | 68,7 | 64,9 |
| ■ Part du Groupe | | 1 680,9 | 1 801,1 |
| Résultat net par action (en euros) | (8) | 2,92 | 3,12 |
| Résultat net dilué par action (en euros) | (8) | 2,91 | 3,12 |

État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

| (en millions d'euros) | 1er semestre 2024 | 1er semestre 2025 |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat net | 1 749,6 | 1 866,0 |
| Éléments comptabilisés en capitaux propres | | |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers | 7,9 | 22,0 |
| Variation de la différence de conversion | 351,1 | (2 372,2) |
| Éléments recyclables ultérieurement en résultat | 359,0 | (2 350,2) |
| Gains/(pertes) actuariels | 45,9 | 32,0 |
| Éléments non recyclables en résultat | 45,9 | 32,0 |
| Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôts | 404,9 | (2 318,2) |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 2 154,5 | (452,2) |
| ■ Attribuable aux intérêts minoritaires | 69,8 | 17,1 |
| ■ Attribuable au Groupe | 2 084,7 | (469,3) |

Bilan consolidé

| ACTIF (en millions d'euros) | Notes | 31 décembre 2024 | 30 juin 2025 |
|---|-------|------------------|-----------------|
| Écarts d'acquisition | (9) | 14 977,4 | 13 817,2 |
| Autres immobilisations incorporelles | | 1 691,5 | 1 551,1 |
| Immobilisations corporelles | | 25 538,7 | 24 611,7 |
| Actifs non courants | | 42 207,6 | 39 980,0 |
| Actifs financiers non courants | | 746,3 | 746,6 |
| Titres mis en équivalence | | 198,3 | 182,3 |
| Impôts différés actif | | 335,0 | 329,2 |
| Instruments dérivés actif non courants | | 32,9 | 57,6 |
| Autres actifs non courants | | 1 312,5 | 1 315,7 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 43 520,1 | 41 295,7 |
| Stocks et en-cours | | 2 189,6 | 2 182,0 |
| Clients | (10) | 2 996,7 | 3 116,8 |
| Autres actifs courants | | 1 068,2 | 961,5 |
| Impôt courant actif | | 96,7 | 70,1 |
| Instruments dérivés actif courants | | 77,3 | 66,5 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (12) | 1 915,3 | 1 642,6 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 8 343,8 | 8 039,5 |
| ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS | | 3,6 | 0,8 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 51 867,5 | 49 336,0 |

| PASSIF (en millions d'euros) | Notes | 31 décembre 2024 | 30 juin 2025 |
|--|-------|------------------|-----------------|
| Capital | | 3 180,4 | 3 181,6 |
| Primes | | 2 064,1 | 2 078,0 |
| Réserves | | 18 534,2 | 17 678,9 |
| Actions propres | | (224,8) | (224,7) |
| Résultat net – part du Groupe | | 3 306,1 | 1 801,1 |
| Capitaux propres du Groupe | | 26 860,0 | 24 514,9 |
| Intérêts minoritaires | | 761,3 | 706,4 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a) | | 27 621,3 | 25 221,3 |
| Provisions et avantages au personnel | (11) | 2 025,6 | 1 940,6 |
| Impôts différés passif | | 2 527,1 | 2 312,9 |
| Emprunts et dettes financières non courantes | (12) | 8 403,1 | 8 641,6 |
| Dettes de loyers non courantes | | 1 133,8 | 1 037,6 |
| Autres passifs non courants | | 642,8 | 628,0 |
| Instruments dérivés passif non courants | | 29,7 | 17,9 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | 14 762,1 | 14 578,6 |
| Provisions et avantages au personnel | (11) | 418,9 | 395,0 |
| Fournisseurs | | 3 319,0 | 3 249,8 |
| Autres passifs courants | | 2 483,7 | 2 420,7 |
| Impôt à payer | | 273,1 | 352,6 |
| Emprunts et dettes financières courantes | (12) | 2 671,4 | 2 794,6 |
| Dettes de loyers courantes | | 239,8 | 221,8 |
| Instruments dérivés passif courants | | 76,9 | 101,3 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 9 482,8 | 9 535,8 |
| PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS | | 1,3 | 0,3 |
| TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES | | 51 867,5 | 49 336,0 |

(a) Un détail de l'évolution des capitaux propres du Groupe et intérêts minoritaires est donné dans le Tableau de variation des capitaux propres.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

| (en millions d'euros) | Notes | 1er semestre 2024 | 1er semestre 2025 |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| Activités opérationnelles | | | |
| Résultat net – part du Groupe | | 1 680,9 | 1 801,1 |
| Intérêts minoritaires | | 68,7 | 64,9 |
| Ajustements : | | | |
| ■ Dotations aux amortissements | (3) | 1 227,0 | 1 286,8 |
| ■ Variation des impôts différés | | (25,8) | (26,6) |
| ■ Variation des provisions | | (10,3) | (42,9) |
| ■ Quote-part des résultats nets des mises en équivalence | | 5,1 | 8,8 |
| ■ Plus ou moins-values de cessions d'actifs ^(a) | | 33,8 | 9,8 |
| ■ Coût de la dette nette ^(a) | | 91,7 | 68,9 |
| ■ Autres éléments sans impact sur la trésorerie ^(b) | | 83,8 | 81,8 |
| Capacité d'autofinancement ^(a) | | 3 154,9 | 3 252,6 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | | (282,0) | (232,1) |
| Autres éléments avec impact sur la trésorerie ^(c) | | (28,1) | (43,7) |
| Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles | | 2 844,8 | 2 976,8 |
| Opérations d'investissements | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles ^(c) | | (1 656,3) | (1 836,0) |
| Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre | | (42,7) | (83,3) |
| Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles ^(a) | | 22,7 | 118,0 |
| Produits de cessions de titres consolidés, nets de la dette nette cédée et de cessions d'immobilisations financières | | 97,1 | 50,0 |
| Dividendes reçus des mises en équivalence | | 11,0 | 6,2 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | | (1 568,2) | (1 745,1) |
| Opérations de financement | | | |
| Distribution ^(d) | | | |
| ■ L'Air Liquide S.A. | (14) | (1 715,1) | (1 951,0) |
| ■ Minoritaires | | (56,1) | (66,7) |
| Augmentations de capital en numéraire ^(d) | | 22,8 | 15,2 |
| Achats d'actions propres ^(d) | | (174,3) | 0,3 |
| Intérêts financiers décaissés nets ^(a) | | (134,2) | (128,2) |
| Variation des dettes financières ^(e) | | 1 104,3 | 1 176,6 |
| Remboursement des dettes de loyers | | (116,6) | (119,6) |
| Intérêts sur dettes de loyers décaissés nets | | (21,4) | (23,9) |
| Transactions avec les actionnaires minoritaires | | (1,7) | (20,5) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | | (1 092,3) | (1 117,8) |
| Incidences des variations monétaires et du périmètre | | (19,0) | 19,9 |
| Variation de la trésorerie nette | | 165,3 | 133,8 |
| TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE | | 1 403,6 | 1 302,4 |
| TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE | | 1 568,9 | 1 436,2 |

(a) Conformément à IAS 7.35, le Groupe classe les flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat dans les flux opérationnels, à moins qu'ils puissent être spécifiquement rattachés aux activités de financement et d'investissement. Par conséquent, le Groupe présente le coût de la dette nette, les produits de cessions, les plus ou moins values de cessions d'actifs et les intérêts financiers décaissés nets d'impôt.

(b) Ce poste comprend notamment les charges nettes non monétaires liées à IAS 19, la désactualisation de la dette IFRS 16, la charge IFRS 2.

(c) A partir de 2025, les subventions d'investissement sont reportées sur la ligne « acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles » alors qu'elles étaient présentées au sein des « autres éléments avec impact sur la trésorerie » en 2024. Si cette présentation avait été effective en 2024, la ligne « autres éléments avec impact sur la trésorerie » aurait été de -47,9 millions d'euros et la « acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles » aurait été de 1 636,5 millions d'euros.

(d) Un détail des distributions, des augmentations de capital et des achats d'actions propres est donné dans le Tableau de variation de capitaux propres.

(e) Ce poste inclut notamment la variation des autres actifs financiers non courants et courants.

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

| (en millions d'euros) | Notes | 31 décembre 2024 | 30 juin 2024 | 30 juin 2025 |
|--|-------|------------------|----------------|----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (12) | 1 915,3 | 1 785,3 | 1 642,6 |
| Décauvets bancaires (inclus dans les dettes financières courantes) | | (612,9) | (216,4) | (206,4) |
| TRÉSORERIE NETTE | | 1 302,4 | 1 568,9 | 1 436,2 |

Tableau de variation des capitaux propres

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1^{ER} JANVIER 2025 AU 30 JUIN 2025

| (en millions d'euros) | Notes | Capital | Primes | Réserves et résultat | Juste valeur des instruments financiers | Écarts de conversion | Actions propres | Capitaux propres – part du Groupe | | Total des capitaux propres |
|---|-------|------------------------|---------|----------------------|---|----------------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------------|
| | | | | | | | | Minoritaires | Intérêts minoritaires | |
| Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2025 | | 3 180,4 | 2 064,1 | 22 272,5 | (191,4) | (240,8) | (224,8) | 26 860,0 | 761,3 | 27 621,3 |
| Résultat au 30 juin 2025 | | | | 1 801,1 | | | | 1 801,1 | 64,9 | 1 866,0 |
| Éléments comptabilisés directement en capitaux propres | | | | 32,0 | 22,0 | (2 324,4) | | (2 270,4) | (47,8) | (2 318,2) |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ^(a) | | | | 1 833,1 | 22,0 | (2 324,4) | | (469,3) | 17,1 | (452,2) |
| Augmentations (réductions) de capital ^(b) | | 1,2 | 13,9 | | | | | 15,1 | | 15,1 |
| Distributions | | (14) | | (1 959,0) | | | | (1 959,0) | (66,7) | (2 025,7) |
| Achats/Ventes d'actions propres ^(c) | | | | | | | 0,1 | 0,1 | | 0,1 |
| Paiements en actions | | | | 25,3 | | | | 25,3 | | 25,3 |
| Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres | | | | (7,0) | | | | (7,0) | (5,3) | (12,3) |
| Autres ^(d) | | | | 49,7 | | | | 49,7 | | 49,7 |
| CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2025 | | 3 181,6 ^(b) | 2 078,0 | 22 214,6 | (169,4) | (2 565,2) | (224,7) ^(c) | 24 514,9 | 706,4 | 25 221,3 |

(a) Voir l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

(b) Le capital au 30 juin 2025 se compose de 578 477 883 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours de l'exercice, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- création de 218 620 actions, résultant de levées d'options pour 15,1 millions d'euros.

(c) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2025 s'élève à 1 812 681 (dont 1 523 236 détenues par L'Air Liquide S.A.). Au cours de l'exercice, les mouvements ayant affecté les actions propres sont principalement les suivants :

- cessions nettes des acquisitions de 3 000 actions.

(d) Principalement impacts de l'effet de l'hyperinflation en Argentine et en Turquie.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1^{ER} JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024

| (en millions d'euros) | Capital | Primes | Réserves et résultat | Juste valeur des instruments financiers | Écarts de conversion | Actions propres | Capitaux propres – part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total des capitaux propres |
|---|----------------|----------------|----------------------|---|----------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------------|
| Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2024 | 2 884,8 | 2 447,7 | 20 495,4 | (217,3) | (1 136,4) | (152,7) | 24 321,5 | 721,6 | 25 043,1 |
| Résultat au 30 juin 2024 | | | 1 680,9 | | | | 1 680,9 | 68,7 | 1 749,6 |
| Éléments comptabilisés directement en capitaux propres | | | 46,1 | 7,9 | 349,8 | | 403,8 | 1,1 | 404,9 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ^(a) | | | 1 727,0 | 7,9 | 349,8 | | 2 084,7 | 69,8 | 2 154,5 |
| Augmentations (réductions) de capital | 1,8 | 21,0 | | | | | 22,8 | | 22,8 |
| Attribution d'actions gratuites | 296,5 | (296,5) | | | | | | | |
| Distributions | | | (1 719,7) | | | | (1 719,7) | (56,1) | (1 775,8) |
| Annulation d'actions propres | (3,4) | (114,7) | | | | 118,1 | | | |
| Achats/Ventes d'actions propres | | | | | (173,8) | | (173,8) | | (173,8) |
| Paiements en actions | | | 22,4 | | | | 22,4 | | 22,4 |
| Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres | | | (0,2) | | | | (0,2) | (19,1) | (19,3) |
| Autres ^(b) | | | 139,4 | | | | 139,4 | | 139,4 |
| CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2024 | 3 179,7 | 2 057,5 | 20 664,3 | (209,4) | (786,6) | (208,4) | 24 697,1 | 716,2 | 25 413,3 |

(a) Voir l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

(b) Principalement impacts de l'effet de l'hyperinflation en Argentine et en Turquie.

Principes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2025 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les partenariats ou les entreprises associées. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 sont disponibles sur demande au siège social de la Société, situé au 75, quai d'Orsay 75007 Paris ou sur le site www.airliquide.com.

BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

À l'exception des normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2025, les principes comptables utilisés pour la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2024. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2025.

Les normes et interprétations du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne sont disponibles sur le site :

https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/financial-services-legislation/implementing-and-delegated-acts/international-accounting-standards-regulation_en

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation publiés par l'IASB dont l'application est optionnelle, ou non en vigueur au sein de l'Union européenne au 30 juin 2025.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2025.

NOUVELLES NORMES IFRS ET INTERPRÉTATIONS

1. Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2025

Les textes suivants n'ont pas d'impact significatif pour le Groupe :

- les amendements à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères : absence de convertibilité », publiés le 15 août 2023.

2. Normes, interprétations et amendements non encore adoptés par l'Union européenne ou d'application optionnelle en 2025

Les impacts sur les états financiers semestriels des textes publiés par l'IASB au 30 juin 2025 et non en vigueur dans l'Union européenne ou d'application optionnelle en 2025 sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers », publiés le 9 avril 2024 ;
- les améliorations annuelles des IFRS – Volume 11, publiés le 18 juillet 2024 ;
- les amendements à IFRS 9 et IFRS 7 « Contrats d'électricité dont la production dépend de la nature », publiés le 18 décembre 2024.

Par ailleurs, les textes suivants sont non applicables pour le Groupe :

- IFRS 19 « Filiales sans responsabilité publique : informations à fournir », publié le 9 mai 2024.

UTILISATION D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

La préparation des états financiers implique que la Direction du Groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence significative sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction du Groupe ou des filiales pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024 .

PRINCIPES DE PRÉSENTATION ET D'ÉVALUATION DE L'INFORMATION SEMESTRIELLE

L'information sectorielle correspond aux informations requises par la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les activités du Groupe peuvent être affectées par des variations sensibles de la conjoncture économique. Ainsi, les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice.

Le calcul de l'impôt de la période est le résultat du produit du taux effectif annuel d'impôt estimé, tel qu'il est connu à la clôture du semestre, appliqué à chaque nature de résultat.

Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025

| | | |
|----------------|---|----|
| Note 1 | Information sectorielle | 37 |
| Note 2 | Chiffre d'affaires | 38 |
| Note 3 | Dotations aux amortissements | 38 |
| Note 4 | Autres produits et charges opérationnels | 38 |
| Note 5 | Coût de la dette nette et autres produits et charges financiers | 39 |
| Note 6 | Impôts | 39 |
| Note 7 | Avantages au personnel | 39 |
| Note 8 | Résultat net par action | 39 |
| Note 9 | Écarts d'acquisition | 40 |
| Note 10 | Clients | 40 |
| Note 11 | Provisions et avantages au personnel | 40 |
| Note 12 | Emprunts et dettes financières | 41 |
| Note 13 | Engagements | 42 |
| Note 14 | Dividende par action | 42 |
| Note 15 | Informations relatives aux parties liées | 42 |
| Note 16 | Passifs éventuels | 42 |
| Note 17 | Événements postérieurs à la clôture | 42 |
| Note 18 | Autre information | 42 |

Note 1 Information sectorielle

Suite à un changement organisationnel du Groupe, le suivi de la performance Ingénierie & Construction et Marchés Globaux & Technologies est assuré depuis le 1^{er} trimestre 2025 au sein d'un même secteur opérationnel Ingénierie & Technologies, à l'exception de certaines activités, principalement le Biogaz et le Maritime, dont le suivi est désormais assuré dans le secteur Gaz & Services. Les données 2024 ont été retraitées en conséquence.

1.1. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2025

| (en millions d'euros) | Gaz & Services | | | | Ingénierie et Technologies | Réconciliation | Total |
|--|---------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------------------|----------------|-----------------|
| | Europe, Moyen-Orient et Afrique | Amériques | Asie-Pacifique | Sous-total | | | |
| Chiffre d'affaires | 5 426,7 | 5 290,2 | 2 593,0 | 13 309,9 | 412,3 | — | 13 722,2 |
| <i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i> | — | — | — | — | 556,5 | (556,5) | — |
| Résultat opérationnel courant | 1 150,1 | 1 196,5 | 580,0 | 2 926,6 | 54,2 | (243,8) | 2 737,0 |
| <i>dont dotations aux amortissements</i> | (462,5) | (514,3) | (259,0) | (1 235,8) | (22,7) | (28,3) | (1 286,8) |
| Autres produits opérationnels | | | | | | | 23,8 |
| Autres charges opérationnelles | | | | | | | (70,9) |
| Coût de la dette nette | | | | | | | (116,6) |
| Autres produits financiers | | | | | | | 5,6 |
| Autres charges financières | | | | | | | (74,4) |
| Charge d'impôt | | | | | | | (629,7) |
| Quote-part des sociétés mises en équivalence | | | | | | | (8,8) |
| Résultat net | | | | | | | 1 866,0 |

Les activités de Recherche et Développement et de Holdings (corporate) sont présentées dans la colonne réconciliation.

1.2. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2024

| (en millions d'euros) | Gaz & Services | | | | Ingénierie et Technologies | Réconciliation | Total |
|--|---------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------------------|----------------|-----------------|
| | Europe, Moyen-Orient et Afrique | Amériques | Asie-Pacifique | Sous-total | | | |
| Chiffre d'affaires | 5 158,0 | 5 217,0 | 2 596,8 | 12 971,8 | 406,8 | — | 13 378,6 |
| <i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i> | — | — | — | — | 428,9 | (428,9) | — |
| Résultat opérationnel courant | 1 080,3 | 1 113,9 | 561,4 | 2 755,6 | 46,1 | (200,6) | 2 601,1 |
| <i>dont dotations aux amortissements</i> | (449,1) | (493,3) | (235,9) | (1 178,3) | (23,9) | (24,8) | (1 227,0) |
| Autres produits opérationnels | | | | | | | 37,8 |
| Autres charges opérationnelles | | | | | | | (125,2) |
| Coût de la dette nette | | | | | | | (129,5) |
| Autres produits financiers | | | | | | | 3,5 |
| Autres charges financières | | | | | | | (90,4) |
| Charge d'impôt | | | | | | | (542,6) |
| Quote-part des sociétés mises en équivalence | | | | | | | (5,1) |
| Résultat net | | | | | | | 1 749,6 |

Note 2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2025 s'élève à 13 722,2 millions d'euros en hausse de 2,6 % par rapport à celui du premier semestre 2024 (13 378,6 millions d'euros).

Note 3 Dotations aux amortissements

| (en millions d'euros) | 1er semestre 2024 | 1er semestre 2025 |
|--|-------------------|-------------------|
| Immobilisations incorporelles | (97,3) | (98,6) |
| Immobilisations corporelles ^(a) | (1 129,7) | (1 188,2) |
| TOTAL | (1 227,0) | (1 286,8) |

(a) Ce poste comprend la dotation aux amortissements déduction faite des reprises de subventions d'investissement.

Note 4 Autres produits et charges opérationnels

| (en millions d'euros) | 1er semestre 2024 | 1er semestre 2025 |
|---|-------------------|-------------------|
| Produits | | |
| Plus-values nettes de cessions d'activités ou d'ensemble d'actifs | 34,8 | 11,1 |
| Risques politiques et procédures contentieuses | | 11,7 |
| Autres | 3,0 | 1,0 |
| TOTAL DES AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS | 37,8 | 23,8 |
| Charges | | |
| Coûts de réorganisation, de restructuration et des programmes d'adaptation | (61,1) | (28,7) |
| Coûts d'acquisition | (1,5) | (6,6) |
| Risques politiques et procédures contentieuses | (17,1) | (8,6) |
| Moins-values nettes de cessions d'activités ou d'ensemble d'actifs et pertes de valeur sur actifs | (39,6) | (24,9) |
| Autres | (5,9) | (2,1) |
| TOTAL DES AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES | (125,2) | (70,9) |
| TOTAL | (87,4) | (47,1) |

Au premier semestre 2025, le Groupe a constaté :

- Des moins-values nettes de cessions d'activités ou d'ensembles d'actifs et pertes de valeur sur actifs pour un montant de -24,9 millions d'euros principalement relatives à la cession d'une entité implantée en Afrique.

Au premier semestre 2024, le Groupe avait constaté :

- Des plus-values nettes de cessions d'activités ou d'ensembles d'actifs pour un montant de 34,8 millions d'euros principalement relatives à la cession par le groupe de ses activités technologiques aéronautique, oxygène et azote ;
- Des coûts résultant de programmes d'adaptation et de transformation principalement au sein des activités Gaz & Services.

Note 5 Coût de la dette nette et autres produits et charges financiers

Le coût moyen de la dette nette est de 3,3 % au 1^{er} semestre 2025, en légère baisse par rapport au coût moyen du 1^{er} semestre 2024.

Note 6 Impôts

| (en %) | 1er semestre 2024 | 1er semestre 2025 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Taux d'impôt effectif moyen | 23,6 | 25,1 |

Le taux d'impôt effectif moyen est impacté en 2025 par la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France.

L'application des règles Pilier 2 n'a pas d'impact significatif sur le taux d'impôt effectif moyen du Groupe.

Note 7 Avantages au personnel

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 111,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025 et se décomposent comme suit :

| (en millions d'euros) | 1er semestre 2024 | 1er semestre 2025 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Coût des services rendus | 13,1 | 12,8 |
| Charge d'intérêts | 16,8 | 17,0 |
| Régimes à prestations définies | 29,9 | 29,8 |
| Régimes à cotisations définies | 69,2 | 81,9 |
| TOTAL | 99,1 | 111,7 |

Note 8 Résultat net par action

8.1. RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION

| | 1er semestre 2024 | 1er semestre 2025 |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat net – part du Groupe attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros) | 1 680,9 | 1 801,1 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 576 342 279 | 576 575 526 |
| Résultat de base par action (en euros) | 2,92 | 3,12 |

8.2. RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

| | 1er semestre 2024 | 1er semestre 2025 |
|--|--------------------|--------------------|
| Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action (en millions d'euros) | 1 680,9 | 1 801,1 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 576 342 279 | 576 575 526 |
| Ajustement d'actions résultant des options de souscription d'actions | 450 181 | 197 414 |
| Ajustement d'actions résultant des actions de performance | 1 429 694 | 1 304 970 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour la détermination du résultat dilué par action | 578 222 154 | 578 077 910 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 2,91 | 3,12 |

Tous les instruments susceptibles de diluer le résultat net part du Groupe sont inclus dans le calcul du résultat dilué par action.

Le Groupe n'a émis aucun autre instrument financier qui amènerait une dilution supplémentaire du résultat net par action.

Note 9 Écarts d'acquisition

| (en millions d'euros) | Valeur au 1er janvier 2025 | Écarts d'acquisition comptabilisés dans l'exercice | Écarts d'acquisition décomptabilisés dans l'exercice | Écarts de conversion | Valeur au 30 juin 2025 |
|-----------------------------|----------------------------|--|--|----------------------|------------------------|
| Écarts d'acquisition | 14 977,4 | 57,4 | (4,0) | (1 213,6) | 13 817,2 |

Au 30 juin 2025, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur au niveau des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'unités génératrices de trésorerie auxquelles sont affectés les écarts d'acquisition.

Note 10 Clients

Au 30 juin 2025, les cessions de créances clients sans recours s'élèvent à 1 183 millions d'euros (1 340 millions d'euros au 31 décembre 2024). Il n'y a pas eu de nouveau programme significatif, ni d'avenant signé au cours du premier semestre 2025.

Note 11 Provisions et avantages au personnel

| 2025 (en millions d'euros) | Valeur au 1er janvier | Acquisitions liées aux regroupements d'entreprise | | | | | | | | Valeur au 30 juin |
|---|--------------------------|--|----------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|----------------|----------------------|
| | | Dotations | Utilisations | Autres reprises | Effet de l'actualisation | Écarts de conversion | regroupements d'entreprise | Autres variations ^(a) | | |
| Retraites et autres avantages au personnel | 1 127,6 | 29,8 | (47,5) | | (21,7) | (17,5) | | 11,8 | 1 082,5 | |
| Restructurations | 127,1 | 6,4 | (24,4) | (19,9) | | (0,4) | | 0,2 | 89,0 | |
| Garanties et autres provisions sur les contrats d'ingénierie | 179,7 | 46,6 | (28,9) | (3,7) | | (3,3) | | (0,3) | 190,1 | |
| Démantèlement | 285,8 | | (0,3) | | 4,0 | (8,6) | | 4,0 | 284,9 | |
| Provisions et passifs éventuels dans le cadre d'un regroupement d'entreprises | 133,2 | | (3,9) | (10,1) | 0,7 | (11,2) | 2,4 | (0,1) | 111,0 | |
| Autres provisions | 591,1 | 48,4 | (39,6) | (6,3) | (0,4) | (14,6) | 0,7 | (1,2) | 578,1 | |
| TOTAL PROVISIONS | 2 444,5 | 131,2 | (144,6) | (40,0) | (17,4) | (55,6) | 3,1 | 14,5 | 2 335,6 | |

(a) Les autres variations correspondent à des reclassements, aux cessions et à la constatation des provisions pour démantèlement, sans impact sur le tableau des flux de trésorerie.

Au cours du 1^{er} semestre 2025, aucun litige nouveau n'est de nature à avoir individuellement une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

Par ailleurs, les actifs couvrant les engagements de retraite des régimes à prestations définies ont été évalués à leur juste valeur. La valeur actuelle des engagements du Groupe a été calculée en prenant en compte les taux d'actualisation au 30 juin 2025.

Note 12 Emprunts et dettes financières

Détermination de la dette nette

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2024 | 30 juin 2024 | 30 juin 2025 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Emprunts et dettes financières non courantes | (8 403,1) | (8 120,2) | (8 641,6) |
| Emprunts et dettes financières courantes | (2 671,4) | (3 821,3) | (2 794,6) |
| TOTAL DETTE BRUTE | (11 074,5) | (11 941,5) | (11 436,2) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 915,3 | 1 785,3 | 1 642,6 |
| DETTE NETTE A LA FIN DE LA PÉRIODE | (9 159,2) | (10 156,2) | (9 793,6) |

Tableau d'analyse de la variation de la dette nette

| (en millions d'euros) | Exercice 2024 | 1er semestre 2024 | 1er semestre 2025 |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| Dette nette au début de l'exercice | (9 220,9) | (9 220,9) | (9 159,2) |
| Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles | 6 322,2 | 2 844,8 | 2 976,8 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (3 583,4) | (1 568,2) | (1 745,1) |
| Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts | (2 322,6) | (2 062,4) | (2 166,3) |
| Total flux net de trésorerie | 416,2 | (785,8) | (934,6) |
| Incidence des variations monétaires et de la dette nette d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres | (134,2) | (42,8) | 392,0 |
| Retraitements du coût de la dette nette | (220,3) | (106,7) | (91,8) |
| Variation de l'endettement net | 61,7 | (935,3) | (634,4) |
| DETTE NETTE A LA FIN DE LA PÉRIODE | (9 159,2) | (10 156,2) | (9 793,6) |

La dette nette du groupe Air Liquide se décompose comme suit :

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2024 | | | 30 juin 2025 | | |
|--|------------------|----------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------|
| | Valeurs au bilan | | | Valeurs au bilan | | |
| | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant | Total |
| Obligations et placements privés | 7 362,1 | 1 049,1 | 8 411,2 | 7 461,6 | 198,5 | 7 660,0 |
| Programmes de papier commercial | — | 352,6 | 352,6 | | 1 888,8 | 1 888,8 |
| Dettes bancaires et autres dettes financières | 1 006,2 | 1 250,0 | 2 256,2 | 1 145,2 | 699,4 | 1 844,6 |
| Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires | 34,8 | 19,7 | 54,5 | 34,8 | 7,9 | 42,7 |
| TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES (A) | 8 403,1 | 2 671,4 | 11 074,5 | 8 641,6 | 2 794,6 | 11 436,2 |
| TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (B) | — | 1 915,3 | 1 915,3 | — | 1 642,6 | 1 642,6 |
| DETTE NETTE (A) - (B) | 8 403,1 | 756,1 | 9 159,2 | 8 641,6 | 1 152,0 | 9 793,6 |

La dette brute (A) augmente de 362 millions d'euros entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025. Cette hausse s'explique principalement par :

- le recours accru aux programmes de papier commercial, en augmentation de 1 536 millions d'euros, en euros et en dollar américain ;
- une émission obligataire de 500 millions d'euros réalisée le 21 mars 2025 dans le cadre du programme EMTN, avec une maturité de 10 ans. Il s'agit d'une nouvelle émission obligataire verte, en ligne avec l'ambition d'Air Liquide de combiner croissance et développement durable.

En contrepartie, trois émissions obligataires ont été remboursées :

- un placement privé émis en 2020 et à maturité 31 mars 2025, de 100 millions d'euros ;
- une émission obligataire émise en 2020 et à maturité 2 avril 2025 initialement de 500 millions d'euros et dont le nominal avait été réduit à 372 millions d'euros en 2023 ;
- une émission obligataire émise en 2015 et à maturité 3 juin 2025, de 500 millions d'euros.

La dette brute courante (maturité inférieure à 12 mois) (A) augmente de 123 millions d'euros entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025. Cette augmentation de la dette brute courante s'explique par :

- l'augmentation du portefeuille de papiers commerciaux de 1 536 millions d'euros ;
- le reclassement en dettes financières courantes d'un placement privé de 150 millions d'euros à échéance 23 janvier 2026 ;
- en contrepartie, les remboursements des trois émissions obligataires du premier semestre pour 972 millions d'euros.

La trésorerie disponible diminue de 273 millions d'euros entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025.

La dette nette s'établit à 9 794 millions d'euros, en augmentation de 634 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 et en diminution de 363 millions d'euros par rapport au 30 juin 2024.

Note 13 Engagements

Concernant les contrats d'achat d'électricité renouvelable, les engagements du Groupe ont baissé d'environ 900 millions d'euros. Cette variation inclut notamment l'exercice d'une clause de sortie sur un contrat en Europe, Moyen-Orient et Afrique.

Les autres engagements n'ont pas connu de modification significative par rapport au 31 décembre 2024.

Note 14 Dividende par action

Le montant des dividendes 2024 autorisé par l'Assemblée Générale et mis en paiement le 21 mai 2025, aux actionnaires du Groupe, est de 1 959 millions d'euros (y compris prime de fidélité), soit un dividende ordinaire de 3,30 euros et une prime de fidélité de 0,33 euros par action.

Note 15 Informations relatives aux parties liées

En raison des activités et de l'organisation juridique du Groupe, seuls les dirigeants, les entreprises associées et les coentreprises sont considérés comme des parties liées au Groupe. Les opérations réalisées entre ces personnes physiques ou ces sociétés et les filiales du Groupe ne sont pas significatives.

Note 16 Passifs éventuels

Le Groupe n'a actuellement connaissance d'aucun fait exceptionnel ou litige susceptible d'affecter ou d'avoir affecté substantiellement dans un passé récent sa situation financière ou sa rentabilité.

Note 17 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est à signaler.

Note 18 Autre information

Au 30 juin 2025, au regard du contexte géopolitique en Russie et des trains de sanctions et contre-sanctions successifs et accrus, le Groupe continue d'estimer qu'il n'a plus le contrôle de ses activités en Russie depuis le 1^{er} septembre 2022. Pour rappel, l'ensemble des actifs en Russie ont été intégralement dépréciés dans les comptes au 31 décembre 2022.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société L'Air Liquide, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire .

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés .

Fait à Neuilly-sur-Seine et La Défense, le 28 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG S.A.

Olivier Lotz

Cédric Le Gal

Valérie Besson

Laurent Genin



3

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL 46

ATTESTATION DU RESPONSABLE
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 46

RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

François JACKOW, Directeur Général de L'Air Liquide S.A.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le Rapport semestriel d'activité, figurant au chapitre 1, présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 juillet 2025

François Jackow

Directeur Général

Avertissement portant sur les déclarations prospectives

Le présent Rapport financier semestriel contient des indications sur les perspectives, objectifs et axes de développement du Groupe. Ces déclarations prospectives sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel ou de termes à caractère prospectif tels que « envisager », « avoir l'intention », « anticiper », « croire », « estimer », « planifier », « prévoir », « penser », « avoir pour objectif », ou, le cas échéant, la forme négative de ces mêmes termes, ou toute autre variante ou terminologie similaire. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les perspectives et objectifs énoncés seront réalisés. Ces déclarations sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par le Groupe à la date du présent Rapport financier semestriel. Elles peuvent être affectées par des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats futurs, les performances et les réalisations du Groupe soient significativement différents des objectifs décrits. Ces informations sont par conséquent susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire ou en raison de la matérialisation de certains risques décrits au chapitre 1 du présent Rapport financier semestriel. Ces informations sont données uniquement à la date du présent Rapport financier semestriel. Toutes les déclarations prospectives contenues dans le présent Rapport financier semestriel sont qualifiées dans leur intégralité par cet avertissement.

Réalisation : Ruban Blanc

Couverture : EMPEROR

Crédits photos : Andrea Campagnolo – Rozenburg / Media-Creators (HQ) –
Kay-Uwe – Adrien Daste.



Site Internet

Retrouvez nos publications de l'année :
Rapport annuel intégré, Document d'Enregistrement Universel,
Guide Pratique de l'Actionnaire...
www.airliquide.com



YouTube

Chaîne Air Liquide Corp



Facebook

facebook.com/AirLiquide

LinkedIn

linkedin.com/company/airliquide

Instagram

@air_liquide_group

Service actionnaires

0 800 166 179 Service & appel gratuitsou +33 (0)1 57 05 02 26
depuis l'international

Écrivez-nous
directement sur le site:
airliquide.com/fr/actionnaires/nous-contacter

Carré des Actionnaires

Espace visiteurs
75, quai d'Orsay - 75 007 Paris

Relations
investisseurs
+33 (0)1 40 62 51 50

Écrivez-nous
directement à l'adresse:
IRteam@airliquide.com