

## Résultats semestriels

### Très bonne performance du 1<sup>er</sup> semestre 2021 :

- hausse des ventes et de la marge opérationnelle
- qualité du portefeuille d'investissements
- nombreuses initiatives en faveur du développement durable

Chiffres clés (en millions d'euros)	S1 2021	2021/2020 publié	2021/2020 comparable <sup>(a)</sup>
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>10 846</b>	<b>+ 5,6 %</b>	<b>+ 9,2 %</b>
dont Gaz & Services	10 350	+ 4,3 %	+ 8,0 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 948</b>	<b>+ 7,4 %</b>	<b>+ 17,1 %</b>
Marge opérationnelle Groupe	18,0%	+ 40 pbs	
Variation hors énergie		<b>+ 100 pbs</b>	
Marge opérationnelle Gaz & Services	20,0%	+ 40 pbs	
Variation hors énergie		+ 120 pbs	
Résultat net (part du Groupe)	1 239	+ 14,9 %	
Résultat net récurrent (part du Groupe) <sup>(b)</sup>	1 239	+ 11,3 %	
<b>Bénéfice net par action (en euros)</b>	<b>2,63</b>	<b>+ 14,8 %</b>	
Capacité d'autofinancement	2 483	+ 4,8 %	
Dette nette	12,0 Mds €		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	9,5 %	+ 120 pbs	
<b>ROCE récurrent <sup>(c)</sup></b>	<b>9,0 %</b>	<b>+ 60 pbs</b>	

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

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

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

Commentant l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2021, **Benoît Potier, Président-Directeur Général du groupe Air Liquide** a déclaré :

« La **très bonne performance** de ce premier semestre reflète à la fois le **dynamisme de nos marchés** et l'**accélération des ventes au 2<sup>ème</sup> trimestre, qui dépassent leur niveau de 2019<sup>(1)</sup>** dans toutes les régions et pour toutes les activités. Les ventes du semestre s'élèvent à près de **11 milliards d'euros**, en forte hausse de **+ 9,2 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020 à données comparables.

Au sein des activités **Gaz & Services**, le **rebond des activités industrielles**, qu'il s'agisse de la Grande Industrie ou de l'Industriel Marchand, est particulièrement net au 2<sup>ème</sup> trimestre. L'Électronique termine également le semestre en forte hausse. La branche **Santé** reste à un niveau élevé avec une **très forte mobilisation des équipes** au service de la lutte contre la pandémie. Sur le plan géographique, **les marchés sont en croissance dans toutes les zones** même si certains pays restent exposés à la situation pandémique.

Les activités **Ingénierie & Construction** et **Marchés Globaux & Technologies** sont en forte progression.

La **marge opérationnelle** du Groupe progresse à nouveau très fortement de **+ 100 points de base**, hors effet énergie. Cette **amélioration** reflète la contribution du **programme structurel d'amélioration de la marge**, avec la poursuite des programmes d'efficacités récurrents à hauteur de **206 millions d'euros**, en ligne avec l'objectif annuel de plus de 400 millions d'euros. Elle traduit également la **politique de prix** dynamique, notamment en Industriel Marchand, et la

**gestion active du portefeuille** d'activités, et est soutenue ponctuellement par les effets du **plan exceptionnel de contrôle des coûts** lié à la pandémie, qui s'atténueront avec la reprise de l'activité.

Le **résultat net** est en **hausse significative de + 14,9 %** à plus de **1,2 milliard d'euros**. Le **cash flow sur ventes** progresse également et atteint **23 %**. Le **ratio de dette sur capitaux propres** est en forte baisse par rapport à fin juin 2020.

Les **opportunités d'investissement à 12 mois** sont nombreuses et s'élèvent à **3 milliards d'euros**, avec près de la moitié des projets en lien avec la transition énergétique. Les **décisions d'investissements du semestre** sont élevées, à **1,9 milliard d'euros**, intégrant l'**acquisition des unités de production d'oxygène de Sasol** à Secunda en Afrique du Sud. Solide, diversifié et largement axé sur la transition énergétique, le **portefeuille de projets en cours d'exécution** à **3,1 milliards d'euros**, est particulièrement prometteur pour la croissance future.

Avec un **modèle de croissance qui combine performance financière et performance sociétale**, Air Liquide est un acteur majeur de l'avenir durable, particulièrement engagé pour le développement d'une **société bas carbone** via la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et l'hydrogène.

**En 2021, dans un contexte d'une reprise au 2<sup>ème</sup> semestre, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle et à réaliser une croissance du résultat net récurrent<sup>(2)</sup>, à taux de change constant.»**

(1) Du fait du contexte sanitaire exceptionnel au 1<sup>er</sup> semestre 2020, une comparaison avec les ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2019 a été introduite afin d'aider à la lecture de la performance du 1<sup>er</sup> semestre 2021. Les comparaisons entre 2021 et 2019 (sur le semestre ou sur le trimestre) sont calculées en additionnant les effets comparables de 2020 et 2021. Elles sont données à titre de référence et ne constituent pas un indicateur alternatif de performance.

(2) Hors éléments exceptionnels significatifs sans impact sur le résultat opérationnel courant. Hors impact d'une éventuelle réforme fiscale américaine en 2021.

## Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2021

### ■ Développement durable

- Présentation d'objectifs de développement durable ambitieux, autour de trois axes :
  - **Agir pour une société bas-carbone** : Air Liquide se fixe pour objectif d'atteindre la **neutralité carbone en 2050**, avec d'ici 2035 une **réduction de 33% de ses émissions de CO<sub>2</sub>**, et de développer une **large gamme de solutions bas carbone** pour ses clients industriels.
  - **Agir pour la Santé** en améliorant la **qualité de vie des patients chroniques dans les économies matures** et en **facilitant l'accès à l'oxygène médical** pour les communautés rurales des pays à revenus faible et intermédiaire.
  - **Agir en confiance en s'engageant auprès des collaborateurs**, en proposant notamment une couverture sociale de base commune à 100 % des collaborateurs **et en s'inscrivant dans les meilleures pratiques de gouvernance**.
- Réalisation de sa première **émission obligatoire verte** avec une levée de **500 millions d'euros** dédiée à plusieurs projets de développement durable, notamment dans l'hydrogène et le biogaz.
- Partenariat avec Rothschild & Co et la Fondation Solar Impulse pour lancer un **fonds d'investissement de 200 millions d'euros** pour accompagner le développement de Petites et Moyennes Entreprises à fort potentiel travaillant sur des solutions respectueuses de l'environnement.

### ■ Hydrogène

- Signature d'un **protocole d'accord avec Airbus et le Groupe ADP** pour préparer l'arrivée de **l'hydrogène dans les aéroports** en 2035 dans le cadre du développement de l'avion à hydrogène.
- Signature d'un **protocole d'accord avec Siemens Energy** pour développer des **électrolyseurs de grande capacité en Europe** et pour produire de l'hydrogène bas carbone.
- Inauguration de la plus grande unité du monde de **production d'hydrogène décarboné par électrolyse** à membrane au Canada, d'une capacité de 20 MW.

- Prise de participation de 40 % dans le capital de la société H2V Normandy, en vue de la construction en France d'un complexe d'**électrolyseurs hydrogène bas carbone** d'une capacité pouvant atteindre 200 MW.
- Fourniture et installation de huit unités de distribution d'hydrogène pour la **station de Daxing, située à Pékin en Chine, la plus grande station hydrogène au monde.**
- Achèvement de la première phase de la construction des électrolyseurs à hydrogène bas carbone de très haute pureté à Taiwan.

#### ■ **Santé**

- **Poursuite de la mobilisation des équipes** dans la lutte contre la pandémie partout dans le monde. Contribution à l'établissement d'un pont aérien pour alimenter en oxygène les hôpitaux indiens.

#### ■ **Industrie & Décarbonation**

- **Finalisation de l'acquisition** des 16 unités de séparation des gaz de l'air (ASU) de Sasol situées à Secunda, en Afrique du Sud, avec pour objectif de réduire de 30% à 40 % les émissions de CO<sub>2</sub> associées à la production d'oxygène dans les 10 prochaines années.
- **Signature par Air Liquide, Borealis, Esso S.A.F., TotalEnergies et Yara International ASA** d'un protocole d'accord pour développer une infrastructure de captage et stockage du CO<sub>2</sub> contribuant à la **décarbonation du bassin industriel normand.**
- Signature avec ArcelorMittal d'un protocole d'accord ayant pour objectif la mise en œuvre de solutions pour la **production d'acier bas carbone** à Dunkerque.
- Signature du premier contrat d'**achat à long terme d'électricité renouvelable** aux Pays-Bas, pour une capacité totale de 25 MW.
- Au **Kazakhstan**, acquisition et intégration par Air Liquide Munay Tech Gases, filiale à 75 % d'Air Liquide, des unités de production de gaz industriels de la raffinerie de Atyrau. ALMTG exploitera ces unités de production pour KazMunayGas dans le cadre d'un contrat de long terme.
- **Investissements et contrats de long terme** pour fournir des gaz industriels. En Chine avec BOE, leader mondial des écrans plats et spécialiste de l'internet des objets, avec un producteur majeur de puces mémoire flash, et dans l'acier avec Shagang Group. En Russie avec le sidérurgiste Severstal. Avec le chimiste BASF, pour son nouveau site de matériaux destinés aux batteries en Allemagne, et en Corée du Sud pour augmenter de 20 % les volumes d'hydrogène et de monoxyde de carbone dans le complexe industriel de Yeosu.

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **10 846 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021, en croissance comparable de **+ 9,2 %** par rapport à un 1<sup>er</sup> semestre 2020 marqué par la crise sanitaire. Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021, les ventes augmentent de + 15,2 % sur base comparable et de + 6 % par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019. Le chiffre d'affaires consolidé de l'**Ingénierie & Construction** est en hausse comparable de **+ 65,9 %** au 1<sup>er</sup> semestre et celui de l'activité **Marchés Globaux & Technologies**, de **+ 34,9 %**. Les ventes publiées du Groupe augmentent de **+ 5,6 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2021 malgré les effets négatifs de change (- 4,8 %) et de périmètre significatif (- 2,8 %), en partie compensés par l'effet énergie (+ 4,0 %).

Au 1<sup>er</sup> semestre, le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **10 350 millions d'euros**, en hausse de **+ 8,0 %** à données comparables. Toutes les activités sont en forte croissance et **les ventes du 2<sup>ème</sup> trimestre 2021 sont supérieures à celles du 2<sup>ème</sup> trimestre 2019 dans toutes les branches d'activités et toutes les géographies**. Les **ventes publiées** du 1<sup>er</sup> semestre 2021 augmentent de **+ 4,3 %** malgré les effets défavorables de change (- 4,9 %) et de périmètre significatif (- 3,0 %), partiellement compensés par l'effet énergie (+ 4,2 %). L'effet périmètre inclut la cession de Schülke dans la Santé et la réduction ou la cession de la participation du Groupe dans plusieurs distributeurs au Japon. Ces cessions n'auront plus d'effet au 2<sup>ème</sup> semestre 2021.

- Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone **Amériques** s'établit à **4 059 millions d'euros**, en croissance comparable de **+ 7,3 %** par rapport à un 1<sup>er</sup> semestre 2020 en retrait de - 5,1 %. En Amérique du nord au 2<sup>ème</sup> trimestre, toutes les branches d'activité retrouvent un niveau proche ou supérieur à celui de 2019. En Amérique latine, les ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2021 sont en forte croissance dans toutes les activités. Sur la zone, le chiffre d'affaires de la Grande Industrie est en hausse comparable de + 7,7 % et celui de l'Industriel Marchand de + 6,1 %. Les ventes de la Santé augmentent de + 16,9 % soutenues par la demande en oxygène médical et par la reprise de la médecine de proximité et de la Santé à domicile. Le chiffre d'affaires de l'Électronique est en hausse de + 2,7 %, bénéficiant de ventes de Gaz vecteurs très dynamiques.
- En **Europe**, les ventes atteignent **3 657 millions d'euros**, en augmentation de **+ 7,4 %** sur une base comparable. Les ventes des activités industrielles sont supérieures à celles du 1<sup>er</sup> semestre 2019. Les ventes de la Grande Industrie (+ 4,1 %) bénéficient de la forte activité dans les secteurs de la Sidérurgie et de la Chimie. Les ventes en Industriel Marchand progressent de + 11,3 % et s'établissent à un niveau supérieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2019. Les activités Santé (+ 6,4 %) restent mobilisées contre la pandémie et bénéficient de la reprise de la Santé à domicile et des activités chirurgicales dans les hôpitaux.
- Les ventes en **Asie-Pacifique** sont en hausse comparable de **+ 8,7 %** et s'élèvent à **2 326 millions d'euros**. Toutes les activités et géographies sont en croissance au 1<sup>er</sup> semestre 2021, bénéficiant d'un effet de comparaison favorable avec le 1<sup>er</sup> semestre 2020 qui était en recul de - 2,1 %, marqué par la crise sanitaire. Les volumes sont dynamiques dans la Grande Industrie qui présente un chiffre d'affaires en hausse de + 9,8 %. Les ventes en Industriel Marchand (+ 12,3 %) sont principalement soutenues par la Chine qui affiche des volumes en croissance à deux chiffres par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Dans l'Électronique (+ 4,5 %), les Gaz vecteurs contribuent fortement à la croissance et bénéficient de la montée en puissance de plusieurs unités de production.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Moyen-Orient et Afrique** atteint **308 millions d'euros**, en croissance comparable de **+ 18,9 %** au 1<sup>er</sup> semestre.

A données comparables, les ventes de l'activité **Santé** affichent une forte progression de **+ 9,4 %** au 1<sup>er</sup> semestre, les équipes étant toujours mobilisées contre la Covid-19. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en croissance de **+ 7,3 %** bénéficiant notamment de la contribution des nouvelles unités et de la forte demande dans les secteurs de la Sidérurgie et de la Chimie. Les ventes de l'**Industriel Marchand** sont en hausse de **+ 8,5 %** soutenues par la reprise des volumes, la forte activité en Chine et des effets prix solides de + 1,9 % sur le semestre. Les ventes de l'activité **Électronique** augmentent de **+ 4,7 %**, les ventes de Gaz vecteurs bénéficiant de montées en puissance de nouvelles unités de production.

Le chiffre d'affaires consolidé de l'**Ingénierie & Construction** s'établit à **169 millions d'euros**, en hausse de **+ 65,9 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Les prises de commandes s'élèvent à **542 millions d'euros**, bénéficiant d'une dynamique positive en Asie et de la transition énergétique.

Les ventes de l'activité **Marchés Globaux & Technologies** atteignent **327 millions d'euros**, en forte croissance comparable de **+ 34,9 %** soutenue notamment par l'activité biogaz et les ventes d'équipements à haute valeur ajoutée technologique.

Les **efficacités**<sup>(1)</sup> s'élèvent à **206 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre, en hausse de + 3,5 %, en ligne avec l'objectif annuel de plus de 400 millions d'euros. Par ailleurs, le plan exceptionnel de réduction de coûts en réponse à la crise sanitaire a été prolongé et adapté à la reprise progressive de l'activité. Les effets de ces mesures exceptionnelles devraient très fortement s'atténuer au 2<sup>ème</sup> semestre, en ligne avec la reprise attendue de l'activité.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **1 948 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Il augmente de + 7,4 % et de **+ 17,1 %** à données comparables, ce qui est très supérieur à la croissance comparable des ventes de + 9,2 % sur le semestre.

La **marge opérationnelle** (ROC sur chiffre d'affaires) atteint **18,0 %**, en forte amélioration de **+ 100 points de base hors effet énergie** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020. La **marge opérationnelle** de l'activité **Gaz & Services** est de **20,0 %**, soit une amélioration très significative de **+ 120 points de base hors effet énergie**. En données publiées, la progression de la marge opérationnelle est limitée du fait de la forte hausse des prix de l'énergie au 1<sup>er</sup> semestre 2021 qui est contractuellement refacturée aux clients, créant ainsi un effet dilutif sur la marge publiée.

Le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **1 239 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021 soit une hausse publiée de **+ 14,9 %** et de **+ 23,1 % hors effet de change**. Le **résultat net (part du Groupe) récurrent**<sup>(2)</sup> progresse de + 11,3 % et de **+ 19,3 % hors effet de change**. Le **bénéfice net par action** atteint **2,63 euros par action**, en très forte augmentation de **+ 14,8 %** par rapport à 2,29 euros au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **2 483 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021, en hausse publiée de + 4,8 % et de **+ 10,0 % hors effet de change**. Elle s'établit à un niveau élevé de **22,9 % des ventes** par rapport à 23,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2020, en amélioration de **+ 70 points de base hors effet énergie**.

Les **paiements sur investissements industriels bruts** s'élèvent à **1 439 millions d'euros**, soit une hausse publiée de + 9,0 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020 et de + 14,1 % hors effet de change. Ils représentent **13,3 % des ventes**, ce qui reflète une activité de développement de projets dynamique. Les **investissements financiers** sont de **569 millions d'euros**, dont environ 480 millions d'euros pour l'acquisition des 16 unités de Sasol en Afrique du Sud.

Le **ratio de dette nette sur fonds propres** ajusté de la saisonnalité du dividende s'établit à **56,1 %**, en forte baisse par rapport à 64,5 % à fin juin 2020.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2021, les **décisions d'investissement industriel et financier** atteignent **1 908 millions d'euros**, en forte hausse par rapport à 1 331 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

Les **investissements en cours d'exécution** ("*investment backlog*") restent élevés à **3,1 milliards d'euros** avec une répartition très équilibrée entre les différents secteurs d'activités et géographies.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités est élevée et s'établit à **130 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Pour l'année 2021, cette **contribution** est estimée à **320 millions d'euros** dont **70 millions** provenant de l'acquisition des 16 unités de Sasol en Afrique du Sud.

Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** s'établit à **3,0 milliards d'euros** à fin juin 2021. La **transition énergétique** représente **45 %** de ce portefeuille et inclut notamment plusieurs projets de production d'hydrogène bas-carbone par électrolyse, de liquéfaction d'hydrogène et de capture et stockage du dioxyde de carbone ("CCS") dans la Grande Industrie.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** est de **9,5 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Le **ROCE récurrent**<sup>(3)</sup> s'établit à **9,0 %**, en hausse de **+ 60 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

<sup>1</sup> Définition en annexe

<sup>2</sup> Voir définition et réconciliation en annexe

<sup>3</sup> Voir définition et réconciliation en Annexe

## Sommaire

---

<b>PERFORMANCE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2021</b>	<b>7</b>
Chiffres clés	7
Compte de résultat	7
Variation de la dette nette	16
<b>CYCLE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>17</b>
<b>PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES</b>	<b>19</b>
<b>PERSPECTIVES</b>	<b>19</b>
<b>ANNEXES</b>	<b>20</b>
Indicateurs de performance	20
Calcul des indicateurs de performance (Semestre)	21
Calcul des indicateurs de performance (Trimestre)	24
Chiffre d'affaires du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2021	24
Information géographique et sectorielle	25
Compte de résultat consolidé	25
Bilan consolidé	26
Tableau des flux de trésorerie consolidé	27

# PERFORMANCE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2021

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.

Du fait du contexte sanitaire exceptionnel au 1<sup>er</sup> semestre 2020, une comparaison avec les ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2019 a été introduite afin d'aider à la lecture de la performance du 1<sup>er</sup> semestre 2021 ci-dessous. **Les comparaisons entre 2021 et 2019 (sur le semestre ou sur le trimestre) sont calculées en additionnant les effets comparables de 2020 et 2021. Elles sont données à titre de référence et ne constituent pas un indicateur alternatif de performance. Les croissances comparables mentionnées ci-après sont calculées par rapport à la même période de 2020 sauf lorsqu'il est fait mention de 2019.**

## Chiffres clés

(en millions d'euros)	S1 2020	S1 2021	Variation 2021/2020 publiée	Variation 2021/2020 comparable <sup>(a)</sup>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>10 273</b>	<b>10 846</b>	<b>+ 5,6 %</b>	<b>+ 9,2 %</b>
<i>dont Gaz &amp; Services</i>	9 920	10 350	+ 4,3 %	+ 8,0 %
Résultat opérationnel courant	1 813	1 948	+ 7,4 %	+ 17,1 %
Marge opérationnelle Groupe	17,6 %	18,0 %	+ 40 pbs	
<i>Variation hors énergie</i>			+ 100 pbs	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(92)	(40)		
Résultat net (part du Groupe)	1 078	1 239	+ 14,9 %	
Résultat net récurrent (part du Groupe) <sup>(b)</sup>	1 113	1 239	+ 11,3 %	
<b>Bénéfice net par action (en euros)</b>	<b>2,29</b>	<b>2,63</b>	<b>+ 14,8 %</b>	
Capacité d'autofinancement	2 371	2 483	+ 4,8 %	
Paiements nets sur investissements <sup>(c)</sup>	1 309	1 913		
Dette nette	13,2 Mds €	12,0 Mds €		
Ratio de dette nette sur fonds propres <sup>(d)</sup>	64,5 %	56,1 %		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	8,3 %	9,5 %	+ 120 pbs	
<b>ROCE récurrent <sup>(e)</sup></b>	<b>8,4 %</b>	<b>9,0 %</b>	<b>+ 60 pbs</b>	

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

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

(c) Incluant les transactions avec les minoritaires.

(d) Ajusté de l'étalement sur toute l'année du dividende payé au 1<sup>er</sup> semestre.

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



## Compte de résultat

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2020	S1 2021	Variation 2021/2020 publiée	Variation 2021/2020 comparable
Gaz & Services	9 920	10 350	+ 4,3 %	+ 8,0 %
Ingénierie & Construction	104	169	+ 61,9 %	+ 65,9 %
Marchés Globaux & Technologies	249	327	+ 31,6 %	+ 34,9 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>10 273</b>	<b>10 846</b>	<b>+ 5,6 %</b>	<b>+ 9,2 %</b>

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2021	T2 2021
Gaz & Services	5 103	5 247
Ingénierie & Construction	76	93
Marchés Globaux & Technologies	155	172
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>5 334</b>	<b>5 512</b>
<b>Variation 2021/2020 Groupe publiée</b>	<b>- 0,7 %</b>	<b>+ 12,4 %</b>
<b>Variation 2021/2020 Groupe comparable</b>	<b>+ 3,8 %</b>	<b>+ 15,2 %</b>
<b>Variation 2021/2020 Gaz &amp; Services comparable</b>	<b>+ 2,8 %</b>	<b>+ 13,7 %</b>

### Groupe

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **10 846 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Il est en hausse comparable de **+ 9,2 %** par rapport à un 1<sup>er</sup> semestre 2020 marqué par la crise sanitaire. Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021, les ventes affichent une forte croissance de + 15,2 % et de + 6 % par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019. Le chiffre d'affaires consolidé de l'**Ingénierie & Construction** augmente de **+ 65,9 %** par rapport à un niveau d'activité ralenti du fait de la pandémie au 1<sup>er</sup> semestre 2020. L'activité **Marchés Globaux & Technologies** est en hausse de **+ 34,9 %**, soutenue notamment par une activité biogaz très dynamique. Le chiffre d'affaires publié du Groupe est en hausse de **+ 5,6 %** malgré de forts effets négatifs de change (- 4,8 %) et de périmètre significatif (- 2,8 %), en partie compensés par l'effet énergie (+ 4,0 %).

### Gaz & Services

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **10 350 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre, en hausse de **+ 8,0 %** en données comparables. Toutes les activités sont en forte croissance, et **les ventes du 2<sup>ème</sup> trimestre 2021 sont supérieures à celles du 2<sup>ème</sup> trimestre 2019 dans toutes les branches d'activités** (Grande Industrie + 6 %, Industriel Marchand + 1 %, Santé + 16 % et Électronique + 8 %) **et toutes les géographies** (Amériques + 4 %, Europe + 7 %, Asie-Pacifique + 6 %, Moyen-Orient et Afrique + 8 %). Les ventes de l'activité **Santé** affichent une forte progression de **+ 9,4 %**, les équipes étant toujours mobilisées contre la Covid-19. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en croissance de **+ 7,3 %** bénéficiant notamment de la contribution des nouvelles unités de production et de la forte demande dans les secteurs de la Sidérurgie et de la Chimie. Les ventes de l'**Industriel Marchand** sont en hausse de **+ 8,5 %** soutenues par la reprise des volumes, la forte activité en Chine et des effets prix solides de + 1,9 % sur le semestre. Les ventes de l'activité **Électronique** augmentent de **+ 4,7 %** et de + 5,2 % hors ventes d'Équipements & Installations, les ventes de Gaz vecteurs bénéficiant de montées en puissance de nouvelles unités. Les **ventes publiées** du 1<sup>er</sup> semestre 2021 sont en hausse de **+ 4,3 %** malgré les effets défavorables de change (- 4,9 %) et de périmètre significatif (- 3,0 %), partiellement compensés par l'effet énergie (+ 4,2 %). L'effet périmètre significatif reflète la cession de Schülke dans la Santé et la réduction ou la cession de la participation du Groupe dans plusieurs distributeurs non-stratégiques au Japon. Ces cessions n'auront plus d'effet au 2<sup>ème</sup> semestre 2021.



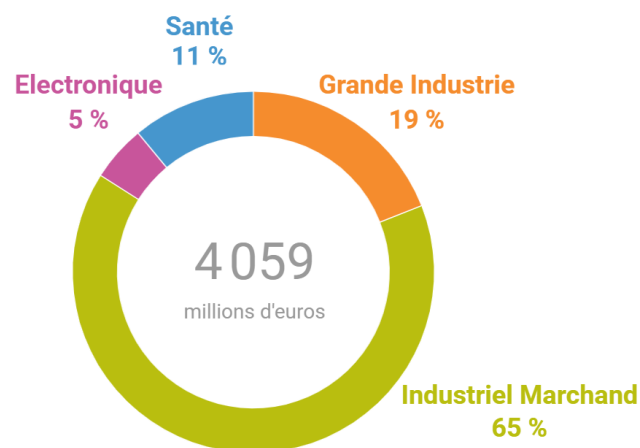
Chiffre d'affaires par géographie et branche d'activité (en millions d'euros)	S1 2020	S1 2021	Variation 2021/2020 publiée	Variation 2021/2020 comparable
Amériques	3 975	4 059	+ 2,1 %	+ 7,3 %
Europe	3 440	3 657	+ 6,3 %	+ 7,4 %
Asie-Pacifique	2 236	2 326	+ 4,0 %	+ 8,7 %
Moyen-Orient et Afrique	269	308	+ 15,0 %	+ 18,9 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>9 920</b>	<b>10 350</b>	<b>+ 4,3 %</b>	<b>+ 8,0 %</b>
Grande Industrie	2 430	2 916	+ 20,0 %	+ 7,3 %
Industriel Marchand	4 509	4 595	+ 1,9 %	+ 8,5 %
Santé	1 959	1 835	- 6,3 %	+ 9,4 %
Électronique	1 022	1 004	- 1,7 %	+ 4,7 %

## Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **4 059 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021, en croissance de **+ 7,3 %** par rapport à un 1<sup>er</sup> semestre 2020 qui était en retrait de - 5,1 %. En Amérique du nord au 2<sup>ème</sup> trimestre, toutes les branches d'activité retrouvent un niveau proche ou supérieur à celui de 2019. En Amérique latine, les ventes sont en forte croissance dans toutes les activités. Sur la zone, le chiffre d'affaires de la Grande Industrie est en hausse de + 7,7 % et celui de l'Industriel Marchand de + 6,1 %. Les ventes de la Santé augmentent de + 16,9 % soutenues par une demande en oxygène médical exceptionnellement élevée du fait de la pandémie et par la reprise de la médecine de proximité aux Etats Unis et de la Santé à domicile au Canada et en Amérique latine. Le chiffre d'affaires de l'Électronique est en hausse de + 2,7 %, bénéficiant de ventes de Gaz vecteurs très dynamiques.

### Chiffre d'affaires S1 2021 Gaz & Services - Amériques

- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** augmente de **+ 7,7 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Aux États-Unis, à fin juin, les unités de séparation des gaz de l'air fonctionnent à pleine capacité, bénéficiant d'une forte demande en oxygène pour la Sidérurgie et la Chimie après les ralentissements liés à la vague de froid dans le Golfe du Mexique en février. La demande en hydrogène pour le Raffinage progresse au 2<sup>ème</sup> trimestre et les volumes retrouvent un niveau proche de celui du 2<sup>ème</sup> trimestre 2019. En Amérique latine, les volumes d'oxygène et d'hydrogène augmentent fortement, soutenus notamment par la montée en puissance de nouvelles unités d'hydrogène en Argentine et au Mexique.



- Les ventes en **Industriel Marchand** sont en hausse de **+ 6,1 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Aux Etats-Unis, après avoir été pénalisées par la vague de froid en février, les ventes de gaz poursuivent leur reprise et retrouvent un niveau supérieur au 1<sup>er</sup> semestre 2019 alors que les ventes d'équipements liés au gaz restent en retrait. Les ventes aux marchés liés à la consommation tels que l'Alimentaire, la Pharmacie et la Recherche sont supérieures à leur niveau de 2019, celles aux marchés de la Fabrication métallique, des Énergies et Matériaux progressent, alors que les ventes au secteur de la Construction non-résidentielle restent ralenties. En Amérique latine, l'activité est très dynamique et les ventes sont supérieures à leur niveau d'avant pandémie, en particulier les gaz sous forme liquide en Argentine et au Mexique, et les gaz en bouteilles au Brésil. Les effets prix sont en hausse séquentielle au 2<sup>ème</sup> trimestre après les campagnes lancées en début d'année, et s'établissent à + 2,7 % sur le semestre.

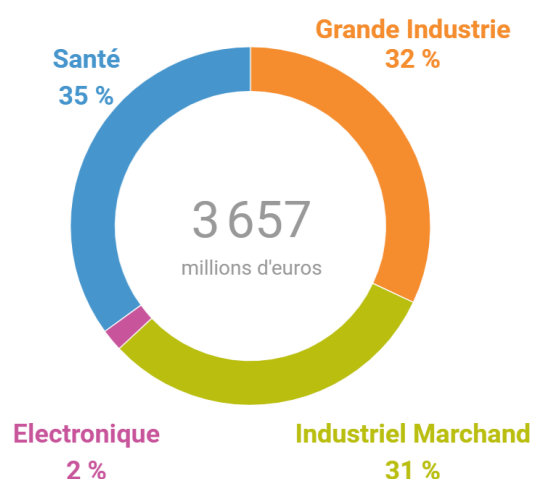
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** progresse de **+ 16,9 %** au 1<sup>er</sup> semestre avec des ventes d'oxygène médical exceptionnellement élevées sur l'ensemble de la zone, particulièrement en Amérique latine au 2<sup>ème</sup> trimestre pour lutter contre la pandémie. Aux États-Unis, la médecine de ville retrouve une activité normale avec un retour graduel des interventions chirurgicales non-urgentes. La Santé à domicile est en forte croissance en Amérique latine, particulièrement l'oxygénothérapie au Brésil et en Argentine au 2<sup>ème</sup> trimestre ; l'activité reprend au Canada où la réouverture des cliniques permet la prescription de thérapies à domicile pour de nouveaux patients, notamment pour l'apnée du sommeil.
- Les ventes de l'**Électronique** sont en hausse de **+ 2,7 %** au 1<sup>er</sup> semestre, et de + 5,0 % hors Équipements & Installations. Les ventes de Gaz vecteurs et de Matériaux spéciaux affichent une croissance à deux chiffres partiellement compensée par une baisse des ventes d'Équipements & Installations.

## Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Europe augmente de **+ 7,4 %** et atteint **3 657 millions d'euros**. Les ventes des activités industrielles sont supérieures à celles du 1<sup>er</sup> semestre 2019. Les ventes de la Grande Industrie (+ 4,1 %) bénéficient de la forte activité dans les secteurs de la Sidérurgie et de la Chimie. Les ventes en Industriel Marchand progressent de + 11,3 % et s'établissent à un niveau supérieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2019. Représentant plus d'un tiers des ventes Gaz et Services en Europe, les activités Santé (+ 6,4 %) restent mobilisées contre la pandémie et bénéficient de la reprise de la Santé à domicile et des activités chirurgicales dans les hôpitaux.

Chiffre d'affaires S1 2021 Gaz & Services - Europe

- Les ventes de la **Grande Industrie** sont en croissance de **+ 4,1 %**, soutenue par la forte demande dans la Sidérurgie et la Chimie, en particulier en Allemagne où les volumes renouent avec les niveaux du 1<sup>er</sup> semestre 2019, entraînés notamment par la reprise du secteur Automobile. La demande en hydrogène pour le Raffinage montre une amélioration séquentielle marquée au Benelux et en France mais reste encore faible dans le sud de l'Europe. Les ventes sont en croissance dans l'est de l'Europe, bénéficiant d'une forte demande en oxygène en Pologne et de l'acquisition d'une unité de production d'hydrogène au Kazakhstan au 1<sup>er</sup> trimestre.
- Le chiffre d'affaires de l'**Industriel Marchand** affiche une forte progression de **+ 11,3 %**. Tous les marchés sont bien orientés et les volumes dépassent ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2019. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, les ventes de gaz sous forme liquide sont dynamiques, avec des volumes en forte hausse par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019 en France et en Italie. L'activité est en forte croissance dans l'est de l'Europe, notamment en Pologne, en Russie et en Turquie. Les effets prix augmentent séquentiellement au 2<sup>ème</sup> trimestre, portant la moyenne à + 1,3 % sur le semestre.
- Les ventes de la **Santé**, qui reste impliquée dans le combat contre la Covid-19, progressent de **+ 6,4 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Le chiffre d'affaires des gaz médicaux augmente dans l'ensemble de l'Europe, soutenu par l'effet combiné de la pandémie et de la reprise des activités chirurgicales dans les hôpitaux. Les ventes d'équipements se normalisent progressivement et se comparent à un chiffre d'affaires 2020 exceptionnellement élevé. Cet effet de comparaison devrait s'intensifier sur la seconde partie de l'année 2021, les volumes d'oxygène médical et d'équipements fournis aux hôpitaux ayant atteint un niveau record au 2<sup>ème</sup> semestre 2020. La reprise s'accélère dans la Santé à domicile, entraînée par l'expansion de l'offre pour le traitement du diabète en France et son lancement dans de nouvelles géographies comme l'Allemagne et le Royaume-Uni. La reprise des prescriptions pour l'apnée du sommeil contribue aussi à cette dynamique, notamment en France, dans la péninsule ibérique et en Allemagne. Enfin, les ventes de Seppic sont en forte hausse du fait d'une demande importante en ingrédients de spécialité pour les cosmétiques et en adjuvants pour vaccins aviaires et porcins.





## Europe

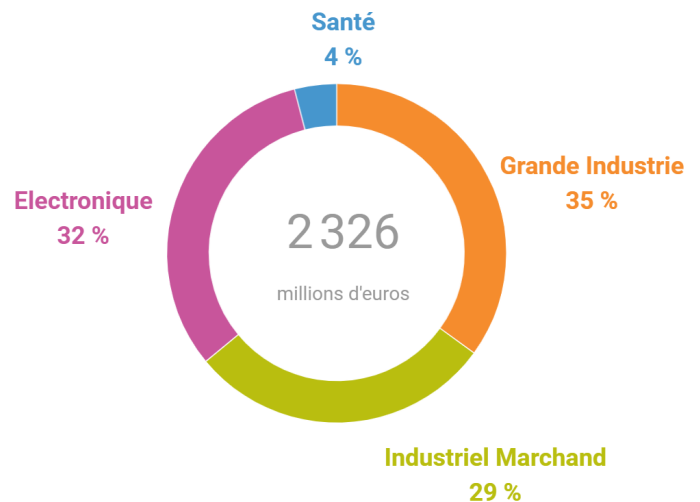
- Air Liquide, Borealis, Esso, TotalEnergies et Yara ont signé un **protocole d'accord** pour travailler au développement d'une **infrastructure de captage et stockage du CO2** contribuant ainsi à la **décarbonation** du bassin industriel normand. La première phase consistera à étudier la faisabilité technique et économique de ce projet dont l'objectif est la **réduction d'émissions de CO<sub>2</sub> jusqu'à 3 millions de tonnes par an d'ici 2030** (soit l'équivalent des émissions de plus de 1 million de voitures de particuliers). Ce partenariat, qui sollicitera des financements européens, français et régionaux, est ouvert à d'autres acteurs industriels.
- Air Liquide et PAO Severstal, un des principaux producteurs d'acier, ont signé **un nouveau contrat de long terme** pour la fourniture d'oxygène au site de Severstal CherMK en Russie. Air Liquide investira autour de **60 millions d'euros** dans la construction d'une unité de séparation des gaz de l'air (ASU) de dernière génération sur ce site, un des principaux sites de production d'oxygène en Europe continentale, où il détient déjà trois autres ASU. Dotée d'une plus grande efficacité énergétique, cette nouvelle unité améliorera l'empreinte environnementale du site.

## Asie-Pacifique

Les ventes en Asie-Pacifique sont en forte hausse de **+ 8,7 %** et s'élèvent à **2 326 millions d'euros**. Toutes les activités et géographies sont en croissance au 1<sup>er</sup> semestre 2021, bénéficiant d'un effet de comparaison favorable avec le 1<sup>er</sup> semestre 2020 qui était en recul de - 2,1 %, marqué par la crise sanitaire. La Chine contribue fortement, avec des volumes très élevés dans toutes les activités. Les volumes, notamment en Chine, Corée du sud et Singapour, sont dynamiques dans la Grande Industrie qui affiche un chiffre d'affaires en hausse de + 9,8 %. La forte progression des ventes en Industriel Marchand (+ 12,3 %) est principalement soutenue par la forte activité en Chine qui affiche des volumes en croissance à deux chiffres par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Dans l'Électronique (+ 4,5 %), les Gaz vecteurs contribuent fortement à la croissance et bénéficient de la montée en puissance de plusieurs unités.

Chiffre d'affaires S1 2021 Gaz & Services - Asie-Pacifique

- Les ventes de la **Grande Industrie** sont en hausse de **+ 9,8 %** et se comparent à des ventes en retrait de - 2,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2020. La croissance est soutenue notamment par la forte demande en gaz de l'air pour la Sidérurgie et la Chimie en Chine. Les ventes d'oxygène pour la Sidérurgie au Japon sont élevées, notamment au 2<sup>ème</sup> trimestre. Les volumes d'hydrogène augmentent également, en particulier pour le Raffinage à Singapour et pour la Chimie en Corée du Sud avec la montée en puissance d'une nouvelle unité.
- Le chiffre d'affaires de l'**Industriel Marchand** progresse de **+ 12,3 %** avec des ventes en croissance dans toutes les géographies. Il était en recul de - 5,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Les volumes sont en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019, entraînés par la Chine où l'ensemble des produits connaît une forte demande, particulièrement pour les besoins domestiques dans les secteurs de la Fabrication métallique, des Composants Électroniques et de l'Automobile. En dehors de la Chine, les volumes poursuivent leur amélioration dans tous les pays, particulièrement ceux de gaz sous forme liquide dans les économies en développement qui dépassent leur niveau du 2<sup>ème</sup> trimestre 2019. Les effets prix sont stables (- 0,3 %).
- Les ventes de l'**Électronique** sont en hausse de **+ 4,5 %** et de + 5,0 % hors ventes d'Équipements & Installations. Les Gaz vecteurs affichent une forte croissance de plus de + 8 %, bénéficiant notamment de la montée en puissance de plusieurs unités de production pour des clients en Chine et au Japon. Les ventes de Matériaux avancés sont en croissance sur le semestre et bénéficient de volumes exceptionnels au mois de juin qui compensent les baisses de prix accordées aux clients lors de la signature de contrats moyen terme, en anticipation d'une hausse de volumes.





## Asie-Pacifique

- **Air Liquide investira près de 70 millions d'euros** dans la construction d'une unité de production de gaz industriels de dernière génération à Wuhan pour fournir un producteur majeur de puces mémoire flash. Air Liquide produit des gaz de ultra haute pureté pour cette société de haute technologie chinoise depuis plus de 12 ans. L'unité devrait être opérationnelle en **2022**.
- Air Liquide et Jiangsu Shagang Group, la plus grande entreprise sidérurgique privée de Chine et parmi les 5 leaders mondiaux, ont signé **un nouveau contrat d'approvisionnement de long terme en gaz industriels** à Zhangjiagang City, dans la province de Jiangsu, en Chine. Air Liquide va investir **environ 100 millions d'euros** dans la construction d'une **unité de séparation des gaz de l'air (ASU)** de taille mondiale sur le site, où le Groupe exploite déjà deux autres ASUs. Conçue pour utiliser de l'énergie bas-carbone, cette unité de pointe permettra à terme de **réduire considérablement les émissions de CO<sub>2</sub>**. Cette nouvelle ASU produira également du **krypton** et du **xénon** pour répondre à la demande croissante de l'industrie Electronique, ainsi que d'autres gaz pour notre activité Industriel Marchand en Chine.

## Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **308 millions d'euros**, en forte hausse de **+ 18,9 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Les ventes de la Grande Industrie bénéficient d'une hausse de la demande des clients connectés au réseau de canalisations en Arabie saoudite et d'un effet de comparaison favorable du fait d'un arrêt client pour maintenance au 1<sup>er</sup> trimestre 2020. Le chiffre d'affaires de l'Industriel Marchand continue de progresser. La Santé est mobilisée dans la lutte contre la Covid-19 et les ventes sont en forte croissance sur l'ensemble de la zone.

## Ingénierie & Construction

Le chiffre d'affaires consolidé de l'Ingénierie & Construction augmente de **+ 65,9 %** et atteint **169 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Les prises de commandes s'élèvent à **542 millions d'euros**, en très forte hausse, bénéficiant d'une dynamique positive en Asie et de la transition énergétique. Elles incluent notamment un projet majeur de production d'hydrogène liquide ainsi qu'une vente de licence et de services d'ingénierie pour une unité de capture de CO<sub>2</sub> avec la technologie CryoCap™ en Europe.

## Marchés Globaux & Technologies

Les ventes de l'activité Marchés Globaux & Technologies atteignent **327 millions d'euros**, en forte croissance de **+ 34,9 %** par rapport à une faible activité au 1<sup>er</sup> semestre 2020. L'activité biogaz est très dynamique, soutenue en Europe par la montée en puissance d'unités de production et par les ventes de biométhane pour le transport, et aux Etats-Unis par la hausse des prix de vente. Les ventes d'équipements sont également en hausse, notamment pour l'aérospatial en Europe, pour la production de biogaz aux Etats-Unis, ainsi que pour la mobilité Hydrogène.

Les prises de commandes pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **346 millions d'euros** et incluent notamment des contrats majeurs pour des réfrigérateurs cryogéniques d'hélium, pour la reliquéfaction du LNG sur les méthaniers, et pour des membranes de purification des gaz.



## Marchés Globaux & Technologies

- **Air Liquide, Airbus** et le **Groupe ADP** ont signé un **protocole d'accord** pour préparer l'arrivée de **l'hydrogène dans les aéroports en 2035** dans le cadre du développement de l'avion à hydrogène. Les partenaires entendent combiner leurs expertises respectives pour accompagner la décarbonation du transport aérien et définir les besoins concrets et les opportunités qu'apporte l'hydrogène au secteur aéronautique. Ce partenariat traduit l'ambition commune des trois groupes de contribuer à l'émergence d'une filière française innovante et stratégique pour une aviation mondiale décarbonée.

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **2 997 millions d'euros**, en hausse de + 3,4 % et de **+ 8,8 % hors effet de change** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020. **Hors effet de change**, les **frais de personnel** augmentent de **+ 2,0 %** et les **achats** de **+ 17,5 %**. La forte croissance des achats reflète principalement la reprise de l'activité, les achats d'énergie cumulant des volumes en augmentation avec une forte hausse des prix qui est contractuellement refacturée aux clients. Dans ce contexte de reprise de l'activité, les **autres charges d'exploitation** augmentent de **+ 9,7 % hors effet de change**, et incluent notamment une hausse des coûts de transport et des frais de maintenance, en particulier liés à la gestion de la vague de froid exceptionnelle dans le Golfe du Mexique en février 2021. Les coûts induits par la pandémie de Covid-19 sont inclus dans les charges opérationnelles. Les **amortissements** atteignent **1 049 millions d'euros**, en hausse modérée de **+ 0,9 % hors effet de change**, l'impact du démarrage de nouvelles unités étant partiellement compensé par la cession de Schülke en 2020.

La poursuite des programmes d'efficacité et d'amélioration des marges et le plan exceptionnel de réduction des coûts en réponse à la crise du Covid-19 contribuent fortement à l'amélioration de la performance. Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **1 948 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Il augmente de + 7,4 % et de **+ 17,1 %** à données comparables, ce qui est très supérieur à la croissance comparable des ventes de + 9,2 % sur le semestre. La **marge opérationnelle** (ROC sur chiffre d'affaires) atteint **18,0 %**, en forte amélioration de **+ 100 points de base hors effet énergie** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020. En données publiées, la progression de la marge opérationnelle est limitée du fait de la forte hausse des prix de l'énergie au 1<sup>er</sup> semestre 2021 qui est contractuellement refacturée aux clients, créant ainsi un effet dilutif sur la marge publiée.

Les **efficacités**<sup>(4)</sup> s'élèvent à **206 millions d'euros**, en hausse de + 3,5 %, en ligne avec l'objectif annuel de plus de 400 millions d'euros. Elles représentent une économie de 2,8 % de la base de coûts, en hausse par rapport à 2,5 % au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Les **efficacités industrielles** contribuent pour plus de 40 % et incluent des initiatives d'amélioration de l'**efficacité énergétique** dans la Grande Industrie et de la **chaîne logistique** dans l'Industriel Marchand et l'Électronique. La mise en place d'**outils digitaux** pour la **transformation** du Groupe se poursuit, avec l'accélération du déploiement des centres d'opération à distance d'unités de production Grande Industrie (*Smart Innovative Operations*, SIO), et de nouveaux outils d'optimisation des tournées de livraison en Industriel Marchand (*Integrated Bulk Operations*, IBO). Les **centres de services partagés** se développent et les efficacités liées aux **achats** se poursuivent, particulièrement chez Airgas qui représente toujours une forte contribution à l'ensemble des efficacités générées.

Par ailleurs, le plan exceptionnel de réduction de coûts en réponse à la crise sanitaire a été prolongé et adapté à la reprise progressive de l'activité, compte tenu de la poursuite de mesures locales de confinement au 1<sup>er</sup> semestre. Les effets de ces mesures exceptionnelles devraient très fortement s'atténuer au 2<sup>ème</sup> semestre, en ligne avec la reprise attendue de l'activité.

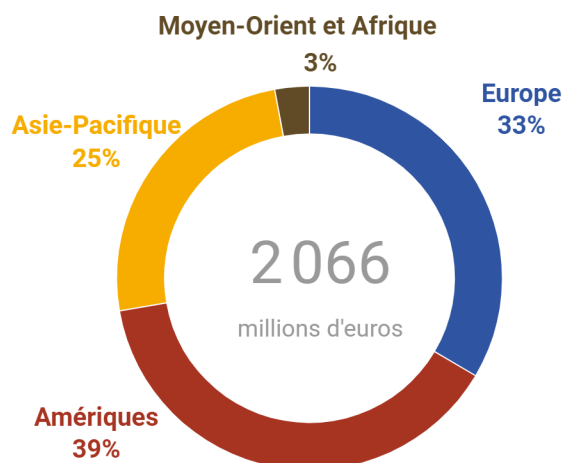
<sup>4</sup> Définition en annexe

## Gaz & Services

### Résultat opérationnel courant S1 2021 Gaz & Services

Le **résultat opérationnel courant** de l'activité **Gaz & Services** s'élève à **2 066 millions d'euros**, en hausse de **+ 6,1 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020 en données publiées, et de **+ 14,9 %** sur une base comparable. La **marge opérationnelle** publiée est de **20,0 %**, soit une amélioration très significative de **+ 120 points de base hors effet énergie** par rapport à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2020. En données publiées, la progression de la marge opérationnelle est limitée du fait de la forte hausse des prix de l'énergie au 1<sup>er</sup> semestre 2021 qui est contractuellement refacturée aux clients, créant ainsi un effet dilutif sur la marge publiée.

Les prix dans l'activité Industriel Marchand présentent une hausse de **+ 1,9 %** au 1<sup>er</sup> semestre du fait notamment de campagnes d'augmentation lancées en début d'année, en particulier aux Etats-Unis et en Europe. Les prix sont quasi-stables dans la Santé et en léger recul dans l'Electronique du fait de baisses de prix de Matériaux avancés qui ont été accordées aux clients en contrepartie de la signature de contrats moyen terme en anticipation d'une forte hausse des volumes.



Marge opérationnelle Gaz et Services <sup>(a)</sup>	S1 2020	S1 2021	S1 2021, hors effet énergie
Amériques	18,7 %	19,7 %	20,6 %
Europe	19,8 %	18,9 %	20,1 %
Asie-Pacifique	21,7 %	22,1 %	22,2 %
Moyen-Orient et Afrique	14,3 %	19,3 %	19,6 %
<b>TOTAL</b>	<b>19,6 %</b>	<b>20,0 %</b>	<b>20,8 %</b>

<sup>(a)</sup> Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **802 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021, en hausse de **+ 7,8 %**. Hors effet énergie, la marge opérationnelle est de **20,6 %**, en très forte hausse de **+ 190 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Le plan d'efficacités contribue fortement ainsi que le maintien au 1<sup>er</sup> trimestre du programme exceptionnel d'ajustement des coûts en réponse à la crise sanitaire, particulièrement dans la Grande Industrie et l'Industriel Marchand. La contribution d'Airgas est très significative, supportée par la reprise des volumes, des effets mix favorables et une gestion des prix dynamique.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **692 millions d'euros**, en croissance de **+ 1,7 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à **20,1 %**, soit une augmentation de **+ 30 points de base**. La performance est soutenue par le programme d'efficacités et la reprise des volumes, principalement dans la Grande Industrie et l'Industriel Marchand.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **513 millions d'euros**, en augmentation de **+ 6,0 %**. La marge opérationnelle s'établit à **22,2 %** hors impact énergie, en hausse de **+ 50 points de base**. La branche d'activité Electronique génère de fortes efficacités et bénéficie des résultats de la gestion active du portefeuille d'activités au Japon. La croissance de l'Industriel Marchand en Chine contribue également à l'amélioration de la performance, notamment à travers les actions d'efficacité et l'accélération des ventes des gaz en bouteilles et des petites unités de production de gaz sur site.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **60 millions d'euros**, en forte hausse de **+ 55,1 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à **19,6 %**, en hausse de **+ 530 points de base** du fait de la forte augmentation des volumes dans toutes les activités, notamment dans la Grande Industrie en Arabie saoudite, où une grande unité de production d'hydrogène était en arrêt client pour maintenance au 1<sup>er</sup> trimestre 2020.



## Ingénierie & Construction

Le résultat opérationnel courant de l'**Ingénierie & Construction** est de **8 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021, soit 4,5 % des ventes.

## Marchés Globaux & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'activité **Marchés Globaux & Technologies** s'établit à **40 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021, avec une marge opérationnelle de **12,2 %**, en hausse de **+ 240 points de base**.

## Recherche & Développement et Frais de holding

Les dépenses de Recherche & Développement et les Frais de holding s'élèvent à 166 millions d'euros.

## RÉSULTAT NET

Les **autres produits et charges opérationnels** présentent un solde de -40 millions d'euros et comprennent notamment des coûts de réorganisation. Ils se comparent à -92 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2020 qui incluaient les dépenses exceptionnelles liées à la gestion de la pandémie Covid-19.

Le **résultat financier** s'établit à **- 188 millions d'euros** par rapport à -216 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2020, une diminution qui s'explique principalement par un **coût de la dette nette** de **- 141 millions d'euros**, en baisse de **- 17,5 %**. La réduction du coût de la dette nette s'explique par le remboursement anticipé en décembre 2020 d'obligations émises par Airgas avant son acquisition par Air Liquide ("senior notes") et par la diminution de l'encours moyen des émissions obligataires par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Le **coût moyen de la dette nette** à **2,9 %** est stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

La **charge d'impôt** est de **425 millions d'euros** soit un taux effectif d'impôt de **24,7 %**, en légère baisse par rapport à 25,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** est de **- 1,6 million d'euros**. La **part des intérêts minoritaires dans le résultat net** atteint 54 millions d'euros, en hausse de +16,4 % du fait de la reprise d'activité dans les filiales ayant des actionnaires minoritaires.

Le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **1 239 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021 soit une hausse de **+ 14,9 %** et de **+ 23,1 % hors effet de change**.

Le **résultat net (part du Groupe) récurrent<sup>(5)</sup>** est identique au résultat net (part du Groupe) à **1 239 millions d'euros**. Il progresse de +11,3 % et de **+ 19,3 % hors effet de change**, une hausse significativement supérieure à la croissance comparable des ventes de +9,2 % sur le semestre.

Le **bénéfice net par action** est également en très forte augmentation de **+ 14,8 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020, en ligne avec la croissance du résultat net (part du Groupe). Il atteint **2,63 euros par action** et se compare à 2,29 euros par action au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 30 juin 2021 est de **471 986 824**.

## Évolution du nombre d'actions

	S1 2020	S1 2021
Nombre moyen d'actions en circulation	471 411 633	471 986 824

<sup>5</sup> Voir définition et réconciliation en annexe



## Variation de la dette nette

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **2 483 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021, en hausse de + 4,8 % et de **+ 10,0 % hors effet de change**. Elle s'établit à un niveau élevé de **22,9 % des ventes** par rapport à 23,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2020, en amélioration de **+ 70 points de base hors effet énergie**.

Le **besoin en fonds de roulement** (BFR) augmente de **267 millions d'euros** par rapport au 31 décembre 2020 en lien avec la reprise de l'activité au cours du semestre. Le BFR hors impôts rapporté aux ventes s'établit à **3,7 %** contre 5,0 % au 30 juin 2020. Le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après variation du besoin en fonds de roulement**, atteint **2 190 millions d'euros**, soit une hausse de + 1,7 % et de **+ 6,5% hors effet de change** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

Les **paiements bruts sur investissements** s'établissent à **2 008 millions d'euros**. Les paiements sur investissements industriels bruts s'élèvent à 1 439 millions d'euros, soit une hausse de + 9,0 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020 et de + 14,1 % hors effet de change. Ils représentent **13,3 % des ventes**, ce qui reflète une activité de développement de projets dynamique. Les investissements financiers sont particulièrement élevés, à 569 millions d'euros, dont environ 480 millions d'euros pour l'acquisition des 16 unités de production de gaz de l'air de Sasol en Afrique du Sud. Les **produits de cessions d'immobilisations et d'activités** sont de **129 millions d'euros**, incluant notamment la cession des activités du Groupe en Grèce. Ils illustrent la gestion active du portefeuille d'activités. Les **paiements nets sur investissements**<sup>(6)</sup> s'établissent à **1 913 millions d'euros**.

La **dette nette** au 30 juin 2021 atteint **12 013 millions d'euros**, en baisse de 1 163 millions d'euros par rapport au 30 juin 2020 et en hausse de 1 404 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020 après le paiement de plus de 1,3 milliard d'euros de dividendes en mai et l'acquisition majeure des unités de production des gaz de l'air de Sasol en Afrique du Sud en juin. Le **ratio de dette nette sur fonds propres**, ajusté de la saisonnalité du dividende, s'établit à **56,1 %, en forte baisse** par rapport à 64,5 % à fin juin 2020.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** est de **9,5 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Le **ROCE récurrent**<sup>(7)</sup> s'établit à **9,0 %**, en hausse de **+ 60 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020.



### Financement

- Air Liquide a réalisé avec succès sa première **émission obligataire verte** le 19 Mai 2021, avec une levée de **500 millions d'euros** à 10 ans dédiée au financement et refinancement de plusieurs projets de **développement durable**, notamment dans l'hydrogène, le biogaz et l'oxygène, conformément au contenu de notre "Sustainable Financing Framework" publié le 17 Mai et validé par un tiers indépendant. Cette nouvelle opération va contribuer au financement des ambitieux projets de développement durable présentés le 23 mars 2021. Parallèlement, Air Liquide s'engage à publier, annuellement jusqu'à l'allocation complète des fonds levés, un "Sustainable Financing Reporting", qui comprendra un rapport d'allocation et un rapport d'impact audités et rendus publics sur le site internet d'Air Liquide.

<sup>6</sup> Incluant les transactions avec les minoritaires.

<sup>7</sup> Voir définition et réconciliation en Annexe

# CYCLE D'INVESTISSEMENT

## DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT ET INVESTISSEMENTS EN COURS

Au 1<sup>er</sup> semestre 2021, les **décisions d'investissement industriel et financier** atteignent **1 908 millions d'euros** dont 479 millions d'euros pour l'acquisition des 16 unités de séparation des gaz de l'air de Sasol en Afrique du Sud, finalisée fin juin. Elles sont en forte hausse par rapport à 1 331 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

Les **décisions d'investissement industriel** sont élevées au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021 et atteignent **1 349 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Les investissements sont dynamiques dans la **Grande Industrie** avec notamment, au 2<sup>ème</sup> trimestre, la signature de contrats long terme pour de nouvelles unités de séparation des gaz de l'air en Chine et en Russie. Les décisions pour la branche d'activité **Industriel Marchand** incluent le lancement de l'offre Qlixbi pour le soudage dans de nouveaux pays d'Europe du Nord et des investissements contribuant à l'amélioration des marges. L'activité **Hydrogène Energie** reste très active avec de nouveaux investissements pour la chaîne logistique aux États-Unis et pour l'expansion d'un centre de remplissage en Europe. Au 1<sup>er</sup> semestre 2021, **11 %** des décisions industrielles contribuent aux programmes d'**efficacités**.

Les **décisions d'investissement financier** s'établissent à **559 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021 dont 479 millions d'euros pour l'acquisition des unités de Sasol en Afrique du Sud. Elles incluent également plusieurs petites acquisitions, notamment dans la Santé en Europe et dans l'activité Industriel Marchand en Amérique du Nord, en Europe et en Asie.

Les **investissements en cours d'exécution** ("*investment backlog*") restent élevés à **3,1 milliards d'euros** avec une répartition très équilibrée entre les différents secteurs d'activités et géographies (Amériques 41 %, Asie-Pacifique 34 %, Europe 25 %). Ils se composent d'environ 70 projets d'une valeur moyenne de 45 millions d'euros. Les projets de la **Grande Industrie** représentent la part la plus importante (58 %), soutenus par la transition énergétique. Celle des projets de l'**Électronique** reste élevée (23 %). Les secteurs de la Chimie (29 %) et de la Sidérurgie (21 %) combinés représentent la moitié des investissements en cours d'exécution. Le marché du Raffinage ne représente que 8 %. Les investissements en cours d'exécution devraient apporter une contribution future aux ventes annuelles d'environ **1,0 milliard d'euros par an** après montée en puissance complète, un montant identique à celui de fin 2020.



### Investissement

- Air Liquide a **finalisé l'acquisition** des **16 unités de séparation des gaz de l'air (ASU) de Sasol** situées à Secunda, en Afrique du Sud. Le Groupe reprend ainsi le plus grand site de production d'oxygène au monde et l'exploitera avec pour objectif de **réduire de 30% à 40 % les émissions de CO<sub>2</sub>** associées à la production d'oxygène dans les 10 prochaines années. Le montant initial de l'investissement s'élève à environ 8 milliards de Rand sud-africains (**environ 480 millions d'euros**).
- Air Liquide s'est associé à Rothschild & Co et la Fondation Solar Impulse pour lancer un **fonds d'investissement** de **200 millions d'euros**. Ce véhicule financier a pour objectif d'accompagner le développement de Petites et Moyennes Entreprises à fort potentiel travaillant sur des **solutions respectueuses de l'environnement**.

## DÉMARRAGES

**9 démarrages** majeurs ont été réalisés au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Il s'agit d'unités de production de gaz vecteurs pour l'**Électronique** en Asie et aux Etats-Unis, d'unités de séparation des gaz de l'air pour l'**Industriel Marchand** aux Etats-Unis, et d'unités de production pour la **Grande Industrie** au Canada, en Belgique et au Kazakhstan.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités est élevée et s'établit à **130 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Pour l'année 2021, la **contribution additionnelle aux ventes** est estimée à **320 millions d'euros** dont **70 millions** provenant de l'acquisition des 16 unités d'oxygène de Sasol en Afrique du Sud. Les ventes générées par ces 16 unités devraient atteindre entre 400 et 450 millions d'euros par an dans une seconde phase, lorsque la gestion de l'énergie sera totalement intégrée, sans impact significatif sur le résultat opérationnel.

## OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT

Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** s'établit à **3,0 milliards d'euros** à fin juin 2021.

La **transition énergétique** représente **45 %** du portefeuille d'opportunités et inclut notamment plusieurs projets de production d'hydrogène bas-carbone par électrolyse, de liquéfaction d'hydrogène et de capture et stockage du dioxyde de carbone ("CCS") dans la **Grande Industrie**. La part des projets **Électronique** reste importante, en légère hausse par rapport au niveau déjà élevé du 1<sup>er</sup> trimestre 2021.

L'Europe et l'Asie représentent près de 80% des opportunités : l'Europe reste la première géographie du portefeuille du fait des nombreux projets liés à la **transition énergétique**, suivie par l'**Asie** où sont réalisés la plupart des projets **Électronique** ; viennent ensuite les zones Amériques et Moyen Orient & Afrique.

# PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document d'Enregistrement Universel 2020, pages 74 à 90.

## PERSPECTIVES

La **très bonne performance** de ce premier **semestre** reflète à la fois le **dynamisme de nos marchés** et **l'accélération des ventes au 2<sup>ème</sup> trimestre, qui dépassent leur niveau de 2019<sup>(1)</sup> dans toutes les régions et pour toutes les activités**. Les ventes du semestre s'élèvent à près de **11 milliards d'euros**, en forte hausse de **+ 9,2 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020 à données comparables.

Au sein des activités **Gaz & Services**, le **rebond des activités industrielles**, qu'il s'agisse de la Grande Industrie ou de l'Industriel Marchand, est particulièrement net au 2<sup>ème</sup> trimestre. L'Électronique termine également le semestre en forte hausse. La branche **Santé** reste à un niveau élevé avec une **très forte mobilisation des équipes** au service de la lutte contre la pandémie. Sur le plan géographique, **les marchés sont en croissance dans toutes les zones** même si certains pays restent exposés à la situation pandémique.

Les activités **Ingénierie & Construction** et **Marchés Globaux & Technologies** sont en forte progression.

La **marge opérationnelle** du Groupe progresse à nouveau très fortement de **+ 100 points de base**, hors effet énergie. Cette **amélioration** reflète la contribution du **programme structurel d'amélioration de la marge**, avec la poursuite des programmes d'efficacités récurrents à hauteur de **206 millions d'euros**, en ligne avec l'objectif annuel de plus de 400 millions d'euros. Elle traduit également la **politique de prix** dynamique, notamment en Industriel Marchand, et la **gestion active du portefeuille** d'activités, et est soutenue ponctuellement par les effets du **plan exceptionnel de contrôle des coûts** lié à la pandémie, qui s'atténueront avec la reprise de l'activité.

Le **résultat net** est en **hausse significative de + 14,9 %** à plus de **1,2 milliard d'euros**. Le **cash flow sur ventes** progresse également et atteint **23 %**. Le **ratio de dette sur capitaux propres** est en forte baisse par rapport à fin juin 2020.

Les **opportunités d'investissement à 12 mois sont nombreuses et s'élèvent à 3 milliards d'euros**, avec près de la moitié des projets en lien avec la transition énergétique. Les **décisions d'investissements du semestre sont élevées, à 1,9 milliard d'euros**, intégrant **l'acquisition des unités de production d'oxygène de Sasol** à Secunda en Afrique du Sud. Solide, diversifié et largement axé sur la transition énergétique, le **portefeuille de projets en cours d'exécution à 3,1 milliards d'euros**, est particulièrement prometteur pour la croissance future.

Avec un **modèle de croissance qui combine performance financière et performance sociétale**, Air Liquide est un acteur majeur de l'avenir durable, particulièrement engagé pour le développement d'une **société bas carbone** via la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et l'hydrogène.

**En 2021, dans un contexte d'une reprise au 2<sup>ème</sup> semestre, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle et à réaliser une croissance du résultat net récurrent<sup>(2)</sup>, à taux de change constant.**

(1) Du fait du contexte sanitaire exceptionnel au 1<sup>er</sup> semestre 2020, une comparaison avec les ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2019 a été introduite afin d'aider à la lecture de la performance du 1<sup>er</sup> semestre 2021. Les comparaisons entre 2021 et 2019 (sur le semestre ou sur le trimestre) sont calculées en additionnant les effets comparables de 2020 et 2021. Elles sont données à titre de référence et ne constituent pas un indicateur alternatif de performance.

(2) Hors éléments exceptionnels significatifs sans impact sur le résultat opérationnel courant. Hors impact d'une éventuelle réforme fiscale américaine en 2021.

# 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 IFRS16
- Résultat net Récurrent hors IFRS16
- 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<sup>er</sup> 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, retraitée des impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif décrits ci-dessus :

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2021, elle est calculée de la manière suivante :

(en millions d'euros)	S1 2021	Variation S1 2021/2020 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation S1 2021/2020 comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Groupe	10 846	+ 5,6 %	(498)	304	114	(271)	+ 9,2 %
Effets en %			- 4,8 %	+ 2,9 %	+ 1,1 %	- 2,8 %	
Gaz & Services	10 350	+ 4,3 %	(486)	304	114	(271)	+ 8,0 %
Effets en %			- 4,9 %	+ 3,0 %	+ 1,2 %	- 3,0 %	
<b>Résultat opérationnel courant</b>							
Groupe	1 948	+ 7,4 %	(109)	-	-	(56)	+ 17,1 %
Effets en %			- 6,0 %	-	-	- 3,7 %	
Gaz & Services	2 066	+ 6,1 %	(106)	-	-	(56)	+ 14,9 %
Effets en %			- 5,5 %	-	-	- 3,3 %	

### 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 énergie est le résultat opérationnel courant, non impacté par cet effet de l'indexation du gaz naturel et de l'électricité, divisé par le chiffre d'affaires retraité de l'effet énergie.

		S1 2021	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	S1 2021, hors effet énergie
<b>Chiffre d'affaires</b>	Groupe	10 846	292	110	10 444
	Gaz & Services	10 350	292	110	9 949
<b>Résultat opérationnel courant</b>	Groupe	1 948	-	-	1 948
	Gaz & Services	2 066	-	-	2 066
<b>Marge opérationnelle</b>	Groupe	18,0 %			18,6 %
	Gaz & Services	20,0 %			20,8 %

## 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 2020	S1 2021	Variation S1 2021/2020
<b>(A) Résultat net (part du Groupe) - Publié</b>	<b>1 078,4</b>	<b>1 239,3</b>	<b>+ 14,9 %</b>
<i>(B) Eléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC</i>			
- Dépenses exceptionnelles liées à la gestion de la pandémie Covid-19	(34,7)		
<b>(A) - (B) = Résultat net récurrent (part du Groupe)</b>	<b>1 113,1</b>	<b>1 239,3</b>	<b>+ 11,3 %</b>
(C) Effet de change		(88,7)	
<b>(A) - (B) - (C) = Résultat net récurrent (part du Groupe) hors effet de change</b>		<b>1 328,0</b>	<b>+ 19,3 %</b>

## RÉSULTAT NET HORS IFRS16 ET RÉSULTAT NET RÉCURRENT HORS IFRS16

Résultat Net hors IFRS16 :

	S1 2020	2020	S1 2021
<b>(A) Résultat Net Publié</b>	<b>1 124,6</b>	<b>2 528,0</b>	<b>1 293,1</b>
(B) Impact IFRS16 <sup>(1)</sup>	(6,8)	(13,2)	(6,0)
<b>(A) - (B) = Résultat Net hors IFRS16</b>	<b>1 131,4</b>	<b>2 541,2</b>	<b>1 299,1</b>

<sup>(1)</sup> L'impact IFRS16 comprend la réintégration des charges de loyers diminuée des amortissements et des autres charges financières comptabilisées au titre d'IFRS16.

Résultat Net récurrent hors IFRS16 :

	S1 2020	2020	S1 2021
<b>(A) Résultat Net Publié</b>	<b>1 124,6</b>	<b>2 528,0</b>	<b>1 293,1</b>
(B) Eléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC	(34,7)	94,0	0,0
<b>(A) - (B) = Résultat Net récurrent</b>	<b>1 159,3</b>	<b>2 434,0</b>	<b>1 293,1</b>
(C) Impact IFRS16 <sup>(1)</sup>	(6,8)	(13,2)	(6,0)
<b>(A) - (B) - (C) = Résultat Net récurrent hors IFRS16</b>	<b>1 166,1</b>	<b>2 447,2</b>	<b>1 299,1</b>

<sup>(1)</sup> L'impact IFRS16 comprend la réintégration des charges de loyers diminuée des amortissements et des autres charges financières comptabilisées au titre d'IFRS16.

## 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 IFRS16 - coût de la dette nette après impôts pour la période considérée.

Au dénominateur : moyenne de (total des capitaux propres hors IFRS16 + dette nette) à la fin des 3 derniers semestres.

(en millions d'euros)		S1 2020 (a)	2020 (b)	S1 2021 (c)	Calcul ROCE
Numérateur (b)-(a)+(c)	Résultat net hors IFRS16	1 131,4	2 541,2	1 299,1	<b>2 708,9</b>
	Coût de la dette nette	(170,5)	(352,8)	(140,7)	(323,0)
	Taux effectif d'impôt <sup>(1)</sup>	25,2 %	26,5 %	24,5 %	
	Coût de la dette nette après impôt	(127,5)	(259,3)	(106,2)	<b>(238,0)</b>
	<b>Résultat net - Coût de la dette nette après impôt</b>	<b>1 258,9</b>	<b>2 800,5</b>	<b>1 405,3</b>	<b>2 946,9</b>
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	Total des capitaux propres hors IFRS16	18 777,5	19 032,2	19 607,6	<b>19 139,1</b>
	Dette nette	13 175,7	10 609,3	12 013,2	<b>11 932,7</b>
	<b>Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)</b>	<b>31 953,2</b>	<b>29 641,5</b>	<b>31 620,8</b>	<b>31 071,8</b>
<b>ROCE</b>					<b>9,5 %</b>

<sup>(1)</sup> 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 IFRS16 au numérateur.

(en millions d'euros)		S1 2020 (a)	2020 (b)	S1 2021 (c)	Calcul ROCE Récurrent
Numérateur (b)-(a)+(c)	<b>Résultat net récurrent hors IFRS16</b>	<b>1 166,1</b>	<b>2 447,2</b>	<b>1 299,1</b>	<b>2 580,2</b>
	Coût de la dette nette	(170,5)	(352,8)	(140,7)	(323,0)
	Taux effectif d'impôt <sup>(1)</sup>	25,2 %	26,5 %	24,5 %	
	Coût de la dette nette après impôt	(127,5)	(259,3)	(106,2)	(238,0)
	Neutralisation des "senior notes" Airgas du Coût de la dette nette après impôt <sup>(2)</sup>		(30,3)		
	<b>Coût de la dette nette après impôt hors "senior notes" Airgas<sup>(2)</sup></b>	<b>(127,5)</b>	<b>(229,0)</b>	<b>(106,2)</b>	<b>(207,7)</b>
	<b>Résultat net récurrent hors IFRS16 - Coût de la dette nette après impôt hors "senior notes" Airgas<sup>(2)</sup></b>	<b>1 293,6</b>	<b>2 676,2</b>	<b>1 405,3</b>	<b>2 787,9</b>
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	Total des capitaux propres hors IFRS16	18 777,5	19 032,2	19 607,6	<b>19 139,1</b>
	Dette nette	13 175,7	10 609,3	12 013,2	<b>11 932,7</b>
	<b>Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)</b>	<b>31 953,2</b>	<b>29 641,5</b>	<b>31 620,8</b>	<b>31 071,8</b>
<b>ROCE récurrent</b>					<b>9,0 %</b>

<sup>(1)</sup> hors événement non récurrent d'impôt

<sup>(2)</sup> L'effet des "senior notes" Airgas est retiré du coût de la dette après impôt car il a déjà été pris en compte dans le calcul du Résultat net récurrent utilisé au numérateur

## Calcul des indicateurs de performance (Trimestre)

	T2 2021	Variation T2 2021/2020 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation T2 2021/2020 comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Groupe	5 512	+ 12,4 %	(226)	171	68	(129)	+ 15,2 %
<i>Effets en %</i>			- 4,6 %	+ 3,5 %	+ 1,3 %	- 3,0 %	
Gaz & Services	5 247	+ 10,9 %	(220)	171	68	(129)	+ 13,7 %
<i>Effets en %</i>			- 4,7 %	+ 3,6 %	+ 1,5 %	- 3,2 %	

## Chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2021

### PAR GÉOGRAPHIE

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2020	T2 2021	Variation publiée	Variation comparable
Amériques	1 853	2 056	+ 10,9 %	+ 17,4 %
Europe	1 649	1 860	+ 12,8 %	+ 10,6 %
Asie-Pacifique	1 097	1 176	+ 7,1 %	+ 10,8 %
Moyen-Orient et Afrique	130	155	+ 19,9 %	+ 20,4 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>4 729</b>	<b>5 247</b>	<b>+ 10,9 %</b>	<b>+ 13,7 %</b>
Ingénierie & Construction	52	93	+ 79,5 %	+ 83,6 %
Marchés Globaux & Technologies	122	172	+ 41,7 %	+ 44,4 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>4 903</b>	<b>5 512</b>	<b>+ 12,4 %</b>	<b>+ 15,2 %</b>

### PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2020	T2 2021	Variation publiée	Variation comparable
Grande Industrie	1 136	1 471	+ 29,5 %	+ 12,3 %
Industriel Marchand	2 107	2 342	+ 11,1 %	+ 17,9 %
Santé	977	921	- 5,7 %	+ 8,7 %
Électronique	509	513	+ 0,8 %	+ 7,7 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>4 729</b>	<b>5 247</b>	<b>+ 10,9 %</b>	<b>+ 13,7 %</b>

## Information géographique et sectorielle

(en millions d'euros et %)	S1 2020			S1 2021		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Amériques	3 975	744	18,7 %	4 059	802	19,7 %
Europe	3 440	680	19,8 %	3 657	692	18,9 %
Asie-Pacifique	2 236	484	21,7 %	2 326	513	22,1 %
Moyen-Orient et Afrique	269	39	14,3 %	308	60	19,3 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>9 920</b>	<b>1 947</b>	<b>19,6 %</b>	<b>10 350</b>	<b>2 066</b>	<b>20,0 %</b>
Ingénierie & Construction	104	(21)	-20,5 %	169	8	4,5 %
Marchés Globaux & Technologies	249	24	9,8 %	327	40	12,2 %
Réconciliation	-	(137)	-	-	(166)	-
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>10 273</b>	<b>1 813</b>	<b>17,6 %</b>	<b>10 846</b>	<b>1 948</b>	<b>18,0 %</b>

## Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2020	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 272,8</b>	<b>10 845,7</b>
Autres produits d'exploitation	53,3	70,0
Achats	(3 631,3)	(4 078,6)
Charges de personnel	(2 183,1)	(2 129,2)
Autres charges d'exploitation	(1 614,3)	(1 711,3)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>	<b>2 897,4</b>	<b>2 996,6</b>
Dotations aux amortissements	(1 084,3)	(1 048,9)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 813,1</b>	<b>1 947,7</b>
Autres produits opérationnels	9,3	12,7
Autres charges opérationnelles	(101,5)	(52,9)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 720,9</b>	<b>1 907,5</b>
Coût de la dette nette	(170,5)	(140,7)
Autres produits financiers	9,6	4,1
Autres charges financières	(55,1)	(50,9)
Charge d'impôt	(380,8)	(425,3)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,5	(1,6)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>1 124,6</b>	<b>1 293,1</b>
- Intérêts minoritaires	46,2	53,8
<b>- Part du Groupe</b>	<b>1 078,4</b>	<b>1 239,3</b>
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>2,29</b>	<b>2,63</b>

## Bilan consolidé

<b>ACTIF (en millions d'euros)</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>30 juin 2021</b>
Écarts d'acquisition	13 087,4	13 435,4
Autres immobilisations incorporelles	1 397,8	1 413,9
Immobilisations corporelles	20 002,9	21 360,0
<b>Actifs non courants</b>	<b>34 488,1</b>	<b>36 209,3</b>
Actifs financiers non courants	602,5	621,3
Titres mis en équivalence	160,9	157,3
Impôts différés actif	268,4	274,4
Instruments dérivés actif non courants	90,9	52,2
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>1 122,7</b>	<b>1 105,2</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>35 610,8</b>	<b>37 314,5</b>
Stocks et en-cours	1 405,9	1 481,6
Clients	2 205,8	2 500,4
Autres actifs courants	737,7	797,2
Impôt courant actif	90,4	96,9
Instruments dérivés actif courants	44,1	38,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 791,4	1 387,3
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>6 275,3</b>	<b>6 301,8</b>
<b>ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>	<b>91,0</b>	<b>82,7</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>41 977,1</b>	<b>43 699,0</b>

<b>PASSIF (en millions d'euros)</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>30 juin 2021</b>
Capital	2 605,1	2 606,5
Primes	2 608,1	2 624,8
Réserves	11 033,8	12 783,1
Actions propres	(139,8)	(179,9)
Résultat net - part du Groupe	2 435,1	1 239,3
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>18 542,3</b>	<b>19 073,8</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>462,3</b>	<b>500,2</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>19 004,6</b>	<b>19 574,0</b>
Provisions et avantages au personnel	2 418,3	2 324,2
Impôts différés passif	1 871,5	1 936,3
Emprunts et dettes financières non courantes	10 220,2	10 068,9
Dettes de loyers non courantes	969,4	993,8
Autres passifs non courants	206,5	247,0
Instruments dérivés passif non courants	11,5	19,2
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>15 697,4</b>	<b>15 589,4</b>
Provisions et avantages au personnel	316,1	304,0
Fournisseurs	2 437,9	2 608,4
Autres passifs courants	1 809,2	1 770,6
Impôt à payer	215,2	223,7
Emprunts et dettes financières courantes	2 180,5	3 331,6
Dettes de loyers courantes	218,2	219,7
Instruments dérivés passif courants	59,0	42,1
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>7 236,1</b>	<b>8 500,1</b>
<b>PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>	<b>39,0</b>	<b>35,5</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>41 977,1</b>	<b>43 699,0</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2020	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Activités opérationnelles</b>		
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>1 078,4</b>	<b>1 239,3</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>46,2</b>	<b>53,8</b>
Ajustements :		
• Dotations aux amortissements	1 084,3	1 048,9
• Variation des impôts différés	1,8	(14,6)
• Variation des provisions	(12,9)	(30,5)
• Quote-part des résultats nets des mises en équivalence	(0,4)	1,6
• Plus ou moins-values de cessions d'actifs	(7,2)	22,1
• Coût de la dette nette	119,7	101,3
• Autres éléments sans impact sur la trésorerie	60,8	61,5
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>2 370,7</b>	<b>2 483,4</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(157,0)	(266,8)
Autres éléments avec impact sur la trésorerie	(60,9)	(26,2)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>2 152,8</b>	<b>2 190,4</b>
<b>Opérations d'investissements</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 319,9)	(1 439,0)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre	(63,9)	(569,2)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(a)</sup>	68,7	44,6
Produits de cessions d'activités, nets de la dette nette cédée, et de cessions d'immobilisations financières <sup>(a)</sup>	13,8	84,2
Dividendes reçus des mises en équivalence	2,0	3,3
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 299,3)</b>	<b>(1 876,1)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Distribution		
• L'Air Liquide S.A.	(1 306,7)	(1 332,7)
• Minoritaires	(42,8)	(33,4)
Augmentations de capital en numéraire	26,7	22,6
Achats d'actions propres	(50,4)	(40,2)
Intérêts financiers décaissés nets	(166,9)	(146,8)
Variation des dettes financières	1 319,6	874,9
Remboursement des dettes de loyers	(121,4)	(118,4)
Intérêts sur dettes de loyers décaissés nets	(20,3)	(16,5)
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(9,7)	(36,8)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(371,9)</b>	<b>(827,3)</b>
Incidences des variations monétaires et du périmètre	11,7	60,7
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>493,3</b>	<b>(452,3)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>896,5</b>	<b>1 718,6</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>1 389,8</b>	<b>1 266,3</b>

(a) Depuis le 31 décembre 2020, les produits de cessions relatifs aux activités sont reportés sur la ligne des produits de cessions d'activités, nets de la dette nette cédée, et d'immobilisations financières alors qu'ils étaient présentés au sein des produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles au 30 juin 2020. Si cette présentation avait été effective, les deux lignes auraient été respectivement de 45,6 millions d'euros et de 36,9 millions d'euros.

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

(en millions d'euros)	30 Juin 2020	31 décembre 2020	30 Juin 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 474,2	1 791,4	1 387,3
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)	(84,4)	(72,8)	(121,0)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>1 389,8</b>	<b>1 718,6</b>	<b>1 266,3</b>

## Détermination de la dette nette

(en millions d'euros)	30 Juin 2020	31 décembre 2020	30 Juin 2021
Emprunts et dettes financières non courantes	(12 487,9)	(10 220,2)	(10 068,9)
Dettes financières courantes	(2 162,0)	(2 180,5)	(3 331,6)
<b>TOTAL DETTE BRUTE</b>	<b>(14 649,9)</b>	<b>(12 400,7)</b>	<b>(13 400,5)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 474,2	1 791,4	1 387,3
<b>DETTE NETTE A LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(13 175,7)</b>	<b>(10 609,3)</b>	<b>(12 013,2)</b>

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2020	Exercice 2020	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Dettes nettes au début de l'exercice</b>	<b>(12 373,3)</b>	<b>(12 373,3)</b>	<b>(10 609,3)</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 152,8	5 205,7	2 190,4
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 299,3)	(1 954,6)	(1 876,1)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(1 524,6)	(1 690,5)	(1 555,4)
<b>Total flux net de trésorerie</b>	<b>(671,1)</b>	<b>1 560,6</b>	<b>(1 241,1)</b>
Incidence des variations monétaires et de la dette nette d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	(14,5)	443,1	(64,8)
Retraitement du coût de la dette nette	(116,8)	(239,7)	(98,0)
<b>Variation de la dette nette</b>	<b>(802,4)</b>	<b>1 764,0</b>	<b>(1 403,9)</b>
<b>DETTE NETTE A LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(13 175,7)</b>	<b>(10 609,3)</b>	<b>(12 013,2)</b>

**La présentation de la publication est disponible à partir de 9h45 (heure de Paris) sur [www.airliquide.com](http://www.airliquide.com)  
Tout au long de l'année suivez l'actualité d'Air Liquide sur [@AirLiquideGroup](https://twitter.com/AirLiquideGroup)**

---

## CONTACTS

**Relations Investisseurs**  
[IRTeam@airliquide.com](mailto:IRTeam@airliquide.com)

**Relations Médias**  
[media@airliquide.com](mailto:media@airliquide.com)

## PROCHAINS RENDEZ-VOUS

**Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2021 :**  
22 octobre 2021

---

Air Liquide est un leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé. Présent dans 78 pays avec 64 500 collaborateurs, le Groupe sert plus de 3,8 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.

Air Liquide a pour ambition d'être un leader de son industrie, d'être performant sur le long terme et de contribuer à un monde plus durable - avec au cœur de sa stratégie, un engagement marqué en faveur du climat et de la transition énergétique. Sa stratégie de transformation centrée sur le client vise une croissance rentable, régulière et responsable dans la durée. Elle s'appuie sur l'excellence opérationnelle et la qualité des investissements, de même que sur l'innovation ouverte et l'organisation en réseau mise en place par le Groupe à l'échelle mondiale. Grâce à l'engagement et l'inventivité de ses collaborateurs pour répondre aux enjeux de la transition énergétique et environnementale, de la santé et de la transformation numérique, Air Liquide crée encore plus de valeur pour l'ensemble de ses parties prenantes.

Le chiffre d'affaires d'Air Liquide s'est élevé à plus de 20 milliards d'euros en 2020. Air Liquide est coté à la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et appartient aux indices CAC 40, EURO STOXX 50 et FTSE4Good.