

Performance remarquable du Groupe en 2020 témoignant de la force de son modèle :

- Forte contribution à la lutte contre la covid-19
- Bonne tenue des ventes, croissance significative de la marge et progression du résultat net
- Positionnement très favorable pour la croissance future

Chiffres clés (en millions d'euros)	2020	2020/2019 publié	2020/2019 comparable ^(a)
Chiffre d'affaires Groupe	20 485	- 6,5 %	- 1,3 %
<i>dont Gaz & Services</i>	19 656	- 6,6 %	- 1,2 %
Résultat opérationnel courant	3 790	- 0,1 %	+ 3,6 %
Marge opérationnelle Groupe	18,5 %	+ 120 pbs	
<i>Variation hors énergie</i>		+ 80 pbs	
Marge opérationnelle Gaz & Services	20,4 %	+ 130 pbs	
<i>Variation hors énergie</i>		+ 90 pbs	
Résultat net (part du Groupe)	2 435	+ 8,6 %	
Résultat net récurrent (part du Groupe) ^(b)	2 341	+ 1,5 %	
Bénéfice net par action (en euros)	5,16	+ 8,5 %	
Dividende 2020 proposé par action (en euros)	2,75	+ 1,9 %	
Capacité d'autofinancement	4 932	+ 1,5 %	
Dette nette	10,6 Mds €		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	9,0 %	+ 60 pbs	
ROCE récurrent^(c)	8,6 %	-	

(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 les résultats 2020, **Benoît Potier, Président-Directeur Général du groupe Air Liquide** a déclaré :

« Le Groupe s'est mobilisé plus que jamais au service de ses clients et de ses patients en 2020, qui reste une année hors norme, tout en s'engageant résolument dans la lutte contre la covid-19.

Je tiens à saluer le travail exceptionnel accompli par toutes les équipes d'Air Liquide pour y parvenir.

La performance du Groupe dans ce contexte est remarquable : bonne tenue des ventes, hausse significative de la marge opérationnelle, progression du résultat net et maintien des décisions d'investissements à un niveau très élevé. Elle illustre la robustesse de notre modèle économique. Elle positionne aussi parfaitement le Groupe dans la course à la croissance future et lui permet déjà de bénéficier de l'accélération observée dans la santé, la transition énergétique et la pénétration des technologies, notamment digitales, dans tous les secteurs.

Sur l'ensemble de l'année, **les ventes 2020 sont quasi stables** sur une base comparable avec un retour à la **croissance** de l'activité au **4^{ème} trimestre**. Les ventes Gaz & Services, soit 96 % du chiffre d'affaires du Groupe, affichent une bonne résistance, tout comme les Marchés Globaux & Technologies qui restent dynamiques. Sur une base comparable, **l'activité est soutenue par la forte croissance des ventes en Santé et en Électronique**. Sur le plan **géographique**, les situations sont extrêmement contrastées avec notamment une bonne tenue de l'Europe, portée par la demande en

Santé, et une performance solide des économies en développement et notamment de la Chine, des pays de l'est de l'Europe et de l'Amérique latine.

Le plan d'amélioration de la marge opérationnelle du Groupe, combiné aux **mesures exceptionnelles de contrôle des coûts liées au contexte 2020**, a permis une **nette amélioration de la marge de + 80 pbs**, hors effet énergie. Les **efficacités structurelles** ont atteint **441 millions d'euros**. Les flux de trésorerie opérationnels sont élevés et le taux d'endettement a été fortement réduit. Le bilan du Groupe renforce ainsi sa solidité.

Le Groupe a atteint, dès 2019, les objectifs de ventes et d'efficacités de son programme NEOS à l'horizon 2020. La cible de **ROCE 10%+** est quant à elle **maintenue** à échéance 2023-2024, compte tenu de l'impact de la crise covid-19 mais aussi de la politique d'investissement volontariste dans l'environnement favorable actuel. En 2020, les **décisions d'investissement** ont ainsi atteint un niveau très élevé à **3,2 milliards d'euros**, gage de la croissance future.

Dans un contexte de plans de relance mondiale et d'engagement en faveur de la transition énergétique, les **opportunités d'investissement** du Groupe demeurent nombreuses et sont constituées à **44 %** de projets liés à la lutte contre le **changement climatique**, dont le développement de l'**Hydrogène Énergie**.

En 2021, dans un contexte de mesures de confinement locales limitées au 1^{er} semestre et d'une reprise au 2nd semestre, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle et à réaliser une croissance du résultat net récurrent⁽¹⁾, à change constant. »

(1) Résultat net récurrent : Hors éléments exceptionnels significatifs sans impact sur le résultat opérationnel courant. Hors impact d'une éventuelle réforme fiscale américaine en 2021.

Faits marquants 2020

■ Gestion de crise :

- Adaptation rapide de l'ensemble de l'organisation à la crise : mise en place de normes sanitaires strictes permettant la continuité de l'activité, développement du télétravail. Attention renforcée envers nos parties prenantes : collaborateurs, clients, actionnaires et fournisseurs.
- Exceptionnelle mobilisation du Groupe contre la covid-19.
- Mise en place d'un plan temporaire d'ajustement des coûts permettant une adaptation immédiate au niveau de l'activité.

■ Santé :

- Mobilisation des équipes Air Liquide Santé partout dans le monde, face à l'augmentation de la demande d'oxygène médical liée à la pandémie. Triplement de la production de respirateurs de réanimation en France. Succès du consortium industriel piloté par Air Liquide pour produire 10 000 respirateurs en un temps record. Triplement de la production de réservoirs d'oxygène médical CryopAL.
- En Santé à domicile, lancement de l'accompagnement des patients diabétiques en Allemagne et au Benelux.
- Soutien par la Fondation Air Liquide de 10 projets scientifiques et de 25 projets d'aide sociale d'urgence dans le cadre de son initiative covid-19.

■ Industrie :

- Finalisation de l'accord avec Sasol pour acquérir le plus grand site de production d'oxygène au monde, à Secunda en Afrique du Sud, pour un montant de l'ordre de 440 millions d'euros, et viser une réduction d'au moins 30% de ses émissions de CO₂. Cette opération reste soumise aux conditions suspensives habituelles, notamment l'autorisation de l'Autorité sud-africaine de la concurrence.
- Nombreux contrats de long terme et investissements en Grande Industrie, aux Etats-Unis avec Eastman Chemical Company et Steel Dynamics Inc, en Europe avec BASF en Belgique, KGHM Polska Miedź en Pologne et dans le port de Moerdijk aux Pays-Bas, en Russie avec NLMK, en Chine dans la zone portuaire de Tianjin.
- Importants contrats en Electronique, notamment en Chine (BOE) et à Taiwan.
- Poursuite de la transformation digitale du Groupe avec le déploiement à l'échelle mondiale de son programme de digitalisation de la chaîne d'approvisionnement des gaz liquides, IBO (Integrated Bulk Operations), dans sa branche d'activité Industriel Marchand.

■ Climat et transition énergétique :

- Hydrogène décarboné : démarrage du plus grand électrolyseur à Membrane Échangeuse de Protons (PEM) en service au monde, à Bécancour, au Québec (Canada). Prise de participation, en janvier 2021, de 40 % dans la société française H2V Normandy en vue de la construction d'un complexe d'électrolyseurs alimentés par de l'énergie bas carbone d'une capacité pouvant atteindre 200 MW.
- Projets dans la mobilité hydrogène pour les poids lourds : annonce de la construction de la première station hydrogène haute pression d'Europe, à Fos-sur-Mer en France, et lancement d'une initiative avec le port de Rotterdam pour développer les infrastructures qui permettront à 1 000 camions hydrogène de relier les Pays-Bas, la Belgique et l'ouest de l'Allemagne d'ici 2025.
- Publication d'une étude sur la compétitivité des solutions hydrogène par le Conseil de l'hydrogène, qui compte désormais 109 membres, contre 81 mi-janvier 2020 et 13 lors de sa création en 2017.
- Accélération des activités biométhane : lancement en Italie avec la construction de deux unités de production et d'une station de distribution pour les entreprises de transport locales, accélération au Royaume-Uni avec un contrat avec le groupe de distribution Asda pour l'installation et l'exploitation de six stations de distribution de bio-GNV.
- Signature d'un contrat d'achat à long terme d'électricité renouvelable, représentant 15% de la consommation actuelle des activités du Groupe en Espagne.

■ Corporate :

- Cession de schülke à la société de capital-investissement EQT. Cession de CryoPDP à la société de capital-investissement française Hivest Capital Partners.
- Acquisition de 80% du capital de la société française Cryoconcept, spécialisée dans la réfrigération à dilution.
- Cession des entités Air Liquide de République tchèque et Slovaquie
- Lancement réussi d'une double émission obligataire long terme d'un total de 1 milliard d'euros.
- Première assemblée générale, à huis clos et digitale, générant 40 000 vues en direct et en différé.

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **20 485 millions d'euros** pour l'année 2020, quasiment stable en données comparables par rapport à 2019, à **- 1,3 %**, dans un contexte de crise sanitaire et économique mondiale. Le modèle d'affaires démontre ainsi sa solidité, soutenu par la présence géographique mondiale du Groupe et la diversité et l'équilibre de son portefeuille entre activités de croissance et secteurs résilients. Le chiffre d'affaires consolidé de **l'Ingénierie & Construction**, en baisse de - 23 % sur l'année, présente une forte hausse au 4^{ème} trimestre de + 24,1 %. L'activité **Marchés Globaux & Technologies** est en croissance comparable de **+ 6,0 %** sur l'année, particulièrement dynamique dans le biogaz avec le démarrage de nouvelles unités. Le chiffre d'affaires 2020 publié du Groupe est en retrait de **- 6,5 %** du fait d'effets négatifs de change (- 2,0 %), d'énergie (- 1,8 %), et de périmètre significatif (- 1,4 %).

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** 2020 atteint **19 656 millions d'euros**, très proche du niveau de 2019 en données comparables, à **- 1,2 %**. Les ventes publiées sont en retrait de - 6,6 %, pénalisées par les effets défavorables de change (- 2,1 %), d'énergie (- 1,9 %) et de périmètre significatif (- 1,4 %). L'effet périmètre significatif reflète essentiellement la cession de Schülke dans la Santé.

- Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone **Amériques** s'établit à **7 799 millions d'euros** pour l'année 2020, en retrait de **- 3,7 %** à données comparables. En Amérique du nord, les ventes affichent une progression séquentielle à partir du 3^{ème} trimestre mais restent en recul par rapport à 2019. Les ventes 2020 sont en forte croissance en Amérique latine, soutenues notamment par un démarrage en Grande Industrie et la forte demande en oxygène médical. Sur la zone, le chiffre d'affaires de la Grande Industrie est en hausse de + 1,4 %. L'Industriel Marchand connaît un fort rebond séquentiel sur la deuxième partie de l'année mais le chiffre d'affaires sur l'année reste en recul de - 7,1 %. La Santé est toujours pleinement mobilisée contre la pandémie notamment via la fourniture d'oxygène médical et présente une hausse des ventes de + 7,7 % sur l'année. L'Électronique affiche une croissance solide de + 5,2 %.
- En croissance comparable de **+ 1,3 %** en 2020, les ventes en **Europe** atteignent **6 826 millions d'euros**. Les activités industrielles qui ont été particulièrement affectées par la crise sanitaire à partir de mi-mars, ont entamé une reprise début mai qui s'est accélérée sur la deuxième moitié de l'année. Les ventes de la Grande Industrie sont en retrait de - 1,0 % sur l'année. L'activité Industriel Marchand se redresse au 2^{ème} semestre mais son chiffre

d'affaires annuel, en baisse de - 5,6 %, reste affecté par la crise. Les activités Santé sont fortement mobilisées pour lutter contre la Covid-19, avec un chiffre d'affaires qui progresse de + 9,7 % sur l'année.

- Le chiffre d'affaires en **Asie-Pacifique** est stable (- **0,1 %**) à données comparables sur l'année 2020 et s'établit à **4 467 millions d'euros**, toutes les activités industrielles étant en croissance au 4^{ème} trimestre. La Chine (+ 3,4 %) apporte une forte contribution avec une reprise rapide de l'ensemble des activités. La reprise est plus lente dans le reste de la zone. La Grande Industrie (+ 0,2 %) est soutenue par la montée en puissance d'une unité en Corée du Sud. L'activité Industriel Marchand (- 3,6 %) reste ralentie malgré la forte reprise des ventes en Chine au 2^{ème} semestre. L'activité Electronique (+ 3,6 %) est très dynamique avec une croissance supérieure à + 10 % sur l'année hors ventes d'Équipements & Installations.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Moyen-Orient et Afrique** atteint **564 millions d'euros**, en baisse comparable de - **2,6 %** sur l'année. Après un arrêt client pour maintenance en début d'année, les ventes de la Grande Industrie sont en hausse au 2^{ème} semestre. Le chiffre d'affaires de l'Industriel Marchand, fortement impacté par la crise sanitaire au 2^{ème} trimestre, renoue avec la croissance au 4^{ème} trimestre. La Santé est mobilisée dans la lutte contre la Covid-19 et affiche une forte croissance sur l'ensemble de la zone.

Totalement mobilisée pour fournir les hôpitaux en oxygène médical afin de traiter les patients de la Covid-19, la **Santé** affiche des ventes en forte progression comparable de + **8,5 %** sur l'année. Le chiffre d'affaires de l'activité **Electronique** présente également une croissance très solide de + **3,9 %** et de + **7,9 %** hors ventes d'Équipements & Installations. Les ventes de la **Grande Industrie** restent stables en 2020 à - **0,1 %** malgré la situation sanitaire. En **Industriel Marchand**, les ventes présentent un recul de - **6,3 %** à données comparables sur l'année 2020, affectées par la crise sanitaire mais soutenues par des effets prix solides de + 2,6 % et par la croissance dans certaines économies en développement.

Le chiffre d'affaires consolidé de l'**Ingénierie & Construction** s'établit à **250 millions d'euros** sur l'année 2020, en forte hausse de + 24 % au 4^{ème} trimestre. Sur l'année, les ventes aux clients tiers sont en baisse de - **23 %**, reflétant le ralentissement lié à la crise sanitaire, alors que le chiffre d'affaires global ne baisse que de - 9 %. En 2020, les prises de commandes s'élèvent à **820 millions d'euros**.

Le chiffre d'affaires 2020 de l'activité **Marchés Globaux & Technologies** s'établit à **579 millions d'euros**, en croissance de + **6,0 %** dans un contexte de crise sanitaire, soutenue par l'activité biogaz. Les prises de commandes pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **598 millions d'euros**, en hausse dynamique de + 14,3 %.

Les **efficacités** structurelles s'élèvent à **441 millions d'euros** sur l'année et dépassent largement l'objectif annuel désormais fixé à plus de 400 millions d'euros. Par ailleurs, les réductions de coûts exceptionnelles du plan de réponse à la crise sanitaire sont liées au faible niveau d'activité et **ne sont pas, du fait de leur nature, soutenables dans la durée**.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du **Groupe** atteint **3 790 millions d'euros** en 2020, stable en croissance publiée (- **0,1 %**) mais en hausse comparable de + **3,6 %** par rapport à 2019. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à **18,5 %**, en forte amélioration de + **120 points de base** par rapport à 2019 et de + **80 points de base hors effet énergie**. La marge opérationnelle publiée de l'activité Gaz & Services est de **20,4 %**, soit une amélioration de + **130 points de base** par rapport à celle de 2019, et de + **90 points de base hors effet énergie**.

En dépit de la pandémie, le **résultat net part du Groupe** s'établit à **2 435 millions d'euros** en 2020, en forte hausse de + **8,6 %** en croissance publiée et de + **11,2 %** excluant l'effet de change. Le **bénéfice net par action** s'établit à **5,16 euros**, en forte croissance de + **8,5 %** par rapport à 2019, en ligne avec le résultat net part du Groupe.

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **4 932 millions d'euros**, en hausse de + **1,5 %** malgré le ralentissement de l'activité lié à la crise sanitaire, ce qui démontre à nouveau la résilience du modèle d'affaires. Elle s'établit au niveau record de **24,1 % des ventes**, en forte amélioration de + **190 points de base** par rapport à 2019. Le **besoin en fonds de roulement (BFR)** diminue fortement, de **364 millions d'euros** par rapport au 31 décembre 2019.

Les paiements sur **investissements industriels** bruts s'élevèrent à **2 630 millions d'euros** et sont globalement stables par rapport à 2019. Ils représentent **12,8 % des ventes**, ce qui reflète une activité de développement de projets dynamique malgré la crise sanitaire. Les **produits de cession** sont exceptionnellement élevés à **800 millions d'euros** en 2020 et comprennent notamment la cession de Schülke. Le **ratio de dette nette sur fonds propres** s'établit à **55,8 %**, en forte baisse par rapport à fin 2019.

Les **décisions d'investissement industriel** sont supérieures à **3,0 milliards d'euros** pour la deuxième année consécutive malgré un contexte sanitaire difficile. Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** s'établit à **3,1 milliards d'euros** à fin décembre 2020 avec de nombreuses nouvelles entrées au 4^{ème} trimestre. La nature des opportunités a évolué de manière significative et la **transition énergétique** représente **44 %** du portefeuille.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités s'élève à **191 millions d'euros** en 2020 en dépit de la crise sanitaire. La **contribution additionnelle aux ventes 2021** des montées en puissance et des démarrages d'unités devrait atteindre environ **250 millions d'euros**. La contribution des 16 unités en cours d'acquisition en Afrique du Sud devrait contribuer pour **environ 100 millions d'euros supplémentaires** dans un premier temps, puis 400 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.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** est de **9,0 %** en 2020. Le **ROCE récurrent⁽¹⁾** s'établit à **8,6 %**, stable par rapport à 2019 malgré la baisse d'activité liée à la crise sanitaire.

Le **Conseil d'Administration** d'Air Liquide, qui s'est réuni le 9 février 2021, a arrêté les comptes audités de l'exercice 2020. Un rapport avec une certification sans réserve est en cours d'émission par les Commissaires aux comptes.

Le Conseil d'Administration proposera, à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, le versement d'un dividende de **2,75 euros par action**. Cette hausse de **+ 1,9 %** par rapport à l'exercice précédent est en ligne avec la croissance du résultat net récurrent. Le dividende sera détaché le 17 mai 2021 et mis en paiement le 19 mai 2021. En outre, le Conseil d'Administration a décidé une nouvelle attribution d'une action gratuite pour 10 actions détenues. Cette attribution est envisagée pour juin 2022.

Le Conseil d'Administration a également approuvé les projets de résolutions qui seront soumis à l'Assemblée Générale le 4 mai 2021, afin notamment de :

- renouveler, pour une durée de quatre ans, le mandat d'administrateur de **Monsieur Xavier Huillard**, Administrateur indépendant depuis 2017, Président du Comité des rémunérations et membre du Comité des nominations et de la gouvernance. Monsieur Huillard continuera à faire bénéficier le Conseil d'Administration de son expérience de dirigeant de grande entreprise internationale et de sa grande connaissance des métiers de la construction.
- nommer en qualité d'administrateurs, pour une durée de quatre ans, **Messieurs Pierre Breber, Aiman Ezzat et Bertrand Dumazy** :
 - De nationalité américaine, Pierre Breber est Vice-Président et Directeur Financier de Chevron, où il a occupé, au cours d'une carrière de plus de 30 ans, plusieurs postes de direction. Il apportera au Conseil ses grandes compétences opérationnelles et financières, et son profil très international.
 - Directeur Général de Capgemini, Aiman Ezzat apportera au Conseil sa grande expérience dans le domaine du digital, son expertise financière, sa connaissance d'un grand nombre de secteurs industriels, et la vision d'un dirigeant d'un grand groupe international.
 - Bertrand Dumazy, Président-Directeur général d'Edenred, apportera au Conseil ses compétences managériales exercées dans plusieurs entreprises tant dans le domaine industriel que dans les services, son expérience de la transformation digitale et de la gestion du changement.

Le Conseil a indiqué considérer Messieurs Pierre Breber, Aiman Ezzat et Bertrand Dumazy comme **indépendants**.

¹ Voir définition et réconciliation en Annexe

Concernant **Monsieur Thierry Peugeot**, dont le mandat d'Administrateur vient à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale de mai 2021, le Conseil, en accord avec Monsieur Peugeot qui totalisera 16 ans de mandat au sein du Conseil d'Administration, est convenu, dans le cadre d'une bonne gouvernance, que le renouvellement de son mandat ne sera pas proposé à l'Assemblée Générale. Monsieur Peugeot a été très vivement remercié pour sa contribution aux travaux du Conseil d'Administration dont il est membre depuis 2005, et aux travaux du Comité d'audit et des comptes dont il est membre depuis 2012.

A l'issue de l'Assemblée Générale du 4 mai 2021, le Conseil d'Administration serait ainsi composé de **15 membres** : 13 membres élus, très majoritairement indépendants (soit 92% d'Administrateurs indépendants) dont **6 femmes (soit 46 %)** et 7 membres de nationalité étrangère, et **2 Administrateurs représentant les salariés**.

Enfin, le Conseil d'Administration soumettra au vote de l'Assemblée Générale les éléments de la rémunération 2020 de Monsieur Benoît Potier, en sa qualité de Président-Directeur général, ainsi que les informations relatives à la rémunération de l'ensemble des mandataires sociaux. L'Assemblée Générale sera également invitée à statuer sur la politique de rémunération des mandataires sociaux applicable à Monsieur Benoît Potier ainsi qu'aux Administrateurs de la Société.

Sommaire

PERFORMANCE	8
Chiffres clés	8
Compte de résultat	9
Flux de trésorerie et bilan 2020.....	18
Environnement et société.....	20
 CYCLE D'INVESTISSEMENT ET FINANCEMENT	 21
Investissements	21
Financement 2020	22
 CLÔTURE DU PROGRAMME NEOS.....	 25
 PERSPECTIVES	 26
 ANNEXES	 27
Indicateurs de performance	27
Calcul des indicateurs de performance (Année).....	28
Calcul des indicateurs de performance (Trimestre)	32
Chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2020	32
Information géographique et sectorielle	33
Compte de résultat consolidé	33
Bilan consolidé	34
Tableau des flux de trésorerie consolidé.....	35

PERFORMANCE

Sauf mention contraire, les variations du chiffre d'affaires commentées ci-dessous sont toutes des **variations à données comparables sur une base annuelle**, hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	2019	2020	Variation 2020/2019 publiée	Variation 2020/2019 comparable ^(a)
Chiffre d'affaires total	21 920	20 485	- 6,5 %	- 1,3 %
<i>dont Gaz & Services</i>	21 040	19 656	- 6,6 %	- 1,2 %
Résultat opérationnel courant	3 794	3 790	- 0,1 %	+ 3,6 %
Marge opérationnelle Groupe	17,3 %	18,5 %	+ 120 pbs	
<i>Variation hors énergie</i>			+ 80 pbs	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(188)	(140)		
Résultat net (part du Groupe)	2 242	2 435	+ 8,6 %	
Résultat net récurrent (part du Groupe) ^(b)	2 307	2 341	+ 1,5 %	
Bénéfice net par action (en euros)	4,76	5,16	+ 8,5 %	
Dividende par action ajusté (en euros)	2,70	2,75	+ 1,9 %	
Capacité d'autofinancement	4 859	4 932	+ 1,5 %	
Paiements nets sur investissements ^(c)	2 616	1 971		
Dette nette	12,4 Mds €	10,6 Mds €		
Ratio de dette nette sur fonds propres	64,0 %	55,8 %		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	8,4 %	9,0 %	+ 60 pbs	
ROCE récurrent ^(d)	8,6 %	8,6 %	-	

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

Compte de résultat

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	2019	2020	Variation 2020/2019 publiée	Variation 2020/2019 comparable
Gaz & Services	21 040	19 656	- 6,6 %	- 1,2 %
Ingénierie & Construction	328	250	- 23,7 %	- 23,0 %
Marchés Globaux & Technologies	552	579	+ 5,0 %	+ 6,0 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	21 920	20 485	- 6,5 %	- 1,3 %

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020
Gaz & Services	5 191	4 729	4 777	4 959
Ingénierie & Construction	52	52	60	86
Marchés Globaux & Technologies	127	122	143	187
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	5 370	4 903	4 980	5 232
Variation 2020/2019 Groupe publiée	- 1,3 %	- 11,0 %	- 8,7 %	- 5,1 %
Variation 2020/2019 Groupe comparable	+ 0,6 %	- 6,9 %	- 0,9 %	+ 2,0 %
Variation 2020/2019 Gaz & Services comparable	+ 1,1 %	- 6,5 %	- 0,9 %	+ 1,6 %

Groupe

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **20 485 millions d'euros** pour l'année 2020, quasiment stable en données comparables par rapport à 2019, à **- 1,3 %**, dans un contexte de crise sanitaire et économique mondiale. Le modèle d'affaires démontre ainsi sa solidité, soutenu par la présence géographique mondiale du Groupe et la diversité et l'équilibre de son portefeuille entre activités de croissance et secteurs résilients. Le chiffre d'affaires consolidé de l'**Ingénierie & Construction**, en baisse de - 23 % sur l'année, présente une forte hausse au 4^{ème} trimestre de + 24,1 %. L'activité **Marchés Globaux & Technologies** est en croissance de **+ 6,0 %**, particulièrement dynamique dans le biogaz avec le démarrage de nouvelles unités. Le chiffre d'affaires publié du Groupe est en retrait de **- 6,5 %** du fait d'effets négatifs de change (- 2,0 %), d'énergie (- 1,8 %), et de périmètre significatif (- 1,4 %).

Gaz & Services

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **19 656 millions d'euros**, très proche du niveau de 2019 en données comparables, à **- 1,2 %**. Les ventes des activités Santé et Électronique ont été en croissance chaque trimestre en 2020, malgré la crise sanitaire et économique. Totalement mobilisée pour fournir les hôpitaux en oxygène médical afin de traiter les patients de la Covid-19, la Santé affiche une forte progression des ventes de + 8,5 % sur l'année. Le chiffre d'affaires de l'activité Electronique présente également une croissance très solide de + 3,9 % et de + 7,9 % hors ventes d'Équipements & Installations. Les ventes de la Grande Industrie restent stables à - 0,1 % malgré la situation sanitaire, soutenues notamment par la contribution de démarrages et montées en puissance de nouvelles unités de production et le retour rapide à la croissance de certaines économies en développement dont la Chine. En Industriel Marchand, les ventes présentent un recul de - 6,3 %, affectées par la crise mais soutenues par des effets prix solides de + 2,6 % et également par la croissance dans les économies en développement dont la Chine et l'Europe de l'Est. Les ventes 2020 publiées sont en retrait de - 6,6 %, pénalisées par les effets défavorables de change (- 2,1 %), d'énergie (- 1,9 %) et de périmètre significatif (- 1,4 %). L'effet périmètre significatif reflète principalement 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 au 2^{ème} semestre, ainsi que la cession des unités de Fujian Shenyan en septembre 2019.

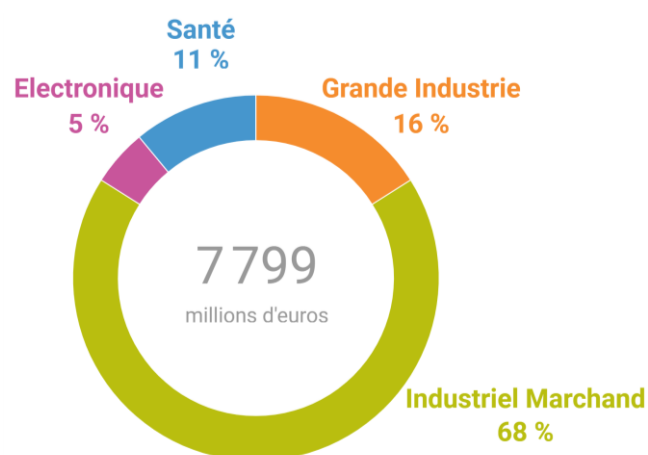
Chiffre d'affaires par géographie et branche d'activité (en millions d'euros)	2019	2020	Variation 2020/2019 publiée	Variation 2020/2019 comparable
Amériques	8 460	7 799	- 7,8 %	- 3,7 %
Europe	7 172	6 826	- 4,8 %	+ 1,3 %
Asie-Pacifique	4 794	4 467	- 6,8 %	- 0,1 %
Moyen-Orient et Afrique	614	564	- 8,2 %	- 2,6 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	21 040	19 656	- 6,6 %	- 1,2 %
Grande Industrie	5 629	4 972	- 11,7 %	- 0,1 %
Industriel Marchand	9 754	8 959	- 8,2 %	- 6,3 %
Santé	3 693	3 724	+ 0,8 %	+ 8,5 %
Electronique	1 964	2 001	+ 1,9 %	+ 3,9 %

Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **7 799 millions d'euros** pour l'année 2020, en retrait de **- 3,7 %**. En Amérique du nord, après avoir été fortement impactées par la pandémie au 2^{ème} trimestre, les ventes affichent une progression séquentielle à partir du 3^{ème} trimestre mais restent en recul par rapport à 2019. Les ventes 2020 sont en forte croissance en Amérique latine, soutenues notamment par un démarrage en Grande Industrie en Argentine et une demande soutenue en oxygène médical. Sur la zone, le chiffre d'affaires de la Grande Industrie est en hausse de + 1,4 %. L'Industriel Marchand connaît un fort rebond séquentiel au 2^{ème} semestre mais le chiffre d'affaires sur l'année reste en recul de - 7,1 %. La Santé est toujours pleinement mobilisée contre la pandémie notamment via la fourniture d'oxygène médical et présente une hausse des ventes de + 7,7 % sur l'année. L'Electronique affiche une croissance solide de + 5,2 %.

Chiffre d'affaires 2020 Gaz & Services - Amériques

- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en hausse de **+ 1,4 %** sur l'année 2020. Aux Etats-Unis, après une baisse importante au 2^{ème} trimestre, les volumes de gaz de l'air et dans une moindre mesure d'hydrogène, connaissent une reprise séquentielle marquée à partir du 3^{ème} trimestre mais terminent l'année 2020 à des niveaux inférieurs à ceux de 2019. Les ventes 2020 sont en forte hausse en Amérique latine, soutenues notamment par le démarrage d'une unité en Argentine et une demande en gaz de l'air dynamique au 4^{ème} trimestre au Brésil et en Argentine.
- Les ventes en **Industriel Marchand (- 7,1 %)** sont affectées par la crise sanitaire mais connaissent une forte amélioration séquentielle à partir du 3^{ème} trimestre. Le ralentissement de l'activité est en partie compensé par des effets prix élevés de + 3,6 % sur l'année. La contribution de l'hélium a baissé progressivement et représente moins de 15 % des effets prix au 4^{ème} trimestre. Les ventes dans les marchés de l'Alimentaire, la Pharmacie, la Recherche et aux Distributeurs & Artisans sont en croissance au 4^{ème} trimestre mais les ventes dans les secteurs industriels tels que la Fabrication métallique et l'Automobile restent en recul malgré une amélioration progressive sur la seconde partie de l'année. Aux Etats-Unis et au Canada, les volumes de gaz, notamment en bouteilles, sont en forte amélioration au 2^{ème} semestre après une chute au 2^{ème} trimestre au pic de la crise sanitaire. En Amérique latine, l'activité est en croissance sur l'année avec des ventes de gaz sous forme liquide particulièrement dynamiques au Brésil et en Argentine au 4^{ème} trimestre, notamment pour le secteur de la Fabrication métallique.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** progresse de **+ 7,7 %** en 2020 avec des ventes d'oxygène médical sous forme liquide et d'installations dans les hôpitaux en très forte hausse sur l'ensemble de la zone, et particulièrement lors de la 2^{ème} vague de Covid-19 au 4^{ème} trimestre. Aux Etats-Unis, la médecine de ville reprend rapidement après une



forte baisse d'activité au 2^{ème} trimestre liée à l'arrêt des soins non urgents au pic de la pandémie. En 2020, la Santé à domicile connaît une forte croissance en Amérique latine sur l'ensemble des thérapies alors qu'elle reprend progressivement au Canada après avoir connu un ralentissement significatif au 2^{ème} trimestre.

- Le chiffre d'affaires de l'**Electronique** augmente de **+ 5,2 %** sur l'année, avec des ventes de Gaz vecteurs en hausse et des ventes d'Équipements & Installations très dynamiques.



Amériques

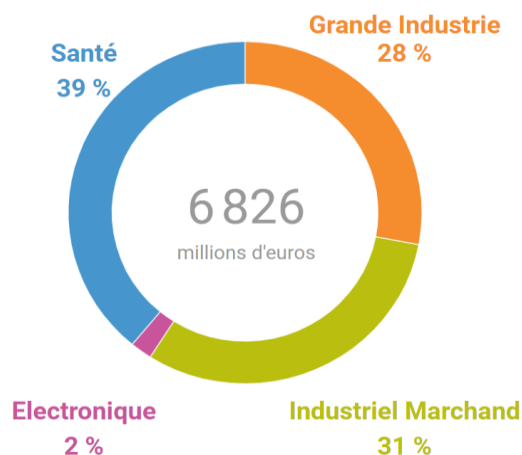
- Air Liquide a annoncé la signature d'un **accord de long terme avec Eastman Chemical Company** portant sur la fourniture de volumes supplémentaires d'oxygène, azote et gaz de synthèse (syngas) pour accompagner la croissance d'Eastman à Longview, au Texas. **Air Liquide investira plus de 160 millions de dollars américains** pour moderniser ses actifs existants sur le site et y construire une nouvelle unité de séparation des gaz de l'air (ASU) ainsi qu'une unité d'oxydation partielle (POX).

Europe

Le chiffre d'affaires 2020 de la zone Europe augmente de **+ 1,3 %** et atteint **6 826 millions d'euros**. Les activités industrielles, qui ont été particulièrement affectées par la crise sanitaire à partir de mi-mars, ont entamé une reprise début mai qui s'est accélérée de manière significative sur la deuxième moitié de l'année. Les ventes de la Grande Industrie sont en retrait de - 1,0 % sur l'année. L'activité Industriel Marchand se redresse au 2^{ème} semestre mais son chiffre d'affaires annuel, en baisse de - 5,6 %, reste affecté par la crise. Représentant près de 40 % des ventes Gaz & Services en Europe, les activités Santé sont fortement mobilisées pour lutter contre la Covid-19, avec un chiffre d'affaires qui progresse de + 9,7 % sur l'année.

Chiffre d'affaires 2020 Gaz & Services - Europe

- Sur l'année 2020, les ventes de la **Grande Industrie** sont en léger recul de **- 1,0 %** et poursuivent une reprise séquentielle dynamique depuis le 3^{ème} trimestre. Les volumes pour la Chimie et la Sidérurgie progressent en fin d'année, soutenus notamment par la reprise du secteur automobile en Allemagne. Les volumes d'hydrogène pour les raffineurs restent en retrait, affectés par plusieurs arrêts client pour maintenance au 4^{ème} trimestre et par un niveau d'activité ralenti en réponse à la demande plus faible en carburant pour le transport. Les ventes dans l'est de l'Europe sont en croissance sur l'année et plus particulièrement au 4^{ème} trimestre bénéficiant d'une demande accrue en gaz de l'air en Pologne et en Finlande et d'une vente ponctuelle en Russie.
- Le chiffre d'affaires 2020 de l'**Industriel Marchand** recule de **- 5,6 %**. L'ensemble de la zone est affecté par la crise sanitaire à partir de la fin du 1^{er} trimestre, en particulier en Europe de l'Ouest et du Sud, mais les ventes de gaz se redressent rapidement, notamment celles de gaz en bouteilles qui retrouvent un niveau similaire à 2019 au 2^{ème} semestre 2020. Les ventes aux secteurs de l'Automobile, de la Fabrication métallique, des Matériaux, de l'Énergie, et aux Distributeurs et Artisans renouent avec la croissance au 4^{ème} trimestre. L'activité est particulièrement dynamique dans l'est de l'Europe, en particulier au 4^{ème} trimestre où les volumes de gaz, notamment sous forme liquide, sont en forte croissance en Pologne, en Russie et en Turquie. Les effets prix restent solides à + 1,7 % pour l'année 2020.
- Très impliquée dans le combat contre la Covid-19, la **Santé** progresse de **+ 9,7 %** sur l'année 2020. Les ventes de Gaz médicaux restent élevées, en particulier au 4^{ème} trimestre. L'activité est également marquée par des ventes exceptionnelles de respirateurs à prix coûtant et une demande en équipements médicaux exceptionnellement forte, en lien avec la pandémie. L'activité Santé à domicile retrouve une croissance plus dynamique sur la deuxième



partie de l'année après le ralentissement des nouvelles installations au 2^{ème} trimestre, au pic de la pandémie. Elle est soutenue notamment par la contribution de nouvelles acquisitions de petite taille et l'augmentation du nombre de patients traités à domicile pour le diabète en Scandinavie, en Allemagne, et dans la péninsule ibérique.



Europe

- Air Liquide a annoncé une **prise de participation de 40 % dans le capital de la société française H2V Normandy** en vue de la construction d'un complexe d'**électrolyseurs d'une capacité pouvant atteindre 200 MW**, pour la **production à grande échelle d'hydrogène renouvelable et bas carbone** en France. Cet investissement stratégique démontre l'engagement sur le long terme d'Air Liquide dans le domaine de l'hydrogène énergie et son ambition d'être un acteur majeur dans la fourniture d'hydrogène renouvelable et bas carbone, afin de contribuer à la décarbonation des marchés de l'industrie et de la mobilité.
- Air Liquide a annoncé en juillet un investissement de **125 millions d'euros** pour construire la première **unité de séparation des gaz de l'air (ASU)** comprenant un système de **stockage d'énergie**. Ce système contribue à stabiliser le réseau électrique et permet d'augmenter la quantité d'énergie renouvelable injectée. L'**ASU très performante, avec une consommation électrique réduite d'environ 10 %**, aura une capacité de production de **2 200 tonnes d'oxygène par jour** et sera construite dans le port de **Moerdijk aux Pays-Bas**. Ce projet illustre la stratégie de croissance d'Air Liquide dans des bassins industriels stratégiques, ainsi que la capacité du Groupe à concevoir et à mettre en œuvre des solutions innovantes contribuant à la **transition énergétique**, en ligne avec ses **Objectifs climat**.

Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique est stable (- **0,1 %**) sur l'année 2020 et s'établit à **4 467 millions d'euros**, toutes les activités industrielles étant en croissance au 4^{ème} trimestre. La Chine (+ 3,4 %) contribue fortement à la croissance de la zone avec une reprise rapide de l'ensemble des activités après un 1^{er} trimestre en recul du fait de la pandémie de la Covid-19. La reprise est plus lente dans le reste de la zone, affectée par la situation sanitaire. La Grande Industrie (+ 0,2 %) est soutenue par la résilience de son modèle d'affaires et la montée en puissance d'une unité en Corée du Sud. L'activité Industriel Marchand (- 3,6 %) reste ralenti malgré la forte reprise des ventes en Chine au 2^{ème} semestre. L'activité Electronique (+ 3,6 %) est très dynamique avec une croissance supérieure à + 10 % sur l'année hors ventes d'Équipements & Installations.

Chiffre d'affaires 2020 Gaz & Services - Asie-Pacifique

- Les ventes de la **Grande Industrie** affichent une croissance légèrement positive sur l'année (+ **0,2 %**), soutenue notamment par la forte demande en oxygène pour la Sidérurgie et la Chimie en Chine au 2^{ème} semestre et la montée en puissance d'une unité d'hydrogène en Corée du Sud. En fin d'année, les volumes d'oxygène en Chine sont supérieurs à ceux de 2019 mais la reprise est plus lente dans le reste de la zone, notamment au Japon où les volumes restent faibles. Au 4^{ème} trimestre, les ventes d'hydrogène et de monoxyde de carbone sont affectées par des arrêts clients pour maintenance en Chine, partiellement compensés par une forte demande en hydrogène pour le raffinage à Singapour.
- Le chiffre d'affaires de l'**Industriel Marchand** recule de **- 3,6 %** sur l'année, affecté par la pandémie de la Covid-19. La zone renoue avec la croissance au 4^{ème} trimestre, emmenée par la Chine qui affiche une hausse dynamique de + 9,9 % sur le trimestre et de + 3,6 % sur l'année, avec notamment des ventes de gaz en bouteilles et de gaz produits sur site en forte progression. Le reste de la zone reste ralenti par la crise sanitaire, particulièrement le



Japon et Singapour, mais montre une amélioration séquentielle sur la deuxième partie de l'année. Les ventes dans les marchés de la Recherche, de la Fabrication métallique et des Distributeurs & Artisans sont en croissance dans la zone et les effets prix sont stables sur l'année.

- Les ventes 2020 de l'**Electronique**, en hausse de **+ 3,6 %**, sont en forte croissance de **+ 10,7 %** hors ventes d'Équipements & Installations, particulièrement élevées au 1^{er} semestre 2019. Les Matériaux avancés et les Gaz vecteurs sont les moteurs de la croissance, avec notamment la montée en puissance d'un contrat de fourniture de Matériaux avancés en Corée du Sud et de plusieurs unités de production de Gaz vecteurs en Chine, au Japon, à Taiwan et à Singapour.



Asie-Pacifique

- **Air Liquide et BASF ont signé un contrat dans le complexe industriel de Yeosu** pour étendre les termes de leurs accords long terme existants. Dans ce cadre, Air Liquide s'est appuyé sur le démarrage en 2020 de sa quatrième unité d'hydrogène et de monoxyde de carbone sur ce site industriel majeur pour augmenter de 20 % les volumes dédiés contractuellement à BASF.

Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **564 millions d'euros**, en baisse de **- 2,6 %** sur l'année. Après un arrêt client pour maintenance sur une grande unité de production d'hydrogène en début d'année, les ventes de la Grande Industrie sont en hausse au 2^{ème} semestre, notamment en Arabie saoudite, en Egypte et en Afrique du Sud. Le chiffre d'affaires de l'Industriel Marchand, fortement impacté par la crise de la Covid-19 au 2^{ème} trimestre, a rebondi au 3^{ème} trimestre et renoue avec la croissance au 4^{ème} trimestre supporté par une activité dynamique en Inde et en Egypte, l'Afrique restant plus affectée. La Santé est mobilisée dans la lutte contre la Covid-19 et affiche une forte croissance des ventes sur l'ensemble de la zone.

Ingénierie & Construction

Le chiffre d'affaires consolidé de l'Ingénierie & Construction s'établit à **250 millions d'euros** sur l'année 2020, en forte hausse de **+ 24 %** au 4^{ème} trimestre grâce à des ventes de licences technologiques et l'avancée de projets tiers majeurs. Sur l'année, les ventes aux clients tiers sont en baisse de **- 23 %**, reflétant le ralentissement lié à la crise sanitaire et l'allocation des ressources aux projets internes pour la Grande Industrie et l'Electronique. Les ventes totales, qui incluent les ventes internes, affichent une baisse plus modérée de **- 9 %** sur l'année.

En forte hausse au 4^{ème} trimestre, les prises de commandes s'élèvent à **820 millions d'euros** sur l'année, un montant comparable à 2019. Elles reflètent les efforts des équipes commerciales et le report en fin d'année de certains projets du fait de la crise sanitaire. Plus de la moitié des commandes correspond à des projets en Asie. Il s'agit principalement d'unités de séparation des gaz de l'air et d'unités de production d'azote ultra-pur, les commandes pour le Groupe étant très légèrement supérieures à celles pour les clients tiers.

Marchés Globaux & Technologies

Le chiffre d'affaires 2020 de l'activité Marchés Globaux & Technologies s'établit à **579 millions d'euros**, en croissance de **+ 6,0 %** dans un contexte de crise sanitaire. L'activité biogaz est très dynamique avec des démarrages et montées en puissance d'unités de production aux Etats-Unis et des ventes de biométhane pour le transport en forte hausse en Europe. Les ventes d'équipements technologiques sont stables sur l'année 2020 après avoir été ralenties par la crise sanitaire au 2^{ème} trimestre.

Les prises de commandes pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **598 millions d'euros**, en forte hausse de **+ 14,3 %**. Il s'agit notamment d'importants contrats pour des réfrigérateurs cryogéniques d'hélium, des reliquéfacteurs de GNL Turbo-Brayton et au 4^{ème} trimestre des stations hydrogène pour la Chine et la Corée du Sud.



Marchés Globaux & Technologies

- ASDA, entreprise de grande distribution de premier plan au Royaume-Uni, a confié à Air Liquide **l'installation et l'exploitation de six stations de distribution de biométhane (bio-GNV) pour le ravitaillement des camions** sur ses sites. Ce contrat majeur, s'ajoutant aux autres investissements visant à accroître les capacités de production et de distribution, reflète une accélération significative du développement des activités biométhane du Groupe au Royaume-Uni.
- Air Liquide a annoncé la construction de ses **deux premières unités de production de biométhane en Italie**. Elles permettront le recyclage de matières organiques provenant d'activités agricoles et d'élevage pour les transformer en biométhane, une source d'énergie renouvelable. Ces investissements au service de **l'économie circulaire** sont en ligne avec les **Objectifs climat** d'Air Liquide, et contribuent au **développement d'une société bas carbone**.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **5 928 millions d'euros**, stable (- 0,1 %) par rapport à 2019. Les **frais de personnel** diminuent de - 3,9 % et de - 1,3 % hors change et hors effet périmètre, principalement du fait de la réduction des effectifs dans les pays matures, notamment chez Airgas. Les **achats** sont en baisse significative de - 11,7 %, qu'il s'agisse des achats d'énergie qui bénéficient notamment de la baisse des prix de marché ou des achats d'autres matières premières et équipements comme les produits associés au gaz. Les **autres charges et produits d'exploitation** baissent de - 8,9 % et intègrent une forte réduction des coûts de sous-traitance et des frais de déplacements. Les coûts opérationnels liés à la pandémie de la Covid-19, et notamment les coûts de sous-activité, sont inclus dans les charges opérationnelles. Les **amortissements** atteignent **2 138 millions d'euros** et sont stables par rapport à 2019, les effets de périmètre, de renouvellement de contrat, de fin d'amortissement de certains actifs et de change compensant le démarrage de nouvelles unités en 2020.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **3 790 millions d'euros** en 2020, stable en croissance publiée (- 0,1 %) mais en hausse comparable de **+ 3,6 %** par rapport à 2019. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à **18,5 %**, en forte amélioration de **+ 120 points de base** par rapport à 2019 et de **+ 80 points de base hors effet énergie**. La poursuite des programmes d'efficacités et le plan exceptionnel d'ajustement des coûts lancé par le Groupe en réponse à la crise de la Covid-19 contribuent fortement à l'amélioration de la performance malgré la baisse d'activité. La contribution du plan exceptionnel d'ajustement des coûts est estimée à environ **+ 20 points de base** sur les + 80 points de base d'amélioration de la marge.

Les **efficacités⁽²⁾** s'élèvent à **441 millions d'euros** sur l'année, en légère hausse de + 1,8 % par rapport à 2019 malgré la baisse des volumes du fait de la crise sanitaire, et dépassent largement l'objectif annuel désormais fixé à plus de 400 millions d'euros. Elles représentent une économie de 2,8 % de la base des coûts. Les **efficacités industrielles** contribuent pour près de 50%, soutenues par des investissements dans des projets d'efficacités, notamment d'**optimisation de la chaîne d'approvisionnement** dans l'Industriel Marchand et d'**efficacité énergétique** dans la Grande Industrie. La mise en place d'**outils digitaux** pour la **transformation** du Groupe continue, avec l'accélération du déploiement des centres d'opération à distance d'unités de production Grande Industrie (*Smart Innovative Operations*, SIO), de nouveaux outils d'optimisation des tournées de livraison en Industriel Marchand (*Integrated Bulk Operations*, IBO), et la mise en place d'une plateforme de suivi à distance des patients dans la Santé.

Par ailleurs, les réductions de coûts exceptionnelles du plan de réponse à la crise sanitaire sont liées au faible niveau d'activité et **ne sont pas, du fait de leur nature, soutenables dans la durée**.

La gestion du portefeuille d'actifs et des prix contribuent également à l'amélioration des marges.

² Définition en annexe



Efficacités

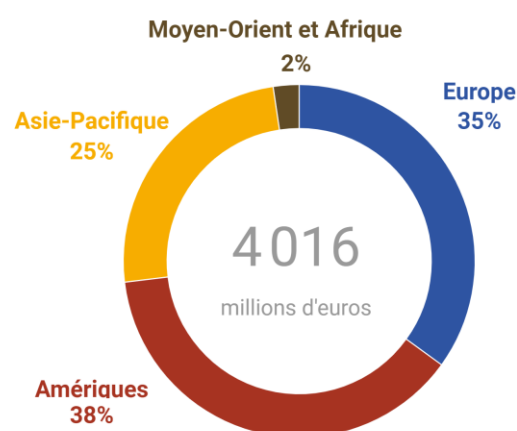
- Air Liquide déploie à l'échelle mondiale son programme de **digitalisation de la chaîne d'approvisionnement des gaz liquides**, IBO (*Integrated Bulk Operations*). Le digital permet l'amélioration de la performance opérationnelle et notamment une réduction de l'empreinte carbone, en ligne avec les Objectifs climat du Groupe. A travers le déploiement d'IBO dans sa branche d'activité Industriel Marchand, **Air Liquide accélère encore sa transformation digitale** au service d'une meilleure expérience client.

Gaz & Services

Résultat opérationnel courant 2020 Gaz & Services

Le résultat opérationnel courant de l'activité Gaz & Services s'élève à **4 016 millions d'euros**, en légère baisse publiée de - 0,3 % par rapport à 2019, mais en hausse de **+ 3,1 %** sur une base comparable en dépit de la baisse d'activité liée à la crise sanitaire. La marge opérationnelle publiée est de **20,4 %**, soit une amélioration de **+ 130 points de base** par rapport à celle de 2019, et de **+ 90 points de base hors effet énergie**.

Les prix de vente ont augmenté de + 1,3 % en 2020 grâce notamment à l'activité Industriel Marchand dont les prix présentent une forte hausse de + 2,6 % bénéficiant en particulier de campagnes d'augmentation lancées en début d'année, en particulier aux Etats-Unis, soutenue par ailleurs par la contribution de l'hélium notamment sur les trois premiers trimestres.



Marge opérationnelle Gaz et Services ^(a)	2019	2020	2020, hors effet énergie	Variation 2020/2019 hors effet énergie
Amériques	18,2 %	19,6 %	19,4 %	+ 120 pbs
Europe	20,0 %	20,6 %	19,9 %	- 10 pbs
Asie-Pacifique	19,8 %	22,0 %	21,6 %	+ 180 pbs
Moyen-Orient et Afrique	17,9 %	16,9 %	16,7 %	- 120 pbs
TOTAL	19,1 %	20,4 %	20,0 %	+ 90 pbs

^(a) Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires, en données publiées

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **1 530 millions d'euros** en 2020, stable par rapport à 2019 (- **0,4 %**). Hors effet énergie, la marge opérationnelle est de **19,4 %**, en très forte hausse de **+ 120 points de base** par rapport à 2019. Le programme exceptionnel d'ajustement des coûts en réponse à la crise sanitaire a été mis en place de manière rapide et efficace sur la zone, notamment chez Airgas. Il vient s'ajouter aux bonnes performances du plan d'efficacités dans toutes les activités, et plus spécifiquement en Industriel Marchand, à une gestion des prix dynamique avec des augmentations passées au tout début de l'année et à des effets mix favorables. Ces effets combinés se traduisent par une progression significative de la marge sur la zone, soutenue notamment par la performance d'Airgas.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **1 405 millions d'euros**, en léger recul de - **1,8 %** par rapport à 2019. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à **19,9 %**, soit une baisse limitée de - **10 points de base**. La progression de la marge dans la Santé, qui provient d'effets volumes, des efficacités générées et d'effets prix stables sur l'année, ne compense pas totalement l'effet du ralentissement sur les autres activités, la Grande Industrie en particulier qui a le niveau de marge le plus élevé. Par ailleurs, le taux de charge des unités de production de la Grande

Industrie, élevé en 2019, a été affecté par une demande irrégulière et ralentie des clients, ce qui a généré des coûts additionnels. La marge de l'Industriel Marchand résiste bien grâce aux efforts d'efficacité, au plan exceptionnel d'ajustement des coûts et à la gestion des prix.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **985 millions d'euros**, en augmentation de **+ 3,6 %**. La marge opérationnelle atteint **21,6 %** hors effet énergie, en très forte hausse de **+ 180 points de base**. Les mesures structurelles d'efficacité et exceptionnelles d'ajustement des coûts ont fortement contribué à l'amélioration de la marge. Par ailleurs, dans l'Electronique, l'effet mix a un fort impact positif sur la marge du fait de ventes de Gaz vecteurs et de Matériaux avancés en croissance dynamique alors que les ventes d'Équipements & Installations sont plus faibles. Enfin, la gestion active du portefeuille d'activités qui inclut la cession des unités de Fujian Shenyan en 2019 et la cession ou réduction de la participation du Groupe dans plusieurs distributeurs au Japon participe également à cette amélioration.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **95 millions d'euros**, en baisse de **- 12,9 %** par rapport à 2019. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à **16,7 %**, en retrait de **- 120 points de base** du fait de la forte baisse d'activité dans toute la région en raison de la crise sanitaire, notamment en Industriel Marchand en Afrique, que les efforts de réduction des coûts ne parviennent pas à compenser.



Performance opérationnelle - désinvestissements

- Air Liquide a **cédé mi août sa filiale Schülke & Mayr GmbH**, un leader mondial de la prévention des infections et de l'hygiène, à la société de capital-investissement EQT. Ce désinvestissement correspond à la stratégie d'Air Liquide de révision régulière de son portefeuille d'actifs afin de se concentrer sur ses activités principales dans le domaine des gaz et de la santé, et ainsi de maximiser ses performances.
- Air Liquide a annoncé début août **la cession de sa filiale CryoPDP** qui emploie plus de 250 collaborateurs dans 12 pays à la société de Capital Investissement Hivest. CryoPDP fournit des solutions de transport internationales sous température dirigée aux secteurs de la recherche clinique et de la thérapie cellulaire et génique.
- **Air Liquide a finalisé la cession de ses entités en République tchèque et en Slovaquie à Messer** début mai.

Ingénierie & Construction

Le résultat opérationnel courant de l'**Ingénierie & Construction** est de **12,8 millions d'euros** en 2020. La marge opérationnelle s'établit à **5,1 %**, en forte amélioration au 2^{ème} semestre du fait de la reprise de l'activité et d'une indemnité exceptionnelle liée au déménagement d'un site de production en Chine.

Marchés Globaux & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'activité **Marchés Globaux & Technologies** s'établit à **78 millions d'euros** avec une marge opérationnelle de **13,5 %** sur l'année, en hausse de **+ 130 points de base** par rapport à 2019.

Frais de holding et Recherche & Développement

Les dépenses de **Frais de holding et de Recherche & Développement**, qui ont légèrement augmenté malgré le contexte sanitaire, s'élèvent à **317 millions d'euros**, en hausse de **+ 2,1 %** par rapport à 2019.

RÉSULTAT NET

Les **autres produits et charges opérationnels** présentent un solde de **- 140 millions d'euros**. Ils incluent notamment des coûts liés aux plans de réalignement réalisés dans différents pays et activités et des dépenses exceptionnelles de l'ordre de 65 millions d'euros liées à la gestion de la crise sanitaire de la Covid-19. Ils intègrent également la plus-value de cession de la filiale Schülke au 2^{ème} semestre. Par ailleurs, des pertes de valeurs sur actifs sur certains marchés et géographies ont été enregistrées dans le cadre de la revue stratégique du portefeuille d'actifs du Groupe, prenant en compte certaines inflexions stratégiques post-crise.

Le **résultat financier** s'établit à **- 440 millions d'euros**, du fait notamment d'un **coût de la dette nette** de **- 353 millions d'euros**, en baisse de - 2,4 % par rapport à 2019. Ce coût inclut l'impact du remboursement anticipé en décembre 2020 d'obligations émises par Airgas avant son acquisition par Air Liquide ("*senior notes*"). Le coût moyen de la dette nette hors remboursement anticipé des *senior notes* d'Airgas est de **2,8 %**, inférieur à celui de 2019 du fait notamment de la baisse de la dette en dollars et dans les devises émergentes dont le coût est plus élevé. Les autres produits et charges financiers s'élèvent à - 87 millions d'euros par rapport à - 106 millions d'euros en 2019.

La **charge d'impôt** atteint **678 millions d'euros** soit un taux effectif d'impôt de **21,1 %** en 2020 par rapport à 25,5 % en 2019, en forte baisse exceptionnelle du fait de l'imposition à un taux réduit de la plus value de cession de Schülke.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à **- 4 millions d'euros**. La part des **intérêts minoritaires** dans le résultat net atteint **93 millions d'euros**, en légère baisse de - 3,3 % du fait du ralentissement de l'activité dans les filiales ayant des actionnaires minoritaires.

En dépit de la pandémie et de la baisse d'activité en résultant, le **résultat net part du Groupe** s'établit à **2 435 millions d'euros** en 2020, en forte hausse de **+ 8,6 %** en croissance publiée et de **+ 11,2 % hors change**. Le **résultat net récurrent⁽³⁾ part du Groupe** atteint **2 341 millions d'euros**, en hausse de **+ 1,5 %** et de **+ 4,4 % hors change**.

Le **bénéfice net par action** s'établit à **5,16 euros**, en forte hausse de **+ 8,5 %** par rapport à 2019, en ligne avec la croissance du résultat net part du Groupe. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 31 décembre 2020 est de **471 603 408**.

Évolution du nombre d'actions

	2019	2020
Nombre moyen d'actions en circulation	471 214 966	471 603 408

DIVIDENDE

Lors de l'Assemblée Générale du 4 mai 2021, le versement d'un dividende de **2,75 euros par action** sera proposé aux actionnaires au titre de l'exercice 2020. Le dividende proposé est en hausse de **+ 1,9 %** par rapport à l'année précédente, en ligne avec la croissance du résultat net récurrent. Le montant distribué est estimé à **1 337 millions d'euros** en tenant compte des mouvements de rachats et d'annulations d'actions, soit **un taux de distribution de 55 %** du résultat net publié. Le détachement du coupon est fixé au 17 mai 2021 et la mise en paiement interviendra à compter du 19 mai 2021. En outre, le Conseil d'Administration a décidé une nouvelle attribution d'une action gratuite pour 10 actions détenues. Cette attribution est envisagée pour juin 2022.

³ Voir définition et réconciliation en annexe

Flux de trésorerie et bilan 2020

(en millions d'euros)	2019	2020
Capacité d'autofinancement	4 859	4 932
Variation du besoin en fonds de roulement	(37)	364
Autres éléments avec impact sur la trésorerie	(111)	(91)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	4 712	5 206
Distribution	(1 237)	(1 387)
Acquisitions d'immobilisations nettes des cessions ^(a)	(2 616)	(1 971)
Augmentations de capital en numéraire	39	44
Achats d'actions propres	(148)	(50)
Remboursement des dettes de loyers et intérêts sur dettes de loyers décaissés nets	(287)	(282)
Incidence des variations monétaires et de la dette nette d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et retraitement du coût de la dette nette	(302)	203
Variation de la dette nette	162	1 764
Dette nette au 31 décembre	(12 373)	(10 609)
Ratio de dette nette sur fonds propres au 31 décembre	64,0 %	55,8 %

(a) Incluant les transactions avec les minoritaires

FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES ET VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **4 932 millions d'euros**, en hausse de **+ 1,5 %** malgré un ralentissement de l'activité lié à la crise sanitaire, ce qui démontre à nouveau la résilience du modèle d'affaires. Elle s'établit au niveau record de **24,1 % des ventes**, en forte amélioration de **+ 190 points de base** par rapport à 2019.

Le **besoin en fonds de roulement (BFR)** diminue fortement, de **364 millions d'euros** par rapport au 31 décembre 2019. L'amélioration provient du ralentissement de l'activité lié à la crise sanitaire, d'une gestion active des stocks notamment de produits associés au gaz, d'une attention forte portée au recouvrement et du décalage de paiement des taxes salariales, mesure mise en place par les autorités américaines pendant la pandémie. Le BFR hors impôts rapporté aux ventes s'améliore, à 2,3 % contre 4,4 % en 2019.

Le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après variation du besoin en fonds de roulement**, atteint **5 206 millions d'euros**, soit une hausse significative de **+ 10,5 %** par rapport à fin 2019.

PAIEMENTS SUR INVESTISSEMENTS

(en millions d'euros)	Paiements sur investissements industriels	Paiements sur investissements financiers ^(a)	Total paiements sur investissements ^(a)
2016	2 259	12 180	14 439
2017	2 183	144	2 327
2018	2 249	131	2 380
2019	2 636	568	3 205
2020	2 630	145	2 775

(a) Incluant les transactions avec les minoritaires

Les **paiements bruts sur investissements** s'établissent à **2 775 millions d'euros** en 2020, incluant les transactions avec les minoritaires.

Les paiements sur **investissements industriels** bruts s'élèvent à **2 630 millions d'euros** et sont globalement stables par rapport à 2019. Ils représentent **12,8 % des ventes**, ce qui reflète une activité de développement de projets dynamique malgré la crise sanitaire. Pour les activités Gaz & Services, ces paiements s'établissent à 2 416 millions d'euros et leur répartition par géographie est présentée dans le tableau ci-dessous.

(en millions d'euros)	Gaz & Services				Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	
2019	815	946	588	62	2 411
2020	873	914	577	53	2 416

Les **investissements financiers** s'élèvent à **129 millions d'euros** et se comparent au montant élevé de 537 millions d'euros en 2019 qui incluait notamment l'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis. Au total, 23 acquisitions ont été réalisées en 2020.

Les **produits de cession** sont exceptionnellement élevés à **800 millions d'euros** en 2020 et démontrent la volonté du Groupe de maintenir une gestion active de son portefeuille d'activités. Ils comprennent notamment la cession des filiales Schülke et CryoPDP ainsi que la cession des activités en Slovaquie et en République tchèque.

Les **paiements nets sur investissements**⁽⁴⁾ s'établissent à **1 971 millions d'euros**.

Ainsi, sur les 3 dernières années, 60% des 14 milliards d'euros d'autofinancement cumulés ont été réinvestis dans les activités du Groupe, essentiellement à travers des investissements industriels mais également via des acquisitions. La rémunération des actionnaires représente 30% de l'utilisation de l'autofinancement 2018-2020, le reste étant alloué notamment à la gestion du besoin en fonds de roulement ou à la réduction de la dette nette.

DETTE NETTE

La **dette nette** au 31 décembre 2020 atteint **10 609 millions d'euros**. Malgré le niveau élevé des investissements, elle est en forte baisse de 1 764 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019 du fait de la hausse de la capacité d'autofinancement du Groupe, de la baisse du besoin en fonds de roulement, d'un effet de change favorable et de la cession de Schülke. Le **ratio de dette nette sur fonds propres** s'établit à **55,8 %**, en forte baisse par rapport à fin 2019 (64,0 %), et revient au niveau précédant l'acquisition d'Airgas.

ROCE

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** est de **9,0 %** en 2020. Le **ROCE récurrent**⁽⁵⁾ s'établit à **8,6 %**, stable par rapport à 2019 malgré la baisse d'activité liée à la crise sanitaire.

⁴ Incluant les transactions avec les minoritaires.

⁵ Voir définition et réconciliation en Annexe

Environnement et société

SÉCURITÉ

Le **taux de fréquence**⁽⁶⁾ des accidents de travail avec arrêt des employés continue de s'améliorer et atteint **0,9** fin 2020 par rapport à 1,2 en 2019. Il s'agit du **taux de fréquence le plus bas depuis 20 ans**.

CLIMAT

Fin novembre 2018, Air Liquide a annoncé un objectif de réduction de 30 % de son intensité carbone entre 2015 et 2025. Dans le cadre d'une approche globale du climat, le Groupe vise non seulement à réduire l'intensité carbone de ses activités, mais aussi à agir avec ses clients pour une industrie durable et à prendre part à l'émergence d'une société bas carbone.

En 2020, l'intensité carbone⁽⁷⁾ du Groupe s'établit à **4,4 kg de CO2 équivalent par euro d'EBITDA**, au niveau de l'objectif initialement fixé pour 2025, soit une réduction de plus de 30 % sur les 5 dernières années.

Le **23 mars 2021**, Air Liquide organise un **"Sustainability Day"** au cours duquel il présentera ses nouveaux objectifs climat, sociaux et sociétaux, ainsi que son ambition sur les nouveaux marchés de l'hydrogène.

RESSOURCES HUMAINES

Dans son programme d'entreprise NEOS, le Groupe s'est fixé des objectifs pour promouvoir la diversité notamment en termes d'âge de ses employés et de mixité. Ainsi, le Groupe s'est fixé pour objectif de compter 33 % de jeunes diplômés parmi les embauches d'ingénieurs et cadres en 2025. En 2020, Air Liquide compte **30 % de femmes ingénieurs et cadres** dans ses effectifs par rapport à 29 % en 2019, et vise 35% en 2025.



Environnement et Société

- **Air Liquide a signé un contrat d'achat à long terme pour se fournir en électricité renouvelable** à hauteur de 15 % de la consommation actuelle de ses activités en **Espagne**. Ce contrat de fourniture d'énergie renouvelable est le premier de cette nature à être signé en Europe et témoigne de **l'engagement d'Air Liquide à réduire son empreinte carbone**, en ligne avec les **Objectifs climat** du Groupe qui prévoient d'accroître de près de 70 % les achats d'électricité renouvelable à horizon 2025 (par rapport à 2015).

⁶ Nombre d'accidents avec au moins un jour d'arrêt par million d'heures travaillées

⁷ Voir réconciliation en Annexe

CYCLE D'INVESTISSEMENT ET FINANCEMENT

Investissements

DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT ET INVESTISSEMENTS EN COURS

(en milliards d'euros)	Décisions d'investissement industriel	Décisions d'investissement financier (acquisitions)	Total décisions d'investissement
2016	2,0	12,2	14,2
2017	2,4	0,2	2,6
2018	3,0	0,2	3,1
2019	3,2	0,6	3,7
2020	3,0	0,1	3,2

En 2020, les **décisions d'investissement industriel et financier** atteignent un très haut niveau de **3 170 millions d'euros**, en dépit de la crise sanitaire. Elles s'inscrivent à la suite du montant record de 3,7 milliards d'euros en 2019 qui intégrait l'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis pour plus de 300 millions d'euros. Les décisions 2020 n'incluent pas l'acquisition des 16 unités de séparation des gaz de l'air de Sasol en Afrique du Sud, le closing n'ayant pas encore eu lieu.

Les **décisions d'investissement industriel** sont supérieures à **3,0 milliards d'euros** pour la deuxième année consécutive malgré un contexte sanitaire difficile. La branche d'activité **Electronique** atteint un niveau d'investissement record, notamment grâce à la signature de nouvelles unités pour les Matériaux avancés à Singapour et pour les Gaz vecteurs à Taiwan, et au 4^{ème} trimestre au Japon et en Chine. Le développement est également très actif en **Grande Industrie** avec la signature de reprises de sites au Kazakhstan et en Russie, et de nouvelles unités de séparation des gaz de l'air en Russie, en Pologne, et au 4^{ème} trimestre en Allemagne. Les décisions d'investissement pour la production de biogaz dans l'activité **Marchés Globaux & Technologies** sont également élevées, notamment en Italie et aux Etats-Unis. **Plus de 20 %** des décisions industrielles contribuent aux **Objectifs climat** et **13 %** participent à l'amélioration des marges (**efficacités**).

Les **décisions d'investissement financier** atteignent **148 millions d'euros** en 2020 pour plus de vingt petites acquisitions notamment dans la Santé à domicile en Europe, dans l'Industriel Marchand en Amérique du Nord et en Chine, et dans l'Ingénierie & Construction aux Etats-Unis. Elles se comparent à un niveau élevé de 580 millions d'euros en 2019 qui incluait l'acquisition de la société Tech Air aux Etats Unis.

En augmentation de près de 300 millions d'euros par rapport à fin 2019, les **investissements en cours d'exécution** ("*investment backlog*") s'établissent à **3,1 milliards d'euros**. Les projets de la Grande Industrie pour les clients de la Chimie représentent la part la plus élevée, celle des projets pour l'Electronique est à un niveau record et le marché du Pétrole et du Gaz ne représente qu'environ 10 % du total. Ces investissements devraient apporter une contribution future aux ventes annuelles d'environ **1,0 milliard d'euros par an** après montée en puissance complète, en hausse par rapport à 0,9 milliard en fin d'année 2019.

DÉMARRAGES

20 démarrages majeurs ont été réalisés en 2020. Il s'agit notamment de plusieurs unités pour l'**Electronique** en Asie et de nouvelles unités de production d'hydrogène pour la **Grande Industrie**, dont une pour alimenter un réseau de canalisations dans un bassin industriel majeur en Corée du Sud et une autre pour répondre aux besoins croissants du Raffinage en Argentine. Il s'agit également d'unités de production de biométhane aux Etats-Unis et au Royaume Uni pour l'activité **Marchés Globaux & Technologies** et d'une unité de production de protoxyde d'azote pour les besoins de l'**Industriel Marchand** et de la **Santé** aux Etats-Unis. Au 4^{ème} trimestre, le Groupe a démarré la plus grande unité

d'électrolyse du monde (20 mégawatts) basée sur la technologie de membrane à échange de proton ("PEM"), produisant de l'**hydrogène renouvelable** à Bécancour au Canada.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités s'élève à **191 millions d'euros** en 2020 en dépit de la crise sanitaire, soit 11 millions de plus que les estimations communiquées au 3^{ème} trimestre.

La **contribution additionnelle aux ventes 2021** des montées en puissance et des démarrages d'unités devrait atteindre environ **250 millions d'euros** auxquels s'ajoute la contribution des 16 unités en cours d'acquisition en Afrique du Sud **estimée à environ 100 millions d'euros** pour 2021, Air Liquide n'assurant pas dans un premier temps la gestion de l'énergie. Les ventes devraient atteindre plus de 400 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.



Investissement

- Air Liquide a signé un accord avec **Sasol** en vue de l'acquisition par **Air Liquide du plus grand site de production d'oxygène au monde** situé à Secunda en Afrique du Sud. Outre des bénéfices en matière de sécurité, de fiabilité et d'efficacité, la solution proposée par Air Liquide permettra, avec le concours de Sasol, de viser **une réduction des émissions de CO2 associées à la production d'oxygène de 30 % à 40 % d'ici à 2030**. Le montant de l'investissement initial s'élève à environ 8,5 milliards de Rand sud-africains (soit de l'ordre de **440 millions d'euros**).

OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT

Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** s'établit à **3,1 milliards d'euros** à fin décembre avec de nombreuses nouvelles entrées au 4^{ème} trimestre qui compensent les décisions d'investissement et les sorties du portefeuille de plusieurs projets reportés à plus de 12 mois ou remportés par la concurrence.

La nature des opportunités a évolué de manière significative et la **transition énergétique** représente **44 %** du portefeuille avec notamment des projets de production d'hydrogène bas-carbone par électrolyse à grande échelle et de capture et stockage du dioxyde de carbone ("CCS") dans la **Grande Industrie**, dont la réalisation peut cependant être dépendante de l'obtention de subventions. La part des projets **Electronique** est également en forte augmentation par rapport à 2019.

Ainsi, l'**Europe**, où est localisée la majorité des projets de **transition énergétique**, devient la première géographie au sein du portefeuille et atteint un niveau record avec près de 40 % des opportunités. Elle est suivie de près par l'**Asie** représentant plus d'un tiers, soutenue par les projets **Electronique**, puis les zones Amériques et le Moyen Orient & Afrique qui présentent des niveaux d'opportunités similaires.

Financement 2020

NOTATION FINANCIÈRE EN CATEGORIE "A" CONFIRMEE

Air Liquide est noté par 2 agences de notation principales, Standard & Poor's et Moody's. Les notations long terme sont respectivement « **A-** » pour **Standard & Poor's** et « **A3** » par **Moody's**, résultats conformes à la stratégie du Groupe. Par ailleurs, les notations court terme sont de « **A2** » pour Standard & Poor's et de « **P2** » pour Moody's. Standard & Poor's a confirmé ses notations le 24 juillet 2020, et a maintenu la perspective positive. Moody's a confirmé ses notations le 7 juillet 2020 et a maintenu la perspective stable.

DIVERSIFICATION DES SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2020, les financements du Groupe sur les marchés représentent **93 % de la dette brute**, pour un **encours total d'émissions obligataires de 11,3 milliards d'euros**, tous programmes d'émission confondus, et 0,2 milliard d'euros de papier commercial.

Le montant total des lignes de crédit est stable à **3,6 milliards d'euros**. La deuxième option d'extension d'un an a été exercée le 6 novembre 2020 sur la ligne de crédit syndiquée. Elle porte sur un montant inchangé de **2,5 milliards d'euros** et a désormais pour maturité décembre 2025. Cette ligne prévoit depuis 2019 un mécanisme d'indexation entre ses coûts financiers et trois des objectifs RSE du Groupe dans le domaine de l'intensité carbone, de la diversité homme-femme, et de la sécurité.

Le montant de la dette brute arrivant à échéance dans les 12 prochains mois est de 2,2 milliards d'euros, en augmentation de 0,4 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2019.

Émissions et remboursements de 2020

En mars 2020, le Groupe a émis un **placement privé à 5 ans** pour un montant de **100 millions d'euros**.

En mars 2020, dans le cadre du programme EMTN, le Groupe a procédé à une émission obligataire sous format public, en **deux tranches de 500 millions chacune, à maturité 5 ans et 10 ans**.



Financement

- Le 26 mars 2020, Air Liquide a lancé avec succès une **émission obligataire long terme d'un milliard d'euros**. Les fonds levés ont permis au Groupe de refinancer par anticipation les échéances obligataires de Juin 2020, et de continuer à financer de manière durable sa croissance à long terme, et ce dans des conditions très compétitives. Cette émission bénéficiera d'une notation « A- » par Standard & Poor's et « A3 » par Moody's.

En juin 2020, deux émissions obligataires d'un montant total de 500 millions d'euros chacune ont été remboursées.

En décembre 2020, les deux dernières émissions obligataires détenues par Airgas, de 250 et 300 millions de dollars américains (pour un total de 448 millions d'euros équivalents), ont été remboursées par anticipation. Au 31 décembre 2020, Airgas ne détient plus de dette obligataire.

Les encours obligataires liés au programme EMTN s'élèvent à 6,9 milliards d'euros (montant nominal) à fin 2020.

Répartition par devise de la dette nette au 31 décembre 2020

	31 déc. 2019	31 déc. 2020
Euros	45 %	47 %
Dollar américain	40 %	40 %
Renminbi	0 %	0 %
Yen	2 %	2 %
Autres	13 %	11 %
TOTAL	100 %	100 %

Le financement des investissements est généralement réalisé dans la devise des flux de trésorerie générés par ces investissements, créant ainsi une couverture de change naturelle. En 2020, la dette nette diminue en volume pour toutes les devises principales. La quote part de l'euro augmente alors que celle du dollar américain diminue, suite au remboursement de la dette obligataire détenue par Airgas, et en raison de l'impact de change (appréciation de l'euro vis à vis du dollar américain).

CENTRALISATION DE TRÉSORERIE ET DES FINANCEMENTS

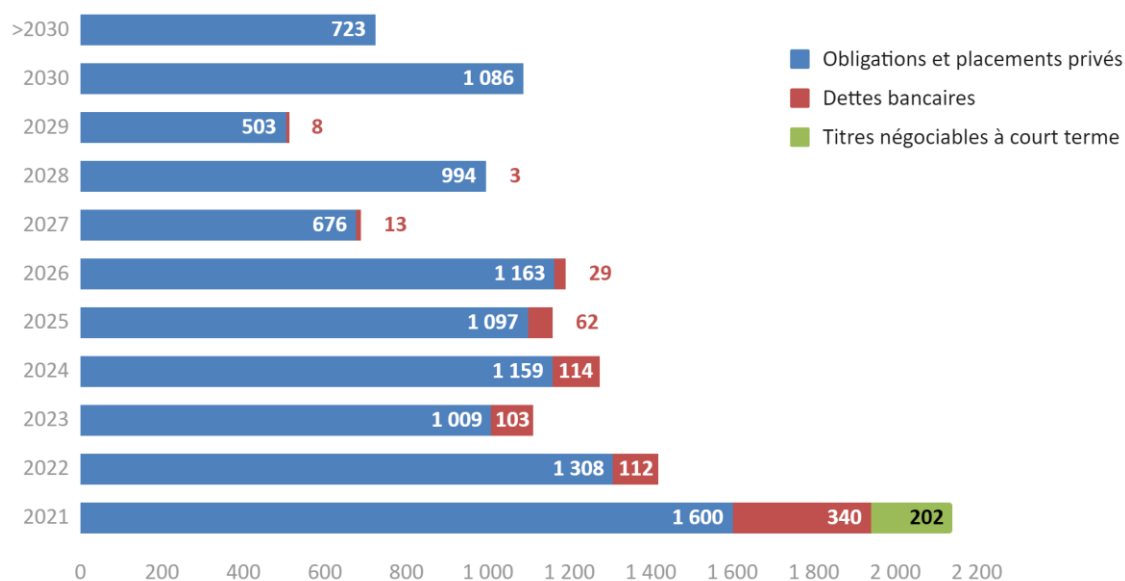
Air Liquide Finance a poursuivi la centralisation des soldes de trésorerie des entités du Groupe.

Au 31 décembre 2020, Air Liquide Finance accorde aux filiales du Groupe, directement ou indirectement, l'équivalent de 13,3 milliards d'euros de prêts et reçoit en dépôt 3,3 milliards d'euros d'excédents de trésorerie de leur part. Ces opérations sont réalisées dans 29 devises (principalement euro, dollar américain, yen japonais, renminbi, dollar singapourien). Le périmètre direct et indirect (incluant les filiales dont la trésorerie est centralisée localement avant d'être centralisée vers Air Liquide Finance) compte environ 400 filiales.

ÉCHÉANCIER ET MATURITÉ DE LA DETTE

La **maturité moyenne de la dette** du Groupe est de **5,8 ans** au 31 décembre 2020, en diminution par rapport au 31 décembre 2019. En effet, grâce aux flux de trésorerie nets générés en 2020, des émissions obligataires sont arrivées à échéance ou ont été remboursées par anticipation en 2020 sans besoin d'être refinancées.

Le graphique ci-après représente l'échéancier de la dette du Groupe. L'échéance annuelle la plus élevée représente environ 11 % de la dette brute.



CLÔTURE DU PROGRAMME NEOS

En raison de la crise sanitaire et de l'environnement économique exceptionnel de l'année 2020 qui impactent fortement l'évolution des ventes ainsi que la gestion des coûts et des investissements, le Groupe considère qu'il n'est pas pertinent d'inclure les résultats de l'année 2020 dans l'évaluation de sa performance moyen-terme.

Par conséquent, la réalisation des objectifs financiers du programme NEOS initialement prévue sur la période 2016-2020 a été **clôturée de manière anticipée à la fin de l'année 2019**, à l'exception de l'objectif de ROCE qui était fixé sur une période plus longue. Sur la période 2016-2019, **tous les objectifs ont été atteints**.

La **croissance annualisée moyenne du chiffre d'affaires⁽⁸⁾** sur la période 2016-2019 s'établit à **+ 6,5 %** et **+ 7,8 %** hors change, dont + 2 % de croissance liés à l'acquisition d'Airgas, en ligne avec l'objectif de + 6 % à + 8 % entre 2016 et 2020 incluant l'impact d'Airgas.

L'objectif initial de **300 millions de dollars** américains de **synergies** cumulées liées à l'acquisition d'Airgas a été atteint au premier trimestre 2019, un an avant la date prévue. De plus, en 2019, le Groupe a revu à la hausse l'objectif initial de 300 millions d'euros par an d'**efficacités** à **400 millions d'euros**. Ainsi, plus de **1,1 milliards d'euros d'efficacités cumulées** sur la période 2017-2019 ont été réalisées, dépassant très largement l'objectif initial.

Air Liquide a conservé sa **notation "A"** pendant toute la période. Le **ratio de dette nette sur fonds propres**, initialement supérieur à 150% après l'acquisition d'Airgas, atteint **64,0 %** fin 2019. Ce fort niveau de désendettement a été reconnu par l'agence de notation Standard & Poors qui a communiqué une perspective positive sur le Groupe.

Par ailleurs, le Groupe a également maintenu sur la période un **niveau d'investissement** compris entre **10 % à 12 % des ventes**, en ligne avec l'orientation communiquée.

Le Groupe s'était donné pour objectif d'atteindre un **ROCE supérieur à 10 %** en 2021-2022 mais la pandémie de la Covid-19 aura très probablement un impact de plus d'un an sur la croissance du résultat net. De plus, afin de préparer la croissance future, Air Liquide a décidé d'**accélérer ses investissements** en dépit de la crise sanitaire, en particulier ceux pour la transition énergétique. En conséquence, le Groupe **maintient son objectif d'un ROCE supérieur à 10 %** et le replanifie à **horizon 2023 ou 2024**, en fonction de la **date de sortie de crise de la Covid-19**.

Un **nouveau programme d'entreprise** à 5 ans devrait être annoncé au premier trimestre 2022 et couvrira la période **2021-2025**, en utilisant 2021 comme année de référence.

⁸ Voir réconciliation en Annexe

PERSPECTIVES

Le Groupe s'est mobilisé plus que jamais au service de ses clients et de ses patients en 2020, qui reste une année hors norme, tout en s'engageant résolument dans la lutte contre la covid-19.

La performance du Groupe dans ce contexte est remarquable : bonne tenue des ventes, hausse significative de la marge opérationnelle, progression du résultat net et maintien des décisions d'investissements à un niveau très élevé. Elle illustre la robustesse de notre modèle économique. Elle positionne aussi parfaitement le Groupe dans la course à la croissance future et lui permet déjà de bénéficier de l'accélération observée dans la santé, la transition énergétique et la pénétration des technologies, notamment digitales, dans tous les secteurs.

Sur l'ensemble de l'année, **les ventes 2020 sont quasi stables** sur une base comparable avec un retour à la **croissance** de l'activité au **4^{ème} trimestre**. Les ventes Gaz & Services, soit 96 % du chiffre d'affaires du Groupe, affichent une bonne résistance, tout comme les Marchés Globaux & Technologies qui restent dynamiques. Sur une base comparable, **l'activité est soutenue par la forte croissance des ventes en Santé et en Électronique**. Sur le plan **géographique**, les situations sont extrêmement contrastées avec notamment une bonne tenue de l'Europe, portée par la demande en Santé, et une performance solide des économies en développement et notamment de la Chine, des pays de l'est de l'Europe et de l'Amérique latine.

Le plan d'**amélioration de la marge opérationnelle** du Groupe, combiné aux **mesures exceptionnelles de contrôle des coûts** liées au **contexte 2020**, a permis une **nette amélioration de la marge de + 80 pbs**, hors effet énergie. Les **efficacités** structurelles ont atteint **441 millions** d'euros. Les flux de trésorerie opérationnels sont élevés et le taux d'endettement a été fortement réduit. Le bilan du Groupe renforce ainsi sa solidité.

Le Groupe a atteint, dès 2019, les objectifs de ventes et d'efficacités de son programme NEOS à l'horizon 2020. La cible de **ROCE 10%+** est quant à elle **maintenue** à échéance 2023-2024, compte tenu de l'impact de la crise covid-19 mais aussi de la politique d'investissement volontariste dans l'environnement favorable actuel. En 2020, les **décisions d'investissement** ont ainsi atteint un niveau très élevé à **3,2 milliards d'euros**, gage de la croissance future.

Dans un contexte de plans de relance mondiale et d'engagement en faveur de la transition énergétique, les **opportunités d'investissement** du Groupe demeurent nombreuses et sont constituées à **44 %** de projets liés à la lutte contre le **changement climatique**, dont le développement de **l'Hydrogène Énergie**.

En 2021, dans un contexte de mesures de confinement locales limitées au 1^{er} semestre et d'une reprise au 2nd semestre, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle et à réaliser une croissance du résultat net récurrent⁽¹⁾, à change constant.

(1) Résultat net récurrent : 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 :

- Croissance annualisée moyenne du chiffre d'affaires ("CAGR") 2016-2019
- 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 opérationnel courant avant amortissements Hors IFRS16 au taux de change 2015
- 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^{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.

CROISSANCE ANNUALISÉE MOYENNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ("CAGR") 2016-2019

(en millions d'euros)	2016	2019	Croissance annualisée moyenne ("CAGR")
(A) Chiffre d'affaires Groupe	18 135	21 920	+ 6,5 %
(B) Effet de change (2016)		(787)	
(A) - (B) = Chiffre d'affaires hors effet de change (2016)	18 135	22 707	+ 7,8 %

Calcul des indicateurs de performance (Année)

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 :

Pour l'année 2020, elle est calculée de la manière suivante :

(en millions d'euros)	2020	Variation 2020/2019 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation 2020/2019 comparable
Chiffre d'affaires							
Groupe	20 485	- 6,5 %	(442)	(318)	(87)	(303)	- 1,3 %
Effets en %			- 2,0 %	- 1,4 %	- 0,4 %	- 1,4 %	
Gaz & Services	19 656	- 6,6 %	(434)	(318)	(87)	(303)	- 1,2 %
Effets en %			- 2,1 %	- 1,5 %	- 0,4 %	- 1,4 %	
Résultat opérationnel courant							
Groupe	3 790	- 0,1 %	(98)	-	-	(40)	+ 3,6 %
Effets en %			- 2,6 %	-	-	- 1,1 %	
Gaz & Services	4 016	- 0,3 %	(97)	-	-	(40)	+ 3,1 %
Effets en %			- 2,4 %	-	-	- 1,0 %	

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 l'effet de l'indexation du gaz naturel et de l'électricité, divisé par le chiffre d'affaires retraité de l'effet énergie.

		2020	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	2020, hors effet énergie
Chiffre d'affaires	Groupe	20 485	(314)	(88)	20 887
	Gaz & Services	19 656	(314)	(88)	20 058
Résultat opérationnel courant	Groupe	3 790	-	-	3 790
	Gaz & Services	4 016	-	-	4 016
Marge opérationnelle	Groupe	18,5 %			18,1 %
	Gaz & Services	20,4 %			20,0 %

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT AVANT AMORTISSEMENTS HORS IFRS16 AU TAUX DE CHANGE 2015

(en millions d'euros)	2015	2020	Variation 2015/2020
(A) Résultat opérationnel courant avant amortissements	4 033	5 928	
(B) Effet de change (2015)		(667)	
(C) Impact IFRS16 ⁽¹⁾		279	
(A) - (B) - (C) = (D) EBITDA utilisé pour le calcul de l'Intensité Carbone	4 033	6 315	
(E) Emissions de CO2 équivalent (Scopes 1 + 2) en milliers de tonnes	25 268	27 496	
Intensité Carbone (D) / (E)	6,3	4,4	- 30 %

⁽¹⁾ L'impact IFRS16 sur le résultat opérationnel courant avant amortissement comprend la neutralisation des charges de loyers qui sont ensuite réintégrées dans les amortissements et les autres charges financières comptabilisées au titre d'IFRS16.

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.

	2019	2020	Variation 2020/2019
(A) Résultat net (part du Groupe) - Publié	2 241,5	2 435,1	+ 8,6 %
<i>(B) Eléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC</i>			
- Moins-value de cession après impôts des unités de Fujian Shenyan	(65,9)		
- Dépenses exceptionnelles liées la gestion de la pandémie Covid-19		(48,6)	
- Revue stratégique du portefeuille d'actifs		(300,3)	
- Plus-Value de cession de Schülke		473,2	
- Coût du remboursement anticipé des "senior notes" Airgas		(30,3)	
(A) - (B) = Résultat net récurrent (part du Groupe)	2 307,4	2 341,1	+ 1,5 %
(C) Effet de change		(66,8)	
(A) - (B) - (C) = Résultat net récurrent (part du Groupe) hors effet de change		2 407,9	+ 4,4 %

RÉSULTAT NET HORS IFRS16 ET RÉSULTAT NET RÉCURRENT HORS IFRS16

Résultat Net hors IFRS16:

	2019	2020
(A) Résultat Net Publié	2 337,6	2 528,0
(B) Impact IFRS16 ⁽¹⁾	(14,4)	(13,2)
(A) - (B) = Résultat Net Hors IFRS16	2 352	2 541,2

⁽¹⁾ 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:

	2019	2020
(A) Résultat Net Publié	2 337,6	2 528,0
(B) Eléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC	(65,9)	94,0
(A) - (B) = Résultat Net récurrent	2 403,5	2 434,0
(C) Impact IFRS16 ⁽¹⁾	(14,4)	(13,2)
(A) - (B) - (C) = Résultat Net récurrent hors IFRS16	2 417,9	2 447,2

⁽¹⁾ 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.

		2019	S1 2020	2020	Calcul ROCE
(en millions d'euros)		(a)	(b)	(c)	
Numérateur (c)	Résultat net hors IFRS16			2 541,2	2 541,2
	Coût de la dette nette			(352,8)	
	Taux effectif d'impôt ⁽¹⁾			26,5 %	
	Coût de la dette nette après impôt			(259,3)	(259,3)
Résultat net - Coût de la dette nette après impôt				2 800,5	2 800,5
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	Total des capitaux propres hors IFRS16	19 338,8	18 777,5	19 032,2	19 049,5
	Dette nette	12 373,3	13 175,7	10 609,3	12 052,8
	Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)	31 712,1	31 953,2	29 641,5	31 102,3
ROCE					9,0 %

⁽¹⁾ 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.

		2019	S1 2020	2020	Calcul ROCE Récurrent
		(a)	(b)	(c)	
<i>(en millions d'euros)</i>					
Numérateur (c)	Résultat net récurrent hors IFRS16			2 447,2	2 447,2
	Coût de la dette nette			(352,8)	
	Taux effectif d'impôt ⁽¹⁾			26,5 %	
	Coût de la dette nette après impôt			(259,3)	
	Neutralisation des "senior notes" Airgas du Coût de la dette nette après impôt ⁽²⁾			(30,3)	
	Coût de la dette nette après impôt hors "senior notes" Airgas⁽²⁾			(229,0)	(229,0)
	Résultat net récurrent hors IFRS16 - Coût de la dette nette après impôt hors "senior notes" Airgas⁽²⁾			2 676,2	2 676,2
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	Total des capitaux propres hors IFRS16	19 338,8	18 777,5	19 032,2	19 049,5
	Dette nette	12 373,3	13 175,7	10 609,3	12 052,8
	Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)	31 712,1	31 953,2	29 641,5	31 102,3
ROCE récurrent					8,6 %

⁽¹⁾ hors événement non récurrent d'impôt

⁽²⁾ 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)

	T4 2020	Variation T4 2020/2019 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation T4 2020/2019 comparable
Chiffre d'affaires							
Groupe	5 232	- 5,1 %	(251)	(18)	(7)	(115)	+ 2,0 %
<i>Effets en %</i>			- 4,5 %	- 0,4 %	- 0,1 %	- 2,1 %	
Gaz & Services	4 959	- 5,8 %	(246)	(18)	(7)	(115)	+ 1,6 %
<i>Effets en %</i>			- 4,7 %	- 0,3 %	- 0,2 %	- 2,2 %	

Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2020

PAR GÉOGRAPHIE

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T4 2019	T4 2020	Variation publiée	Variation comparable
Amériques	2 106	1 908	- 9,5 %	- 1,2 %
Europe	1 819	1 771	- 2,6 %	+ 4,3 %
Asie-Pacifique	1 182	1 130	- 4,4 %	+ 2,3 %
Moyen-Orient et Afrique	155	150	- 3,0 %	+ 3,9 %
Gaz & Services	5 262	4 959	- 5,8 %	+ 1,6 %
Ingénierie & Construction	71	86	+ 22,2 %	+ 24,1 %
Marchés Globaux & Technologies	181	187	+ 3,5 %	+ 5,9 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	5 514	5 232	- 5,1 %	+ 2,0 %

PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T4 2019	T4 2020	Variation publiée	Variation comparable
Grande Industrie	1 351	1 330	- 1,5 %	+ 4,7 %
Industriel Marchand	2 456	2 233	- 9,1 %	- 3,2 %
Santé	957	899	- 6,1 %	+ 8,1 %
Electronique	498	497	- 0,2 %	+ 5,7 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	5 262	4 959	- 5,8 %	+ 1,6 %

Information géographique et sectorielle

(en millions d'euros et %)	2019			2020		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Amériques	8 460	1 537	18,2 %	7 799	1 530	19,6 %
Europe	7 172	1 431	20,0 %	6 826	1 405	20,6 %
Asie-Pacifique	4 794	951	19,8 %	4 467	985	22,0 %
Moyen-Orient et Afrique	614	110	17,9 %	564	95	16,9 %
Gaz & Services	21 040	4 028	19,1 %	19 656	4 016	20,4 %
Ingénierie & Construction	328	9	2,7 %	250	13	5,1 %
Marchés Globaux & Technologies	552	67	12,2 %	579	78	13,5 %
Réconciliation	-	(311)	-	-	(317)	-
TOTAL GROUPE	21 920	3 794	17,3 %	20 485	3 790	18,5 %

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Chiffre d'affaires	21 920,1	20 485,2
Autres produits d'exploitation	200,9	216,1
Achats	(8 153,9)	(7 197,7)
Charges de personnel	(4 410,9)	(4 239,8)
Autres charges d'exploitation	(3 624,7)	(3 336,3)
Résultat opérationnel courant avant amortissements	5 931,5	5 927,5
Dotations aux amortissements	(2 137,7)	(2 137,9)
Résultat opérationnel courant	3 793,8	3 789,6
Autres produits opérationnels	1,5	481,2
Autres charges opérationnelles	(189,0)	(620,7)
Résultat opérationnel	3 606,3	3 650,1
Coût de la dette nette	(361,6)	(352,8)
Autres produits financiers	8,4	6,9
Autres charges financières	(114,5)	(94,0)
Charge d'impôt	(801,7)	(678,2)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,7	(4,0)
RÉSULTAT NET	2 337,6	2 528,0
- Intérêts minoritaires	96,1	92,9
- Part du Groupe	2 241,5	2 435,1
Résultat net par action (en euros)	4,76	5,16

Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Écarts d'acquisition	13 943,0	13 087,4
Autres immobilisations incorporelles	1 555,0	1 397,8
Immobilisations corporelles	21 117,8	20 002,9
Actifs non courants	36 615,8	34 488,1
Actifs financiers non courants	646,0	602,5
Titres mis en équivalence	154,4	160,9
Impôts différés actif	256,6	268,4
Instruments dérivés actif non courants	26,3	90,9
Autres actifs non courants	1 083,3	1 122,7
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	37 699,1	35 610,8
Stocks et en-cours	1 531,5	1 405,9
Clients	2 477,9	2 205,8
Autres actifs courants	803,0	737,7
Impôt courant actif	98,0	90,4
Instruments dérivés actif courants	31,3	44,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 025,7	1 791,4
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	5 967,4	6 275,3
ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	-	91,0
TOTAL DES ACTIFS	43 666,5	41 977,1

PASSIF (en millions d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Capital	2 602,1	2 605,1
Primes	2 572,9	2 608,1
Réserves	11 582,7	11 033,8
Actions propres	(128,8)	(139,8)
Résultat net - part du Groupe	2 241,5	2 435,1
Capitaux propres du Groupe	18 870,4	18 542,3
Intérêts minoritaires	454,0	462,3
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	19 324,4	19 004,6
Provisions et avantages au personnel	2 521,2	2 418,3
Impôts différés passif	2 051,9	1 871,5
Emprunts et dettes financières non courantes	11 567,2	10 220,2
Dettes de loyers non courantes	1 087,8	969,4
Autres passifs non courants	261,6	206,5
Instruments dérivés passif non courants	45,8	11,5
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	17 535,5	15 697,4
Provisions et avantages au personnel	268,4	316,1
Fournisseurs	2 566,6	2 437,9
Autres passifs courants	1 629,0	1 809,2
Impôt à payer	200,1	215,2
Emprunts et dettes financières courantes	1 831,8	2 180,5
Dettes de loyers courantes	243,6	218,2
Instruments dérivés passif courants	67,1	59,0
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	6 806,6	7 236,1
PASSIFS DESTINÉS A ÊTRE CÉDÉS	-	39,0
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES	43 666,5	41 977,1

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Activités opérationnelles		
Résultat net - part du Groupe	2 241,5	2 435,1
Intérêts minoritaires	96,1	92,9
Ajustements :		
• Dotations aux amortissements	2 137,7	2 137,9
• Variation des impôts différés	67,9	(68,4)
• Variation des provisions	(106,0)	411,8
• Quote-part des résultats nets des mises en équivalence	(0,7)	4,0
• Plus ou moins-values de cessions d'actifs	35,1	(454,7)
• Coût de la dette nette	249,2	249,0
• Autres éléments sans impact sur la trésorerie	138,6	124,8
Capacité d'autofinancement	4 859,4	4 932,4
Variation du besoin en fonds de roulement	(36,7)	364,3
Autres éléments avec impact sur la trésorerie	(110,5)	(91,0)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	4 712,2	5 205,7
Opérations d'investissements		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 636,4)	(2 630,2)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre	(536,9)	(129,1)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles ^(a)	584,0	81,3
Produits de cessions d'activités, nets de la dette nette cédée, et d'immobilisations financières ^(a)	0,4	718,8
Dividendes reçus des mises en équivalence	4,1	4,6
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 584,8)	(1 954,6)
Opérations de financement		
Distribution		
• L'Air Liquide S.A.	(1 163,0)	(1 307,9)
• Minoritaires	(73,7)	(78,6)
Augmentations de capital en numéraire	39,2	43,7
Achats d'actions propres	(148,1)	(49,9)
Intérêts financiers décaissés nets	(225,4)	(255,1)
Variation des dettes financières	(891,0)	(482,0)
Remboursement des dettes de loyers	(248,0)	(245,2)
Intérêts sur dettes de loyers décaissés nets	(38,9)	(36,6)
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(31,3)	(16,0)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(2 780,2)	(2 427,6)
Incidences des variations monétaires et du périmètre	0,7	(1,4)
Variation de la trésorerie nette	(652,1)	822,1
TRÉSorerie NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1 548,6	896,5
TRÉSorerie NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE	896,5	1 718,6

(a) Depuis le 31 décembre 2020, les produits de cession relatifs aux cessions d'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" en 2019. Si cette présentation avait été effective au 31 décembre 2019, les deux lignes auraient été respectivement de 46,8 millions d'euros et de 537,6 millions d'euros.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 025,7	1 791,4
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)	(129,2)	(72,8)
TRESORERIE NETTE	896,5	1 718,6

Détermination de la dette nette

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Emprunts et dettes financières non courantes	(11 567,2)	(10 220,2)
Dettes financières courantes	(1 831,8)	(2 180,5)
TOTAL DETTE BRUTE	(13 399,0)	(12 400,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 025,7	1 791,4
DETTE NETTE A LA FIN DE LA PERIODE	(12 373,3)	(10 609,3)

Tableau d'analyse de la variation de la dette nette

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2019	Exercice 2020
Dette nette au début de l'exercice	(12 534,9)	(12 373,3)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	4 712,2	5 205,7
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 584,8)	(1 954,6)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(1 663,8)	(1 690,5)
Total flux net de trésorerie	463,6	1 560,6
Incidence des variations monétaires et de la dette nette d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	(62,4)	443,1
Retraitement du coût de la dette nette	(239,6)	(239,7)
Variation de la dette nette	161,6	1 764,0
DETTE NETTE A LA FIN DE LA PERIODE	(12 373,3)	(10 609,3)

Benoît Potier commente également les résultats 2020 du Groupe dans une *interview-vidéo*, disponible en français et en anglais, sur www.airliquide.com.

La présentation de la publication est disponible à partir de 9h00 (heure de Paris) sur www.airliquide.com

Tout au long de l'année suivez l'actualité d'Air Liquide sur [@AirLiquideGroup](https://twitter.com/AirLiquideGroup)

CONTACTS

Relations Médias

media@airliquide.com

Relations Investisseurs

IRTeam@airliquide.com

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Sustainability day

23 mars 2021

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2021

23 avril 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.