



# Rapport financier semestriel 2021

# SOMMAIRE

## 1. RAPPORT D'ACTIVITÉ - 1ER SEMESTRE 2021

---

PERFORMANCE DU 1ER SEMESTRE 2021	4
CYCLE D'INVESTISSEMENT	17
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	19
PERSPECTIVES	20
ANNEXES	21

## 2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

---

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	29
-------------------------------------	----

## 3. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

---

RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	47
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	47

# 2021

## Rapport financier

### semestriel

**Air Liquide est un leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé.** Présent dans **78 pays** avec environ **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 dans la durée. Elle s'appuie sur **l'excellence opérationnelle et la qualité des investissements**, de même que **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.



Rendez-vous

sur notre site [www.airliquide.com](http://www.airliquide.com)





# 1. RAPPORT D'ACTIVITÉ

<b>PERFORMANCE DU 1ER SEMESTRE 2021</b>	<b><u>4</u></b>	<b>ANNEXES</b>	<b><u>21</u></b>
Chiffres clés	<u>6</u>	Indicateurs de performance	<u>21</u>
Compte de résultat	<u>7</u>	Calcul des indicateurs de performance (Semestre)	<u>22</u>
Variation de la dette nette	<u>15</u>	Calcul des indicateurs de performance (Trimestre)	<u>25</u>
<b>CYCLE D'INVESTISSEMENT</b>	<b><u>17</u></b>	Chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2021	<u>25</u>
<b>PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES</b>	<b><u>19</u></b>	Information géographique et sectorielle	<u>26</u>
<b>PERSPECTIVES</b>	<b><u>20</u></b>		

## PERFORMANCE DU 1ER SEMESTRE 2021

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<sup>1</sup> Définition en annexe

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

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

# 1 RAPPORT D'ACTIVITÉ

## Performance du 1er semestre 2021

### Chiffres clés

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

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

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

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

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

(c) Incluant les transactions avec les minoritaires.

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

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



## Compte de résultat

### CHIFFRE D'AFFAIRES

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

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

### Groupe

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

### Gaz & Services

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

# 1 RAPPORT D'ACTIVITÉ

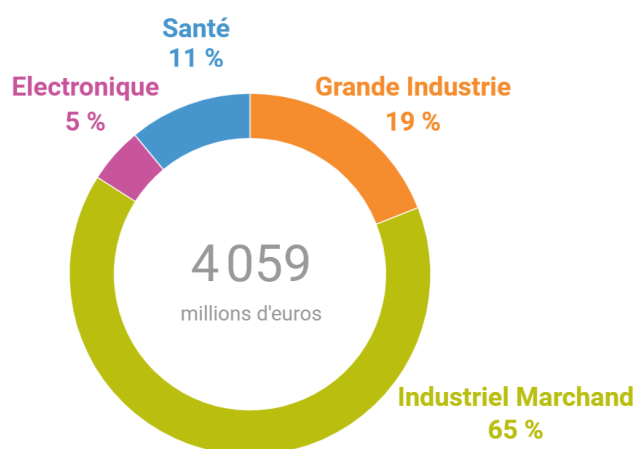
## Performance du 1er semestre 2021

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

### Amériques

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

Chiffre d'affaires S1 2021 Gaz & Services - Amériques



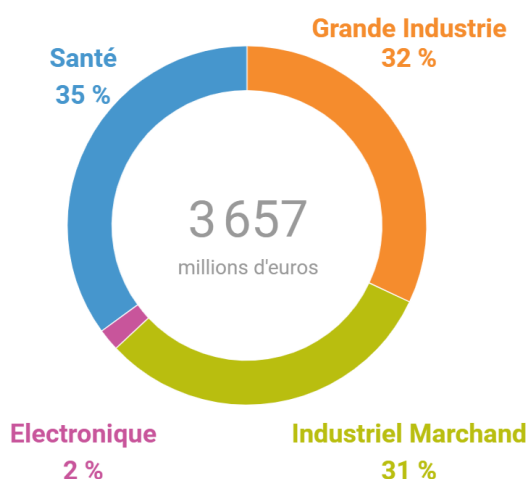
- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** augmente de **+ 7,7 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Aux États-Unis, à fin juin, les unités de séparation des gaz de l'air fonctionnent à pleine capacité, bénéficiant d'une forte demande en oxygène pour la Sidérurgie et la Chimie après les ralentissements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

- Les ventes en **Industriel Marchand** sont en hausse de **+ 6,1 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Aux Etats-Unis, après avoir été pénalisées par la vague de froid en février, les ventes de gaz poursuivent leur reprise et retrouvent un niveau supérieur au 1<sup>er</sup> semestre 2019 alors que les ventes d'équipements liés au gaz restent en retrait. Les ventes aux marchés liés à la consommation tels que l'Alimentaire, la Pharmacie et la Recherche sont supérieures à leur niveau de 2019, celles aux marchés de la Fabrication métallique, des Énergies et Matériaux progressent, alors que les ventes au secteur de la Construction non-résidentielle restent ralenties. En Amérique latine, l'activité est très dynamique et les ventes sont supérieures à leur niveau d'avant pandémie, en particulier les gaz sous forme liquide en Argentine et au Mexique, et les gaz en bouteilles au Brésil. Les effets prix sont en hausse séquentielle au 2<sup>ème</sup> trimestre après les campagnes lancées en début d'année, et s'établissent à **+ 2,7 %** sur le semestre.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** progresse de **+ 16,9 %** au 1<sup>er</sup> semestre avec des ventes d'oxygène médical exceptionnellement élevées sur l'ensemble de la zone, particulièrement en Amérique latine au 2<sup>ème</sup> trimestre pour lutter contre la pandémie. Aux États-Unis, la médecine de ville retrouve une activité normale avec un retour graduel des interventions chirurgicales non-urgentes. La Santé à domicile est en forte croissance en Amérique latine, particulièrement l'oxygénothérapie au Brésil et en Argentine au 2<sup>ème</sup> trimestre ; l'activité reprend au Canada où la réouverture des cliniques permet la prescription de thérapies à domicile pour de nouveaux patients, notamment pour l'apnée du sommeil.
- Les ventes de l'**Électronique** sont en hausse de **+ 2,7 %** au 1<sup>er</sup> semestre, et de **+ 5,0 %** hors Équipements & Installations. Les ventes de Gaz vecteurs et de Matériaux spéciaux affichent une croissance à deux chiffres partiellement compensée par une baisse des ventes d'Équipements & Installations.

## Europe

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

Chiffre d'affaires S1 2021 Gaz & Services - Europe



- Les ventes de la **Grande Industrie** sont en croissance de **+ 4,1 %**, soutenue par la forte demande dans la Sidérurgie et la Chimie, en particulier en Allemagne où les volumes renouent avec les niveaux du 1<sup>er</sup> semestre 2019, entraînés notamment par la reprise du secteur Automobile. La demande en hydrogène pour le Raffinage montre une amélioration séquentielle marquée au Benelux et en France mais reste encore faible dans le sud de l'Europe. Les ventes sont en croissance dans l'est de l'Europe, bénéficiant d'une forte demande en oxygène en Pologne et de l'acquisition d'une unité de production d'hydrogène au Kazakhstan au 1<sup>er</sup> trimestre.
- Le chiffre d'affaires de l'**Industriel Marchand** affiche une forte progression de **+ 11,3 %**. Tous les marchés sont bien orientés et les volumes dépassent ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2019. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, les ventes de gaz sous forme liquide sont dynamiques, avec des volumes en forte hausse par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019 en France et en Italie. L'activité est en forte croissance dans l'est de l'Europe, notamment en Pologne, en Russie et en Turquie. Les effets prix augmentent séquentiellement au 2<sup>ème</sup> trimestre, portant la moyenne à **+ 1,3 %** sur le semestre.

# 1 RAPPORT D'ACTIVITÉ

## Performance du 1er semestre 2021

- Les ventes de la **Santé**, qui reste impliquée dans le combat contre la Covid-19, progressent de **+ 6,4 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Le chiffre d'affaires des gaz médicaux augmente dans l'ensemble de l'Europe, soutenu par l'effet combiné de la pandémie et de la reprise des activités chirurgicales dans les hôpitaux. Les ventes d'équipements se normalisent progressivement et se comparent à un chiffre d'affaires 2020 exceptionnellement élevé. Cet effet de comparaison devrait s'intensifier sur la seconde partie de l'année 2021, les volumes d'oxygène médical et d'équipements fournis aux hôpitaux ayant atteint un niveau record au 2<sup>ème</sup> semestre 2020. La reprise s'accélère dans la Santé à domicile, entraînée par l'expansion de l'offre pour le traitement du diabète en France et son lancement dans de nouvelles géographies comme l'Allemagne et le Royaume-Uni. La reprise des prescriptions pour l'apnée du sommeil contribue aussi à cette dynamique, notamment en France, dans la péninsule ibérique et en Allemagne. Enfin, les ventes de Seppic sont en forte hausse du fait d'une demande importante en ingrédients de spécialité pour les cosmétiques et en adjuvants pour vaccins aviaires et porcins.



### Europe

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

## Asie-Pacifique

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

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



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



### Asie-Pacifique

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

### Moyen-Orient et Afrique

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

### Ingénierie & Construction

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

## Marchés Globaux & Technologies

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

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



### Marchés Globaux & Technologies

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

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

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

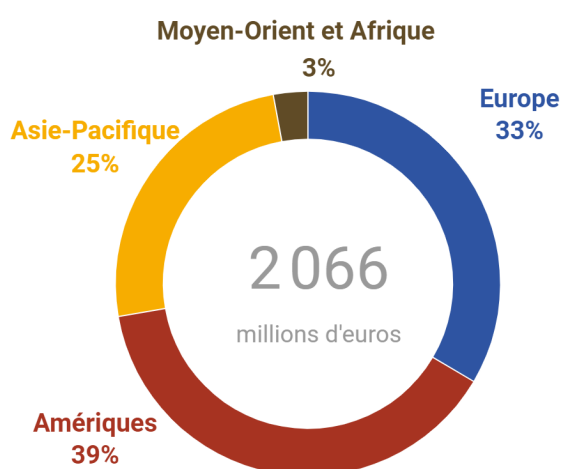
La poursuite des programmes d'efficacité et d'amélioration des marges et le plan exceptionnel de réduction des coûts en réponse à la crise du Covid-19 contribuent fortement à l'amélioration de la performance. Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **1 948 millions d'euros** au 1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

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

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

### Gaz & Services

#### Résultat opérationnel courant S1 2021 Gaz & Services



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

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

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

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

<sup>4</sup> Définition en annexe

# 1 RAPPORT D'ACTIVITÉ

## Performance du 1er semestre 2021

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

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

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

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

### Ingénierie & Construction

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

### Marchés Globaux & Technologies

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

### Recherche & Développement et Frais de holding

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

## RÉSULTAT NET

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

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

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

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



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

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

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

### Évolution du nombre d'actions

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

## Variation de la dette nette

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

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

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

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

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

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

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

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



### Financement

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

# CYCLE D'INVESTISSEMENT

## DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT ET INVESTISSEMENTS EN COURS

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

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

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

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



### Investissement

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

## DÉMARRAGES

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

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

## **OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT**

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

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

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

---

# PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

---

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

## PERSPECTIVES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# ANNEXES

## Indicateurs de performance

Les indicateurs de performance utilisés par le Groupe qui ne sont pas définis directement dans les états financiers ont été préparés en conformité avec la position de l'AMF 2015-12 sur les indicateurs alternatifs de performance.

Ces indicateurs sont les suivants :

- Impact du change, de l'énergie et du périmètre significatif
- Variation comparable du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant
- Marge opérationnelle et marge opérationnelle hors énergie
- Résultat net récurrent part du Groupe
- Résultat net récurrent hors change
- Résultat net hors IFRS16
- Résultat net Récurrent hors IFRS16
- Efficacités
- Rentabilité des capitaux employés (ROCE)
- ROCE récurrent

## DÉFINITION DES IMPACTS DU CHANGE, DE L'ÉNERGIE ET DU PÉRIMÈTRE SIGNIFICATIF

Les gaz pour l'industrie et la santé ne s'exportant que très peu, l'impact des variations monétaires sur les niveaux d'activité et de résultat est limité à la conversion des états financiers en euros pour les filiales situées en dehors de la zone euro. L'**effet de change** est calculé sur la base des agrégats de la période convertis au taux de change de la période précédente.

Par ailleurs, le Groupe répercute à ses clients la variation des coûts de l'énergie (gaz naturel et électricité) à travers une facturation indexée intégrée à leurs contrats moyen et long termes. Cela peut conduire à une variation significative des ventes (principalement dans la Branche d'activité Grande Industrie) d'une période à l'autre selon la fluctuation des prix de marché de l'énergie.

Un **effet énergie** est calculé sur les ventes de chacune des principales filiales de l'activité Grande Industrie. Leur consolidation permet de déterminer l'impact énergie pour le Groupe. Le taux de change utilisé est le taux de change moyen annuel de l'année N-1. Ainsi, au niveau d'une filiale, la formule suivante donne l'impact énergie, calculé respectivement pour le gaz naturel et pour l'électricité :

Impact énergie = Part des ventes indexée sur l'énergie année (N-1) x (Prix énergie moyen année (N) - Prix énergie moyen année (N-1))

Cet effet de l'indexation du gaz naturel et de l'électricité n'a pas d'impact sur le résultat opérationnel courant.

L'**effet de périmètre significatif** correspond à l'impact sur les ventes de toute acquisition ou cession de taille significative pour le Groupe. Ces variations de périmètre sont déterminées :

- pour les acquisitions de la période, en déduisant des agrégats de la période la contribution de l'acquisition,
- pour les acquisitions de la période antérieure, en déduisant des agrégats de la période la contribution de l'acquisition allant du 1<sup>er</sup> janvier de la période en cours jusqu'à la date anniversaire de l'acquisition,
- pour les cessions de la période, en déduisant des agrégats de la période précédente la contribution de l'entité cédée à compter du jour anniversaire de la cession,
- pour les cessions de la période antérieure, en déduisant des agrégats de la période précédente la contribution de l'entité cédée.

# 1 RAPPORT D'ACTIVITÉ

## Annexes

### Calcul des indicateurs de performance (Semestre)

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

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

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

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

#### MARGE OPÉRATIONNELLE ET MARGE OPÉRATIONNELLE HORS-ÉNERGIE

La marge opérationnelle correspond au ratio du résultat opérationnel courant divisé par le chiffre d'affaires. La marge opérationnelle hors énergie est le résultat opérationnel courant, non impacté par cet effet de l'indexation du gaz naturel et de l'électricité, divisé par le chiffre d'affaires retraité de l'effet énergie.

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



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

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

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

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

Résultat Net hors IFRS16 :

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

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

Résultat Net récurrent hors IFRS16 :

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

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

## EFFICACITÉS

Les efficacités représentent une réduction pérenne de la base de coûts, suite à un plan d'action sur un projet particulier. Les efficacités sont identifiées et gérées par projet d'efficacité. Chaque projet est suivi par une équipe dont la composition dépend de la nature du projet (Achats, Opérations, Ressources Humaines, etc)

# 1 RAPPORT D'ACTIVITÉ

## Annexes

### RENTABILITÉ DES CAPITAUX EMPLOYÉS - ROCE

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

Au numérateur : résultat net hors IFRS16 - coût de la dette nette après impôts pour la période considérée.

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

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

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

### ROCE RÉCURRENT

Le ROCE récurrent est calculé de la même façon que le ROCE en utilisant le résultat net récurrent hors IFRS16 au numérateur.

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

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

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

## Calcul des indicateurs de performance (Trimestre)

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

## Chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2021

## Par géographie

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

## Par branche mondiale d'activité

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

## Information géographique et sectorielle

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



## 2. ÉTATS FINANCIERS

### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Compte de résultat consolidé

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

Bilan consolidé

Tableau des flux de trésorerie consolidé

<u>29</u>	Tableau de variation des capitaux propres	<u>33</u>
<u>29</u>	Principes comptables	<u>35</u>
<u>30</u>	Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2021	<u>37</u>
<u>31</u>	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	<u>45</u>
<u>32</u>		



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

## Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1er semestre 2020	1er semestre 2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	(4)	<b>10 272,8</b>	<b>10 845,7</b>
Autres produits d'exploitation		53,3	70,0
Achats		(3 631,3)	(4 078,6)
Charges de personnel		(2 183,1)	(2 129,2)
Autres charges d'exploitation		(1 614,3)	(1 711,3)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>		<b>2 897,4</b>	<b>2 996,6</b>
Dotations aux amortissements	(5)	(1 084,3)	(1 048,9)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 813,1</b>	<b>1 947,7</b>
Autres produits opérationnels	(6)	9,3	12,7
Autres charges opérationnelles	(6)	(101,5)	(52,9)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 720,9</b>	<b>1 907,5</b>
Coût de la dette nette	(7)	(170,5)	(140,7)
Autres produits financiers		9,6	4,1
Autres charges financières		(55,1)	(50,9)
Charge d'impôt	(8)	(380,8)	(425,3)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		0,5	(1,6)
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>1 124,6</b>	<b>1 293,1</b>
- Intérêts minoritaires		46,2	53,8
- Part du Groupe		1 078,4	1 239,3
<b>Résultat net par action <i>(en euros)</i></b>	<b>(10)</b>	<b>2,29</b>	<b>2,63</b>
<b>Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i></b>	<b>(10)</b>	<b>2,28</b>	<b>2,61</b>

## 2 ÉTATS FINANCIERS

### États financiers consolidés résumés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2020	1er semestre 2021
<b>Résultat net</b>	<b>1 124,6</b>	<b>1 293,1</b>
Éléments comptabilisés en capitaux propres		
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(13,3)	21,4
Variation de la différence de conversion	(288,0)	505,6
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>(301,3)</b>	<b>527,0</b>
Gains / (pertes) actuariels	(34,3)	90,1
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>(34,3)</b>	<b>90,1</b>
<b>Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôts</b>	<b>(335,6)</b>	<b>617,1</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>789,0</b>	<b>1 910,2</b>
- Attribuable aux intérêts minoritaires	41,5	67,5
- Attribuable au Groupe	747,5	1 842,7



## Bilan consolidé

	Notes	31 décembre 2020	30 juin 2021
<b>ACTIF (en millions d'euros)</b>			
Ecarts d'acquisition	(11)	13 087,4	13 435,4
Autres immobilisations incorporelles		1 397,8	1 413,9
Immobilisations corporelles	(2)	20 002,9	21 360,0
<b>Actifs non courants</b>		<b>34 488,1</b>	<b>36 209,3</b>
Actifs financiers non courants		602,5	621,3
Titres mis en équivalence		160,9	157,3
Impôts différés actif		268,4	274,4
Instruments dérivés actif non courants		90,9	52,2
<b>Autres actifs non courants</b>		<b>1 122,7</b>	<b>1 105,2</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>35 610,8</b>	<b>37 314,5</b>
Stocks et en-cours		1 405,9	1 481,6
Clients		2 205,8	2 500,4
Autres actifs courants		737,7	797,2
Impôt courant actif		90,4	96,9
Instruments dérivés actif courants		44,1	38,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	1 791,4	1 387,3
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>6 275,3</b>	<b>6 301,8</b>
<b>ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>		<b>91,0</b>	<b>82,7</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>41 977,1</b>	<b>43 699,0</b>
<b>PASSIF (en millions d'euros)</b>			
	Notes	31 décembre 2020	30 juin 2021
Capital		2 605,1	2 606,5
Primes		2 608,1	2 624,8
Réserves		11 033,8	12 783,1
Actions propres		(139,8)	(179,9)
Résultat net - part du Groupe		2 435,1	1 239,3
<b>Capitaux propres du Groupe</b>		<b>18 542,3</b>	<b>19 073,8</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>462,3</b>	<b>500,2</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>		<b>19 004,6</b>	<b>19 574,0</b>
Provisions et avantages au personnel	(13)	2 418,3	2 324,2
Impôts différés passif		1 871,5	1 936,3
Emprunts et dettes financières non courantes	(14)	10 220,2	10 068,9
Dettes de loyers non courantes		969,4	993,8
Autres passifs non courants		206,5	247,0
Instruments dérivés passif non courants		11,5	19,2
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>15 697,4</b>	<b>15 589,4</b>
Provisions et avantages au personnel	(13)	316,1	304,0
Fournisseurs		2 437,9	2 608,4
Autres passifs courants		1 809,2	1 770,6
Impôt à payer		215,2	223,7
Emprunts et dettes financières courantes	(14)	2 180,5	3 331,6
Dettes de loyers courantes		218,2	219,7
Instruments dérivés passif courants		59,0	42,1
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>7 236,1</b>	<b>8 500,1</b>
<b>PASSIFS DESTINÉS A ÊTRE CÉDÉS</b>		<b>39,0</b>	<b>35,5</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>41 977,1</b>	<b>43 699,0</b>

(a) Un détail de l'évolution des capitaux propres du Groupe et intérêts minoritaires est donné en pages 33 et 34.

## 2 ÉTATS FINANCIERS

### États financiers consolidés résumés

#### Tableau des flux de trésorerie consolidé

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

(a) La variation des impôts différés indiquée dans le tableau des flux de trésorerie n'inclut pas la variation des impôts différés relative aux cessions d'actifs et aux frais financiers capitalisés.

(b) La capacité d'autofinancement est présentée avant paiement des intérêts de la dette nette et des intérêts sur les dettes de loyers et après paiement des impôts.

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

(d) Un détail des distributions, des augmentations de capital et des achats d'actions propres est donné en pages 33 et 34.

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

(en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2020	30 juin 2020	30 juin 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	1 791,4	1 474,2	1 387,3
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)		(72,8)	(84,4)	(121,0)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>1 718,6</b>	<b>1 389,8</b>	<b>1 266,3</b>

## Tableau de variation des capitaux propres

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2021 AU 30 JUIN 2021

(en millions d'euros)	Notes	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1er janvier 2021</b>		2 605,1	2 608,1	15 643,9	(272,0)	(1 903,0)	(139,8)	18 542,3	462,3	19 004,6
<b>Résultat au 30 juin 2021</b>				1 239,3				1 239,3	53,8	1 293,1
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres				90,1	21,4	491,9		603,4	13,7	617,1
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (a)</b>				1 329,4	21,4	491,9		1 842,7	67,5	1 910,2
Augmentations (réductions) de capital		1,4	16,7					18,1	4,5	22,6
Distributions	(16)			(1 335,7)				(1 335,7)	(33,4)	(1 369,1)
Achats/Ventes d'actions propres (c)							(40,1)	(40,1)		(40,1)
Paiements en actions				19,2				19,2		19,2
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres				(2,1)				(2,1)	(0,5)	(2,6)
Autres (e)				45,8		(16,4)		29,4	(0,2)	29,2
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2021</b>		2 606,5 (b)	2 624,8 (d)	15 700,5	(250,6)	(1 427,5)	(179,9) (c)	19 073,8	500,2	19 574,0

(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 30.

(b) Le capital au 30 juin 2021 se compose de 473 908 777 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours de l'exercice, le capital a été augmenté de la création de 248 053 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options.

(c) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2021 s'élève à 1 831 433 (dont 1 595 868 détenues par L'Air Liquide S.A.). Au cours de l'exercice, les mouvements ayant affecté les actions propres sont principalement les suivants :

- acquisitions nettes des cessions de 306 088 actions ;

- transfert de 50 actions dans le cadre des actions de performance.

(d) Au cours de l'exercice, les primes ont été augmentées des primes d'émission afférentes aux augmentations de capital à hauteur de 16,7 millions d'euros.

(e) Principalement impacts de l'effet de l'hyperinflation en Argentine.

## 2 ÉTATS FINANCIERS

### États financiers consolidés résumés

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2020 AU 30 JUIN 2020

(en millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1er janvier 2020</b>	<b>2 602,1</b>	<b>2 572,9</b>	<b>14 534,9</b>	<b>(269,1)</b>	<b>(441,6)</b>	<b>(128,8)</b>	<b>18 870,4</b>	<b>454,0</b>	<b>19 324,4</b>
<b>Résultat au 30 juin 2020</b>			<b>1 078,4</b>				<b>1 078,4</b>	<b>46,2</b>	<b>1 124,6</b>
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres			(34,0)	(13,3)	(283,6)		(330,9)	(4,7)	(335,6)
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(a)</sup></b>			<b>1 044,4</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(283,6)</b>		<b>747,5</b>	<b>41,5</b>	<b>789,0</b>
Augmentations (réductions) de capital	1,9	21,5					23,4	3,3	26,7
Distributions			(1 309,7)				(1 309,7)	(42,8)	(1 352,5)
Achats/Ventes d'actions propres						(50,3)	(50,3)		(50,3)
Paiements en actions			17,3			1,7	19,0		19,0
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres			2,8				2,8	(1,6)	1,2
Autres			11,0		(12,2)		(1,2)		(1,2)
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2020</b>	<b>2 604,0</b>	<b>2 594,4</b>	<b>14 300,7</b>	<b>(282,4)</b>	<b>(737,4)</b>	<b>(177,4)</b>	<b>18 301,9</b>	<b>454,4</b>	<b>18 756,3</b>

(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 30.

## Principes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2021 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les partenariats ou les entreprises associées. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont disponibles sur demande au siège social de la Société, situé au 75, quai d'Orsay 75007 Paris ou sur le site [www.airliquide.com](http://www.airliquide.com).

## BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

A l'exception des normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2021, les principes comptables utilisés pour la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2020. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2021, et avec le référentiel IFRS sans usage du carve-out, tel que publié par l'IASB (International Accounting Standards Board).

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

<https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/amending-and-supplementary-acts/acts-adopted-basis-regulatory-procedure-scrutiny-rps>

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation publiés par l'IASB dont l'application est optionnelle ou non en vigueur au sein de l'Union européenne au 30 juin 2021.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2021.

## NOUVELLES NORMES IFRS ET INTERPRÉTATIONS

### 1. Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021

Les textes suivants sont non applicables pour le Groupe :

- les amendements à IFRS 4 « Contrats d'assurance - Prolongation de l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9 », publiés le 25 juin 2020.

### 2. Normes, interprétations et amendements non encore adoptés par l'Union européenne

Les impacts sur les états financiers semestriels des textes publiés par l'IASB au 30 juin 2021 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- les amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers – classement des passifs en tant que passifs courants et non-courants » et « Présentation des états financiers - classement des passifs courants et non-courant - Report de la date d'entrée en vigueur », publiés respectivement le 23 janvier et le 15 juillet 2020 ;
- les amendements à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », à IAS 16 « Immobilisations corporelles », à IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » ainsi que les améliorations annuelles des IFRS (Cycle 2018-2020), publiés le 14 mai 2020 ;
- les amendements à IFRS 16 « Concessions de loyers liées au Covid-19 au-delà du 30 juin 2021 », publié le 31 mars 2021 ;
- les amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers », publiés le 12 février 2021 ;
- les amendements à IAS 8 « Définition d'une estimation comptable », publiés le 12 février 2021 ;
- les amendements à IAS 12 « Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction », publiés le 7 mai 2021.

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

- la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance », publiée le 18 mai 2017.

## **UTILISATION D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES**

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction du Groupe ou des filiales pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

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

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

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

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

## Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2021

<b>Note 1</b> Incidences de la crise sanitaire sur les états financiers	<u>38</u>	<b>Note 10</b> Résultat net par action	<u>41</u>
<b>Note 2</b> Evènements significatifs	<u>38</u>	<b>Note 11</b> Écarts d'acquisition	<u>41</u>
<b>Note 3</b> Information sectorielle	<u>38</u>	<b>Note 12</b> Besoin en fonds de roulement	<u>41</u>
<b>Note 4</b> Chiffre d'affaires	<u>39</u>	<b>Note 13</b> Provisions et avantages au personnel	<u>42</u>
<b>Note 5</b> Dotations aux amortissements	<u>39</u>	<b>Note 14</b> Emprunts et dettes financières	<u>42</u>
<b>Note 6</b> Autres produits et charges opérationnels	<u>39</u>	<b>Note 15</b> Engagements	<u>44</u>
<b>Note 7</b> Coût de la dette nette	<u>40</u>	<b>Note 16</b> Dividende par action	<u>44</u>
<b>Note 8</b> Impôts	<u>40</u>	<b>Note 17</b> Informations relatives aux parties liées	<u>44</u>
<b>Note 9</b> Avantages au personnel	<u>40</u>	<b>Note 18</b> Passifs éventuels	<u>44</u>
		<b>Note 19</b> Événements postérieurs à la clôture	<u>44</u>

## 2 ÉTATS FINANCIERS

### États financiers consolidés résumés

#### Note 1 Incidences de la crise sanitaire sur les états financiers

Le Groupe a continué à opérer dans un contexte de crise sanitaire sans incidence significative sur son activité au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021. Le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur au 30 juin 2021.

#### Note 2 Evènements significatifs

Air Liquide a finalisé l'acquisition des 16 unités de séparation des gaz de l'air de Sasol situées à Secunda en Afrique du Sud le 24 juin 2021.

Le montant de l'acquisition reporté dans le tableau de flux de trésorerie consolidé sur la ligne des acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre s'élève à 479,3 millions d'euros. L'allocation provisoire du prix d'acquisition conduit par ailleurs à reconnaître 417,2 millions d'euros d'immobilisations corporelles.

#### Note 3 Information sectorielle

##### 3.1. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2021

(en millions d'euros)	Gaz & Services					Ingénierie et Construction	Marchés globaux & Technologies	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
<b>Chiffre d'affaires</b>	3 656,7	4 059,4	2 325,7	308,4	10 350,2	168,4	327,1		10 845,7
<i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i>						194,6	243,6	(438,2)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	691,8	801,6	513,3	59,7	2 066,4	7,5	40,0	(166,2)	1 947,7
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(336,2)	(406,8)	(214,3)	(33,8)	(991,1)	(11,4)	(27,6)	(18,8)	(1 048,9)
Autres produits opérationnels									12,7
Autres charges opérationnelles									(52,9)
Coût de la dette nette									(140,7)
Autres produits financiers									4,1
Autres charges financières									(50,9)
Charge d'impôt									(425,3)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									(1,6)
<b>Résultat net</b>									1 293,1

##### 3.2. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2020

(en millions d'euros)	Gaz & Services					Ingénierie et Construction	Marchés globaux & Technologies	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
<b>Chiffre d'affaires</b>	3 440,0	3 975,7	2 236,3	268,3	9 920,3	104,1	248,4		10 272,8
<i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i>						174,8	211,4	(386,2)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	680,4	743,5	484,3	38,5	1 946,7	(21,4)	24,3	(136,5)	1 813,1
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(329,5)	(446,6)	(210,9)	(37,7)	(1 024,7)	(13,2)	(27,0)	(19,4)	(1 084,3)
Autres produits opérationnels									9,3
Autres charges opérationnelles									(101,5)
Coût de la dette nette									(170,5)
Autres produits financiers									9,6
Autres charges financières									(55,1)
Charge d'impôt									(380,8)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									0,5
<b>Résultat net</b>									1 124,6



## Note 4 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du 1er semestre 2021 s'élève à 10 845,7 millions d'euros en hausse de 5,6 % par rapport à celui du premier semestre 2020 (10 272,8 millions d'euros). Hors effet de change, la hausse est de 10,4 %. Les effets de change proviennent essentiellement de la dépréciation du dollar américain, et dans une moindre mesure du yen japonais, du peso argentin et du réal brésilien par rapport à l'euro.

## Note 5 Dotations aux amortissements

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2021
Immobilisations incorporelles	(87,6)	(82,4)
Immobilisations corporelles <sup>(a)</sup>	(996,7)	(966,5)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 084,3)</b>	<b>(1 048,9)</b>

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

## Note 6 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2021
<b>Produits</b>		
Plus-values nettes de cessions d'activités ou d'ensemble d'actifs	9,3	12,7
<b>TOTAL DES AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS</b>	<b>9,3</b>	<b>12,7</b>
<b>Charges</b>		
Coûts de réorganisation, de restructuration et des programmes d'adaptation	(43,4)	(25,5)
Coûts d'intégration relatifs à l'acquisition d'Airgas	(8,0)	3,0
Coûts d'acquisition	(12,2)	(3,5)
Risques politiques et procédures contentieuses	7,5	(21,4)
Moins-values nettes de cessions d'activités ou d'ensemble d'actifs et pertes de valeur sur actifs	(5,0)	—
Achats d'équipements de protection et coûts de désinfection des locaux	(13,4)	—
Autres	(27,0)	(5,5)
<b>TOTAL DES AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(101,5)</b>	<b>(52,9)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(92,2)</b>	<b>(40,2)</b>

Au premier semestre 2021, le Groupe a constaté :

- Des résultats de cession pour un montant total de +12,7 millions d'euros principalement en lien avec la cession de ses activités en Grèce au 1<sup>er</sup> semestre 2021 pour +15,4 millions d'euros ;
- Des coûts résultant de programmes d'adaptation principalement en Gaz & Services ;
- Des coûts d'acquisition principalement en lien avec la reprise des activités de production d'oxygène de Sasol ;
- Des coûts relatifs à des risques politiques et procédures contentieuses principalement en Gaz & Services.

L'impact des coûts d'intégration relatifs à l'acquisition d'Airgas de +3,0 millions d'euros fait suite au paiement des éléments de rémunération long-terme - mis en place dans le cadre de cette opération - sur le 1er semestre 2021.

Par ailleurs, certains coûts identifiés comme incrémentaux et directement liés à la crise sanitaire au 30 juin 2020 avaient été reportés en "Autres charges opérationnelles". Les éventuels coûts de même nature encourus par le Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2021 sont désormais présentés dans le Résultat opérationnel courant.

## 2 ÉTATS FINANCIERS

### États financiers consolidés résumés

Au premier semestre 2020, le Groupe avait constaté :

- Des coûts résultant de programmes d'adaptation principalement en Gaz & Services ainsi que des coûts de restructuration directement consécutifs à la crise sanitaire ;
- Des achats d'équipements de protection individuels et des coûts de désinfection des locaux directement attribuables à la crise sanitaire ;
- Des pertes de valeur sur actifs pour -5,0 millions d'euros, principalement liés à des opérations en Europe dans la continuité de la revue stratégique de ses activités et de son portefeuille d'actifs initiée en 2017 en lien avec le plan NEOS ;
- Des coûts d'intégration relatifs à l'acquisition d'Airgas correspondant à des éléments de rémunération à long terme, spécifiquement mis en place dans le cadre de cette opération ;
- D'autres coûts directs et incrémentaux liés à l'épidémie tels que des coûts d'arrêt et de redémarrage d'usines rendus nécessaires par l'interruption de l'activité de certains clients ainsi que des primes exceptionnelles versées aux salariés.

### Note 7 Coût de la dette nette

Le coût moyen de la dette nette est de 2,9 % au 1er semestre 2021, stable par rapport au 1er semestre 2020.

### Note 8 Impôts

(en %)	1er semestre 2020	1er semestre 2021
Taux d'impôt effectif moyen	25,3	24,7

La baisse du taux d'impôt effectif par rapport au 1er semestre 2020 s'explique principalement par la baisse du taux d'impôt sur les sociétés en France de 32,02% au 30 juin 2020 à 28,41% au 30 juin 2021.

### Note 9 Avantages au personnel

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 68,3 millions d'euros au 1er semestre 2021 et se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2021
Coût des services rendus	16,7	21,3
Coût d'intérêt sur l'engagement net	4,1	3,1
<b>Régimes à prestations définies</b>	<b>20,8</b>	<b>24,4</b>
<b>Régimes à cotisations définies</b>	<b>44,1</b>	<b>43,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>64,9</b>	<b>68,3</b>

## Note 10 Résultat net par action

### 10.1. RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION

	1er semestre 2020	1er semestre 2021
Résultat net - part du Groupe attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	1 078,4	1 239,3
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	471 411 633	471 986 824
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>2,29</b>	<b>2,63</b>

### 10.2. RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

	1er semestre 2020	1er semestre 2021
<b>Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action (en millions d'euros)</b>	<b>1 078,4</b>	<b>1 239,3</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	471 411 633	471 986 824
Ajustement d'actions résultant des options de souscription d'actions	983 478	1 002 235
Ajustement d'actions résultant des actions de performance	1 380 704	1 336 383
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour la détermination du résultat dilué par action</b>	<b>473 775 815</b>	<b>474 325 442</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>2,28</b>	<b>2,61</b>

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

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

## Note 11 Écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	Valeur au 1er janvier 2021	Écarts d'acquisition comptabilisés dans l'exercice	Écarts d'acquisition décomptabilisés dans l'exercice	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin 2021
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>13 087,4</b>	<b>98,1</b>	<b>(20,3)</b>	<b>270,2</b>	<b>—</b>	<b>13 435,4</b>

L'augmentation des écarts d'acquisition constatée sur l'exercice s'explique principalement par l'acquisition du site de production d'oxygène de Sasol finalisée le 24 juin 2021. Conformément à la norme IFRS 3 Révisée, l'évaluation définitive de l'écart d'acquisition provisoire comptabilisé suite à cette acquisition sera finalisée dans le délai de douze mois suivant la date d'acquisition.

Le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur au 30 juin 2021.

## Note 12 Besoin en fonds de roulement

L'augmentation de +266,8 millions d'euros, présentée dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, provient principalement de l'augmentation du besoin en fonds de roulement de l'activité Gaz & Services pour +276,9 millions d'euros (dont +91,2 millions d'euros suite au paiement des éléments de rémunération à long terme relatifs à l'acquisition d'Airgas).

## 2 ÉTATS FINANCIERS

### États financiers consolidés résumés

#### Note 13 Provisions et avantages au personnel

2021 (en millions d'euros)	Valeur au 1er Janvier	Dotations	Utilisations	Autres reprises	Effet de l'actualisation	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprise	Autres variations <sup>(a)</sup>	Valeur au 30 juin
Retraites et autres avantages au personnel	1 612,8	24,4	(46,8)		(113,4)	5,9		6,5	1 489,4
Restructurations	29,8	4,0	(4,2)	(0,8)		0,2		0,3	29,3
Garanties et autres provisions sur les contrats d'ingénierie	98,4	17,6	(13,7)	(4,5)		0,5		(0,3)	98,0
Démantèlement	238,8		(0,9)	(0,4)	3,0	1,6		(2,6)	239,5
Provisions et passifs éventuels dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	181,4		(9,4)	(4,6)	0,8	5,5	20,2		193,9
Autres provisions	573,2	75,9	(69,3)	(6,4)	1,0	4,9	0,1	(1,3)	578,1
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>2 734,4</b>	<b>121,9</b>	<b>(144,3)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(108,6)</b>	<b>18,6</b>	<b>20,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2 628,2</b>

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

Au cours du 1er semestre 2021, aucun litige nouveau n'est de nature à avoir individuellement une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

Par ailleurs, les actifs couvrant les engagements de retraite des régimes à prestations définies ont été évalués à leur juste valeur. Les taux d'actualisation permettant de déterminer la valeur actuelle des engagements du Groupe ont également été revus.

#### Note 14 Emprunts et dettes financières

##### Détermination de la dette nette

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

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

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

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

(en millions d'euros)	31 décembre 2020			30 juin 2021		
	Valeurs au bilan			Valeurs au bilan		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Obligations et placements privés	9 717,9	1 600,1	11 318,0	9 457,8	2 267,2	11 725,0
Programmes de papier commercial		201,8	201,8		657,7	657,7
Dettes bancaires et autres dettes financières	444,1	339,7	783,8	549,5	404,4	953,9
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	58,2	38,9	97,1	61,6	2,3	63,9
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES (A)</b>	<b>10 220,2</b>	<b>2 180,5</b>	<b>12 400,7</b>	<b>10 068,9</b>	<b>3 331,6</b>	<b>13 400,5</b>
<b>TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (B)</b>		<b>1 791,4</b>	<b>1 791,4</b>		<b>1 387,3</b>	<b>1 387,3</b>
<b>DETTE NETTE (A) - (B)</b>	<b>10 220,2</b>	<b>389,1</b>	<b>10 609,3</b>	<b>10 068,9</b>	<b>1 944,3</b>	<b>12 013,2</b>

La dette brute (A) augmente de 1 000 millions d'euros entre le 31 décembre 2020 et le 30 juin 2021. Cette augmentation s'explique principalement par :

- une émission obligataire publique de 500 millions d'euros le 19 mai 2021, réalisée dans le cadre du programme EMTN. Il s'agit de la première émission verte du Groupe, ayant pour caractéristiques une maturité à 10 ans et un rendement actuariel de 0,461% (coupon 0,375%) dédiée au financement et au refinancement de plusieurs projets de développement durable, notamment dans l'hydrogène, le biogaz et l'oxygène, conformément au contenu de notre "Sustainable Financing Framework" publié le 17 Mai et validé par un tiers indépendant. Cette nouvelle opération va contribuer au financement des ambitieux projets de développement durable présentés le 23 mars 2021. Parallèlement, Air Liquide s'engage à publier, annuellement jusqu'à l'allocation complète des fonds levés, un "Sustainable Financing Reporting", qui comprendra un rapport d'allocation et un rapport d'impact audités et rendus publics sur le site internet d'Air Liquide.
- le recours accru aux programmes de papier commercial, principalement en euro ;
- un effet change défavorable, spécialement suite à la dépréciation de l'euro vis à vis du dollar américain.

En contrepartie, la première tranche du Panda (émission obligataire sur le marché domestique chinois) a été remboursée à son échéance le 7 mars 2021, pour un montant de 1 400 millions de renminbi chinois (182 millions d'euros).

La dette brute courante (maturité inférieure à 12 mois) (A) augmente de 1 151 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020. Cette augmentation de la dette brute courante s'explique par :

- le reclassement en dettes financières courantes de l'émission obligataire "Formosa" (Taiwan) de 2015 et à échéance janvier 2022, pour un montant de 500 millions de renminbi chinois (65 millions d'euros) ;
- le reclassement en dettes financières courantes d'une émission obligataire à échéance avril 2022, pour un montant de 300 millions d'euros ;
- le reclassement en dettes financières courantes d'une émission obligataire à échéance juin 2022, pour un montant de 500 millions d'euros ;
- l'augmentation du portefeuille de papiers commerciaux.

La trésorerie disponible diminue de 404 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020. La dette nette s'établit à 12 013 millions d'euros, en augmentation de 1 404 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020 et en diminution de 1 163 millions d'euros par rapport au 30 juin 2020.

## 2 ÉTATS FINANCIERS

### États financiers consolidés résumés

#### Note 15 Engagements

Les engagements n'ont pas connu de modification significative par rapport au 31 décembre 2020.

#### Note 16 Dividende par action

Le montant des dividendes 2020 autorisé par l'Assemblée Générale et mis en paiement le 19 mai 2021, aux actionnaires du Groupe, est de 1 335,7 millions d'euros (y compris prime de fidélité), soit un dividende ordinaire de 2,75 euros et une prime de fidélité de 0,27 euros par action.

#### Note 17 Informations relatives aux parties liées

En raison des activités et de l'organisation juridique du Groupe, seuls les dirigeants, les entreprises associées et les coentreprises sont considérés comme des parties liées au Groupe. Les opérations réalisées entre ces personnes physiques ou ces sociétés et les filiales du Groupe n'ont pas connu de variation significative au cours de la période.

#### Note 18 Passifs éventuels

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

#### Note 19 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est à signaler.

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Air Liquide S.A., relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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

### 1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

### 2. Vérification spécifique

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

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

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 29 juillet 2021

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

Françoise Garnier Séverine Scheer

Jeanne Boillet

François-Guillaume Postel

## 2 ÉTATS FINANCIERS

### États financiers consolidés résumés





# 3. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Benoît POTIER, Président-Directeur Général de L'Air Liquide S.A.

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Paris, le 29 juillet 2021  
Benoît Potier Président-Directeur Général

### Avertissement portant sur les déclarations prospectives

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



#### SITE INTERNET

Retrouvez nos publications de l'année : Rapport annuel, Document d'Enregistrement Universel, Livret de l'actionnaire, Interactions...  
[www.airliquide.com](http://www.airliquide.com)



**YOUTUBE**  
[Chaîne Air Liquide Corp](#)



**TWITTER**  
[@AirLiquideGroup](#)



**LINKEDIN**  
[linkedin.com/company/airliquide](https://linkedin.com/company/airliquide)

#### SERVICE ACTIONNAIRES

**0 800 166 179** Service à appel gratuit

ou +33 (0)1 57 05 02 26  
depuis l'international

#### ESPACE ACTIONNAIRES

Ouvert du lundi au vendredi 75,  
quai d'Orsay – 75007 Paris

#### ÉCRIVEZ-NOUS

directement sur le site :  
[airliquide.com/fr/actionnaires/nous-contacter](http://airliquide.com/fr/actionnaires/nous-contacter)  
ou par courrier à l'adresse suivante : Air  
Liquide  
Service actionnaires TSA 91948  
62978 Arras Cedex

#### RELATIONS INVESTISSEURS

+33 (0)1 40 62 51 50

#### ÉCRIVEZ-NOUS

directement à l'adresse :  
[IRteam@airliquide.com](mailto:IRteam@airliquide.com)

L'Air Liquide - société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges Claude au capital de 2 605 133 982,00 euros