

## Fort d'une solide performance et d'une dynamique d'investissement record en 2023, Air Liquide accélère et double l'ambition de marge de son plan stratégique ADVANCE

Chiffres clés (en millions d'euros)	2023	2023/2022 publié	2023/2022 comparable <sup>(a)</sup>
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>27 608</b>	<b>- 7,8 %</b>	<b>+ 3,7 %</b>
dont Gaz & Services	26 360	- 7,7 %	+ 4,2 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 068</b>	<b>+ 4,2 %</b>	<b>+ 11,4 %</b>
Marge opérationnelle Groupe	18,4 %	+ 220 pbs	
Variation hors effet énergie <sup>(b)</sup>		<b>+ 80 pbs</b>	
Marge opérationnelle Gaz & Services	20,0 %	+ 230 pbs	
Variation hors effet énergie <sup>(b)</sup>		+ 70 pbs	
Résultat net (part du Groupe)	3 078	+ 11,6 %	
Résultat net récurrent (part du Groupe) <sup>(c)</sup>	3 320	+ 5,0 %	
<b>Bénéfice net par action (en euros)</b>	<b>5,90</b>	<b>+ 11,7 %</b>	
<b>Dividende 2023 proposé par action (en euros)</b>	<b>3,20</b>	<b>+ 8,5 %</b>	
Capacité d'autofinancement	6 357	+ 1,6 %	
Dette nette	9,2 Mds €		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	9,8 %	+ 70 pbs	
<b>ROCE récurrent<sup>(d)</sup></b>	<b>10,6 %</b>	<b>+ 30 pbs</b>	

(a) Variation hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif, voir réconciliation en annexe. (b) Voir réconciliation en annexe. (c) Hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant, voir réconciliation en annexe. (d) Sur la base du résultat net récurrent, voir réconciliation en annexe.

Commentant l'activité de l'année 2023, **François Jackow, Directeur Général du groupe Air Liquide**, a déclaré :

« Air Liquide a réalisé en 2023 **une performance solide**, qui met en valeur **la résilience et la qualité de notre modèle économique** ainsi que la **mobilisation et l'agilité de nos équipes** dans un environnement macroéconomique et géopolitique complexe et changeant. La performance du Groupe est caractérisée par **une hausse de ses ventes à données comparables**, **une nouvelle amélioration de sa marge opérationnelle hors effet énergie** et **une dynamique d'investissement qui s'accélère**, notamment dans les projets de décarbonation.

En particulier, je suis fier de souligner que nous avons, **en deux ans**, pratiquement atteint l'ambition d'augmentation de la marge que nous nous étions fixée à l'horizon 2025 dans le cadre de notre plan stratégique ADVANCE. En conséquence, **nous annonçons aujourd'hui doubler notre ambition initiale**.

Nous confirmons par ailleurs les autres objectifs financiers d'ADVANCE de croissance des ventes à données comparables et de retour sur capitaux employés, ainsi que notre ambition en matière de décisions d'investissement. De même, sur le plan extra-financier, nos nombreuses initiatives en matière de décarbonation nous confortent dans notre objectif de combiner croissance de notre activité et baisse de nos émissions de CO<sub>2</sub> en valeur absolue à partir de 2025.

**Le chiffre d'affaires atteint 27,61 milliards d'euros, en hausse de + 3,7 % à données comparables en 2023.** En données publiées, il ressort à - 7,8 %, en raison de la baisse des prix de l'énergie - dont les variations sont contractuellement répercutées aux clients de la Grande Industrie - mais également d'effets de change négatifs.

L'activité **Gaz & Services**, qui représente 95 % du chiffre d'affaires du Groupe, est en hausse comparable de + 4,2 %. Au sein de cette activité, **toutes les géographies progressent**, en particulier les **Amériques** et **l'Europe**, portées notamment par **l'Industriel Marchand** et la **Santé**.

En ligne avec son plan **ADVANCE**, Air Liquide poursuit l'amélioration continue de sa performance opérationnelle. Le Groupe a généré des efficacités record de **466 millions d'euros, en croissance de + 23 %** malgré un contexte inflationniste défavorable aux économies sur les achats, et poursuivi une gestion dynamique de son portefeuille d'activités. Sa capacité à offrir à ses clients des offres à valeur ajoutée lui permet d'ajuster ses prix en Industriel Marchand. En conséquence, la **marge opérationnelle** augmente à nouveau, de **+ 80 points de base hors effet énergie** en 2023, et donc de + 150 points de base sur 2022-2023. Ayant ainsi pratiquement atteint notre ambition de marge à mi-parcours d'ADVANCE qui était de + 160 points de base, **nous visons désormais une hausse de + 320 points de base, soit le double de notre ambition initiale, sur la durée du plan**.

Le résultat net part du Groupe ressort à 3,08 milliards d'euros, en croissance publiée de + 11,6 %. Le **résultat net récurrent<sup>(1)</sup>** est en hausse de **+ 13,3 % hors effets de change**. Le cash flow<sup>(2)</sup> a progressé de + 12,8 % hors effets de change. Le bilan est solide avec un ratio dette nette sur capitaux propres de 36,8 %. A 10,6 % fin décembre, le ROCE récurrent<sup>(3)</sup> se maintient nettement au-dessus de 10 %, en ligne avec les objectifs d'ADVANCE, et cela malgré la hausse de nos investissements. Traduisant notre confiance dans l'avenir, le dividende qui sera soumis au vote des actionnaires en avril prochain s'élève à **3,20 euros par action**, soit une augmentation de **+ 8,5 %**. Par ailleurs, une **attribution d'actions gratuites** est prévue en juin 2024, à raison d'une action pour 10 actions détenues.

La **dynamique d'investissement** du Groupe s'accélère, soutenue notamment par nos projets dans la transition énergétique et l'électronique. Le portefeuille de projets en cours d'exécution est historiquement élevé à 4,4 milliards d'euros. **Les décisions d'investissement ont atteint un niveau record de 4,3 milliards d'euros** en 2023.

**En 2024, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle et à réaliser une croissance du résultat net récurrent, à change constant<sup>(4)</sup>.** »

## Faits marquants

### ■ Corporate

- **Air Liquide Supporteur Officiel en hydrogène des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024** pour contribuer à réduire les émissions carbone de l'événement. Le Groupe fournira l'hydrogène d'origine renouvelable pour alimenter une partie des véhicules de la flotte officielle de Paris 2024 et contribuera ainsi à l'accélération du développement d'infrastructures pérennes de la mobilité hydrogène (flotte de taxis, stations services).
- Rachat anticipé d'obligations, **pour un total de 382 millions de dollars américains**, au terme d'une Offre de Rachats portant sur deux séries d'obligations en dollars américains arrivant à échéance en 2026 pour la première et en 2046 pour la seconde.

### ■ Gestion du portefeuille d'actifs

- **Cession de la participation de 19 % d'Air Liquide dans Hydrogenics Corporation** à Cummins, qui détient les 81 % restants de la société.
- Signature d'un accord avec Safran Aerosystems pour la cession des activités technologiques aéronautiques oxygène et azote d'Air Liquide, hors activités cryogéniques liées à la marine.
- **Réalisation de la cession de l'activité à Trinité-et-Tobago** à Massy Gas Products Holding Ltd.

### ■ Santé

- **Projet de transformation de l'activité Santé à domicile en France** pour la mettre en adéquation avec les besoins et attentes des patients et des professionnels de santé et pour adapter son modèle d'activité afin de répondre aux défis du système de santé dans le pays.

<sup>1</sup> Hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant, voir réconciliation en annexe.

<sup>2</sup> Flux de trésorerie généré par les opérations après variation du besoin en fonds de roulement.

<sup>3</sup> Sur la base du résultat net récurrent, voir réconciliation en annexe.

<sup>4</sup> Marge opérationnelle hors effet énergie. Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

## ■ Électronique

- **Annonce d'un investissement de près de 200 millions de dollars américains** dans deux nouveaux centres de production de matériaux avancés à Taïwan et en Corée du Sud.

## ■ Développement durable

- Annonce par **Air Liquide et Sasol** de nouveaux contrats à long terme (PPA) pour **alimenter en énergies renouvelables** le site de Sasol à Secunda, Afrique du Sud. En 2022 et 2023, les deux Groupes ont annoncé pour 580 MW de capacités.
- Signature par Air Liquide de son **premier contrat de long terme (PPA) d'approvisionnement en électricité renouvelable en Chine**, pour avoir accès à une capacité installée de **200 MW**.
- Signature avec l'énergéticien Vattenfall **d'un contrat d'achat d'électricité renouvelable à long terme (PPA) au Benelux pour une puissance éolienne offshore installée d'environ 115 MW**.
- Intégration dans le **Dow Jones Sustainability Europe Index**, indice établi par S&P Global qui évalue les progrès des entreprises en matière de développement durable.

## ■ Hydrogène

- Annonce d'un **investissement de plus de 400 millions d'euros** pour la **construction de l'électrolyseur Air Liquide Normand'Hy**. Dans le cadre du Projet Important d'Intérêt Européen Commun (PIIEC) approuvé par la Commission européenne, **le projet a reçu le soutien de l'Etat Français pour un montant de 190 millions d'euros**, dans le cadre du Plan de Relance.
- **Inauguration de la gigafactory d'électrolyseurs d'Air Liquide et Siemens Energy**, qui ouvre la voie à la production d'hydrogène renouvelable à une échelle industrielle à un coût compétitif. Cette usine aura parmi ses premiers clients le projet Air Liquide Normand'Hy.
- Air Liquide est membre d'un **nombre record de six des sept pôles d'hydrogène** renouvelable et bas carbone sélectionnés en octobre par le gouvernement des **États-Unis** pour un soutien financier.
- **Création avec Groupe ADP de "Hydrogen Airport"**, la première coentreprise d'ingénierie et de conseil spécialisée dans l'accompagnement des aéroports pour leurs projets d'intégration de l'hydrogène dans leurs infrastructures.
- Lancement de **TEAL Mobility, une coentreprise à parts égales avec TotalEnergies**, pour développer un **réseau de plus de 100 stations hydrogène pour les poids lourds** sur les grands axes routiers européens.
- Signature avec le géant japonais de l'énergie **ENEOS Corporation** d'un protocole d'accord (MoU) pour **accélérer le développement de l'hydrogène bas carbone et de la transition énergétique au Japon**.
- Sélection de la **technologie de reformage autothermique (ATR) d'Air Liquide** pour un projet détenu et opéré par INPEX CORPORATION, pour la **production à grande échelle d'hydrogène et d'ammoniac bas carbone, une première au Japon**.
- Développement avec KBR d'une offre de solutions de production d'ammoniac et d'hydrogène bas carbone utilisant la **technologie ATR d'Air Liquide**. Par ailleurs, **projet de construction d'une unité pilote innovante de craquage d'ammoniac de taille industrielle** dans le port d'Anvers, en Belgique.

## ■ Décarbonation de l'industrie

- Annonce de la **construction d'une unité Cryocap™ de captage de CO<sub>2</sub> de grande envergure** qui sera installée sur l'usine Air Liquide de production d'hydrogène située dans le port de Rotterdam. Cette unité sera connectée à **Porthos, l'une des plus grandes infrastructures de captage et de stockage de carbone d'Europe** visant à réduire les émissions de ce bassin industriel majeur.
- **Investissement de 140 millions d'euros** pour construire et exploiter une unité de séparation des gaz de l'air (ASU) au Québec, Canada, afin d'accompagner la montée en puissance du secteur des batteries pour véhicules électriques. **Cette ASU sera alimentée par de l'électricité renouvelable**.
- **Investissement d'environ 60 millions d'euros** pour transformer deux unités de séparation des gaz de l'air (ASU) qu'Air Liquide exploite dans le bassin industriel de Tianjin, en **Chine**, dans le cadre du **renouvellement d'un contrat à long terme** avec YLC, filiale du groupe Bohua. **L'électrification de ces deux ASU permettra de réduire l'émission de 370 000 tonnes de CO<sub>2</sub> par an**.
- Signature avec Holcim d'un protocole d'accord concernant un **projet de décarbonation de la nouvelle cimenterie d'Holcim** en cours de développement en Belgique. En recourant à la technologie innovante et propriétaire Cryocap™ d'Air Liquide, ce projet permettrait à Holcim de réduire de 1,1 million de tonnes par an les émissions de CO<sub>2</sub> de cette cimenterie.

- **Décarbonation et réduction de la consommation d'énergie** : mise en oeuvre d'une solution innovante pour accompagner la conversion de l'usine de **Verallia** à Pescia, en **Italie**, vers une **oxycombustion optimisée** à l'occasion de la construction d'un nouveau four verrier sur le site.
- **Nombre record de signatures de 62 nouvelles petites unités de production de gaz**, installées directement sur les sites des clients, dans l'industriel marchand et l'électronique en 2023.

### Performance financière

Le chiffre d'affaires 2023 du **Groupe** s'établit à **27 608 millions d'euros** et affiche une **croissance comparable de + 3,7 %** par rapport à l'année 2022. Les ventes **publiées** du Groupe sont en baisse de **- 7,8 %**, impactées par des effets d'énergie (- 7,6 %) et de change (- 4,2 %) défavorables, l'effet de périmètre significatif étant légèrement positif à + 0,3 %.

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **26 360 millions d'euros** en 2023, en hausse comparable de **+ 4,2 %**. Les **ventes publiées** de l'activité Gaz & Services sont en baisse de **- 7,7 %**, pénalisées par des effets négatifs d'énergie (- 8,0 %) et de change (- 4,2 %) alors que l'effet de périmètre significatif est légèrement positif à + 0,3 %.

Les deux moteurs de la croissance<sup>(5)</sup> de l'année 2023 sont l'activité **Industriel Marchand**, avec des ventes en progression de **+ 8,5 %** qui bénéficient d'un **effet prix** qui reste élevé (**+ 8,4 %**) et de volumes résilients, et l'activité **Santé (+ 8,4 %)**, soutenue par le développement dynamique de la Santé à domicile et par la hausse des prix des gaz médicaux dans un environnement inflationniste. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en retrait de **- 1,8 %** sur l'année, la demande s'étant stabilisée à un niveau relativement faible. Les ventes de l'**Électronique** progressent de **+ 2,4 %** en 2023 après une croissance de + 16 % en 2022, la forte baisse de la demande des fabricants de mémoires ayant impacté les ventes à partir du 2<sup>ème</sup> trimestre.

- Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone **Amériques** s'établit à **10 169 millions d'euros** pour l'année 2023, en croissance de **+ 5,1 %**. Les ventes de la Grande Industrie (- 2,2 %) sont impactées par des arrêts clients et une demande relativement faible. L'activité Industriel Marchand affiche une forte croissance des ventes de + 6,7 %, soutenue par un effet prix élevé (+ 6,3 %) et des volumes légèrement positifs. Dans la Santé, la hausse des prix dans la médecine de ville aux États-Unis et le dynamisme de l'activité en Amérique du sud contribuent à la forte progression du chiffre d'affaires (+ 14,2 %). Les ventes de l'Électronique sont en retrait de - 2,8 % dans un contexte de ralentissement de la demande des fabricants de mémoires impactant les ventes de matériaux.
- En **Europe**, le chiffre d'affaires Gaz & Services 2023 progresse de **+ 4,2 %** et atteint **9 734 millions d'euros**. Les ventes de la Grande Industrie sont en légère baisse de - 0,9 % dans un contexte de faible demande des clients de la Chimie et de la Sidérurgie. Le chiffre d'affaires de l'activité Industriel Marchand augmente fortement, de + 12,3 %, soutenu par un effet prix de + 14,0 % et des volumes résilients hors hélium et CO<sub>2</sub> liquéfié. Les ventes de la Santé, qui bénéficient du dynamisme de la Santé à domicile et de la hausse des prix des gaz médicaux dans un contexte inflationniste, progressent de + 5,8 %.
- Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone **Asie-Pacifique** augmente de **+ 1,8 %** et s'établit à **5 410 millions d'euros** en 2023. L'activité Grande Industrie (- 5,5 %) est affectée par une demande faible et des arrêts clients. Les ventes de l'activité Industriel Marchand progressent fortement, de + 9,9 %, soutenues par un effet prix élevé de + 7,3 % et par la hausse des volumes, notamment en Chine. La croissance de l'Électronique s'établit à + 2,2 % sur l'année : très dynamique au 1<sup>er</sup> trimestre, elle est ensuite impactée par la baisse de la demande des fabricants de mémoires et par une base de comparaison très élevée en 2022.
- Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone **Moyen-Orient et Afrique** affiche une hausse de **+ 7,0 %** et atteint **1 047 millions d'euros** en 2023. Toutes les activités sont en croissance.

Le chiffre d'affaires 2023 de l'activité **Marchés Globaux & Technologies** est en retrait de **- 1,0 %** et s'établit à **858 millions d'euros**. La **croissance organique** atteint **+ 9,7 %** en excluant l'impact des cessions réalisées fin 2022. Les **prises de commandes** pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **926 millions d'euros**, en progression de **+ 5,8 %** par rapport à 2022.

Les ventes consolidées de l'**Ingénierie & Construction** s'établissent à **390 millions d'euros** en 2023, en retrait de **- 15,6 %**. Le chiffre d'affaires consolidé exclut l'activité réalisée avec des projets internes pour la Grande Industrie ou l'Électronique et qui est en augmentation. Les **prises de commandes** s'élèvent à **1 511 millions d'euros** pour les projets Groupe et les clients tiers et dépassent ainsi 1 milliard d'euros pour la troisième année consécutive.

<sup>5</sup> Sauf mention contraire, les variations du chiffre d'affaires commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables sur une base annuelle, hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **5 068 millions d'euros** en 2023, en hausse publiée de +4,2 %. **À données comparables**, il progresse de **+ 11,4 %**, ce qui est nettement supérieur à la croissance comparable des ventes de +3,7 %, soulignant un fort effet de levier. Cette performance illustre l'avancée du plan d'actions déployé autour de 3 leviers : les efficacités, la gestion des prix notamment en Industriel Marchand et la gestion dynamique du portefeuille d'actifs. Ainsi les **efficacités**<sup>(6)</sup> s'élèvent à **466 millions d'euros** en 2023, en forte progression de **+ 23,2 %** par rapport à 2022 et significativement au-dessus de l'objectif annuel de 400 millions d'euros.

**Hors effet énergie, la marge opérationnelle est en amélioration très significative de + 80 points de base.** Ainsi, la somme des améliorations de la marge opérationnelle hors effet énergie en **2022 et 2023** atteint **+ 150 points de base** et se compare aux + 160 points de base attendus sur la période de 4 ans du plan ADVANCE. Par conséquent, **l'ambition d'amélioration de la marge** hors effet énergie du **plan stratégique ADVANCE** est **relevée à + 320 points de base sur 4 ans**, ce qui traduit une **accélération**. Cela correspond à **deux fois l'amélioration prévue initialement**. Ainsi, + 170 points de base d'amélioration sont attendus pour les 2 années restantes du plan ADVANCE.

Le **résultat net (part du Groupe)** atteint **3 078 millions d'euros** en 2023, en forte croissance publiée de + 11,6 % et en hausse de **+ 21,0 % hors change**. Il dépasse ainsi pour la première fois les 3 milliards d'euros. Le **résultat net récurrent**<sup>(7)</sup> (part du Groupe) s'établit à **3 320 millions d'euros**, en hausse de + 5,0 % et de **+ 13,3 % hors effet de change**.

Le **bénéfice net par action** s'établit à **5,90 euros**, en croissance publiée de **+ 11,7 %** par rapport à 2022, en ligne avec la progression du résultat net (part du Groupe).

Le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après variation du besoin en fonds de roulement**, atteint **6 263 millions d'euros**, soit une forte progression de + 7,8 % par rapport à 2022 et de **+ 12,8 % hors effet de change**.

La **dette nette** au 31 décembre 2023 s'élève à **9 221 millions d'euros**, en baisse de 1 040 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022. En effet, la capacité d'autofinancement générée par les opérations permet de réduire la dette nette après le paiement de plus de 3,4 milliards d'euros d'investissements industriels bruts et 1,6 milliard d'euros de dividendes.

Le retour sur capitaux employés après impôts (ROCE) est de 9,8 % en 2023. Le **ROCE récurrent**<sup>(7)</sup> s'établit à **10,6 %**, en amélioration par rapport à 10,3 % en 2022 et **en ligne avec l'objectif de ROCE à deux chiffres du plan stratégique Advance**.

Les **décisions d'investissement industriel et financier** atteignent un **niveau élevé de 4,3 milliards d'euros** en 2023, en forte hausse par rapport à 4,0 milliards d'euros en 2022. Le montant des **investissements en cours d'exécution** ("investment backlog") s'établit à un **niveau record de 4,4 milliards d'euros** fin 2023, en forte augmentation par rapport à 3,5 milliards d'euros fin 2022.

Lors de l'Assemblée Générale du 30 avril 2024, le versement d'un dividende de **3,20 euros par action** sera proposé aux actionnaires au titre de l'exercice 2023, représentant une croissance de **+ 8,5 %** par rapport à l'année précédente. Le dividende sera **détaché le 20 mai 2024** et **mis en paiement le 22 mai 2024**. De plus, une **attribution d'actions gratuites** à raison d'une action gratuite pour 10 actions détenues, ainsi que l'application d'une prime de fidélité, sont prévues pour juin 2024.

### Performance extra-financière

Les **émissions de CO<sub>2</sub> des scopes 1 et 2** du Groupe s'établissent à **37,6 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent**<sup>(8)</sup> en 2023. Elles sont en baisse de **- 4,7 % par rapport à 2022** et de **- 4,9 % par rapport à la base de référence 2020**.

Le Groupe a annoncé en 2023 la signature de contrats à long terme d'approvisionnement en **énergie renouvelable (PPA)** pour plus de **1,5 TWh par an** visant à réduire ses émissions annuelles de CO<sub>2</sub> d'**environ - 1,2 million de tonnes**. Par ailleurs, le Groupe continue de développer des projets de captage de carbone et d'efficacité énergétique.

Fort de ces réalisations, le Groupe est confiant dans l'atteinte de son **objectif à court terme** du plan stratégique ADVANCE **d'inflexion des émissions de CO<sub>2</sub> en 2025**.

<sup>6</sup> Voir définition en annexe.

<sup>7</sup> Voir définition et réconciliation en annexe.

<sup>8</sup> En tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent des scopes 1 et 2 en « base marché », retraitées pour prendre en compte à partir de 2020 et chaque année suivante les émissions des actifs pour l'année complète, en tenant compte (à la hausse comme à la baisse) des changements de périmètre ayant un impact significatif sur les émissions de CO<sub>2</sub>.

Sur le plan social, la sécurité est un objectif prioritaire. Le **taux de fréquence des accidents avec arrêt**<sup>(9)</sup> s'établit à **1,0** en 2023. La part des **employés bénéficiant d'une couverture sociale de base commune** atteint **78 %**, en forte hausse par rapport à 34 % en 2021, en ligne avec un objectif de 100 % en 2025.

Enfin, le programme Access Oxygen poursuit son développement. **Plus de 2 millions de personnes** ont eu un accès facilité à l'**oxygène médical** dans des **pays à revenu faible et modéré**, soit une hausse de + 16 % par rapport à 2022.

## Gouvernance

Sur recommandation du Comité des nominations et de la gouvernance, le Conseil d'Administration a également approuvé les projets de résolutions qui seront soumis à l'Assemblée Générale le 30 avril 2024, afin notamment de **renouveler, pour une durée de quatre ans, les mandats de deux Administratrices** :

- **Madame Kim Ann Mink**, de nationalité américaine, Administratrice au sein du Conseil d'Administration depuis mai 2020 et membre du Comité des rémunérations depuis septembre 2021. Ayant effectué l'essentiel de sa carrière au sein de grands groupes internationaux du secteur de la chimie, où elle a occupé de nombreux postes de direction, Madame Kim Ann Mink fait bénéficier le Conseil d'Administration, outre de son expertise scientifique, de son expérience dans les domaines de la recherche et de l'innovation et de ses compétences managériales.
- **Madame Monica de Virgiliis**, de nationalité franco-italienne, Administratrice au sein du Conseil d'Administration depuis le 15 février 2023, suite à sa nomination faite à titre provisoire par le Conseil d'Administration (et ratifiée par l'Assemblée Générale du 3 mai 2023), en remplacement de Madame Anette Bronder, pour la durée du mandat de cette dernière restant à courir, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée du 30 avril 2024. Elle est en outre membre du Comité environnement et société depuis mai 2023. Madame Monica de Virgiliis apporte au Conseil d'Administration son expérience de plus de 15 ans dans le domaine de l'électronique, ses compétences dans le domaine des technologies et de l'énergie, ses compétences managériales et son engagement dans le domaine de la transition énergétique.

Le Conseil d'Administration a qualifié Mesdames Kim Ann Mink et Monica de Virgiliis d'**Administratrices indépendantes**.

Par ailleurs, au cours de sa réunion plénière du 9 novembre 2023, le Comité d'entreprise européen a reconduit le mandat d'Administratrice représentant les salariés de Madame Fatima Tighlaline (arrivant à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale du 30 avril 2024), pour une durée de quatre ans expirant à l'issue de l'Assemblée Générale de 2028, qui statuera sur les comptes de l'exercice 2027.

À l'issue de l'Assemblée Générale, sous réserve de l'approbation par l'Assemblée de l'ensemble des résolutions proposées, la **composition du Conseil** demeurerait **inchangée avec 14 membres** : 12 membres nommés par l'Assemblée Générale, très majoritairement indépendants (soit 83 % d'Administrateurs indépendants), dont cinq femmes (soit 42 %) et cinq membres de nationalité étrangère (soit 42 %), et deux Administrateurs représentant les salariés.

Enfin, le Conseil d'Administration soumettra au vote de l'Assemblée Générale les éléments de la rémunération 2023 de Monsieur François Jackow, Directeur Général et de Monsieur Benoît Potier, Président du Conseil d'Administration, ainsi que les informations relatives à la rémunération de l'ensemble des mandataires sociaux pour 2023. L'Assemblée Générale sera également invitée à statuer sur la politique de rémunération des mandataires sociaux applicable à Monsieur François Jackow, Directeur Général, à Monsieur Benoît Potier, Président du Conseil d'Administration et aux Administrateurs.

Le Conseil d'Administration d'Air Liquide, qui s'est réuni le 19 février 2024, a arrêté les comptes audités de l'exercice 2023. Un rapport avec une certification sans réserve est en cours d'émission par les Commissaires aux comptes.

---

<sup>9</sup> Taux de fréquence des accidents avec arrêts pour les employés Air Liquide et intérimaires. En nombre d'accidents avec arrêt d'au moins une journée par million d'heures travaillées.

# Sommaire

---

<b>PERFORMANCE</b>	<b>8</b>
Chiffres clés	8
Compte de résultat	9
Flux de trésorerie et bilan	19
Performance extra-financière	21
<b>CYCLE D'INVESTISSEMENT ET FINANCEMENT</b>	<b>23</b>
Investissements	23
Financement	25
<b>PERSPECTIVES</b>	<b>27</b>
<b>ANNEXES</b>	<b>28</b>
Indicateurs de performance	28
Calcul des indicateurs de performance (Année)	30
Calcul des indicateurs de performance (Trimestre)	34
Définitions	35
Information géographique et sectorielle	36
Compte de résultat consolidé	36
Bilan consolidé	37
Tableau des flux de trésorerie consolidé	38
Synthèse des chiffres clés sur les ventes, le résultat opérationnel courant et les investissements	40

# PERFORMANCE

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

## Chiffres clés

(en millions d'euros)	2022	2023	Variation 2023/2022 publiée	Variation 2023/2022 comparable <sup>(a)</sup>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>29 934</b>	<b>27 608</b>	<b>- 7,8 %</b>	<b>+ 3,7 %</b>
dont Gaz & Services	28 573	26 360	- 7,7 %	+ 4,2 %
Résultat opérationnel courant	4 862	5 068	+ 4,2 %	+ 11,4 %
Marge opérationnelle Groupe	16,2 %	18,4 %	+ 220 pbs	
Variation hors effet énergie <sup>(b)</sup>			<b>+ 80 pbs</b>	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(571)	(497)		
Résultat net (part du Groupe)	2 759	3 078	+ 11,6 %	
Résultat net récurrent (part du Groupe) <sup>(c)</sup>	3 162	3 320	+ 5,0 %	
Variation hors effet de change			<b>+ 13,3 %</b>	
<b>Bénéfice net par action (en euros)</b>	<b>5,28</b>	<b>5,90</b>	<b>+ 11,7 %</b>	
<b>Dividende par action (en euros)</b>	<b>2,95</b>	<b>3,20<sup>(d)</sup></b>	<b>+ 8,5 %</b>	
Capacité d'autofinancement	6 255	6 357	+ 1,6 %	
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	5 810	6 263	+ 7,8 %	
Variation hors effet de change			<b>+ 12,8 %</b>	
Paiements sur investissements industriels	3 273	3 393	+ 3,7 %	
Dette nette	10,3 Mds €	9,2 Mds €		
Ratio de dette nette sur fonds propres	41,8 %	36,8 %		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	9,1 %	9,8 %	+ 70 pbs	
<b>ROCE récurrent<sup>(e)</sup></b>	<b>10,3 %</b>	<b>10,6 %</b>	<b>+ 30 pbs</b>	

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

(b) Voir réconciliation en annexe.

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

(d) Dividende proposé aux actionnaires au titre de l'exercice 2023.

(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)	2022	2023	Variation 2023/2022 publiée	Variation 2023/2022 comparable
Gaz & Services	28 573	26 360	- 7,7 %	+ 4,2 %
Ingénierie & Construction	474	390	- 17,7 %	- 15,6 %
Marchés Globaux & Technologies	887	858	- 3,3 %	- 1,0 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>29 934</b>	<b>27 608</b>	<b>- 7,8 %</b>	<b>+ 3,7 %</b>

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023
Gaz & Services	6 893	6 512	6 483	6 472
Ingénierie & Construction	87	93	110	100
Marchés Globaux & Technologies	194	201	218	245
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>7 174</b>	<b>6 806</b>	<b>6 811</b>	<b>6 817</b>
<b>Variation 2023/2022 Groupe publiée</b>	<b>+ 4,2 %</b>	<b>- 7,0 %</b>	<b>- 17,4 %</b>	<b>- 8,9 %</b>
<b>Variation 2023/2022 Groupe comparable</b>	<b>+ 6,2 %</b>	<b>+ 3,8 %</b>	<b>+ 1,5 %</b>	<b>+ 3,7 %</b>
<b>Variation 2023/2022 Gaz &amp; Services comparable</b>	<b>+ 6,7 %</b>	<b>+ 4,1 %</b>	<b>+ 1,7 %</b>	<b>+ 4,6 %</b>

### Groupe

Le chiffre d'affaires 2023 du **Groupe** s'établit à **27 608 millions d'euros** et affiche une croissance comparable de **+ 3,7 %** par rapport à l'année 2022.

Les ventes de l'activité **Marchés Globaux & Technologies** sont en retrait de **- 1,0 %** à données comparables et présentent une croissance organique de **+ 9,7 %** qui exclut l'impact de cessions réalisées au 4<sup>ème</sup> trimestre 2022. Le chiffre d'affaires consolidé de l'**Ingénierie & Construction** est en baisse de **- 15,6 %**. Il exclut l'activité réalisée avec des projets internes pour la Grande Industrie et l'Électronique et qui est en croissance.

Le **chiffre d'affaires publié** du Groupe est en baisse de **- 7,8 %**, impacté par des effets d'énergie (- 7,6 %) et de change (- 4,2 %) défavorables, l'effet de périmètre significatif étant légèrement positif à + 0,3 %. Ce dernier correspond à la refacturation au client de l'énergie consommée par les 16 unités de séparation des gaz de l'air acquises en 2021 en Afrique du Sud, minorée de l'effet de la déconsolidation des activités en Russie. L'impact favorable sur la croissance comparable des ventes 2023 de l'hyperinflation<sup>(10)</sup> en Argentine est estimé à environ + 0,6 %.

### Gaz & Services

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **26 360 millions d'euros** en 2023, en hausse comparable de **+ 4,2 %**.

Les deux moteurs de la croissance de l'année 2023 sont l'activité **Industriel Marchand**, avec des ventes en progression de **+ 8,5 %** qui bénéficient d'un **effet prix** qui reste élevé (**+ 8,4 %**) et de volumes résilients, et l'activité **Santé (+ 8,4 %)**, soutenue par le développement dynamique de la Santé à domicile et par la hausse des prix des gaz médicaux dans un environnement inflationniste. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en retrait de **- 1,8 %** sur l'année : après un point bas au 4<sup>ème</sup> trimestre 2022 et un rebond au 1<sup>er</sup> trimestre 2023, la demande s'est stabilisée à un niveau relativement faible. Les ventes de l'**Électronique** progressent de **+ 2,4 %** en 2023 après une croissance de + 16 % en 2022, la forte baisse de la demande des fabricants de mémoires ayant impacté les ventes à partir du 2<sup>ème</sup> trimestre.

Le **chiffre d'affaires publié** de l'activité Gaz & Services est en baisse de **- 7,7 %**, pénalisé par des effets négatifs d'énergie (- 8,0 %) et de change (- 4,2 %) alors que l'effet de périmètre significatif est légèrement positif à + 0,3 %.

<sup>10</sup> Voir définition en annexe.

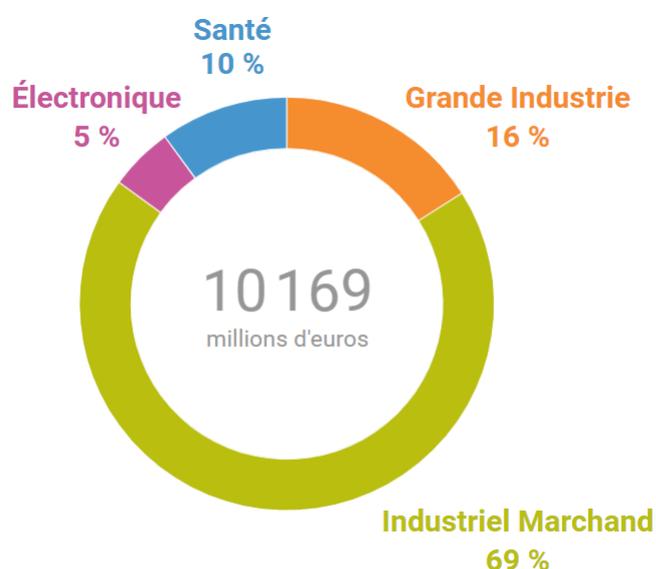
Chiffre d'affaires par géographie et branche d'activité (en millions d'euros)	2022	2023	Variation 2023/2022 publiée	Variation 2023/2022 comparable
Amériques	10 680	10 169	- 4,8 %	+ 5,1 %
Europe	11 390	9 734	- 14,5 %	+ 4,2 %
Asie-Pacifique	5 608	5 410	- 3,5 %	+ 1,8 %
Moyen-Orient et Afrique	895	1 047	+ 17,1 %	+ 7,0 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>28 573</b>	<b>26 360</b>	<b>- 7,7 %</b>	<b>+ 4,2 %</b>
Grande Industrie	10 525	7 825	- 25,7 %	- 1,8 %
Industriel Marchand	11 567	11 975	+ 3,5 %	+ 8,5 %
Santé	3 923	4 077	+ 3,9 %	+ 8,4 %
Électronique	2 558	2 483	- 2,9 %	+ 2,4 %

## Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **10 169 millions d'euros** pour l'année 2023, en croissance de **+ 5,1 %**. Les ventes de la Grande Industrie (- 2,2 %) sont impactées par des arrêts clients et une demande relativement faible. L'activité Industriel Marchand affiche une forte croissance de + 6,7 %, soutenue par un effet prix élevé (+ 6,3 %) et des volumes légèrement positifs. Dans la Santé, la hausse des prix dans la médecine de ville aux États-Unis et le dynamisme de l'activité en Amérique du sud contribuent à la forte progression des ventes (+ 14,2 %). Le chiffre d'affaires de l'Électronique est en retrait de - 2,8 % dans un contexte de ralentissement de la demande des fabricants de mémoires impactant les ventes de matériaux.

### Chiffre d'affaires 2023 Gaz & Services - Amériques

- Les ventes de la **Grande Industrie** sont en retrait de **- 2,2 %** en 2023, impactées notamment par des arrêts clients et la cession de l'activité à Trinité-et-Tobago. L'activité est également marquée par une demande relativement faible, en particulier des clients de la Sidérurgie. Les volumes d'oxygène pour la Chimie aux États-Unis sont en légère hausse au 4<sup>ème</sup> trimestre, soutenus notamment par le démarrage d'une nouvelle unité.
- En **Industriel Marchand**, la forte progression des ventes de **+ 6,7 %** en 2023 est soutenue par un **effet prix** élevé de **+ 6,3 %** dans un contexte inflationniste, en légère baisse séquentielle (+ 5,2 % au 4<sup>ème</sup> trimestre). Les volumes sont en légère croissance sur l'année. Ils progressent au 1<sup>er</sup> semestre, en particulier ceux de gaz sous forme liquide. Au 2<sup>ème</sup> semestre, les volumes d'équipements liés aux gaz sont en retrait mais les volumes de gaz restent résilients. Ils bénéficient de la hausse de la demande, en particulier dans les secteurs de la Construction, de la Recherche, de l'Énergie et de l'Aéronautique.
- Dans la **Santé**, les ventes augmentent fortement, de **+ 14,2 %** en 2023. Les principaux contributeurs à cette croissance sont la hausse des prix dans la médecine de ville aux États-Unis, le développement du traitement de l'apnée du sommeil au Canada au 1<sup>er</sup> semestre et le dynamisme des activités Gaz médicaux et Santé à domicile en Amérique latine.



- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** est en retrait de **- 2,8 %** sur l'année. Les ventes de matériaux spéciaux et avancés sont fortement impactées par le ralentissement de la production des fabricants de mémoires. La croissance du chiffre d'affaires des Gaz vecteurs est solide, soutenue par le démarrage de nouvelles unités. Les ventes d'équipements et installations sont en hausse, en particulier au 4<sup>ème</sup> trimestre.



## Amériques

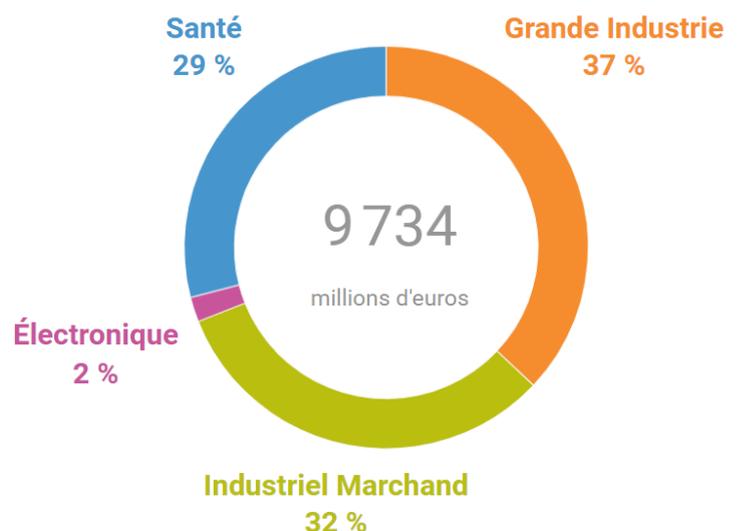
- À travers un investissement de **plus de 140 millions d'euros**, Air Liquide a annoncé la création d'une plateforme de production de gaz bas carbone à Bécancour (Canada). Venant s'ajouter à l'**électrolyseur PEM\*** déjà en activité, la nouvelle infrastructure comprendra une **nouvelle unité de production d'oxygène et d'azote renouvelables** et un réseau local de canalisations. Elle s'inscrit dans une dynamique de décarbonation de la zone industrielle et portuaire de Bécancour. Elle approvisionnera principalement des **clients fabriquant des composants de batteries pour véhicules électriques** dans le cadre de contrats à long terme.
- Air Liquide est sélectionné en tant que **partenaire d'un nombre record de six des sept pôles hydrogène régionaux** (Clean Hydrogen Hubs) que le gouvernement des **États-Unis** a annoncé soutenir pour accélérer le développement de l'**hydrogène bas carbone**.
- Air Liquide et **Trillium Energy Solutions**, l'un des principaux fournisseurs d'infrastructures de ravitaillement durable aux États-Unis, ont signé un **protocole d'accord** pour poursuivre le développement du marché du ravitaillement en **hydrogène** des poids lourds aux **États-Unis**. L'ambition de ce partenariat est de soutenir dans un premier temps le développement de **150 tonnes par jour** de production d'hydrogène et des **infrastructures de ravitaillement** capables d'alimenter **plus de 2 000 véhicules lourds**.

\* Proton Exchange Membrane : Membrane échangeuse de protons.

## Europe

Le chiffre d'affaires 2023 de la zone Europe progresse de **+ 4,2 %** et atteint **9 734 millions d'euros**. Les ventes de la Grande Industrie sont en légère baisse de **- 0,9 %** dans un contexte de faible demande des clients de la Chimie et de la Sidérurgie. Le chiffre d'affaires de l'activité Industriel Marchand augmente fortement, de **+ 12,3 %**, soutenu par un effet prix de **+ 14,0 %** et des volumes résilients hors hélium et CO<sub>2</sub> liquéfié. Les ventes de la Santé progressent de **+ 5,8 %**, bénéficiant du dynamisme de la Santé à domicile et de la hausse des prix des gaz médicaux dans un contexte inflationniste.

Chiffre d'affaires 2023 Gaz & Services - Europe



- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en léger retrait de **- 0,9 %** sur l'année 2023. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2023, la demande s'est raffermie dans un contexte de baisse des prix de l'énergie et après une forte baisse des volumes au 2<sup>ème</sup> semestre 2022 entraînée par l'augmentation record des prix de l'énergie. La demande des clients de la Chimie et de la Sidérurgie s'est ensuite stabilisée à un niveau faible jusqu'à la fin de l'année. Les ventes des unités de cogénération sont en baisse en 2023, pénalisées par des prix d'électricité plus faibles qu'en 2022. Les volumes d'hydrogène pour le Raffinage augmentent par rapport à 2022, notamment au 4<sup>ème</sup> trimestre.
- Dans l'activité **Industriel Marchand**, la croissance des ventes reste extrêmement forte, à **+ 12,3 %**, soutenue par un **effet prix** de **+ 14,0 %** qui s'ajoute à la hausse de **+ 23,6 %** en 2022. Cet effet prix s'atténue au fur et à mesure de l'année et atteint **+ 8,4 %** au 4<sup>ème</sup> trimestre. Les volumes hors hélium et CO<sub>2</sub> liquéfié, dont l'approvisionnement est contraint

depuis plusieurs mois, restent résilients, notamment dans les secteurs de l'Automobile, de la Fabrication et de la Métallurgie.

- Le chiffre d'affaires de la **Santé** augmente de **+ 5,8 %** en 2023. Les traitements du diabète et de l'apnée du sommeil sont les principaux contributeurs à la forte progression des ventes de la Santé à domicile. La croissance du chiffre d'affaires des Gaz médicaux est soutenue par la hausse des prix dans un contexte inflationniste. Les ventes d'ingrédients de spécialité et d'équipements progressent également.



## Europe

- A l'occasion de la signature d'un protocole d'accord pour alimenter en **hydrogène renouvelable et bas carbone** la raffinerie **TotalEnergies** de Gonfreville en Normandie, Air Liquide a annoncé un investissement de plus de **400 millions d'euros** pour la construction de son **électrolyseur Normand'Hy**. D'une capacité de **200 MW**, il sera le plus grand électrolyseur PEM\* jamais construit et intégrera des équipements fabriqués par la coentreprise réunissant Air Liquide et Siemens Energy. Connecté au réseau local d'hydrogène d'Air Liquide, cet électrolyseur permettra la **décarbonation de l'industrie et des transports**. Normand'Hy a été reconnu **Projet Important d'Intérêt Européen Commun (PIIEC)** par la Commission Européenne et a reçu le **soutien de l'État Français pour un montant de 190 millions d'euros**.
- Air Liquide et Vattenfall ont signé un **nouveau contrat d'achat d'énergie renouvelable à long terme (PPA)** pour une puissance installée de 115 MW. Ce second PPA de cette taille au **Benelux** renforce significativement l'approvisionnement d'Air Liquide en électricité renouvelable dans la région. En ligne avec ses objectifs de Développement Durable, il réaffirme l'engagement du Groupe à **jouer un rôle moteur dans la décarbonation de l'industrie européenne** tout en **réduisant sa propre empreinte carbone**.
- Air Liquide va construire et exploiter une **unité de captage de carbone de grande taille** dans le bassin industriel de **Rotterdam** aux Pays-Bas qui s'appuiera sur sa **technologie propriétaire Cryocap™**. Installée sur une unité majeure de production d'hydrogène du Groupe située dans le port de Rotterdam, cette unité sera connectée à **Porthos**, l'une des plus grandes infrastructures de captage et de stockage de carbone d'Europe visant à **réduire de manière significative les émissions de CO<sub>2</sub>** de ce bassin industriel majeur.
- Air Liquide et Holcim ont signé un protocole d'accord concernant un **projet de décarbonation de la nouvelle cimenterie de Holcim en Belgique**. Celle-ci utilisera l'oxycombustion et la technologie innovante et propriétaire de captage du CO<sub>2</sub> **Cryocap™** d'Air Liquide. La demande conjointe de financement a été **sélectionnée par le Fonds pour l'Innovation de l'Union Européenne**.

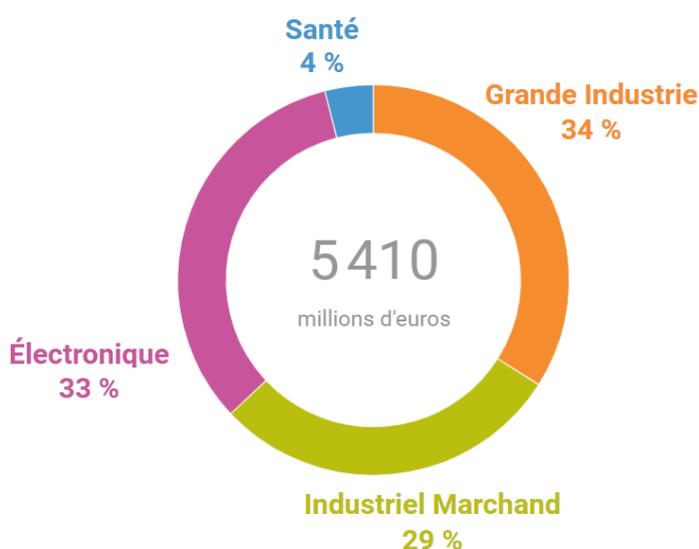
\* Proton Exchange Membrane : Membrane échangeuse de protons.

## Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires 2023 de la zone Asie-Pacifique augmente de **+ 1,8 %** et s'établit à **5 410 millions d'euros**. L'activité Grande Industrie (- 5,5 %) est impactée par une demande faible et des arrêts clients. Les ventes de l'activité Industriel Marchand progressent fortement, de + 9,9 %, soutenues par un effet prix élevé de + 7,3 % et par la hausse des volumes, notamment en Chine. La croissance de l'Électronique s'établit à + 2,2 % sur l'année : très dynamique au 1<sup>er</sup> trimestre, elle est ensuite impactée par la baisse de la demande des fabricants de mémoires et par une base de comparaison très élevée en 2022.

Chiffre d'affaires 2023 Gaz & Services - Asie-Pacifique

- Les ventes de la **Grande Industrie** sont en retrait de **-5,5 %** sur l'année. Elles sont pénalisées par une demande faible dans la région, notamment en gaz de l'air pour la Sidérurgie au Japon, et dans la Chimie. Des arrêts clients en Chine impactent également les ventes.
- Le chiffre d'affaires 2023 de l'**Industriel Marchand** progresse fortement, de **+9,9 %**. L'**effet prix** s'établit à un niveau très élevé de **+7,3 %**, les augmentations de prix ayant été particulièrement fortes au Japon et en Australie. En Chine, après un début d'année marqué par une vague de covid-19, les volumes progressent fortement à partir de mars et jusqu'à la fin de l'année. Les secteurs de la Fabrication et de la Technologie soutiennent la progression des volumes dans la zone, ainsi que de nouveaux contrats de fourniture de gaz pour la fabrication de matériaux pour batteries.



- Les ventes de l'activité **Électronique** sont en hausse de **+2,2 %** sur l'année 2023. Après une progression à deux chiffres au 1<sup>er</sup> trimestre, le chiffre d'affaires ralentit jusqu'à un point bas (-5,2 %) au 3<sup>ème</sup> trimestre, puis les ventes sont stables en fin d'année par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2022. Cette évolution s'explique par la forte baisse de la production des fabricants de mémoires qui affecte directement les volumes de matériaux spéciaux et avancés, et par une base de comparaison élevée, la croissance des ventes ayant atteint +18 % en 2022. Par ailleurs, la croissance des ventes de gaz vecteurs se poursuit, soutenue par le démarrage de nouvelles unités.



Asie-Pacifique

- Air Liquide et **ENEOS Corporation**, leader japonais de l'énergie, ont signé un **protocole d'accord** pour contribuer à l'accélération du développement de l'**hydrogène bas carbone au Japon** et à la **transition énergétique**. Ce partenariat entend s'appuyer, d'une part sur la **solide infrastructure énergétique** et la **présence sur le marché japonais d'ENEOS**, et d'autre part sur l'**expertise** développée par Air Liquide sur l'ensemble de la chaîne de valeur de l'hydrogène - production, liquéfaction, transport, stockage, distribution et usages - ainsi que sur sa maîtrise du captage de carbone.
- Air Liquide investit en **Chine** environ **60 millions d'euros** pour **transformer deux unités de séparation des gaz de l'air** afin qu'elles puissent fonctionner à l'**énergie électrique en remplacement de la vapeur produite à partir de charbon**. Cela permettra de **réduire de manière significative les émissions de CO<sub>2</sub>**. Cet investissement s'effectue dans le cadre du renouvellement d'un contrat de fourniture de gaz industriels à long terme avec **Tianjin Bohua Yongli Chemical Industry Co., Ltd (YLC)**.

Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique progresse de **+7,0 %** et atteint **1 047 millions d'euros** en 2023. Toutes les activités sont en croissance. La hausse des ventes de gaz de l'air en Afrique du Sud et en Égypte explique la bonne performance de la **Grande Industrie**. En **Industriel Marchand**, un **effet prix** très élevé de **+9,9 %** et des volumes en croissance permettent de réaliser une forte progression des ventes, malgré l'impact de la cession des activités au Moyen-Orient. Dans la **Santé** les principaux moteurs de la croissance dynamique des ventes sont un effet prix solide, le développement de la Santé à domicile en Arabie Saoudite et une forte activité en Afrique du Sud soutenue par la contribution d'une acquisition.



## Moyen-Orient et Afrique

- **Air Liquide et Sasol** ont signé en 2023 de nouveaux contrats à long terme (**PPA**) avec des fournisseurs d'énergie éolienne et solaire afin de fournir de l'**énergie renouvelable** au complexe industriel de Sasol à Secunda en Afrique du Sud, où Air Liquide exploite le plus grand site de production d'oxygène au monde. L'**ensemble des contrats** annoncés en 2022 et 2023 représentent une **capacité installée de 580 MW d'électricité renouvelable**. Ces PPA contribueront à l'objectif d'Air Liquide de **réduire de 30 % à 40 % les émissions de CO<sub>2</sub>** liées à la production d'oxygène à Secunda d'ici 2031.

## Ingénierie & Construction

Le chiffre d'affaires consolidé de l'Ingénierie & Construction s'établit à **390 millions d'euros** en 2023, en retrait de **- 15,6 %**. Le chiffre d'affaires consolidé exclut l'activité réalisée avec des projets internes pour la Grande Industrie et l'Électronique et qui est en augmentation.

Les **prises de commandes** s'élèvent à **1 511 millions d'euros** pour les **projets Groupe et les clients tiers** et **dépassent ainsi 1 milliard d'euros pour la troisième année consécutive**. Pour le Groupe, il s'agit notamment d'unités de séparation des gaz de l'air, d'une unité pilote de craquage de l'ammoniac de taille industrielle, d'une unité Cryocap<sup>TM</sup> de captage du CO<sub>2</sub> et d'un grand électrolyseur de technologie PEM (200 MW). Les prises de commandes pour les clients tiers incluent des unités de grande taille pour la production et la liquéfaction de l'hydrogène et des gaz de l'air.



## Ingénierie et Construction

- Le 8 novembre 2023, Air Liquide et **Siemens Energy** ont officiellement inauguré à Berlin la **gigafactory d'électrolyseurs** de leur entreprise commune. La fabrication en série de composants d'électrolyseurs (de technologie PEM\*) permettra la production d'**hydrogène bas carbone** à une échelle industrielle à un **coût compétitif**, et favorisera l'émergence d'un écosystème européen innovant. Cette gigafactory d'électrolyseurs à la pointe de la technologie atteindra une **capacité de production annuelle de trois gigawatts d'ici 2025**. Combinant l'expertise de deux groupes leaders dans leur domaine, ce partenariat franco-allemand joue un rôle central dans le développement d'une économie hydrogène durable nécessaire pour réussir la transition énergétique.
- Air Liquide, à travers son activité Ingénierie & Construction, va collaborer avec **KBR** pour proposer des **solutions technologiques pour la production d'ammoniac bas carbone** intégrant son procédé de reformage autothermique (**ATR**). Air Liquide est un leader mondial de la technologie ATR, une des solutions les plus adaptées à l'utilisation du captage de carbone pour la production à grande échelle d'hydrogène (H<sub>2</sub>) bas carbone, qui est ensuite combiné avec de l'azote (N<sub>2</sub>) pour produire de l'ammoniac (NH<sub>3</sub>) bas carbone. Les solutions fournies avec KBR, le leader mondial des technologies de l'ammoniac, contribueront également au **développement d'un marché global de l'hydrogène bas carbone** dans la mesure où, transformé en ammoniac, l'hydrogène peut facilement être **transporté sur de longues distances**.
- Air Liquide a annoncé la construction d'une **unité pilote de craquage d'ammoniac (NH<sub>3</sub>) de taille industrielle** dans le port d'Anvers, en **Belgique**. Transformé en ammoniac, l'hydrogène peut être transporté sur de longues distances. Dotée d'une technologie innovante, cette unité permettra la **conversion d'ammoniac en hydrogène**, avec une empreinte carbone optimisée.

\* Proton Exchange Membrane : Membrane échangeuse de protons.

## Marchés Globaux & Technologies

Le chiffre d'affaires 2023 de l'activité Marchés Globaux & Technologies est en retrait de **- 1,0 %** par rapport à 2022 et s'établit à **858 millions d'euros**. La **croissance organique** atteint **+ 9,7 %** en excluant la cession des activités de distribution du biogaz pour la mobilité et de fabrication de réservoirs cryogéniques de petite taille au 4<sup>ème</sup> trimestre 2022. La Mobilité hydrogène affiche une croissance très dynamique, soutenue par la montée en puissance d'un

liquéfacteur d'hydrogène aux États-Unis. La progression des ventes d'équipements technologiques, en particulier des Turbo-Braytons, compense partiellement la baisse des ventes de l'activité Biogaz, pénalisées par des prix de l'énergie plus faibles.

Les **prises de commandes** pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **926 millions d'euros**, en progression de **+ 5,8 %** par rapport à 2022. Elles incluent notamment des commandes d'équipements pour le traitement du biogaz, pour des laboratoires de recherche avancée, pour l'industrie électronique ainsi que des reliquéfacteurs de GNL Turbo-Brayton, et des stations de remplissage d'hydrogène.



### Marchés Globaux & Technologies

- Air Liquide et **Groupe ADP** ont annoncé la création et le début des activités commerciales d'**Hydrogen Airport**, la **première coentreprise d'ingénierie et de conseil** spécialisée dans l'accompagnement des **aéroports** pour leurs projets d'**intégration de l'hydrogène** dans leurs infrastructures.
- Air Liquide et **TotalEnergies** ont créé la **coentreprise TEAL**, détenue à parts égales, pour développer un **réseau de stations hydrogène** destiné aux **poids lourds** sur les **grands axes routiers** européens. Cette initiative contribuera à faciliter l'accès à l'hydrogène, permettant ainsi d'en développer l'usage dans le transport de marchandises et de continuer à renforcer la filière hydrogène.
- Avec l'**inauguration** en juin 2023 de la **station hydrogène** haute pression d'Air Liquide à Fos-sur-Mer (Marseille) et la **volonté d'Iveco Group de livrer des camions à hydrogène**, les deux sociétés ouvrent la voie à la **mobilité longue distance hydrogène en Europe**.
- En mai 2023, **Future Proof Shipping (FPS)** a inauguré le **premier porte-conteneurs fluvial à hydrogène au monde**. "H2 Barge 1" convoie des marchandises entre le port de Rotterdam (Pays-Bas) et la région d'Anvers (Belgique) pour le compte de l'équipementier sportif Nike. Air Liquide a contribué activement à ce projet avec la **fourniture de l'hydrogène et le développement d'un système de stockage spécifique**.

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **7 550 millions d'euros**, en croissance publiée de + 3,0 % et en progression de **+ 8,5 % hors effet de change** par rapport à 2022. Les **achats** sont en baisse de **- 16,2 % hors effet de change**, principalement du fait de la diminution des prix de l'énergie, en particulier du gaz naturel, après la forte augmentation en 2022. Les **frais de personnel** augmentent de **+ 6,5 % hors effet de change** dans un contexte d'inflation soutenue. Les **autres produits et charges d'exploitation** progressent de **+ 5,8 % hors effet de change** et incluent en particulier une hausse des frais de maintenance.

Les **efficacités**<sup>(11)</sup> s'élèvent à **466 millions d'euros** en 2023, en forte progression de **+ 23,2 %** et significativement au-dessus de l'objectif annuel de 400 millions d'euros. Les **efficacités industrielles** représentent plus de 60 % des efficacités. Elles incluent dans la Grande Industrie des projets d'efficacité énergétique et d'optimisation de la production, et dans l'Industriel Marchand des améliorations de la chaîne logistique. La **transformation digitale** du Groupe continue : en Grande Industrie avec la contribution des centres d'opération à distance (Smart Innovative Operations, SIO), en Industriel Marchand et dans la Santé avec la mise en place de nouveaux outils d'optimisation des tournées de livraison pour les gaz sous forme liquide et de plus en plus pour les bouteilles. La poursuite de la mise en œuvre de **centres de services partagés** contribue également aux efficacités. Par ailleurs, le programme transverse d'**amélioration continue** supporte activement le développement des efficacités, notamment au moyen d'une plateforme digitale qui a déjà facilité la réplique de plus de 200 projets. Les efficacités sont un des trois leviers d'amélioration de la performance, avec la gestion des prix, notamment en Industriel Marchand, et la gestion dynamique du portefeuille d'actifs.

Les **amortissements** s'établissent à **2 482 millions d'euros**, en hausse de **+ 4,1 % hors effet de change**, reflétant l'impact du démarrage de nouvelles unités.

<sup>11</sup> Voir définition en annexe.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **5 068 millions d'euros** en 2023, en hausse publiée de +4,2%. **À données comparables**, il progresse de **+ 11,4 %**, ce qui est nettement supérieur à la croissance comparable des ventes de +3,7 %, soulignant un fort effet de levier.

La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à 18,4 % en données publiées, en augmentation de +220 points de base par rapport à 2022. En effet, les coûts de l'énergie, qui sont contractuellement refacturés aux clients de la Grande Industrie, diminuent significativement en 2023 suite à la baisse des prix après la forte augmentation de 2022. Cela réduit les ventes publiées, sans influence sur le résultat opérationnel courant, et crée ainsi un effet relatif sur la marge publiée en pourcentage des ventes.

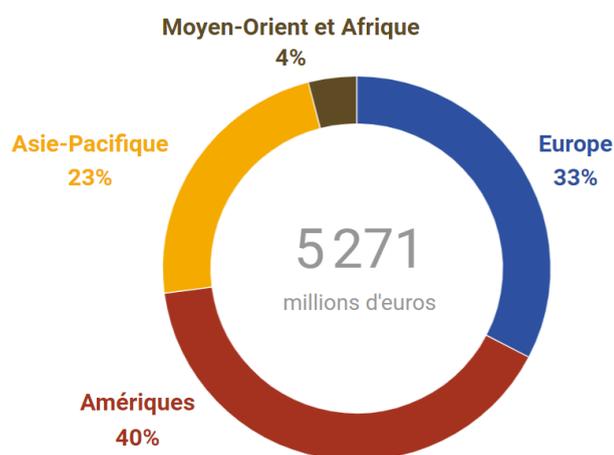
**Hors effet énergie, la marge opérationnelle est en amélioration très significative de + 80 points de base.** Ainsi, la somme des améliorations de la marge opérationnelle hors effet énergie en **2022 et 2023** atteint **+ 150 points de base** et se compare aux +160 points de base attendus sur la période de 4 ans du plan ADVANCE. Par conséquent, **l'ambition d'amélioration de la marge hors effet énergie du plan stratégique ADVANCE est relevée à + 320 points de base sur 4 ans**, ce qui traduit une **accélération**. Cela correspond à **deux fois l'amélioration prévue initialement**. Ainsi, +170 points de base d'amélioration sont attendus pour les 2 années restantes du plan ADVANCE.

## Gaz & Services

Le résultat opérationnel courant de l'activité Gaz & Services s'élève à **5 271 millions d'euros**, en hausse de +4,1 % par rapport à 2022, et en progression de **+ 10,8 % sur une base comparable**. La **marge opérationnelle** atteint 20,0 % en données publiées, en forte amélioration de **+ 70 points de base hors effet énergie**.

L'augmentation des **prix de + 8,4 % en Industriel Marchand** en 2023 s'ajoute à la hausse record de +14,7 % en 2022, démontrant la capacité du Groupe à transférer rapidement la hausse des coûts dans un environnement inflationniste. Les prix sont également en progression dans la Grande Industrie, l'Électronique et la Santé, dans toutes les zones.

### Résultat opérationnel courant 2023 Gaz & Services



Marge opérationnelle Gaz et Services <sup>(a)</sup>	2022	2023	Variation 2023/2022 hors effet énergie
Amériques	19,5 %	20,9 %	+ 60 pbs
Europe	13,8 %	17,7 %	+ 90 pbs
Asie-Pacifique	21,2 %	22,4 %	+ 150 pbs
Moyen-Orient et Afrique	23,6 %	20,0 %	- 350 pbs
<b>TOTAL</b>	<b>17,7 %</b>	<b>20,0 %</b>	<b>+ 70 pbs</b>

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

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **2 125 millions d'euros** en 2023. **Hors effet énergie**, la marge opérationnelle progresse de **+ 60 points de base** par rapport à 2022. L'activité Industriel Marchand contribue fortement à cette amélioration et dans une moindre mesure l'activité Santé. La hausse des prix et des gains d'efficacité significatifs, notamment aux États-Unis, sont les principaux leviers de progression de la marge.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **1 723 millions d'euros**. La marge opérationnelle est en hausse de **+ 90 points de base hors effet énergie** par rapport à 2022. La contribution de l'activité Industriel Marchand est majeure, la hausse des prix et des gains d'efficacité élevés soutenant la progression de la marge opérationnelle. Les efficacités générées dans les autres activités contribuent également à l'amélioration de la marge.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **1 214 millions d'euros**. La marge opérationnelle **hors effet énergie** est en croissance de **+ 150 points de base** par rapport à 2022. La marge progresse dans toutes les

activités et en particulier dans l'activité Industriel Marchand où l'augmentation des prix et le niveau élevé des efficacités contribuent fortement à l'amélioration de la marge. La marge de l'activité Grande Industrie bénéficie du paiement d'une indemnité par un client.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **209 millions d'euros**. La marge opérationnelle **hors effet énergie** est en retrait de **- 350 points de base** par rapport à 2022. En effet, conformément au modèle d'affaires de la Grande Industrie, la mise en place de la refacturation au client des coûts de l'énergie consommée par les 16 unités de séparation des gaz de l'air du site de Secunda acquises en Afrique du Sud a un effet fortement dilutif sur la marge<sup>(12)</sup>. Hors cette refacturation la marge opérationnelle progresse.

## Ingénierie & Construction

Le résultat opérationnel courant de l'**Ingénierie & Construction** est de **43 millions d'euros** en 2023. La marge opérationnelle s'établit à **11,1 %**. Elle était de 9,3 % en 2022.

## Marchés Globaux & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'activité **Marchés Globaux & Technologies** s'établit à **143 millions d'euros** en 2023. La marge opérationnelle atteint **16,7 %**, en forte hausse de **+ 410 points de base** par rapport à 2022. Cette performance est notamment soutenue par la hausse des volumes d'hydrogène pour la mobilité aux États-Unis.

## Frais de holding et Recherche & Développement

Les **Frais de holding et de Recherche & Développement** s'élèvent à **389 millions d'euros**, en hausse de + 9,4 % par rapport à 2022, notamment du fait de la hausse des charges de personnel, du développement de la recherche et du renforcement de la sécurité informatique.

## RÉSULTAT NET

Les **autres produits et charges opérationnels** présentent un solde de **- 497 millions d'euros** en 2023 par rapport à - 571 millions d'euros en 2022. Les autres produits opérationnels atteignent 242 millions d'euros et incluent principalement le profit lié à la vente de la participation du Groupe dans Hydrogenics au 1<sup>er</sup> semestre. Les autres charges opérationnelles s'établissent à - 739 millions d'euros et comprennent des éléments exceptionnels, sans impact sur la trésorerie, suite à une revue stratégique qui a conduit à la dépréciation de certains actifs dans plusieurs pays. Elles incluent également la dépréciation d'actifs destinés à être cédés (sans impact sur la trésorerie) et des coûts de restructuration dans plusieurs pays et activités.

Le **résultat financier** s'établit à **- 416 millions d'euros** et il était de - 386 millions d'euros en 2022. Il inclut un **coût de la dette nette** de **- 266 millions d'euros** en forte baisse de **- 19,5 % hors effet de change**, principalement du fait de la baisse de l'encours moyen de la dette et grâce au produit exceptionnel généré par le rachat anticipé d'obligations en dollars américains au 1<sup>er</sup> semestre et en euros au 2<sup>ème</sup> semestre. Le **coût moyen de la dette nette**, à **3,4 %**, est en hausse par rapport à 3,0 % en 2022, principalement du fait de l'augmentation des coûts d'affacturage qui sont directement liés à la progression des taux d'intérêt. De plus, le coût moyen de la dette nette n'inclut pas le produit exceptionnel lié au remboursement anticipé des obligations. Les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à **- 151 millions d'euros** par rapport à - 98 millions d'euros en 2022. Cette forte hausse s'explique par une variation de provision liée à des intérêts moratoires et par l'impact de l'augmentation des taux d'actualisation sur la valorisation des engagements de retraite.

La **charge d'impôt** atteint **972 millions d'euros** en 2023, soit un taux effectif d'impôt de **23,4 %**, en forte baisse par rapport à 25,7 % en 2022. En effet, le Groupe bénéficie en 2023 d'un taux d'imposition réduit sur la plus-value de cession de la participation du Groupe dans Hydrogenics et de la reconnaissance de crédits d'impôts en Italie alors

<sup>12</sup> Voir explications en annexe pour plus d'informations.

qu'en 2022 le taux effectif d'impôt était plus élevé, impacté par des éléments non récurrents significatifs et non taxables<sup>(13)</sup>.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à **5 millions d'euros**. La part des **intérêts minoritaires** dans le résultat net atteint **110 millions d'euros**, en baisse de - 23,9 % principalement du fait de la dépréciation d'un actif incorporel dans une société avec des minoritaires et du rachat d'intérêts minoritaires.

Le **résultat net (part du Groupe)** atteint **3 078 millions d'euros** en 2023, en forte croissance publiée de **+ 11,6 %** et en hausse de **+ 21,0 % hors effet de change**. Il dépasse ainsi pour la première fois les 3 milliards d'euros. Le **résultat net récurrent<sup>(14)</sup> (part du Groupe)** s'obtient en excluant le produit de la vente de la participation du Groupe dans Hydrogenics, la dépréciation d'actifs destinés à être cédés et celle d'autres actifs identifiés notamment suite à une revue stratégique d'activité, ainsi que les coûts de restructuration de l'activité Soins à domicile en France. Il s'établit à **3 320 millions d'euros**, en hausse de + 5,0 % et de **+ 13,3 % hors effet de change** par rapport au résultat net récurrent (part du Groupe) 2022.

Le **bénéfice net par action** s'établit à **5,90 euros**, en croissance publiée de **+ 11,7 %** par rapport à 2022, en ligne avec la progression du résultat net (part du Groupe). Le **nombre moyen d'actions** en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action 2023 est de **522 110 068**.

## Évolution du nombre d'actions

	2022	2023
Nombre moyen d'actions en circulation	522 069 020	522 110 068

## DIVIDENDE

Lors de l'Assemblée Générale du 30 avril 2024, le versement d'un dividende de **3,20 euros par action** sera proposé aux actionnaires au titre de l'exercice 2023, représentant une croissance de **+ 8,5 %** par rapport à l'année précédente. Le montant distribué est estimé à **1 723 millions d'euros** en tenant compte des mouvements de rachats, d'annulations d'actions et de levées de stock-options, soit un **taux de distribution de 56 %** du résultat net publié. Le détachement du coupon est fixé au 20 mai 2024 et la mise en paiement interviendra à compter du 22 mai 2024. De plus, une **attribution d'actions gratuites** à raison d'une action gratuite pour 10 actions détenues, ainsi que l'application d'une prime de fidélité, sont prévues pour juin 2024.

<sup>13</sup> Principalement les provisions non déductibles sur les activités en Russie, et la plus value non imposable relative à la prise de contrôle d'une activité conjointe en Asie.

<sup>14</sup> Voir définition et réconciliation en annexe.

## Flux de trésorerie et bilan

(en millions d'euros)	2022	2023
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>6 255</b>	<b>6 357</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(397)	(154)
Autres éléments avec impact sur la trésorerie	(48)	60
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>5 810</b>	<b>6 263</b>
Distribution	(1 487)	(1 667)
Paiements sur investissements industriels bruts	(3 273)	(3 393)
Autres opérations d'investissements	31	314
Transactions avec les minoritaires	(4)	(142)
Augmentations de capital en numéraire	38	129
Achats d'actions propres	(192)	(82)
Remboursement des dettes de loyers et intérêts sur dettes de loyers décaissés nets	(283)	(280)
Incidence des variations monétaires et de la dette nette d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et retraitement du coût de la dette nette	(454)	(102)
<b>Variation de la dette nette</b>	<b>187</b>	<b>1 041</b>
Dette nette au 31 décembre	(10 261)	(9 221)
<b>Ratio de dette nette sur fonds propres au 31 décembre</b>	<b>41,8 %</b>	<b>36,8 %</b>

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

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **6 357 millions d'euros**, en hausse publiée de + 1,6 % et de **+ 6,6% hors effet de change**. Elle s'établit à un niveau élevé de 23,0 % des ventes publiées, en amélioration de + 40 points de base par rapport à 2022 hors effet énergie.

Le **besoin en fonds de roulement (BFR)** augmente de **154 millions d'euros** par rapport au 31 décembre 2022, impacté notamment par la baisse des prix de l'énergie générant une réduction importante des dettes fournisseurs, le délai de paiement fournisseurs restant stable.

Le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après variation du besoin en fonds de roulement**, atteint **6 263 millions d'euros**, soit une forte progression de + 7,8 % par rapport à 2022 et de **+ 12,8 % hors effet de change**.

### PAIEMENTS SUR INVESTISSEMENTS

(en millions d'euros)	Paiements sur investissements industriels	Paiements sur investissements financiers <sup>(a)</sup>	Total paiements sur investissements <sup>(a)</sup>
2019	2 636	568	<b>3 205</b>
2020	2 630	145	<b>2 775</b>
2021	2 917	696	<b>3 613</b>
2022	3 273	140	<b>3 413</b>
<b>2023</b>	<b>3 393</b>	<b>245</b>	<b>3 638</b>

(a) Incluant les transactions avec les minoritaires.

Les **paiements sur investissements** s'établissent à un très haut niveau de **3 638 millions d'euros** en 2023, incluant les transactions avec les minoritaires.

Les paiements sur **investissements industriels** s'élèvent à **3 393 millions d'euros** et se comparent à 3 273 millions d'euros en 2022, soit une hausse de + 3,7 % et de + 8,6 % hors effet de change, ce qui reflète une activité de développement de projets dynamique. Pour les activités Gaz & Services, ces paiements s'établissent à 3 152 millions d'euros et leur répartition par géographie est présentée dans le tableau ci-dessous.

(en millions d'euros)	Gaz & Services				Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	
2022	972	979	866	150	2 967
2023	1 113	1 059	835	145	3 152

Les **investissements financiers** s'élèvent à **245 millions d'euros** en 2023 et comprennent l'acquisition de 14 entités de taille limitée essentiellement dans les branches d'activité Industriel Marchand et Santé. Ils incluent également 142 millions d'euros de transactions avec les minoritaires, en particulier l'acquisition des parts minoritaires d'une filiale au Moyen-Orient.

Les **produits de cession** atteignent **403 millions d'euros** en 2023 et reflètent la gestion dynamique du portefeuille d'activités. Ils comprennent principalement la vente de la participation du Groupe dans Hydrogenics et la cession de l'activité Grande Industrie à Trinité-et-Tobago.

Les **paiements sur investissements nets des cessions**<sup>(15)</sup> s'établissent à **3 221 millions d'euros**, stables par rapport à 2022.

## DETTE NETTE

La **dette nette** au 31 décembre 2023 atteint **9 221 millions d'euros**, en baisse de 1 040 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022. En effet, le flux de trésorerie généré par les opérations permet de réduire la dette nette après le paiement de plus de 3,4 milliards d'euros d'investissements industriels et 1,6 milliard d'euros de dividendes. Le ratio de dette nette sur fonds propres s'établit à 36,8 %, soulignant la solidité des flux de trésorerie.

## ROCE

Le retour sur capitaux employés après impôts (ROCE) est de 9,8 % en 2023. Le **ROCE récurrent**<sup>(16)</sup> s'établit à **10,6 %**, en amélioration par rapport à 10,3 % en 2022 et **en ligne avec l'objectif de ROCE à deux chiffres du plan stratégique Advance**.

<sup>15</sup> Incluant les transactions avec les minoritaires et les dividendes reçus des mises en équivalence.

<sup>16</sup> Voir définition et réconciliation en annexe.

## Performance extra-financière

**ADVANCE**, le plan stratégique du Groupe à horizon 2025 annoncé en mars 2022, place le développement durable au cœur de la stratégie et **combine performance financière et extra-financière**.

Les **émissions de CO<sub>2</sub> des scopes 1 et 2** du Groupe s'établissent à **37,6 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent<sup>(17)</sup>** en 2023. Elles sont en baisse de **- 4,7 % par rapport à 2022** et de **- 4,9 % par rapport à la base de référence 2020**. Dans un contexte de demande faible des clients de la Grande Industrie, les principales actions du Groupe soutenant cette amélioration sont **l'augmentation des approvisionnements volontaires en énergie bas carbone** et dans une moindre mesure les **projets d'efficacité énergétique**. Cette baisse des émissions est toutefois légèrement pénalisée par une détérioration de l'empreinte carbone des réseaux d'électricité<sup>(18)</sup>, en particulier en Europe.

Des actions menées en 2023 contribueront à la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> dans les prochaines années. Ainsi, afin d'**accélérer la décarbonation de ses unités de production**, le Groupe a annoncé en 2023 la signature de contrats à long terme d'approvisionnement en **énergie renouvelable (PPA)** pour plus de **1,5 TWh par an** visant à réduire ses émissions annuelles de CO<sub>2</sub> d'**environ - 1,2 million de tonnes**. Air Liquide a également décidé la construction d'un **électrolyseur PEM** de grande taille (200 MW), d'une unité de **captage de carbone** sur une des plus grandes unités de production d'hydrogène du Groupe et d'une unité pilote de craquage de l'ammoniac de taille industrielle pour enrichir son portefeuille de solutions de production d'hydrogène bas carbone. Ces projets contribueront à la décarbonation des actifs du Groupe après mise en service des sources d'électricité renouvelables et démarrage des unités de production.

Fort de ces réalisations, le Groupe est confiant dans l'atteinte de son **objectif à court terme** du plan stratégique **ADVANCE d'inflexion des émissions de CO<sub>2</sub> en 2025**.

Le Groupe dispose également de solutions efficaces pour **décarboner les unités de production de ses clients** et participe activement à leur déploiement. Ainsi, la Commission Européenne a accordé des subventions à deux nouveaux projets de captage de carbone en Allemagne et en Belgique qui utilisent des solutions Air Liquide. Cela permettra aux clients producteurs de ciment et de chaux de réduire leurs émissions de - 2,6 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> par an. Par ailleurs, Air Liquide contribue activement à la **décarbonation de la mobilité**, notamment à travers des co-entreprises dédiées à la distribution d'hydrogène en Europe et en Asie.

Sur le plan social, la sécurité est un objectif prioritaire. Des actions de sensibilisation et de prévention sont mises en œuvre dans la durée avec une ambition « 0 accident ». Ainsi, le **taux de fréquence des accidents avec arrêt<sup>(19)</sup>** s'établit à **1,0** en 2023.

La part des **employés bénéficiant d'une couverture sociale de base commune** atteint **78 %**, en forte hausse par rapport à 34 % en 2021, en ligne avec l'objectif de parvenir à une couverture de tous les employés en 2025. L'indicateur de mixité des genres s'améliore encore en 2023 et s'établit à **32 % de femmes parmi les ingénieurs et cadres**. D'autre part, **73 %** des employés du Groupe ont désormais accès à des opportunités de bénévolat pour agir au service de leur communauté locale dans le cadre de **Citizen at Work**, en hausse par rapport à 43 % en 2022.

Enfin, le programme Access Oxygen poursuit son développement. **Plus de 2 millions de personnes** ont eu un accès facilité à l'**oxygène médical** dans des **pays à revenu faible et modéré**, soit une hausse de + 16 % par rapport à 2022.

<sup>17</sup> En tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent des scopes 1 et 2 en « base marché », retraitées pour prendre en compte à partir de 2020 et chaque année suivante les émissions des actifs pour l'année complète, en tenant compte (à la hausse comme à la baisse) des changements de périmètre ayant un impact significatif sur les émissions de CO<sub>2</sub>.

<sup>18</sup> Facteurs d'émissions résiduelles des réseaux électriques. A noter que le calcul des émissions du scope 2 issues de la consommation d'électricité provenant des réseaux se fait sur les données disponibles et donc de l'année précédente, en l'occurrence 2022 pour les émissions de 2023.

<sup>19</sup> Taux de fréquence des accidents avec arrêts pour les employés Air Liquide et intérimaires. En nombre d'accidents avec arrêt d'au moins une journée par million d'heures travaillées.



## Développement durable

- Air Liquide poursuit le développement de sa stratégie de réduction des émissions « **scope 3** » et a pris l'engagement d'avoir, **d'ici à 2025, 75 % de ses 50 clients les plus importants engagés pour la neutralité carbone, et 100 % d'ici à 2035.**
- Les engagements d'Air Liquide pris en 2022 concernant la **biodiversité** ont été reconnus et validés par l'initiative **Act4nature International** :
  - **développer et déployer un indicateur clé** biodiversité agrégé d'ici à 2025, permettant au Groupe de suivre et de communiquer sa performance en matière de biodiversité ;
  - **renforcer ses critères d'évaluation** de la biodiversité dans son processus d'investissement pour **tous les nouveaux projets** d'ici à 2024 ;
  - **sensibiliser** ses collaborateurs au sujet de la biodiversité ;
  - réaffirmer les ambitions du Groupe en matière de **climat et de gestion de l'eau.**
- Air Liquide a signé son **premier contrat d'achat d'électricité virtuel (VPPA)** à long terme avec **Statkraft**, le plus grand producteur d'énergie renouvelable en Europe. Ainsi, Air Liquide innove pour la décarbonation et le développement durable du Groupe. Ce contrat contribuera à **réduire les émissions de CO<sub>2</sub> d'Air Liquide de 38 000 tonnes par an.** L'énergie renouvelable sera produite par des éoliennes nouvellement installées en **Pologne.**

# CYCLE D'INVESTISSEMENT ET FINANCEMENT

## Investissements

### DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT ET INVESTISSEMENTS EN COURS

(en milliards d'euros)	Décisions d'investissement industriel	Décisions d'investissement financier (acquisitions)	Total décisions d'investissement
2019	3,2	0,6	3,7
2020	3,0	0,1	3,2
2021	3,0	0,6	3,6
2022	3,9	0,1	4,0
2023	4,2	0,1	4,3

Les **décisions d'investissement industriel et financier** atteignent un **niveau record** de **4,3 milliards d'euros** fin 2023, en forte hausse par rapport à 4,0 milliards d'euros fin 2022.

Les **décisions d'investissement industriel** s'élèvent à **4 189 millions d'euros**, dépassant ainsi pour la première fois les 4 milliards d'euros, et se comparent à 3 861 millions d'euros en 2022.

- En **Grande Industrie**, elles incluent notamment **trois projets majeurs** liés à la **transition énergétique** dans des bassins industriels dynamiques. Ainsi, une nouvelle unité de production est en cours de construction au Canada pour fournir en gaz de l'air renouvelables des fabricants de matériaux pour batteries. En France, un premier électrolyseur de grande taille (200 MW) produira de l'hydrogène bas carbone et renouvelable. Au 4<sup>ème</sup> trimestre, le Groupe a décidé d'investir dans une unité Cryocap™ de captage de CO<sub>2</sub> aux Pays-Bas afin de décarboner une des plus grandes unités de production d'hydrogène du Groupe et de répondre aux besoins de clients du réseau Benelux. Cette unité sera connectée à Porthos, l'une des plus grandes infrastructures de captage et de stockage de carbone en Europe.
- Le développement de l'activité **Électronique** se poursuit en 2023 avec des investissements dans des unités de production de gaz vecteurs en Asie, en Europe et en Amérique, dont une unité de grande taille. Les décisions concernent également l'investissement dans un nouveau site de production de matériaux avancés en Asie.
- En **Industriel Marchand**, pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive, les décisions d'investissement comprennent environ 50 petits générateurs de gaz sur site client, pour servir des clients dans l'Électronique secondaire ou ayant des applications en lien avec la transition énergétique comme la production de matériaux pour batteries.
- Les investissements dans l'activité **Santé** incluent des équipements de distribution pour soutenir la croissance des ventes de gaz médicaux, en particulier en Afrique du sud et en Espagne. Il s'agit également d'investissements dans de nouvelles bouteilles innovantes et dans des projets d'efficacité.
- Au sein de l'activité **Marchés Globaux et Technologies**, le développement de la mobilité hydrogène continue en Chine, en Corée et en Europe notamment, avec des décisions d'investissement dans des centres de remplissage d'hydrogène et leur chaîne logistique. L'activité biométhane poursuit également sa croissance et un nouvel investissement dans une unité de production aux États-Unis a été décidé au 4<sup>ème</sup> trimestre.

Les **décisions d'investissement financier** s'établissent à **94 millions d'euros** en 2023 et se comparent à 112 millions d'euros en 2022. Elles comprennent l'acquisition de petits distributeurs dans l'activité **Industriel Marchand** aux États-Unis, au Canada, en Italie, en Inde et en Chine. Ces acquisitions vont contribuer à la croissance et également renforcer la densité de la présence locale du Groupe, augmentant ainsi l'efficacité des activités. Les décisions incluent également l'acquisition de sociétés dans la **Santé à domicile** au Benelux et en Suède, et dans la **Mobilité hydrogène** en Allemagne. Ces décisions d'investissement financier ne comprennent pas les transactions avec les minoritaires pour 142 millions d'euros, en particulier l'acquisition des parts minoritaires d'une filiale au Moyen-Orient.

Le montant des **investissements en cours d'exécution** ("investment backlog") s'établit à un niveau record de **4,4 milliards d'euros** en 2023, en forte augmentation par rapport à 3,5 milliards d'euros en 2022. Leur répartition est équilibrée entre la **Grande Industrie** et l'**Électronique**. En **Asie**, les projets en cours d'exécution concernent principalement l'activité Électronique. Les zones **Amériques** et **Europe** présentent des niveaux d'investissement similaires avec des projets dans la Grande Industrie et l'Électronique.



## Investissements

- En 2023, Air Liquide a établi un **nouveau record** en signant **62 nouveaux petits générateurs de gaz sur site client**, dans les domaines de l'**Industriel Marchand** et de l'**Électronique**. Cette croissance reflète la demande accrue pour ces solutions, et illustre notre capacité à répondre aux attentes des clients. Ces unités présentent en effet de réels atouts : un approvisionnement en gaz continu, fiable, adapté à la production de chacun et permettant de réduire les émissions carbone.

## DÉMARRAGES

Les principaux démarrages de l'année 2023 concernent des unités de production dans la Grande Industrie et l'Électronique. En **Grande Industrie**, plusieurs unités de séparation des gaz de l'air ont démarré en Europe et aux États-Unis, avec en particulier la mise en service en fin d'année d'une unité majeure connectée au réseau de canalisations du Groupe dans le golfe du Mexique aux États-Unis. En **Électronique**, ce sont principalement des unités de production de gaz vecteurs qui ont démarré en Asie, aux États-Unis et en Allemagne. Dans l'activité **Marchés Globaux & Technologies**, la première unité de biométhane du Groupe en Chine a été mise en service au 3<sup>ème</sup> trimestre 2023.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités s'élève à **267 millions d'euros** en 2023. L'activité Électronique est le premier contributeur en Asie alors qu'en Amérique et en Europe il s'agit de la Grande Industrie. La Mobilité hydrogène bénéficie de la montée en puissance d'une unité majeure de production et liquéfaction d'hydrogène aux États-Unis.

La **contribution additionnelle aux ventes 2024** des montées en puissance et des démarrages d'unités devrait être comprise entre **270 et 290 millions d'euros**.

## OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT

Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** reste élevé à **3,4 milliards d'euros** fin 2023. Cela reflète le dynamisme de développement des projets en lien avec la **transition énergétique** qui représentent **plus de 40 % du portefeuille**, en particulier en Europe et aux États-Unis. Les opportunités en **Électronique** sont désormais réparties entre l'Asie, l'Europe et les États-Unis et ne sont plus très majoritairement localisées en Asie. Le portefeuille d'opportunités à plus de 12 mois s'établit à un niveau très élevé et comprend notamment de grands projets liés à la transition énergétique en Europe et en Amérique du nord.

## Financement

### NOTATION FINANCIÈRE EN CATÉGORIE "A" CONFIRMÉE

Depuis 2023, Scope Ratings, la première agence de notation de crédit européenne, fait partie des agences de notation qui évaluent Air Liquide. Le Groupe est donc noté par trois agences de notation : Standard & Poor's, Moody's et Scope Ratings. Les notations long terme sont « **A** » pour **Standard & Poor's et Scope Ratings** et « **A2** » pour **Moody's**. Par ailleurs, les notations court terme sont de « A1 » pour Standard & Poor's, de « S-1 » pour Scope Ratings et de « P1 » pour Moody's. Standard & Poor's a confirmé ses notations le 15 décembre 2023 et leur a donné une perspective stable. Moody's a confirmé ses notations le 29 septembre 2023 et leur a donné une perspective stable.



#### Agence de notation financière

- **Scope Ratings**, la **première agence de notation de crédit européenne**, a attribué une note **émetteur "A"** à Air Liquide, ainsi que la note **"A"** pour sa **dette senior non garantie** et la note **court-terme "S-1"** pour tous les instruments de dette émis par Air Liquide SA et Air Liquide Finance. La perspective associée à la note émetteur est positive.

### DIVERSIFICATION DES SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2023, les **financements du Groupe sur les marchés** représentent **85 % de la dette brute**, pour un **encours total d'émissions obligataires de 8,9 milliards d'euros**, tous programmes d'émission confondus, et 0,4 milliard d'euros de papier commercial.

Le montant **total des lignes de crédit** est en **augmentation à 3,8 milliards d'euros**. La ligne de **crédit syndiqué** porte sur un montant inchangé de **2,5 milliards d'euros** et a pour maturité décembre 2025. Cette ligne prévoit depuis 2019 un mécanisme d'indexation des coûts financiers sur trois des objectifs RSE du Groupe dans le domaine de l'intensité carbone, de la diversité homme-femme et de la sécurité.

### Émissions et remboursements

En septembre 2023, le Groupe a **émis un placement privé de 20 milliards de yens** (128 millions d'euros équivalents), dans le cadre du programme EMTN, à maturité 8 ans. Le total des **encours obligataires** liés au **programme EMTN** s'élèvent à **6,6 milliards d'euros** (montant nominal) à fin 2023.

Dans le cadre de l'optimisation de la gestion de sa dette et de ses excédents de trésorerie, Air Liquide Finance a procédé en 2023 à plusieurs **remboursements anticipés** de souches de dette obligataire :

- o en mars 2023, pour un total de **383 millions de dollars américains** de nominal, au terme d'une Offre de Rachat portant sur deux séries d'obligations en dollars américains arrivant à échéance en 2026 pour la première et en 2046 pour la seconde.
- o en novembre 2023, pour un total de **236 millions d'euros** de nominal, au terme d'une Offre de Rachat portant sur deux séries d'obligations arrivant à échéance en 2024 et une série d'obligations arrivant à échéance en 2025.

Par ailleurs, **trois émissions obligataires**, d'un montant total de **1 112 millions d'euros équivalent**, ont été **remboursées** à leur échéance en mars et septembre 2023.

### Financement durable

Dans le cadre de son projet de construction de deux unités de production d'hydrogène bas carbone dans le Parc industriel chimique de Shanghai (SCIP), une filiale d'Air Liquide a signé un **Prêt Vert bilatéral de 500 millions de renminbis** (environ 67 millions d'euros). Ce crédit vert est en ligne avec les **principes communs aux taxonomies**

**vertes de la Chine et de l'Union Européenne**, qui définissent des critères stricts en matière de production d'hydrogène avec un seuil d'émission pour l'hydrogène bas carbone.

Ce Prêt Vert est le premier accordé dans le monde pour financer une production d'hydrogène bas-carbone respectant les principes communs aux taxonomies vertes de la Chine et de l'Union Européenne (« China-EU Common Ground Taxonomy »).

## Répartition par devise de la dette nette au 31 décembre 2023

	31 déc. 2022	31 déc. 2023
Euro	46 %	52 %
Dollar américain	37 %	30 %
Yen	3 %	3 %
Renminbi	1 %	1 %
Dollar taiwanais	4 %	5 %
Autres	9 %	9 %

Le financement des investissements est généralement réalisé dans la devise des flux de trésorerie générés par ces investissements, créant ainsi une couverture de change naturelle. En 2023, la dette nette diminue en dollar américain et augmente en euro et en dollar taiwanais. La part du dollar américain baisse dans la dette nette totale au profit de ces devises.

## CENTRALISATION DE TRÉSORERIE ET DES FINANCEMENTS

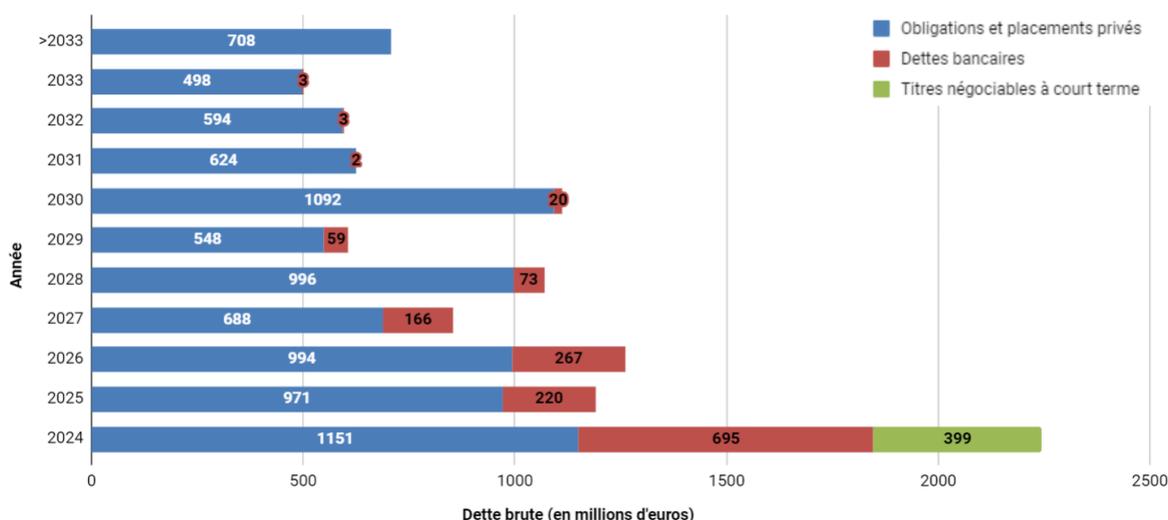
En 2023, Air Liquide Finance a poursuivi la centralisation des soldes de trésorerie des entités du Groupe.

Au 31 décembre 2023, Air Liquide Finance accorde aux filiales du Groupe, directement ou indirectement, l'équivalent de 12,3 milliards d'euros de prêts et reçoit en dépôt 3,1 milliards d'euros d'excédents de trésorerie de leur part. Ces opérations sont réalisées dans 24 devises (principalement euro, dollar américain, yen japonais, dollar canadien, renminbi chinois, dollar singapourien, livre sterling). Le périmètre direct et indirect (incluant les filiales dont la trésorerie est centralisée localement avant d'être centralisée vers Air Liquide Finance) compte environ 400 filiales.

## ÉCHÉANCIER ET MATURITÉ DE LA DETTE

La **maturité moyenne de la dette** du Groupe est de **5,5 ans** au 31 décembre 2023, en diminution par rapport au 31 décembre 2022 (5,9 ans). En effet, grâce aux flux de trésorerie nets générés en 2023, des émissions obligataires arrivées à échéance n'ont pas eu besoin d'être refinancées et des remboursements anticipés de souches obligataires ont pu être réalisés.

Enfin, l'échéance annuelle la plus élevée représente environ 12 % de la dette brute et le montant de la dette brute arrivant à échéance dans les 12 prochains mois est de 2,3 milliards d'euros.



# PERSPECTIVES

Air Liquide a réalisé en 2023 **une performance solide**, qui met en valeur **la résilience et la qualité de son modèle économique** ainsi que la **mobilisation et l'agilité de ses équipes** dans un environnement macroéconomique et géopolitique complexe et changeant. La performance du Groupe est caractérisée par **une hausse de ses ventes** à données comparables, **une nouvelle amélioration de sa marge opérationnelle** hors effet énergie et **une dynamique d'investissement qui s'accélère**, notamment dans les projets de décarbonation.

En particulier, le Groupe a, **en deux ans**, pratiquement atteint l'ambition d'augmentation de la marge qu'il s'était fixé à l'horizon 2025 dans le cadre de son plan stratégique ADVANCE. En conséquence, il **annonce aujourd'hui doubler son ambition initiale**.

Air Liquide confirme par ailleurs les objectifs financiers d'ADVANCE, de croissance des ventes à données comparables et de retour sur capitaux employés, ainsi que son ambition en matière de décisions d'investissement. De même, sur le plan extra-financier, les nombreuses initiatives en matière de décarbonation confortent le Groupe dans son objectif de combiner croissance de son activité et baisse de ses émissions de CO<sub>2</sub> en valeur absolue à partir de 2025.

**Le chiffre d'affaires atteint 27,61 milliards d'euros, en hausse de + 3,7 % à données comparables** en 2023. En données publiées, il ressort à -7,8 %, en raison de la baisse des prix de l'énergie - dont les coûts sont contractuellement refacturés aux clients de la Grande Industrie - mais également d'effets de change négatifs. L'activité **Gaz & Services**, qui représente 95 % du chiffre d'affaires du Groupe, est en hausse comparable de + 4,2 %. Au sein de cette activité, **toutes les géographies progressent**, en particulier les **Amériques** et **l'Europe**, portées notamment par **l'Industriel Marchand** et la **Santé**.

En ligne avec son plan **ADVANCE**, Air Liquide poursuit l'amélioration continue de sa performance opérationnelle. Le Groupe a généré des efficacités record de **466 millions d'euros, en croissance de + 23 %** malgré un contexte inflationniste défavorable aux économies sur les achats, et poursuivi une gestion dynamique de son portefeuille d'activités. Sa capacité à offrir à ses clients des offres à valeur ajoutée lui permet d'ajuster ses prix en Industriel Marchand. En conséquence, la **marge opérationnelle** augmente à nouveau, de **+ 80 points de base** hors effet énergie en 2023, et la somme des améliorations de la marge opérationnelle hors effet énergie en **2022 et 2023** atteint **+ 150 points de base**. Ayant ainsi pratiquement atteint son ambition de marge à mi-parcours d'ADVANCE qui était de + 160 points de base, **Air Liquide vise désormais une hausse de + 320 points de base, soit le double de son ambition initiale, sur la durée du plan**.

Le résultat net part du Groupe ressort à 3,08 milliards d'euros, en croissance publiée de + 11,6 %. Le **résultat net récurrent**<sup>(20)</sup> est en hausse de **+ 13,3 % hors effets de change**. Le cash flow<sup>(21)</sup> a progressé de + 12,8 % hors effets de change. Le bilan est solide avec un ratio dette nette sur capitaux propres de 36,8 %. À 10,6 % fin décembre, le ROCE récurrent<sup>(22)</sup> se maintient nettement au-dessus de 10 %, en ligne avec les objectifs d'ADVANCE, et cela malgré la hausse des investissements. Traduisant la confiance d'Air Liquide dans l'avenir, le **dividende** qui sera soumis au vote des actionnaires en avril prochain s'élève à **3,20 euros par action**, soit une augmentation de **+ 8,5 %**. Par ailleurs, une **attribution d'actions gratuites** est prévue en juin 2024, à raison d'une action pour 10 actions détenues.

La **dynamique d'investissement** du Groupe s'accélère, soutenue notamment par ses projets dans la transition énergétique et l'électronique. Le portefeuille de projets en cours d'exécution est historiquement élevé à 4,4 milliards d'euros. Les décisions d'investissement ont atteint un niveau record de 4,3 milliards d'euros en 2023.

**En 2024, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle et à réaliser une croissance du résultat net récurrent, à change constant**<sup>(23)</sup>.

<sup>20</sup> Hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant, voir réconciliation en annexe.

<sup>21</sup> Flux de trésorerie généré par les opérations après variation du besoin en fonds de roulement.

<sup>22</sup> Sur la base du résultat net récurrent, voir réconciliation en annexe.

<sup>23</sup> Marge opérationnelle hors effet énergie. Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

# ANNEXES

## Indicateurs de performance

---

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

Ces indicateurs sont les suivants :

- Impact du change, de l'énergie et du périmètre significatif
- Variation comparable du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant
- Marge opérationnelle et marge opérationnelle hors énergie
- Émissions de CO<sub>2</sub> reportées et retraitées
- Résultat opérationnel courant avant amortissements Hors IFRS 16 au taux de change 2015 pour calculer l'intensité carbone
- Résultat Net Récurrent part du Groupe
- Résultat Net Récurrent Hors Change
- Résultat Net Hors IFRS 16
- Résultat Net Récurrent Hors IFRS 16
- Efficacités
- Rentabilité des capitaux employés (ROCE)
- ROCE récurrent

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

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

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

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

Impact énergie =

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

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

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

- pour les acquisitions de la période, en déduisant des agrégats de la période la contribution de l'acquisition,
- pour les acquisitions de la période antérieure, en déduisant des agrégats de la période la contribution de l'acquisition allant du 1<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.

Nota : exceptionnellement, l'acquisition des unités de séparation des gaz de l'air de Sasol en 2021 a eu un impact en 2 étapes sur les ventes du Groupe. Après l'acquisition des actifs en juin 2021 (1<sup>ère</sup> étape), des équipements ont été installés sur les unités en 2022 afin de mesurer l'énergie consommée qui, à partir d'octobre 2022 (2<sup>ème</sup> étape), a pu être refacturée au client suivant le schéma standard des contrats de la Grande Industrie. Dans un souci de transparence de la communication financière, les ventes liées à l'énergie consommée et contractuellement refacturées au client sont identifiées dans le périmètre significatif et sont donc exclues de la croissance comparable. Cet élément est ainsi reporté dans le périmètre significatif pendant 12 mois à partir d'octobre 2022.

## Calcul des indicateurs de performance (Année)

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

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

(en millions d'euros)	2023	Variation 2023/2022 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation 2023/2022 comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Groupe	27 608	- 7,8 %	(1 255)	(1 765)	(503)	97	+ 3,7 %
Effets en %			- 4,2 %	- 5,9 %	- 1,7 %	+ 0,3 %	
Gaz & Services	26 360	- 7,7 %	(1 225)	(1 765)	(503)	97	+ 4,2 %
Effets en %			- 4,2 %	- 6,2 %	- 1,8 %	+ 0,3 %	
<b>Résultat opérationnel courant</b>							
Groupe	5 068	+ 4,2 %	(318)	-	-	(25)	+ 11,4 %
Effets en %			- 6,6 %	-	-	- 0,6 %	
Gaz & Services	5 271	+ 4,1 %	(311)	-	-	(24)	+ 10,8 %
Effets en %			- 6,2 %	-	-	- 0,5 %	

### MARGE OPÉRATIONNELLE ET MARGE OPÉRATIONNELLE HORS EFFET ÉNERGIE

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

		2023	Effet du gaz naturel <sup>(a)</sup>	Effet de l'électricité <sup>(a)</sup>	2023 hors effet énergie
<b>Chiffre d'affaires</b>	Groupe	27 608	(1 776)	(514)	29 898
	Gaz & Services	26 360	(1 776)	(514)	28 650
<b>Résultat opérationnel courant</b>	Groupe	5 068			5 068
	Gaz & Services	5 271			5 271
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>Groupe</b>	<b>18,4 %</b>			<b>17,0 %</b>
	<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>20,0 %</b>			<b>18,4 %</b>

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

## ÉMISSIONS DE CO<sub>2</sub> REPORTÉES ET RETRAITÉES

(en milliers de tonnes CO <sub>2</sub> eq.)	2020	2022	2023	Variation 2023/2020	Variation 2023/2022
Scope 1 : émissions directes de gaz à effet de serre (GES) <sup>(a)</sup>	15 345	16 273	16 107	+ 4,9 %	- 1,1 %
Scope 2 : émissions indirectes de GES <sup>(a)</sup>	17 184	23 033	21 510	+ 25,2 %	- 6,6 %
<b>Total des émissions reportées<sup>(a)</sup></b>	<b>32 529</b>	<b>39 306</b>	<b>37 617</b>	<b>+ 15,6 %</b>	<b>- 4,3 %</b>
<b>Total des émissions retraitées<sup>(b)</sup></b>	<b>39 564</b>	<b>39 464</b>	<b>37 617</b>	<b>- 4,9 %</b>	<b>- 4,7 %</b>

(a) En « base marché », émissions réelles du Groupe intégrant des changements de périmètre ayant un impact (à la hausse comme à la baisse) sur les émissions de CO<sub>2</sub> en cours d'année à partir de la date effective.

(b) En « base marché », émissions retraitées pour prendre en compte sur une année complète à partir de 2020 et chaque année suivante, les émissions des actifs, qui correspondent à des changements de périmètre (à la hausse comme à la baisse) et qui ont un impact significatif sur les émissions de CO<sub>2</sub>.

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT AVANT AMORTISSEMENTS HORS IFRS 16 AU TAUX DE CHANGE 2015 POUR CALCULER L'INTENSITÉ CARBONE

(en millions d'euros et milliers de tonnes)	2015	2023	Variation 2023/2015
<b>(A) Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>	<b>4 033</b>	<b>7 550</b>	
(B) Effet de change (2015) <sup>(a)</sup>		(361)	
(C) Retrait de l'impact IFRS16 <sup>(b)</sup>		260	
<b>(A) - (B) - (C) = (D) EBITDA utilisé pour le calcul de l'Intensité Carbone</b>	<b>4 033</b>	<b>7 651</b>	
(E) Emissions de CO <sub>2</sub> équivalent (Scopes 1 + 2 <sup>(c)</sup> ) en milliers de tonnes	29 413	37 617	
<b>Intensité Carbone (E) / (D)</b>	<b>7,3</b>	<b>4,9</b>	<b>- 33 %</b>

(a) Au taux de change 2015 hors pays en hyperinflation, leur EBITDA étant converti au taux de 2023.

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

(c) Les émissions de scope 2 sont calculées à partir des approvisionnements spécifiques ("base marché") : le Groupe adopte ainsi la méthode recommandée par le GHG Protocol.

## 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.

	2022	2023	Variation 2023 / 2022
<b>(A) Résultat net (part du Groupe) - Publié</b>	<b>2 758,8</b>	<b>3 078,0</b>	<b>+ 11,6 %</b>
<i>(B) Eléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC</i>			
- Perte de valeur et provisions exceptionnelles sur les activités du Groupe en Russie	(575,6)		
- Produit exceptionnel lié à la prise de contrôle d'une activité conjointe en Asie-Pacifique	205,5		
- Provision pour risques dans l'activité Ingénierie & Construction	(32,8)		
- Vente de la participation du Groupe dans Hydrogenics		159,4	
- Dépréciation d'actifs destinés à être cédés et d'autres actifs identifiés notamment suite à une revue stratégique		(345,7)	
- Coûts de restructuration de l'activité Soins à domicile en France		(55,7)	
<b>(A) - (B) = Résultat net récurrent (part du Groupe)</b>	<b>3 161,7</b>	<b>3 320,0</b>	<b>+ 5,0 %</b>
(C) Effet de change		(262,0)	
<b>(A) - (B) - (C) = Résultat net récurrent (part du Groupe) hors effet de change</b>		<b>3 582,0</b>	<b>+ 13,3 %</b>

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

Résultat Net hors IFRS 16 :

	2022	2023
<b>(A) Résultat Net Publié</b>	<b>2 903,9</b>	<b>3 188,4</b>
(B) Impact IFRS16 <sup>(a)</sup>	(15,6)	(17,8)
<b>(A) - (B) = Résultat Net Hors IFRS16</b>	<b>2 919,5</b>	<b>3 206,2</b>

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

Résultat Net récurrent hors IFRS 16 :

	2022	2023
<b>(A) Résultat Net Publié</b>	<b>2 903,9</b>	<b>3 188,4</b>
(B) Eléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC	(402,9)	(266,1)
<b>(A) - (B) = Résultat Net récurrent</b>	<b>3 306,8</b>	<b>3 454,5</b>
(C) Impact IFRS16 <sup>(a)</sup>	(15,6)	(17,8)
<b>(A) - (B) - (C) = Résultat Net récurrent hors IFRS16</b>	<b>3 322,4</b>	<b>3 472,3</b>

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

## EFFICACITÉS

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

## RENTABILITÉ DES CAPITAUX EMPLOYÉS - ROCE

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

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

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

(en millions d'euros)	2022 (a)	S1 2023 (b)	2023 (c)	Calcul ROCE
			<b>3 206,2</b>	<b>3 206,2</b>
			(265,5)	(265,5)
Numérateur (c)			23,6 %	
			(202,9)	<b>(202,9)</b>
			<b>3 409,1</b>	<b>3 409,1</b>
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	24 628,5	24 110,1	25 117,5	<b>24 618,7</b>
	10 261,3	10 550,4	9 220,8	<b>10 010,8</b>
	<b>34 889,8</b>	<b>34 660,5</b>	<b>34 338,3</b>	<b>34 629,5</b>
<b>ROCE</b>				<b>9,8 %</b>

(1) hors événement non récurrent d'impôt.

## ROCE RÉCURRENT

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

<i>(en millions d'euros)</i>		2022 (a)	S1 2023 (b)	2023 (c)	Calcul ROCE récurrent
<b>Résultat net récurrent hors IFRS16</b>				3 472,2	<b>3472,3</b>
Numérateur (c)	Coût de la dette nette			(265,5)	(265,5)
	Taux effectif d'impôt <sup>(1)</sup>			23,6 %	
	Coût de la dette nette après impôt			(202,9)	(202,9)
	<b>Résultat net récurrent hors IFRS16 - Coût de la dette nette après impôt</b>			3 675,1	<b>3 675,2</b>
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	Total des capitaux propres hors IFRS16	24 628,5	24 110,1	25 117,5	<b>24 618,7</b>
	Dette nette	10 261,3	10 550,4	9 220,8	<b>10 010,8</b>
	<b>Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)</b>	<b>34 889,8</b>	<b>34 660,5</b>	<b>34 338,3</b>	<b>34 629,5</b>
<b>ROCE récurrent</b>					<b>10,6 %</b>

(1) hors événement non récurrent d'impôt.

## Calcul des indicateurs de performance - Trimestre

	T4 2023	Variation T4 2023/2022 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation T4 2023/2022 comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Groupe	6 817	- 8,9 %	(435)	(377)	(124)	(3)	+ 3,7 %
<i>Effets en %</i>			- 5,8 %	- 5,1 %	- 1,6 %	- 0,1 %	
Gaz & Services	6 472	- 8,5 %	(426)	(377)	(124)	(3)	+ 4,6 %
<i>Effets en %</i>			- 6,0 %	- 5,3 %	- 1,8 %	-	

### PAR GÉOGRAPHIE

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T4 2022	T4 2023	Variation publiée	Variation comparable
Amériques	2 727	2 454	- 10,0 %	+ 5,6 %
Europe	2 700	2 428	- 10,1 %	+ 4,7 %
Asie-Pacifique	1 388	1 334	- 3,9 %	+ 1,8 %
Moyen-Orient et Afrique	261	256	- 1,6 %	+ 8,0 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>7 076</b>	<b>6 472</b>	<b>- 8,5 %</b>	<b>+ 4,6 %</b>
Ingénierie & Construction	138	100	- 27,1 %	- 25,4 %
Marchés Globaux & Technologies	266	245	- 8,3 %	- 5,7 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>7 480</b>	<b>6 817</b>	<b>- 8,9 %</b>	<b>+ 3,7 %</b>

### PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T4 2022	T4 2023	Variation publiée	Variation comparable
Grande Industrie	2 473	1 883	- 23,9 %	+ 1,9 %
Industriel Marchand	2 965	2 937	- 0,9 %	+ 5,5 %
Santé	999	1 030	+ 3,2 %	+ 9,9 %
Électronique	639	622	- 2,8 %	+ 2,7 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>7 076</b>	<b>6 472</b>	<b>- 8,5 %</b>	<b>+ 4,6 %</b>

## Définitions

---

Portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois (à la fin de la période) : Valeur cumulée des opportunités d'investissement prises en considération par le Groupe pour une décision dans les 12 prochains mois. Projets industriels d'une valeur supérieure à 5 millions d'euros pour la Grande Industrie et supérieure à 3 millions d'euros pour les autres branches d'activité, incluant les actifs de remplacement ou les projets d'efficacité.

Décisions d'investissement : Valeur cumulée des décisions d'investissements industriels et financiers. Projets industriels, de croissance ou non, incluant le renouvellement des actifs, les projets d'efficacité, de maintenance et de sécurité, ainsi que les décisions financières (acquisitions).

Investissements en cours d'exécution ("investment backlog") : Valeur cumulée des investissements pour des projets décidés mais qui n'ont pas encore démarré. Projets industriels, d'un montant supérieur à 10 millions d'euros, incluant le renouvellement des actifs et les projets d'efficacité.

Impact de l'hyperinflation en Argentine : Estimation calculée en plafonnant la hausse des prix 2023 à 26 % (un niveau d'inflation annuelle moyen de 26 % sur 3 ans correspond à la définition de l'hyperinflation).

## Information géographique et sectorielle

(en millions d'euros et %)	2022			2023		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Amériques	10 680	2 084	19,5 %	10 169	2 125	20,9 %
Europe	11 390	1 577	13,8 %	9 734	1 723	17,7 %
Asie-Pacifique	5 608	1 190	21,2 %	5 410	1 214	22,4 %
Moyen-Orient et Afrique	895	211	23,6 %	1 047	209	20,0 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>28 573</b>	<b>5 062</b>	<b>17,7 %</b>	<b>26 360</b>	<b>5 271</b>	<b>20,0 %</b>
Ingénierie & Construction	474	44	9,3 %	390	43	11,1 %
Marchés Globaux & Technologies	887	112	12,6 %	858	143	16,7 %
Réconciliation	-	(356)	-	-	(389)	-
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>29 934</b>	<b>4 862</b>	<b>16,2 %</b>	<b>27 608</b>	<b>5 068</b>	<b>18,4 %</b>

## Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2022	2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>29 934,0</b>	<b>27 607,6</b>
Autres produits d'exploitation	244,3	233,9
Achats	(13 813,0)	(11 146,8)
Charges de personnel	(4 963,4)	(5 099,5)
Autres charges d'exploitation	(4 074,2)	(4 045,2)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>	<b>7 327,7</b>	<b>7 550,0</b>
Dotations aux amortissements	(2 465,9)	(2 482,0)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4 861,8</b>	<b>5 068,0</b>
Autres produits opérationnels	262,4	242,3
Autres charges opérationnelles	(833,1)	(738,8)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 291,1</b>	<b>4 571,5</b>
Coût de la dette nette	(288,4)	(265,5)
Autres produits financiers	32,4	15,4
Autres charges financières	(130,0)	(166,1)
Charge d'impôt	(1 002,3)	(971,8)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1,1	4,9
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>2 903,9</b>	<b>3 188,4</b>
- Intérêts minoritaires	145,1	110,4
<b>- Part du Groupe</b>	<b>2 758,8</b>	<b>3 078,0</b>
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>5,28</b>	<b>5,90</b>

## Bilan consolidé

<b>ACTIF</b> (en millions d'euros)	<b>31 décembre 2022</b>	<b>31 décembre 2023</b>
Écarts d'acquisition	14 587,2	14 194,2
Autres immobilisations incorporelles	1 811,4	1 631,3
Immobilisations corporelles	23 646,9	23 652,2
<b>Actifs non courants</b>	<b>40 045,5</b>	<b>39 477,7</b>
Actifs financiers non courants	775,5	696,7
Titres mis en équivalence	185,7	180,1
Impôts différés actif	232,3	225,2
Instruments dérivés actif non courants	40,8	35,1
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>1 234,3</b>	<b>1 137,1</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>41 279,8</b>	<b>40 614,8</b>
Stocks et en-cours	1 961,0	2 027,6
Clients	3 034,8	2 993,7
Autres actifs courants	985,4	862,7
Impôt courant actif	196,3	42,9
Instruments dérivés actif courants	107,6	70,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 911,4	1 624,9
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>8 196,5</b>	<b>7 622,5</b>
<b>ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>	<b>41,7</b>	<b>95,1</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>49 518,0</b>	<b>48 332,4</b>

<b>PASSIF</b> (en millions d'euros)	<b>31 décembre 2022</b>	<b>31 décembre 2023</b>
Capital	2 879,0	2 884,8
Primes	2 349,0	2 447,7
Réserves	15 868,0	16 063,7
Actions propres	(118,4)	(152,7)
Résultat net - part du Groupe	2 758,8	3 078,0
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>23 736,4</b>	<b>24 321,5</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>835,6</b>	<b>721,6</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>24 572,0</b>	<b>25 043,1</b>
Provisions et avantages au personnel	1 991,1	2 004,8
Impôts différés passif	2 465,4	2 329,0
Emprunts et dettes financières non courantes	10 168,8	8 560,5
Dettes de loyers non courantes	1 052,2	1 046,3
Autres passifs non courants	317,8	454,7
Instruments dérivés passif non courants	54,5	48,0
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>16 049,8</b>	<b>14 443,3</b>
Provisions et avantages au personnel	282,4	363,8
Fournisseurs	3 782,6	3 310,5
Autres passifs courants	2 215,6	2 310,1
Impôt à payer	260,1	236,4
Emprunts et dettes financières courantes	2 003,9	2 285,3
Dettes de loyers courantes	227,6	219,7
Instruments dérivés passif courants	108,6	76,2
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>8 880,8</b>	<b>8 802,0</b>
<b>PASSIFS DESTINÉS A ÊTRE CÉDÉS</b>	<b>15,4</b>	<b>44,0</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>49 518,0</b>	<b>48 332,4</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	2022	2023
<b>Activités opérationnelles</b>		
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>2 758,8</b>	<b>3 078,0</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>145,1</b>	<b>110,4</b>
Ajustements :		
• Dotations aux amortissements	2 465,9	2 482,0
• Variation des impôts différés	92,6	(59,8)
• Variation des provisions	565,9	471,2
• Quote-part des résultats nets des mises en équivalence	(1,1)	(4,9)
• Plus ou moins-values de cessions d'actifs	(129,9)	(126,9)
• Coût de la dette nette	215,4	192,9
• Autres éléments sans impact sur la trésorerie	142,5	214,4
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>6 255,2</b>	<b>6 357,3</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(396,8)	(154,4)
Autres éléments avec impact sur la trésorerie	(48,3)	60,1
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>5 810,1</b>	<b>6 263,0</b>
<b>Opérations d'investissements</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 273,0)	(3 393,4)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre	(135,8)	(103,0)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	92,0	63,2
Produits de cessions d'activités, nets de la dette nette cédée, et de cessions d'immobilisations financières	61,1	339,7
Dividendes reçus des mises en équivalence	13,8	14,5
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(3 241,9)</b>	<b>(3 079,0)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Distribution		
• L'Air Liquide S.A.	(1 410,5)	(1 581,2)
• Minoritaires	(76,3)	(85,4)
Augmentations de capital en numéraire	37,7	128,8
Achats d'actions propres	(191,5)	(81,9)
Intérêts financiers décaissés nets	(236,1)	(222,5)
Variation des dettes financières	(617,7)	(1 215,6)
Remboursement des dettes de loyers	(249,0)	(240,1)
Intérêts sur dettes de loyers décaissés nets	(33,6)	(39,8)
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(4,0)	(142,0)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(2 781,0)</b>	<b>(3 479,7)</b>
Incidences des variations monétaires et du périmètre	(165,2)	(61,6)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(378,0)</b>	<b>(357,3)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>2 138,9</b>	<b>1 760,9</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>1 760,9</b>	<b>1 403,6</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2022	31 décembre 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 911,4	1 624,9
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)	(150,5)	(221,3)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>1 760,9</b>	<b>1 403,6</b>

## Détermination de la dette nette

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2022	31 décembre 2023
Emprunts et dettes financières non courantes	(10 168,8)	(8 560,5)
Dettes financières courantes	(2 003,9)	(2 285,3)
<b>TOTAL DETTE BRUTE</b>	<b>(12 172,7)</b>	<b>(10 845,8)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 911,4	1 624,9
<b>DETTE NETTE A LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(10 261,3)</b>	<b>(9 220,9)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2022	Exercice 2023
<b>Dette nette au début de l'exercice</b>	<b>(10 448,3)</b>	<b>(10 261,3)</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	5 810,1	6 263,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(3 241,9)	(3 079,0)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(1 927,2)	(2 041,6)
<b>Total flux net de trésorerie</b>	<b>641,0</b>	<b>1 142,4</b>
Incidence des variations monétaires et de la dette nette d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	(248,0)	150,7
Retraitement du coût de la dette nette	(206,0)	(252,7)
<b>Variation de la dette nette</b>	<b>187,0</b>	<b>1 040,4</b>
<b>DETTE NETTE A LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(10 261,3)</b>	<b>(9 220,9)</b>

## Synthèse des chiffres clés sur les ventes, le résultat opérationnel courant et les investissements

Les tableaux suivants **rassemblent des données déjà disponibles** dans ce rapport. Ils **complètent les chiffres clés** indiqués dans le tableau en **première page**.

### Ventes

<i>Part du chiffre d'affaires et croissance comparable en 2023 en %</i>	Total	Grande Industrie	Industriel Marchand	Électronique	Santé
Amériques	100 %	16 %	69 %	5 %	10 %
	+ 5,1 %	- 2,2 %	+ 6,7 %	- 2,8 %	+ 14,2 %
Europe	100 %	37 %	32 %	2 %	29 %
	+ 4,2 %	- 0,9 %	+ 12,3 %	N.C.	+ 5,8 %
Asie-Pacifique	100 %	34 %	29 %	33 %	4 %
	+ 1,8 %	- 5,5 %	+ 9,9 %	+ 2,2 %	N.C.
Moyen-Orient et Afrique	100 %	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.
	+ 7,0 %				
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>100 %</b>	<b>30 %</b>	<b>45 %</b>	<b>9 %</b>	<b>15 %</b>
	<b>+ 4,2 %</b>	<b>- 1,8 %</b>	<b>+ 8,5 %</b>	<b>+ 2,4 %</b>	<b>+ 8,4 %</b>
Ingénierie & Construction	- 15,6 %				
Marchés Globaux & Technologies	- 1,0 %				
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>+ 3,7 %</b>				

N.C. : Non communiqué.

### Résultat opérationnel courant

<i>Marge opérationnelle en %<sup>(a)</sup></i>			Variation	Résultat
<i>Résultat opérationnel courant en millions d'euros</i>	2022	2023	2023/2022 hors effet énergie	opérationnel courant 2023
Amériques	19,5 %	20,9 %	+ 60 pbs	2 125
Europe	13,8 %	17,7 %	+ 90 pbs	1 723
Asie-Pacifique	21,2 %	22,4 %	+ 150 pbs	1 214
Moyen-Orient et Afrique	23,6 %	20,0 %	- 350 pbs	209
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>17,7 %</b>	<b>20,0 %</b>	<b>+ 70 pbs</b>	<b>5 271</b>
Ingénierie & Construction	9,3 %	11,1 %	+ 180 pbs	43
Marchés Globaux & Technologies	12,6 %	16,7 %	+ 410 pbs	143
<b>GROUPE</b>	<b>16,2 %</b>	<b>18,4 %</b>	<b>+ 80 pbs</b>	<b>5 068</b>

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

### Investissements

<i>(en milliards d'euros)</i>	2023
Opportunités d'investissement à 12 mois <sup>(a)</sup>	3,4
Décisions d'investissement <sup>(b)</sup>	4,3
Investissements en cours <sup>(a)</sup>	4,4
Contribution additionnelle aux ventes des montées en puissance et des démarrages d'unités <sup>(b)</sup> <i>(en millions d'euros)</i>	267

(a) À la fin de la période.

(b) Valeur cumulée depuis le début de l'année calendaire jusqu'à la fin de la période.

**François Jackow commente également les résultats 2023 du Groupe dans une vidéo disponible sur [www.airliquide.com](http://www.airliquide.com).**

**La présentation de la publication est disponible à partir de 7h20 (heure de Paris) sur [www.airliquide.com](http://www.airliquide.com).  
Tout au long de l'année suivez l'actualité du Groupe sur la page [LinkedIn](#) d'Air Liquide.**

---

## CONTACTS

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

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

## PROCHAINS RENDEZ-VOUS

**Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2024**  
24 avril 2024

---

Air Liquide est un leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé. Présent dans 72 pays avec 67 800 collaborateurs, le Groupe sert plus de 4 millions de clients et de patients. Oxygène, azote et hydrogène sont des petites molécules essentielles à la vie, la matière et l'énergie. Elles incarnent le territoire scientifique d'Air Liquide et sont au cœur du métier du Groupe depuis sa création en 1902.

Agir au présent tout en préparant l'avenir est au cœur de la stratégie d'Air Liquide. Avec son plan stratégique ADVANCE à horizon 2025, Air Liquide se place sur la trajectoire d'une performance globale, alliant dimensions financière et extra-financière. Positionné sur des marchés d'avenir, le Groupe bénéficie d'atouts puissants tels que son modèle économique alliant résilience et solidité, sa capacité d'innovation ou encore son expertise technologique. Le Groupe développe des solutions en faveur de la transition climatique et énergétique - avec notamment l'hydrogène - et agit pour le progrès dans les domaines de la santé, du numérique ou encore des hautes technologies.

Le chiffre d'affaires d'Air Liquide s'est élevé à plus de 27,5 milliards d'euros en 2023. Air Liquide est coté à la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et appartient aux indices CAC 40, CAC 40 ESG, EURO STOXX 50, FTSE4Good et DJSI Europe.