



**Inventons  
l'avenir**

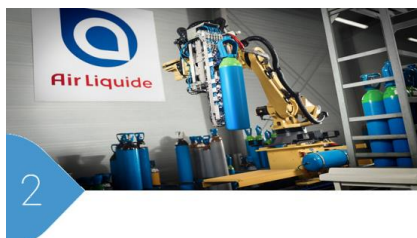
**Rapport financier  
semestriel 2020**

# Sommaire



## RAPPORT D'ACTIVITE – 1ER SEMESTRE 2020

Performance du 1 <sup>er</sup> semestre 2020	4
Cycle d'investissement	16
Principaux risques et incertitudes	18
Perspectives	19
Annexes	20



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

États financiers consolidés résumés	29
-------------------------------------	----



## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable du Rapport financier semestriel	49
Attestation du Responsable du Rapport financier semestriel	49

# 2020

# Rapport financier semestriel

**Air Liquide est un leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé.** Présent dans **80 pays** avec environ **67 000 collaborateurs**, le Groupe sert plus de **3,7 millions de clients et de patients**. Oxygène, azote et hydrogène sont des petites molécules essentielles à la vie, la matière et l'énergie. Elles incarnent le territoire scientifique d'Air Liquide et sont au cœur du métier du Groupe depuis sa création en 1902.

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

Le chiffre d'affaires d'Air Liquide s'est élevé à **22 milliards d'euros en 2019**. Ses solutions pour protéger la vie et l'environnement représentent plus de 40 % de ses ventes. Air Liquide est coté à la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et appartient aux indices CAC 40, Euro Stoxx 50 et FTSE4Good.



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





1

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

<b>PERFORMANCE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2020</b>	<b>4</b>	<b>ANNEXES</b>	<b>20</b>
Chiffres clés	6	Indicateurs de performance	20
Compte de résultat	7	Calcul des indicateurs de performance (Semestre)	21
Variation de la dette nette	15	Calcul des indicateurs de performance (Trimestre)	24
<b>CYCLE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>16</b>	Chiffre d'affaires du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2020	24
<b>PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES</b>	<b>18</b>	Information géographique et sectorielle	25
<b>PERSPECTIVES</b>	<b>19</b>		

## PERFORMANCE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2020

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **10 273 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2020. La baisse limitée des ventes sur le semestre de **-3,2 %** sur base comparable pour le Groupe et **-2,7 %** pour l'activité Gaz & Services prouve la résilience du modèle d'affaires, alors que la pandémie COVID-19 a touché l'ensemble des activités et des géographies. Les ventes consolidées de l'Ingénierie & Construction (**-41,3 %**) reflètent l'allocation prioritaire des ressources aux projets internes mais aussi la fermeture du centre de fabrication en Chine pendant quatre semaines et le report de quelques mois de plusieurs projets. L'activité Marchés Globaux & Technologies a réduit son rythme d'activité pendant la pandémie tout en poursuivant son développement avec des ventes en croissance de **+3,2 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Le chiffre d'affaires publié du Groupe est en retrait de **-6,2 %**, l'effet de change très légèrement positif de **+0,1 %** ne compensant pas un fort effet énergie négatif de **-2,7 %** et un effet périmètre significatif de **-0,4 %**.

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** du 1<sup>er</sup> semestre 2020 atteint **9 920 millions d'euros**. Les ventes publiées sont en retrait de **-5,8 %**, pénalisées par les effets défavorables de l'énergie (**-2,8 %**) et du périmètre significatif (**-0,4 %**), alors que l'effet de change est très légèrement positif (**+0,1 %**).

- Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone **Amériques** s'établit à **3 975 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre, en retrait de **-5,1 %** sur base comparable. L'Amérique du nord a été touchée par la pandémie à partir de la fin du mois de mars et après avoir montré des premiers signes de reprise en mai sur certains marchés, l'activité s'est stabilisée en juin. L'Amérique latine, affectée plus tard par le virus, lutte toujours contre le COVID-19. Les ventes de la Grande Industrie sont en léger retrait sur le semestre (**-1,3 %**). Avec un chiffre d'affaires en recul de **-8,3 %**, l'Industriel Marchand est l'activité la plus impactée par la crise sanitaire et les mesures de confinement malgré des effets prix élevés, de **+4,0 %**. L'Électronique affiche une forte croissance de **+5,1 %**. La Santé reste pleinement mobilisée contre la pandémie notamment via la fourniture d'oxygène et d'équipement médical et présente une hausse des ventes de **+5,4 %**, particulièrement soutenue en Amérique Latine.
- Stable sur le semestre (**+0,2 %**), le chiffre d'affaires de la zone **Europe** atteint **3 440 millions d'euros**. La zone a été particulièrement affectée par la crise sanitaire à partir de mi-mars, notamment dans le sud de l'Europe, et la reprise des activités est très progressive depuis début mai. Les ventes de la Grande Industrie sont en retrait de **-3,5 %**. L'activité Industriel Marchand, en baisse de **-8,2 %**, est la plus touchée par la crise sanitaire. Représentant plus de **40 %** des ventes Gaz et Services en Europe, les activités Santé restent fortement sollicitées, avec un chiffre d'affaires qui progresse de **+10,8 %** au 1<sup>er</sup> semestre.
- Le chiffre d'affaires en **Asie-Pacifique** s'établit à **2 236 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre, en retrait de **-2,1 %** sur base comparable. La Chine a été le premier pays à subir l'impact de la pandémie du COVID-19 avec des ventes en recul de **-2,5 %** au 1<sup>er</sup> trimestre. La reprise y a également été très rapide, la Chine affichant une croissance de **+2,1 %** au 2<sup>ème</sup> trimestre, positive dans toutes les branches d'activité industrielles. Certains pays de la zone restent touchés par la pandémie et les mesures de confinement. Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, la Grande Industrie (**-2,0 %**) bénéficie de la résilience de son modèle d'affaires. L'activité Industriel Marchand (**-5,8 %**) est la plus affectée. L'activité Électronique (**+1,5 %**), qui représente un tiers des ventes de la zone, est très dynamique avec une croissance de **+12 %** hors ventes d'Équipements & Installations.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Moyen-Orient et Afrique** atteint **269 millions d'euros**, en baisse comparable de **-7,3 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Les ventes de l'Industriel Marchand sont très faibles au 2<sup>ème</sup> trimestre à la suite des mesures de confinement sur l'ensemble de la zone. L'activité Grande Industrie démontre sa forte résilience malgré un arrêt client pour maintenance significatif au 1<sup>er</sup> trimestre, les deux unités majeures de la zone, en Arabie saoudite et en Afrique du Sud, ayant continué d'opérer à un bon niveau au 2<sup>ème</sup> trimestre. La Santé présente une forte croissance, notamment en Arabie saoudite.

Très impliquée dans le combat contre le COVID-19, la **Santé** affiche une forte progression de **+8,7 %**. La branche d'activité **Électronique** présente également une croissance très solide de **+2,0 %** et de **+8,9 %** hors ventes d'Équipements & Installations, bénéficiant de ventes très dynamiques de Gaz vecteurs et de Matériaux avancés. La branche d'activité **Industriel Marchand** (**-8,1 %**) est la plus affectée par la crise sanitaire mais les effets prix restent soutenus à **+2,9 %**. La **Grande Industrie** présente des ventes en léger retrait, de **-2,5 %** sur le semestre, du fait d'une plus faible demande au 2<sup>ème</sup> trimestre notamment en Europe et aux États-Unis, zones fortement impactées par la pandémie.

La contribution au chiffre d'affaires consolidé de l'**Ingénierie & Construction** s'établit à **104 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre et reflète l'allocation prioritaire des ressources aux projets internes mais aussi la fermeture du centre de fabrication en Chine pendant quatre semaines ainsi que le report de quelques mois de plusieurs projets.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Marchés Globaux & Technologies** s'établit à **249 millions d'euros**, en croissance de **+3,2 %** au 1<sup>er</sup> semestre. L'activité biogaz reste très dynamique aux États-Unis et en Europe. Les prises de commandes pour les projets Groupe et pour les clients tiers sont en forte hausse, et incluent notamment des réfrigérateurs cryogéniques d'hélium, des reliquéfacteurs de GNL Turbo-Brayton et des stations hydrogène.

Les **efficacités** s'élèvent à **200 millions d'euros** sur les six premiers mois de l'année, en ligne avec l'objectif annuel désormais fixé à plus de 400 millions d'euros. Par ailleurs, les **réductions de coûts exceptionnelles** du plan de réponse à la crise sanitaire viennent compenser le faible niveau d'activité et **ne sont pas, du fait de leur nature, soutenables dans la durée**.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **1 813 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2020, stable en croissance publiée et en légère hausse comparable de **+0,2 %** par rapport à 2019. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à **17,6 %**, soit une amélioration de **+100 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019, et de **+50 points de base hors effet énergie** malgré la baisse d'activité. La **marge opérationnelle** de l'activité **Gaz & Services** est de **19,6 %**, soit une amélioration de **+120 points de base** par rapport à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2019, et de **+60 points de base hors effet énergie**.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **1 078 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2020, en hausse publiée de **+ 1,8 %**. En dépit de la pandémie et de la baisse d'activité significative en résultant, le **bénéfice net par action** reste aussi en croissance de **+ 1,8 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019 et s'établit à **2,29 euros par action**.

La **capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** s'élève à **2 371 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2020, soit **23,1 % des ventes**, en forte amélioration de **+ 170 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019<sup>(1)</sup>. Le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après variation du besoin en fonds de roulement**, atteint **2 153 millions d'euros**, soit une hausse significative de **+ 9,9 %**. Le **ratio de dette nette sur fonds propres**, ajusté de la saisonnalité du dividende, s'établit à **64,5 %**, en forte baisse par rapport à fin juin 2019 (70,7 %).

Les **décisions d'investissement industriel** s'élèvent à **1,3 milliards d'euros**, stables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019, malgré un contexte sanitaire difficile. La branche d'activité **Électronique** atteint un niveau d'investissement record au 1<sup>er</sup> semestre, notamment grâce à la signature de plusieurs nouvelles unités en Asie. Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** s'établit à **2,9 milliards d'euros**, stable par rapport à fin 2019 et en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2020.

Le Groupe confirme les dates de démarrage des principaux projets en 2020 et maintient son estimation de la **contribution additionnelle des démarrages et montées en puissance** d'unités aux ventes 2020 **entre 150 et 180 millions d'euros**. Etant donné le contexte sanitaire au début du 3<sup>ème</sup> trimestre 2020, la meilleure estimation du Groupe de la **contribution additionnelle aux ventes de 2021** s'élève à environ **300 millions d'euros**, reflétant notamment le décalage en 2021 de certains démarrages et montées en puissance à la suite de la crise du COVID-19.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE) récurrent<sup>(2)</sup>** s'établit à **8,4 %**, en hausse de **+ 10 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, le Groupe a maintenu le paiement du dividende et augmenté les investissements industriels tout en refinançant de manière anticipée la dette arrivant à maturité en 2020. Ces initiatives témoignent de la solidité du bilan et des flux de trésorerie générés par les opérations du Groupe dans un contexte de crise et sa capacité à assurer sa croissance future.

<sup>1</sup> Par rapport aux données retraitées du 1<sup>er</sup> semestre 2019 suite aux changements dans les états financiers annuels 2019 : le coût financier avant impôt lié à IFRS 16 est reporté en autres charges financières alors qu'il était reporté en coût de la dette nette au 30 juin 2019. La distinction est désormais faite entre les autres éléments sans impact sur la trésorerie dans lesquels sont reportés la neutralisation de ce coût ainsi que les produits et charges relatifs à IAS 19 et IFRS 2 et les autres éléments avec impact sur la trésorerie.

<sup>2</sup> Sur la base du résultat net récurrent, voir réconciliation en annexe.

## Chiffres clés

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

(en millions d'euros)	S1 2019	S1 2020	Variation 2020/2019 publiée	Variation 2020/2019 comparable <sup>(a)</sup>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>10 952</b>	<b>10 273</b>	<b>- 6,2 %</b>	<b>- 3,2 %</b>
<i>dont Gaz &amp; Services</i>	<i>10 536</i>	<i>9 920</i>	<i>- 5,8 %</i>	<i>- 2,7 %</i>
Résultat opérationnel courant	1 814	1 813	0,0 %	+ 0,2 %
Résultat opérationnel courant (en % du chiffre d'affaires)	16,6 %	17,6 %	+ 100 pbs	
<i>Variation hors énergie</i>			<i>+ 50 pbs</i>	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(86)	(92)		
Résultat net (part du Groupe)	1 059	1 078	+ 1,8 %	
Résultat net récurrent (part du Groupe) <sup>(b)</sup>	1 126	1 113	- 1,1 %	
<b>Bénéfice net par action (en euros)</b>	<b>2,25</b>	<b>2,29</b>	<b>+ 1,8 %</b>	
Cash-Flow avant variation du besoin en fonds de roulement	2 348 <sup>(c)</sup>	2 371	+ 1,0 % <sup>(c)</sup>	
Paiements nets sur investissements <sup>(d)</sup>	1 537	1 309		
Dette nette	13,7 Mds €	13,2 Mds €		
Ratio de dette nette sur fonds propres <sup>(e)</sup>	70,7 %	64,5 %		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	8,1 %	8,3 %	+ 20 pbs	
<b>ROCE récurrent <sup>(f)</sup></b>	<b>8,3 %</b>	<b>8,4 %</b>	<b>+ 10 pbs</b>	

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

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

(c) Par rapport aux données retraitées du 1<sup>er</sup> semestre 2019 suite aux changements dans les états financiers annuels 2019 : le coût financier avant impôt lié à IFRS 16 est reporté en autres charges financières alors qu'il était reporté en coût de la dette nette au 30 juin 2019. La distinction est désormais faite entre les autres éléments sans impact sur la trésorerie dans lesquels sont reportés la neutralisation de ce coût ainsi que les produits et charges relatifs à IAS 19 et IFRS 2 et les autres éléments avec impact sur la trésorerie.

(d) Incluant les transactions avec les minoritaires.

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

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



## Compte de résultat

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires <i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	S1 2020	Variation 2020/2019 publiée	Variation 2020/2019 comparable
Gaz & Services	10 536	9 920	- 5,8 %	- 2,7 %
Ingénierie & Construction	176	104	- 41,0 %	- 41,3 %
Marchés Globaux & Technologies	240	249	+ 3,5 %	+ 3,2 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>10 952</b>	<b>10 273</b>	<b>- 6,2 %</b>	<b>- 3,2 %</b>

Chiffre d'affaires trimestriel <i>(en millions d'euros)</i>	T1 2020	T2 2020
Gaz & Services	5 191	4 729
Ingénierie & Construction	52	52
Marchés Globaux & Technologies	127	122
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>5 370</b>	<b>4 903</b>
<b>Variation 2020/2019 Groupe publiée</b>	<b>- 1,3 %</b>	<b>- 11,0 %</b>
<b>Variation 2020/2019 Groupe comparable</b>	<b>+ 0,6 %</b>	<b>- 6,9 %</b>
<b>Variation 2020/2019 Gaz &amp; Services comparable</b>	<b>+ 1,1 %</b>	<b>- 6,5 %</b>

### Groupe

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à **10 273 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2020. La baisse limitée des ventes sur le semestre de **- 3,2 %** pour le Groupe et **- 2,7 %** pour l'activité Gaz & Services prouve la résilience du modèle d'affaires, alors que la pandémie COVID-19 a touché l'ensemble des activités et des géographies du Groupe. En Chine, premier pays affecté par le virus, les ventes sont en croissance au 2<sup>ème</sup> trimestre. Les activités en Europe connaissent un redémarrage très progressif depuis le mois de mai alors qu'aux Etats-Unis l'activité s'est stabilisée en juin après avoir montré des premiers signes de reprise en mai sur certains marchés. Les ventes consolidées de l'Ingénierie & Construction (**- 41,3 %**) reflètent l'allocation prioritaire des ressources aux projets internes mais également l'impact de la pandémie qui a entraîné la fermeture du centre de fabrication en Chine pendant quatre semaines et le report de quelques mois de plusieurs projets. L'activité Marchés Globaux & Technologies a réduit son rythme d'activité pendant la pandémie tout en poursuivant son développement avec des ventes en croissance de **+ 3,2 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Le chiffre d'affaires publié du Groupe est en retrait de **- 6,2 %**, l'effet de change très légèrement positif de **+ 0,1 %** ne compensant pas un fort effet énergie négatif de **- 2,7 %** et un effet périmètre significatif de **- 0,4 %**.

### Gaz & Services

Le chiffre d'affaires Gaz & Services du 1<sup>er</sup> semestre 2020 atteint **9 920 millions d'euros**. Très impliquée dans le combat contre le COVID-19, la Santé affiche une forte progression de **+ 8,7 %**. La branche d'activité Électronique présente également une croissance très solide de **+ 2,0 %** et de **+ 8,9 %** hors ventes d'Équipements & Installations, bénéficiant de ventes très dynamiques de Gaz vecteurs et de Matériaux avancés. La branche d'activité Industriel Marchand (**- 8,1 %**) est la plus affectée par la crise sanitaire mais les effets prix restent soutenus à **+ 2,9 %**. La Grande Industrie présente des ventes en léger retrait, de **- 2,5 %** sur le semestre, du fait d'une plus faible demande au 2<sup>ème</sup> trimestre notamment en Europe et aux Etats-Unis, zones fortement impactées par la pandémie. Les ventes publiées sont en retrait de **- 5,8 %**, pénalisées par les effets défavorables de l'énergie (**- 2,8 %**) et du périmètre significatif (**- 0,4 %**), alors que l'effet de change est très légèrement positif (**+ 0,1 %**).

Chiffre d'affaires par géographie et branche d'activité (en millions d'euros)	S1 2019	S1 2020	Variation 2020/2019 publiée	Variation 2020/2019 comparable
Amériques	4 217	3 975	- 5,7 %	- 5,1 %
Europe	3 611	3 440	- 4,7 %	+ 0,2 %
Asie-Pacifique	2 405	2 236	- 7,0 %	- 2,1 %
Moyen-Orient et Afrique	303	269	- 11,3 %	- 7,3 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>10 536</b>	<b>9 920</b>	<b>- 5,8 %</b>	<b>- 2,7 %</b>
Grande Industrie	2 904	2 430	- 16,3 %	- 2,5 %
Industriel Marchand	4 827	4 509	- 6,6 %	- 8,1 %
Santé	1 821	1 959	+ 7,6 %	+ 8,7 %
Électronique	984	1 022	+ 3,9 %	+ 2,0 %

## Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **3 975 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre, en retrait de **- 5,1 %**. L'Amérique du nord a été touchée par la pandémie à partir de la fin du mois de mars et après avoir montré des premiers signes de reprise en mai sur certains marchés, l'activité s'est stabilisée en juin. L'Amérique latine, affectée plus tard par le virus, lutte toujours contre le COVID-19. Les ventes de la Grande Industrie sont en léger retrait sur le semestre (- 1,3 %). Avec un chiffre d'affaires en recul de - 8,3 %, l'Industriel Marchand est l'activité la plus impactée par la crise sanitaire et les mesures de confinement. L'Électronique affiche une forte croissance de + 5,1 %. La Santé reste pleinement mobilisée contre la pandémie notamment via la fourniture d'oxygène médical et présente une hausse des ventes de + 5,4 %.

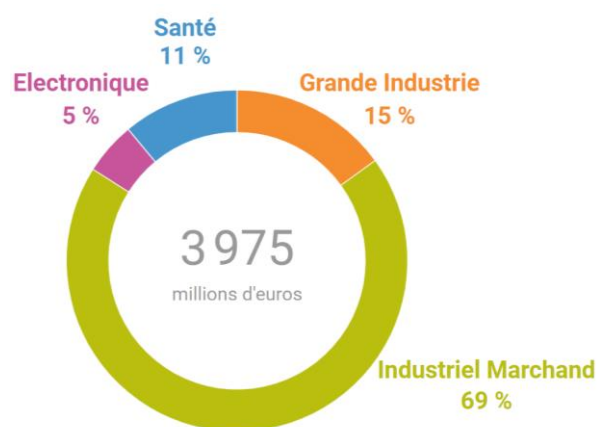
### Chiffre d'affaires S1 2020 Gaz & Services - Amériques

- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en léger retrait de **- 1,3 %** au 1<sup>er</sup> semestre, notamment du fait de faibles volumes de gaz de l'air aux Etats-Unis, en particulier pour la Chimie au 2<sup>ème</sup> trimestre suite aux mesures de confinement. Après un 1<sup>er</sup> trimestre dynamique et une baisse modérée au 2<sup>ème</sup> trimestre, les volumes d'hydrogène pour le Raffinage se sont stabilisés dans l'attente d'une reprise de la demande en carburant. La croissance en Amérique latine est soutenue notamment par le démarrage et la montée en puissance de nouvelles unités.

- Les ventes en **Industriel Marchand**, **- 8,3 %** au 1<sup>er</sup> semestre, sont fortement affectées par la crise sanitaire. Ainsi, le ralentissement des secteurs industriels comme la Construction et la Fabrication métallique induit une importante baisse des ventes aux Etats-Unis, notamment des produits associés au gaz, et dans une moindre mesure de gaz en bouteilles et sous forme liquide. La forte baisse des volumes est partiellement compensée par les parts fixes provenant de la mise à disposition des bouteilles et des réservoirs de gaz liquide, et par des effets prix élevés (+ 4,0 %) qui bénéficient des augmentations de prix de début d'année. Les marchés liés à la consommation tels que l'Alimentaire, la Pharmacie et le secteur de la Recherche sont plus résistants. Au Canada, les volumes d'azote liquide sont également affectés par le ralentissement des activités d'exploration pétrolière. En Amérique Latine, les volumes sont plus faibles au 2<sup>ème</sup> trimestre, la région ayant été touchée plus tardivement par la crise sanitaire.

- Le chiffre d'affaires de la **Santé** progresse de **+ 5,4 %** au 1<sup>er</sup> semestre avec des ventes de gaz médicaux en croissance sur l'ensemble de la zone. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, les ventes d'oxygène médical pour lutter contre le COVID-19 aux Etats-Unis n'ont pas totalement compensé la baisse d'activité dans la médecine de ville du fait de l'arrêt des soins non urgents mais la situation s'améliore à la fin du trimestre. En Amérique latine, les équipes Santé sont très impliquées dans le combat contre le COVID-19. Les ventes d'oxygène médical, de respirateurs et d'installations dans les hôpitaux sont en forte hausse notamment en Argentine et au Brésil, ainsi que les ventes dans la Santé à domicile.

- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** augmente de **+ 5,1 %**, avec des ventes de Matériaux avancés et d'Équipements & Installations en forte hausse sur le semestre.





## Amériques

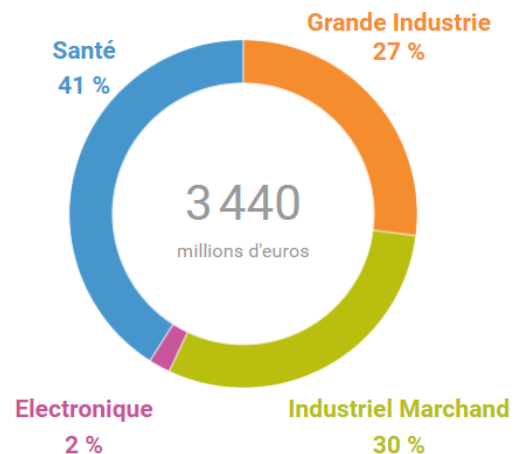
- ✦ **Air Liquide a signé un contrat de long terme avec Steel Dynamics, Inc. (SDI)**, un des plus grands groupes de production d'acier et de recyclage de métaux aux États-Unis, en vue de fournir de l'oxygène, de l'azote et de l'argon à la nouvelle aciérie à four électrique de SDI implantée à Sinton, au Texas. Pour honorer ce nouveau contrat, Air Liquide prévoit d'investir plus de **100 millions de dollars américains** dans la construction d'une unité de séparation des gaz de l'air (ASU) au sein de son réseau de canalisations de la côte du Golfe du Mexique à Ingleside, au Texas, ainsi que de raccorder le site de SDI à son réseau de canalisations.

## Europe

Stable sur le semestre (+0,2 %), le chiffre d'affaires de la zone Europe atteint **3 440 millions d'euros**. La zone a été particulièrement affectée par la crise sanitaire à partir de mi-mars, notamment dans le sud de l'Europe, et la reprise des activités est très progressive depuis début mai. Les ventes de la Grande Industrie sont en retrait de -3,5 %. L'activité Industriel Marchand, en baisse de -8,2 %, est la plus touchée par la crise sanitaire. Représentant plus de 40 % des ventes Gaz et Services en Europe, les activités Santé restent fortement mobilisées pour lutter contre le COVID-19, avec un chiffre d'affaires qui progresse de +10,8 % au 1<sup>er</sup> semestre.

Chiffre d'affaires S1 2020 Gaz & Services - Europe

- Au 1<sup>er</sup> semestre, la **Grande Industrie** présente des ventes en retrait de **-3,5 %** du fait du ralentissement de l'activité au 2<sup>ème</sup> trimestre lié à la crise sanitaire. Les volumes de gaz de l'air sont faibles dans la Sidérurgie et dans une moindre mesure la Chimie, notamment du fait de la forte baisse d'activité dans la Construction et l'Automobile. Après un 1<sup>er</sup> trimestre dynamique, la demande en hydrogène des Raffineurs au Benelux s'est affaiblie au 2<sup>ème</sup> trimestre. L'est de l'Europe a mieux résisté, avec des ventes de gaz de l'air en hausse au 1<sup>er</sup> semestre en Russie et en Turquie. L'activité dans la zone reprend très progressivement depuis le mois de mai.
- Les ventes en **Industriel Marchand** reculent de **-8,2 %** au 1<sup>er</sup> semestre. L'ensemble de la zone est affecté par la crise sanitaire avec des ventes faibles de gaz en bouteilles et sous forme liquide, en particulier en Europe de l'Ouest et du Sud. Le secteur de l'Alimentaire et de la Pharmacie résiste mieux que ceux liés à la production industrielle. Les premiers signes d'une reprise d'activité progressive sont perceptibles depuis le mois de mai, en particulier avec un rebond des ventes de gaz en bouteilles au Benelux et en Europe du Sud. Les effets prix restent soutenus à **+1,6 %**.
- Très impliquée dans le combat contre le COVID-19, la **Santé** progresse de **+10,8 %** sur le semestre. L'activité bénéficie notamment de la forte hausse des ventes de gels hydroalcooliques médicaux de sa filiale Schülke ainsi que des ventes à prix coûtant de respirateurs d'Air Liquide Medical Systems dans le cadre des processus d'urgence mis en place pour gérer la pandémie. Après une forte augmentation des volumes d'oxygène médical en mars et avril, l'activité se normalise progressivement. L'activité Santé à domicile reste dynamique avec notamment une forte augmentation du nombre de patients suivis en Scandinavie et en France au 1<sup>er</sup> trimestre, et le développement de l'activité en Allemagne. Au pic de la pandémie en Europe, l'activité Santé à domicile a participé à la prise en charge de patients COVID-19 mais les mesures de confinement ont limité le nombre de nouvelles installations à domicile, notamment pour le traitement du diabète et de l'apnée du sommeil.



## Europe

- ✦ **Air Liquide et BASF**, un leader mondial de la chimie, **ont signé début février trois nouveaux contrats de long terme dans le bassin d'Anvers (Belgique)**. Air Liquide fournit du gaz à BASF depuis plus de 50 ans dans ce bassin industriel majeur et exploite actuellement cinq usines de production sur ce site. **Ces nouveaux contrats s'inscrivent dans une démarche visant une faible empreinte carbone**, en ligne avec les Objectifs climat du Groupe.

## Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique s'établit à **2 236 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre, en retrait de **-2,1 %**. La Chine a été le premier pays à subir l'impact de la pandémie du COVID-19 avec des ventes en recul de **-2,5 %** au 1<sup>er</sup> trimestre. La reprise y a également été très rapide, le

chiffre d'affaires en Chine affichant une croissance de + 2,1 % au 2<sup>ème</sup> trimestre, positive dans toutes les branches d'activité industrielles. Une partie de la zone reste touchée par la pandémie et les mesures de confinement. La Grande Industrie (- 2,0 %) bénéficie de la résilience de son modèle d'affaires. L'activité Industriel Marchand (- 5,8 %) est la plus affectée. L'activité Électronique (+ 1,5 %), qui représente un tiers des ventes de la zone, est très dynamique avec une croissance supérieure à + 10 % hors ventes d'Équipements & Installations.

#### Chiffre d'affaires S1 2020 Gaz & Services - Asie-Pacifique

- Les ventes de la **Grande Industrie** reculent de **-2,0 %** sur le semestre. Les volumes sont faibles au Japon, notamment pour la Sidérurgie, et en Asie du Sud-Est, en particulier à Singapour pour le Raffinage. En Chine, la reprise de l'activité se confirme dans tous les secteurs, portée par la demande intérieure.
- Le chiffre d'affaires de l'**Industriel Marchand** recule de **-5,8 %** au 1<sup>er</sup> semestre. La crise sanitaire a provoqué une baisse d'activité en Chine au 1<sup>er</sup> trimestre; son rebond rapide au 2<sup>ème</sup> trimestre ne compense pas des ventes plus faibles au 2<sup>ème</sup> trimestre dans le reste de la zone touché à son tour par la pandémie. Ainsi, les volumes de gaz liquide et en bouteilles baissent fortement au 2<sup>ème</sup> trimestre au Japon, en Australie et à Singapour; les ventes d'hélium ralentissent dans la zone. Par ailleurs, alors que quasiment tous les secteurs d'activité sont en retrait au 2<sup>ème</sup> trimestre, le segment Technologie & Recherche et en particulier la fibre optique, affiche une croissance très solide. Enfin, les effets prix restent positifs à **+0,6 %**.
- Les ventes de l'**Électronique**, en hausse de **+1,5 %**, sont en forte croissance de + 12,0 % hors ventes d'Équipements & Installations, exceptionnellement élevées au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Les Matériaux avancés et les Gaz vecteurs sont les moteurs de la croissance, avec notamment la montée en puissance d'un contrat de fourniture de Matériaux avancés en Corée du Sud et d'unités de production de Gaz vecteurs en Chine, au Japon, à Taïwan et à Singapour.



#### Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **269 millions d'euros**, en baisse de **-7,3 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Les ventes de l'Industriel Marchand sont très faibles au 2<sup>ème</sup> trimestre à la suite des mesures de confinement sur l'ensemble de la zone. L'activité Grande Industrie démontre sa forte résilience malgré un arrêt client pour maintenance significatif au 1<sup>er</sup> trimestre, les deux unités majeures de la zone, en Arabie saoudite et en Afrique du Sud, ayant continué d'opérer à un bon niveau au 2<sup>ème</sup> trimestre. La Santé, impliquée dans la lutte contre le COVID-19, présente une forte croissance, notamment en Arabie saoudite.

#### Ingénierie & Construction

Le chiffre d'affaires consolidé de l'Ingénierie & Construction s'établit à **104 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre, impacté par la pandémie du COVID-19 qui a entraîné notamment la fermeture du centre de fabrication chinois pendant quatre semaines et le report de quelques mois de plusieurs projets. Les ventes aux clients tiers sont en baisse de - 41 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019 mais les ventes totales présentent un recul plus modéré de - 20 %, les ressources étant principalement allouées aux projets internes pour la Grande Industrie et l'Électronique.

Les prises de commandes, nettement supérieures au 2<sup>ème</sup> trimestre par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre, atteignent **311 millions d'euros** sur le semestre et proviennent d'Asie pour près de 60 % d'entre elles. Il s'agit principalement d'unités de séparation des gaz de l'air et d'unités de production d'azote ultra-pur pour le Groupe et des clients tiers.

#### Marchés Globaux & Technologies

Le chiffre d'affaires de l'activité Marchés Globaux & Technologies s'établit à **249 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre, en croissance de + 3,2 %. Les ventes d'équipements en forte hausse au 1<sup>er</sup> trimestre ont compensé l'activité plus faible du 2<sup>ème</sup> trimestre, affectée par des capacités de production réduites du fait de la crise sanitaire. L'activité biogaz reste très dynamique avec des démarrages et montées en puissance d'unités de production aux Etats-Unis, et des ventes de biométhane pour le transport en hausse en Europe.

Les prises de commandes pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **382 millions d'euros**, en forte hausse de + 46,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Il s'agit d'importants contrats pour des réfrigérateurs cryogéniques d'hélium, des reliquéfacteurs de GNL Turbo-Brayton et des stations hydrogène pour le Japon et la Corée du Sud.



## Marchés Globaux & Technologies

- ✦ Air Liquide a annoncé début juillet la **construction de la première station hydrogène haute pression d'Europe**, dans le sud de la France. Cette station alimentera la première flotte de camions à hydrogène effectuant de longues distances. Cet investissement reflète la stratégie du Groupe qui vise à **accélérer le déploiement de l'énergie hydrogène** à travers des projets à grande échelle, notamment dans le segment des véhicules lourds. Le projet permettra de **réduire les émissions de CO<sub>2</sub> de plus de 1 500 tonnes de CO<sub>2</sub> par an**. La station sera mise en service **début 2022**.
- ✦ Air Liquide et le port de Rotterdam annoncent le **lancement d'une nouvelle initiative conjointe** ayant pour objectif de permettre à **1 000 camions hydrogène zéro émission** de relier les Pays-Bas, la Belgique et l'Allemagne de l'Ouest d'ici 2025. Plusieurs partenaires représentant l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, depuis des constructeurs de camions tels que VDL Groep et Iveco/Nikola jusqu'à des sociétés de transport comme Vos Logistics, Jongeneel Transport et HN Post, ainsi que des fournisseurs majeurs de piles à combustible, ont déjà accepté de s'y joindre. Il s'agit de l'un des plus grands projets européens de développement de camions à hydrogène et d'infrastructures connexes. Il contribuera à améliorer la qualité de l'air en **réduisant les émissions de CO<sub>2</sub> d'environ 100 000 tonnes par an**, soit l'équivalent de 110 millions de kilomètres parcourus.

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **2 897 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 0,7 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Les **frais de personnel** sont stables et inférieurs de **- 1,1 %** hors change et hors effet périmètre. Les **achats** sont en baisse de **- 14,2 %**, avec notamment la réduction des achats d'énergie qui contribue pour près de 50 %. Les **autres charges d'exploitation** baissent de **- 7,2 %** et intègrent une forte réduction des coûts de sous-traitance et des frais de déplacements. Les coûts opérationnels liés à la pandémie de COVID-19, et notamment les coûts de sous-activité, sont inclus dans les charges opérationnelles. Les **amortissements** atteignent **1 084 millions d'euros**, en hausse modérée de **+ 1,9 %**, la cession des unités de Fujian Shenyuan en 2019 compensant en grande partie le démarrage de nouvelles unités au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

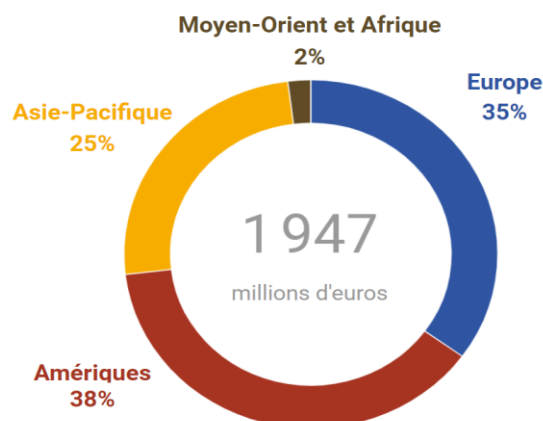
La poursuite des programmes d'efficacités et le plan exceptionnel de réduction des coûts lancé par le Groupe en réponse à la crise COVID-19 contribuent fortement à l'amélioration de la performance malgré la baisse d'activité. Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **1 813 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2020, stable en croissance publiée et en légère hausse comparable de **+ 0,2 %** par rapport à 2019. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à **17,6 %**, soit une amélioration de **+ 100 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019, et de **+ 50 points de base hors effet énergie**.

Les **efficacités** s'élèvent à **200 millions d'euros** sur les six premiers mois de l'année, en légère hausse de **+ 1 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019 malgré la baisse des volumes, et en ligne avec l'objectif annuel désormais fixé à plus de 400 millions d'euros. Elles représentent une économie de **2,5 %** de la base des coûts. Les **efficacités industrielles** contribuent pour près de 50 % et sont le résultat d'une augmentation des investissements dans les projets d'efficacités, notamment d'**optimisation de la chaîne d'approvisionnement** dans l'Industriel Marchand, et d'**efficacité énergétique** dans la Grande Industrie. La mise en place d'**outils digitaux** pour la **transformation** du Groupe continue, avec l'accélération du déploiement des centres d'opération à distance d'unités de production Grande Industrie (Smart Innovative Operations, SIO), de nouveaux outils d'optimisation des tournées de livraison en Industriel Marchand, et la mise en place d'une plateforme de suivi à distance des patients dans la Santé.

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

Le résultat opérationnel courant de l'activité Gaz & Services s'élève à **1 947 millions d'euros**, en hausse publiée de +0,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019, et de **+ 0,7 %** sur une base comparable, en dépit de la baisse d'activité liée à la crise sanitaire. La **marge opérationnelle** publiée est de **19,6 %**, soit une amélioration de **+ 120 points de base** par rapport à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2019, et de **+ 60 points de base hors effet énergie**.

Les prix de vente ont augmenté de +1,5 % au cours des six premiers mois de l'année grâce notamment à l'activité Industriel Marchand dont les prix présentent une forte hausse de +2,9 % du fait notamment de campagnes d'augmentation lancées en début d'année, en particulier aux Etats-Unis, ainsi qu'à la hausse des prix de l'hélium. Les prix sont quasi-stables en Électronique et dans la Santé.



Marge opérationnelle Gaz et Services <sup>(a)</sup>	S1 2019	S1 2020	S1 2020, hors effet énergie
Amériques	17,3 %	18,7 %	18,4 %
Europe	19,0 %	19,8 %	18,8 %
Asie-Pacifique	19,7 %	21,7 %	21,2 %
Moyen-Orient et Afrique	15,7 %	14,3 %	13,9 %
<b>TOTAL</b>	<b>18,4 %</b>	<b>19,6 %</b>	<b>19,0 %</b>

<sup>(a)</sup> Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires, en données publiées

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **744 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2020, en hausse de **+ 1,9 %**. Hors effet énergie, la marge opérationnelle est de 18,4 %, en **forte hausse de + 110 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Le programme exceptionnel de réduction des coûts en réponse à la crise sanitaire a été mis en place de manière rapide et efficace sur la zone, notamment chez Airgas qui génère la plus forte contribution du Groupe. A cela s'ajoute la poursuite du plan d'efficacités, une gestion des prix dynamique, et des effets mix favorables liés notamment à la forte baisse des ventes de produits associés au gaz. Ces effets combinés se traduisent par une progression significative de la marge en Industriel Marchand. Alors que les efficacités génèrent une baisse récurrente des coûts, les mesures exceptionnelles en réponse à la crise sanitaire **ne sont pas tenables dans la durée**.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **680 millions d'euros**, en léger recul de **- 1,1 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à 18,8 %, soit une baisse limitée de **- 20 points de base**. La croissance dans la Santé ne compense pas totalement le ralentissement des autres activités, la Grande Industrie en particulier ayant le niveau de marge le plus élevé. Par ailleurs, le taux de charge des unités de production de la Grande Industrie, élevé en 2019, a été affecté par une demande irrégulière et ralentie des clients, ce qui a généré des coûts additionnels, sans que le niveau du Take or Pay soit nécessairement atteint. De plus, le contexte réglementaire européen limite les possibilités de mise en place de mesures temporaires visant à adapter les coûts fixes au faible niveau d'activité.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **484 millions d'euros**, en augmentation de **+ 2,3 %**. La marge opérationnelle s'établit à 21,2 % hors impact énergie, en **forte hausse de + 150 points de base**. Les mesures exceptionnelles de réduction des coûts ont été mises en place rapidement dans la zone, notamment en Chine et à Singapour. Par ailleurs, dans l'Électronique, la croissance dynamique des Gaz vecteurs et des Matériaux avancés conjuguée à des ventes d'Équipements et d'Installations plus faibles que le haut niveau de 2019, a un fort effet positif sur la marge. Enfin, la cession des unités de Fujian Shenyan en 2019 contribue également dans une moindre mesure à cette amélioration.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **39 millions d'euros**, en baisse de **- 18,9 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à 13,9 %, en retrait de **- 180 points de base** notamment du fait d'un arrêt client pour maintenance au 1<sup>er</sup> trimestre sur une grande unité de production d'hydrogène pour la Grande Industrie en Arabie saoudite. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, la forte baisse d'activité, notamment en Industriel Marchand dans toute la région, a également un effet défavorable sur le résultat opérationnel.



## Performance opérationnelle - désinvestissements

- ✦ Air Liquide a annoncé début mars être entré en négociations exclusives avec la société de capital-investissement française Hivest Capital Partners, en vue d'une **cession de sa filiale CRYOPDP** qui emploie plus de 250 collaborateurs dans 12 pays. CRYOPDP fournit des solutions de transport internationales sous température dirigée aux secteurs de la recherche clinique et de la thérapie cellulaire et génique. Cette décision correspond à la stratégie d'Air Liquide de révision régulière de son portefeuille d'actifs afin de se concentrer sur les activités ou territoires clés du Groupe et ainsi maximiser ses performances.
- ✦ Air Liquide a annoncé début avril être entré en **négociations exclusives avec la société de capital-investissement EQT, en vue d'une cession éventuelle de sa filiale Schülke & Mayr GmbH**, un leader mondial de la prévention des infections et de l'hygiène. Ce projet de cession correspond à la stratégie d'Air Liquide de révision régulière de son portefeuille d'actifs afin de se concentrer sur ses activités principales dans le domaine des gaz et de la santé, et ainsi de maximiser ses performances.
- ✦ Air Liquide a finalisé la cession de ses entités en République tchèque et en Slovaquie à Messer début mai. Cette décision reflète la stratégie d'Air Liquide de revue régulière de son portefeuille d'activités afin d'accroître sa présence dans des régions clés, pour renforcer sa densité géographique, et dès lors sa performance.

### Ingénierie & Construction

Le résultat opérationnel courant de l'Ingénierie & Construction est de - **21 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2020, et reflète notamment la fermeture du centre de fabrication en Chine pendant quatre semaines et le report de quelques mois de plusieurs projets suite à la pandémie du COVID-19.

### Marchés Globaux & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'activité Marchés Globaux & Technologies s'établit à **24 millions d'euros** avec une marge opérationnelle à 9,8 % au 1<sup>er</sup> semestre, stable par rapport à 2019.

### Recherche & Développement et Frais de holding

Les dépenses de Recherche & Développement et les Frais de holding s'élèvent à **137 millions d'euros**, en baisse de -8,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019, dans le cadre de la mise en oeuvre rapide du plan exceptionnel de réduction des coûts en réponse à la pandémie du COVID-19.

## RÉSULTAT NET

Les **Autres produits et charges opérationnels** présentent un **solde de -92 millions d'euros**. Pour près de la moitié, il s'agit de dépenses exceptionnelles liées à la gestion de la crise sanitaire du COVID-19, et pour environ un tiers, de coûts liés aux plans de réalignement réalisés dans différents pays et activités.

Le **résultat financier** s'établit à **- 216 millions d'euros** par rapport à - 239 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019, principalement grâce à un **coût de la dette nette** de **- 170 millions d'euros**, en baisse de - 7,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019<sup>(3)</sup>. Le **coût moyen de la dette nette** à **2,9 %** est légèrement inférieur à celui de 2019, du fait notamment de la baisse de la dette en devises émergentes qui a un coût plus élevé.

La charge d'impôt atteint **381 millions d'euros**, en baisse d'environ - 5 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019, soit un taux effectif d'impôt de **25,3 %**, quasiment stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019 en excluant l'impact de la non-déductibilité de la provision liée à l'accord de cession des unités de Fujian Shenyuan.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à **0,5 million d'euros**. La **part des intérêts minoritaires dans le résultat net** atteint 46 millions d'euros, en légère baisse de **- 3,8 %** du fait du ralentissement de l'activité dans les filiales ayant des actionnaires minoritaires, notamment au Moyen-Orient.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **1 078 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2020, **en hausse publiée de + 1,8 %**. Le **résultat net part du Groupe récurrent<sup>(4)</sup>** atteint **1 113 millions d'euros**, en légère baisse de - 1,1 %. Il exclut l'impact de la provision liée à l'accord de cession des unités de Fujian Shenyuan en 2019 et celui des dépenses exceptionnelles liées à la gestion de la crise sanitaire du COVID-19 au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

En dépit de la pandémie et de la baisse d'activité significative en résultant, le **bénéfice net par action** reste en croissance de **+ 1,8 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Il s'établit à **2,29 euros par action**, en ligne avec la croissance du résultat net part du Groupe. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 30 juin 2020 est de **471 411 633**.

### Évolution du nombre d'actions

	S1 2019 <sup>(a)</sup>	S1 2020
Nombre moyen d'actions en circulation	471 254 166	471 411 633

(a) Ajusté suite à l'attribution d'actions gratuites en Octobre 2019

<sup>3</sup> Par rapport aux données retraitées du 1<sup>er</sup> semestre 2019 suite aux changements dans les états financiers annuels 2019 : le coût financier avant impôt lié à IFRS 16 est reporté en autres charges financières alors qu'il était reporté en coût de la dette nette au 30 juin 2019.

<sup>4</sup> Voir définition et réconciliation en annexe



## Variation de la dette nette

La **capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** s'élève à **2 371 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2020, en hausse de + 1,0 % malgré un ralentissement de l'activité, ce qui démontre la résilience du modèle d'affaires. Elle s'établit à un niveau élevé de **23,1 % des ventes**, en forte amélioration de **+ 170 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019<sup>(5)</sup>.

Le **besoin en fonds de roulement** (BFR) augmente de **157 millions d'euros**, par rapport au 31 décembre 2019 en particulier du fait de l'augmentation des stocks pour la gestion de la crise sanitaire dans la Santé en Europe. Le Groupe maintient une attention particulière à l'encaissement des créances clients et le délai moyen de recouvrement est relativement stable à la fin du 2<sup>ème</sup> trimestre. Le BFR hors impôts rapporté aux ventes s'améliore à **5,0 %** contre 5,8 % au 30 juin 2019. Le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après variation du besoin en fonds de roulement**, atteint **2 153 millions d'euros**, soit une hausse significative de **+ 9,9 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

Les **paiements bruts sur investissements** s'établissent à **1 384 millions d'euros**. Les paiements sur investissements industriels bruts s'élèvent à 1 320 millions d'euros, soit une hausse de + 9,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Ils représentent 12,8 % des ventes, ce qui reflète une activité de développement de projets dynamique malgré la crise sanitaire. Les investissements financiers s'élèvent à 64 millions d'euros et se comparent à un 1<sup>er</sup> semestre 2019 exceptionnellement élevé à 446 millions d'euros du fait de l'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis. Les **produits de cession d'immobilisations** sont de **82 millions d'euros** et incluent notamment la cession des activités en Slovaquie et en République Tchèque, démontrant la volonté du Groupe de maintenir une gestion active de son portefeuille d'activités. Les **paiements nets sur investissements**<sup>(6)</sup> s'établissent à **1 309 millions d'euros**.

La **dette nette** au 30 juin 2020 atteint **13 176 millions d'euros**, en baisse de 523 millions d'euros par rapport au 30 juin 2019 et en hausse de seulement 803 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019 après paiement de plus de 1,3 milliard d'euros de dividendes en mai. Le **ratio de dette nette sur fonds propres**, ajusté de la saisonnalité du dividende, s'établit à **64,5 %**, en forte baisse par rapport à fin juin 2019 (70,7 %).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, le Groupe a maintenu le paiement du dividende et augmenté les investissements industriels tout en refinançant de manière anticipée la dette arrivant à maturité en 2020. Ces initiatives témoignent de la solidité du bilan et des flux de trésorerie générés par les opérations du Groupe dans un contexte de crise et sa capacité à assurer sa croissance future.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** est de **8,3 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Le **ROCE récurrent**<sup>(7)</sup> s'établit à **8,4 %**, en hausse de **+ 10 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019.



### Financement

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

<sup>5</sup> Par rapport aux données retraitées du 1<sup>er</sup> semestre 2019 suite aux changements dans les états financiers annuels 2019 : le coût financier avant impôt lié à IFRS 16 est reporté en autres charges financières alors qu'il était reporté en coût de la dette nette au 30 juin 2019. La distinction est désormais faite entre les autres éléments sans impact sur la trésorerie dans lesquels sont reportés la neutralisation de ce coût ainsi que les produits et charges relatifs à IAS 19 et IFRS 2 et les autres éléments avec impact sur la trésorerie.

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

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

# CYCLE D'INVESTISSEMENT

## DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT ET INVESTISSEMENTS EN COURS

Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, les **décisions d'investissement industriel et financier** atteignent **1 331 millions d'euros**. Elles sont inférieures aux 1,8 milliards d'euros du 1<sup>er</sup> semestre 2019 qui incluaient l'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis pour plus de 300 millions d'euros.

Les **décisions d'investissement industriel** s'élèvent à **1,3 milliards d'euros**, stables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019, malgré un contexte sanitaire difficile. La branche d'activité **Électronique** atteint un niveau d'investissement record au 1<sup>er</sup> semestre, notamment grâce à la signature de nouvelles unités pour les Gaz Vecteurs à Taïwan et pour les Matériaux Avancés à Singapour. L'activité de développement en **Grande Industrie** est également dynamique avec notamment la signature d'un projet majeur en Chine et d'une nouvelle unité en Russie en complément d'une reprise de site. **Plus de 30 %** des décisions industrielles contribuent aux **Objectifs climat** et près de **13 %** participent à l'amélioration des marges (**efficacités**).

Les **décisions d'investissement financier** atteignent **49 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre avec plusieurs petites acquisitions dans la Santé à domicile en Europe et dans l'Industriel Marchand en Amérique du Nord et en Chine. Elles étaient très élevées au 1<sup>er</sup> semestre 2019, à 0,5 milliard d'euros, incluant l'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis.

Les **investissements en cours d'exécution** (« *investment backlog* ») augmentent de près de 100 millions d'euros par rapport à fin 2019 et au 1<sup>er</sup> trimestre 2020, et s'établissent à **2,9 milliards d'euros**. Le marché du Pétrole et du Gaz représente moins de 15 % des investissements en cours d'exécution et la part de l'Électronique est en hausse sur le semestre. Ces investissements devraient apporter une contribution future aux ventes annuelles d'environ **1 milliard d'euros par an** après montée en puissance complète, en hausse par rapport à 0,9 milliard en fin d'année 2019.



### Investissement

- ✦ Air Liquide a annoncé mi-avril un **investissement majeur à Taïwan pour entrer dans deux des bassins de semi-conducteurs les plus avancés du monde**. Dans le cadre d'un **accord de long-terme avec un leader du marché des semi-conducteurs**, Air Liquide va investir près de **200 millions d'euros** dans de nouvelles capacités. Elles permettront au Groupe de fournir trois grandes usines de production de semi-conducteurs en cours de construction dans le Tainan Science Park, ainsi que les futurs centres de R&D pour circuits intégrés logiques parmi les plus avancés au monde, situés dans le Hsinchu Science Park.
- ✦ Air Liquide et **NLMK**, l'un des principaux producteurs d'acier en **Russie**, signent un **nouveau partenariat de long terme**. Dans le cadre de cet accord, Air Liquide investira environ **100 millions d'euros** sur le site emblématique de NLMK situé à Lipetsk, dans **trois projets dont la construction d'une unité de séparation d'air (ASU) de dernière génération, la reprise d'une unité d'hydrogène et d'une unité de production de gaz rares existantes sur le site**. Cette opération constitue également le socle de la **croissance de l'activité Industriel Marchand** d'Air Liquide sur un des marchés les plus importants dans la région de Moscou.

## DÉMARRAGES

**10 démarrages** ont été réalisés au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Il s'agit notamment de deux nouvelles unités de production d'hydrogène pour la **Grande Industrie**, l'une pour alimenter un réseau de canalisations dans un bassin industriel majeur en Corée du Sud, l'autre pour répondre aux besoins croissants du Raffinage en Argentine. Il s'agit également d'unités de production d'azote ultra-pur en Asie pour l'**Électronique** et d'unités de production de biométhane aux Etats-Unis et au Royaume Uni pour l'activité **Marchés Globaux & Technologies**. Par ailleurs, une unité de production de krypton et xénon a démarré en Afrique du Sud pour fournir la forte demande en **gaz rares** notamment pour l'Électronique et l'Aérospatial. Elle est installée sur la plus grande unité de production d'oxygène du monde, gérée et exploitée par Air Liquide.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités s'élève à **80 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

Le Groupe confirme les dates de démarrage des principaux projets en 2020 et maintient son estimation de la contribution additionnelle des démarrages et montées en puissance d'unités aux ventes 2020 **entre 150 et 180 millions d'euros**. Etant donné le contexte sanitaire au début du 3<sup>ème</sup> trimestre 2020, la meilleure estimation du Groupe de la **contribution additionnelle aux ventes de 2021** s'élève à environ **300 millions d'euros**, reflétant notamment le décalage en 2021 de certains démarrages et montées en puissance à la suite de la crise du COVID-19.

## OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT

Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** s'établit à **2,9 milliards d'euros**, stable par rapport à fin 2019 et en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2020. Du fait d'un 2<sup>ème</sup> trimestre 2020 très actif malgré le contexte sanitaire, les nouvelles opportunités compensent les décisions d'investissement et la sortie du portefeuille de plusieurs projets reportés à plus de 12 mois ou remportés par la concurrence.

La zone Europe reste la première géographie au sein du portefeuille avec près d'un tiers des opportunités, suivie de près par l'Asie, puis les Amériques et le Moyen Orient & Afrique qui présentent des niveaux d'opportunités similaires.

Les opportunités viennent principalement de la Grande Industrie et incluent un nombre croissant de projets de **reprises de sites** pouvant apporter une contribution plus rapide à la croissance.

La part de l'Électronique et celle des projets hydrogène et biométhane pour la mobilité propre sont en forte progression. Six projets ont un investissement supérieur à 100 millions d'euros et **plus de 25 %** du montant des opportunités contribue aux **Objectifs climat**.

## PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

La crise sanitaire actuelle, non spécifique au Groupe, liée à la propagation mondiale du virus COVID-19, augmente certains des risques ou familles de risques spécifiques au Groupe décrits aux pages 86 à 97 du Document d'Enregistrement Universel 2019, pour lesquels le Groupe a appliqué des mesures de gestion adaptées à chaque pays et à chaque activité, incluant en particulier:

- **Les risques liés à la gestion des ressources humaines** : un effet immédiat des mesures de confinement mises en oeuvre par les différents pays dans lesquels le Groupe est présent a été le recours massif au télétravail, la réorganisation des sites de production et l'usage accru d'outils numériques permettant la continuité de l'activité. Cette adaptation et la gestion des risques associés ont été facilitées par l'existence d'un environnement numérique et collaboratif déjà déployé au sein du Groupe avant la pandémie, ainsi que par un renforcement en offres de formations virtuelles sur le travail et le management à distance. Sur les lieux de travail, des protocoles spécifiques permettant l'application des mesures sanitaires requises par les gouvernements sont communiqués régulièrement aux salariés et prestataires externes afin de prévenir le risque de contagion. En soutien aux collaborateurs, des dispositifs externes d'écoute et d'accompagnement téléphonique ont également été mis en place pour préserver leur santé psychologique.
- **Les risques industriels** : en raison d'une organisation modifiée par les mesures sanitaires et parfois d'un nombre réduit d'employés sur les sites de production, le Groupe a adapté ses procédures de manière à assurer la sécurité des employés et des installations, en plus d'actions de sensibilisation spécifiques.
- **Les risques numériques** : la pandémie de COVID-19 est une période propice aux cyberattaques en raison du climat d'inquiétude générale et de l'usage accru du numérique, notamment dans le travail à domicile. Dans ce contexte, le Groupe a intensifié les actions de sensibilisation des équipes à la fraude et au vol de données personnelles et confidentielles. Il a dû également ajuster ses capacités de connexion et les paramètres de sécurité pour un télétravail élargi, tout en maintenant le dispositif de détection et traitement des incidents significatifs.
- **Les risques clients** : la pandémie accroît le risque d'interruption temporaire ou définitive de l'activité de certains clients pouvant entraîner des retards et/ou des défauts de paiement à court terme et une baisse pérenne des revenus à plus long terme. La diversité des implantations du Groupe ainsi que des industries ou secteurs qu'il sert, notamment ceux dont la demande a augmenté significativement (santé, pharmacie) ou qui ont démontré leur résilience (l'alimentation ou encore l'électronique), contribue à réduire son exposition à ce risque.
- **Les risques de contrepartie et de liquidité** : différentes mesures prudentielles ont été prises pour renforcer la liquidité du Groupe à court et moyen terme et contribuer ainsi à sa résilience, avec notamment une émission obligataire d'un milliard d'euros au mois de mars dernier et un plan additionnel de réduction et contrôle des coûts.
- **Les risques réglementaires et juridiques** : en réponse à la pandémie, les Etats ont modifié par des dispositifs ad'hoc (lois ou ordonnances) de nombreuses dispositions réglementaires et législatives régissant la façon dont les activités professionnelles devaient être conduites. Le Groupe a suivi ces évolutions et les a intégrées, lorsque cela était nécessaire, à ses processus. Par ailleurs, la pandémie, avec l'urgence de la demande en fournitures médicales, la simplification des règles relatives aux passations de marché, et la fermeture des frontières, expose le Groupe dans certaines géographies à un risque accru de corruption. Dès le début de la crise, le Groupe a renforcé les mesures de sensibilisation au dispositif de prévention de la corruption.

Par ailleurs le Groupe s'est rapidement mobilisé en mettant en place une gestion de crise à la fois globale (interdiction de voyager, protection numérique, etc.) et locale (contacts avec les autorités pour qualifier l'activité du Groupe d'essentielle et permettre ainsi une continuité d'exploitation) tout en facilitant le transfert d'expérience entre géographies en fonction de la trajectoire de la pandémie.

Dans le cadre du dispositif de gestion de crise du Groupe, les plans de continuité d'activité opérationnels ont été activés, et le travail à distance des équipes mis en place.

Toutefois, le Groupe estime que l'incertitude sur la durée, l'ampleur et la trajectoire future de la pandémie (y compris la perspective de vagues supplémentaires d'infection et de potentielles mutations du virus) ainsi que le rythme de sortie des confinements rend difficile la prévision de l'impact global sur les économies des principaux marchés du Groupe et par conséquent sur sa situation financière.

Bien que cette crise augmente la probabilité et l'impact des facteurs de risques précités, elle n'est pas de nature à remettre en cause le périmètre et la classification de ces risques spécifiques au Groupe tels que présentés dans le Document d'Enregistrement Universel 2019.

D'autres risques, inconnus à la date du présent document, pourraient toutefois survenir et avoir un effet défavorable sur l'activité du Groupe.

## PERSPECTIVES

Ce premier **semestre hors norme** démontre à nouveau la capacité de résilience du Groupe dans un contexte de crise sanitaire sans précédent. Les ventes du semestre s'élevèrent à plus de 10 milliards d'euros, en recul limité de - 3,2 % à données comparables. Ceci reflète la **bonne tenue de l'activité Gaz & Services**, soit 96 % du chiffre d'affaires, et **de l'activité Marchés Globaux & Technologies**.

Au sein des Gaz & Services, les ventes en Électronique progressent ; l'activité Santé, en première ligne face à la pandémie, est en forte croissance. La Grande Industrie résiste, tandis que l'Industriel Marchand est davantage impacté. Sur le plan géographique, les niveaux d'activité reflètent l'évolution de la situation pandémique. La Chine est à nouveau en croissance solide, des signes de reprise sont perceptibles en Europe tandis que la situation en Amériques reste contrastée.

La marge opérationnelle du Groupe progresse à nouveau de + 50 points de base, hors effet énergie. Elle s'appuie sur la poursuite des programmes d'efficacité à hauteur de 200 millions, en ligne avec l'objectif annuel de plus de 400 millions d'euros et sur un plan d'économies complémentaires déclenché pour faire face à la crise. Par ailleurs, la marge a été soutenue par une politique de prix et une gestion du portefeuille dynamiques.

Le résultat net progresse de + 1,8 %. Le cash flow sur ventes est particulièrement élevé à 23,1 %. Le ratio de dette sur capitaux propres est en baisse par rapport à son niveau au 30 juin 2019.

Avec des opportunités d'investissement à 12 mois toujours dynamiques, les décisions d'investissements industriels du semestre sont élevées, à 1,3 milliard d'euros. Ces décisions dont un tiers porte sur des projets en faveur du climat, incorporent des innovations et s'ouvrent aussi à des opportunités de reprise d'actifs clients, gage d'une meilleure efficacité industrielle et environnementale.

Acteur clef du climat et de la transition énergétique avec l'oxygène et l'hydrogène, impliqué dans tous les secteurs d'activité, Air Liquide a un rôle majeur à jouer dans la transformation économique et sociétale en cours.

Dans un contexte de mesures de confinement locales limitées et d'une reprise progressive d'activité au second semestre 2020, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle et à réaliser un résultat net proche de celui de 2019, à taux de change constant.

A noter, le résultat net 2020 publié devrait être en croissance si le projet de cession de la filiale Schülke se réalise pendant l'année. Le résultat net récurrent 2020, c'est à dire hors plus value liée à la cession de Schülke et hors éléments exceptionnels significatifs sans impact sur le résultat opérationnel courant, devrait être proche du résultat net récurrent 2019 à taux de change constant.

## Indicateurs de performance

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

Ces indicateurs sont les suivants :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Calcul des indicateurs de performance (Semestre)

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

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

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2020, elle est calculée de la manière suivante :

(en millions d'euros)	S1 2020	Variation S1 2020/2019 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation S1 2020/2019 comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Groupe	10 273	- 6,2 %	11	(239)	(62)	(45)	- 3,2 %
Effets en %			+ 0,1 %	- 2,2 %	- 0,5 %	- 0,4 %	
Gaz & Services	9 920	- 5,8 %	10	(239)	(62)	(45)	- 2,7 %
Effets en %			+ 0,1 %	- 2,2 %	- 0,6 %	- 0,4 %	
<b>Résultat opérationnel courant</b>							
Groupe	1 813	0,0%	0	-	-	(4)	+ 0,2 %
Effets en %			+ 0,0 %	-	-	- 0,2 %	
Gaz & Services	1 947	+ 0,4 %	0	-	-	(4)	+ 0,7 %
Effets en %			+ 0,0 %	-	-	- 0,3 %	

### MARGE OPÉRATIONNELLE ET MARGE OPÉRATIONNELLE HORS-ÉNERGIE

La marge opérationnelle correspond au ratio du résultat opérationnel courant divisé par le chiffre d'affaires. La marge opérationnelle hors énergie est le résultat opérationnel courant, non impacté par cet effet de l'indexation du gaz naturel et de l'électricité, divisé par le chiffre d'affaires retraité de l'effet énergie. Les effets du gaz naturel et de l'électricité utilisés pour ce calcul incluent l'effet de change relatif à leur montant respectif.

		S1 2020	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	S1 2020, hors effet énergie
<b>Chiffre d'affaires</b>	Groupe	10 273	(240)	(63)	10 576
	Gaz & Services	9 920	(240)	(63)	10 223
<b>Résultat opérationnel courant</b>	Groupe	1 813	-	-	1 813
	Gaz & Services	1 947	-	-	1 947
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>Groupe</b>	<b>17,6 %</b>			<b>17,1 %</b>
	<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>19,6 %</b>			<b>19,0 %</b>

## RÉSULTAT NET RÉCURRENT PART DU GROUPE

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. Le résultat net récurrent part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2020 exclut les dépenses exceptionnelles après impôt liées la gestion de la pandémie COVID-19 pendant la période. Il atteint 1 113,1 millions d'euros.

Le résultat net récurrent part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2019 exclut la moins-value de cession exceptionnelle après impôts provisionnée des unités de Fujian Shenyuan et s'élève à 1 126,0 millions d'euros.

	S1 2019	S1 2020	Variation S1 2020/2019
<b>(A) Résultat net (part du Groupe) - Publié</b>	<b>1 059,0</b>	<b>1 078,4</b>	<b>+ 1,8 %</b>
<i>(B) Eléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC</i>			
- Moins-value de cession après impôts provisionnée des unités de Fujian Shenyuan	(66,8)		
- Dépenses exceptionnelles liées la gestion de la pandémie COVID-19		(34,7)	
<b>(A) - (B) = Résultat net récurrent (part du Groupe)</b>	<b>1 125,8</b>	<b>1 113,1</b>	<b>- 1,1 %</b>

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

	S1 2019	2019	S1 2020
<b>(A) Résultat Net Publié</b>	<b>1 107,2</b>	<b>2 337,6</b>	<b>1 124,6</b>
(B) Impact IFRS16 <sup>(a)</sup>	(7,6)	(14,4)	(6,8)
<b>(A) - (B) = Résultat Net Hors IFRS16</b>	<b>1 114,8</b>	<b>2 352,0</b>	<b>1 131,4</b>

(a) L'impact IFRS16 comprend la réintégration des charges de loyers diminuée des amortissements et des autres charges financières comptabilisées au titre d'IFRS16.

	S1 2019	2019	S1 2020
<b>(A) Résultat Net Publié</b>	<b>1 107,2</b>	<b>2 337,6</b>	<b>1 124,6</b>
(B) Eléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC	(66,8)	(65,9) <sup>(b)</sup>	(34,7)
<b>(A) - (B) = Résultat Net récurrent</b>	<b>1 174,0</b>	<b>2 403,5</b>	<b>1 159,3</b>
(C) Impact IFRS16 <sup>(a)</sup>	(7,6)	(14,4)	(6,8)
<b>(A) - (B) - (C) = Résultat Net récurrent hors IFRS16</b>	<b>1 181,6</b>	<b>2 417,9</b>	<b>1 166,1</b>

(a) L'impact IFRS16 comprend la réintégration des charges de loyers diminuée des amortissements et des autres charges financières comptabilisées au titre d'IFRS16.

(b) Moins-value exceptionnelle après impôts de cession des unités de Fujian Shenyuan.



## RENTABILITÉ DES CAPITAUX EMPLOYÉS - ROCE

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

Au numérateur : résultat net hors IFRS16 - coût de la dette nette après impôts pour la période considérée.  
Au dénominateur : moyenne de (total des capitaux propres hors IFRS16 + dette nette) à la fin des 3 derniers semestres.

		S1 2019	2019	S1 2020	Calcul ROCE
(en millions d'euros)		(a)	(b)	(c)	
Numérateur (b) - (a) + (c)	Résultat net hors IFRS16	1 114,8	2 352,0	1 131,4	2 368,6
	Coût de la dette nette	(185,1)	(361,6)	(170,5)	(347,0)
	Taux effectif d'impôt <sup>(1)</sup>	25,4 %	25,0 %	25,2 %	
	Coût de la dette nette après impôt	(138,1)	(271,2)	(127,5)	(260,6)
	<b>Résultat net - Coût de la dette nette après impôt</b>	<b>1 252,9</b>	<b>2 623,2</b>	<b>1 258,9</b>	<b>2 629,2</b>
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	Total des capitaux propres hors IFRS16	17 966,0	19 338,8	18 777,5	18 694,1
	Dette nette	13 698,8	12 373,3	13 175,7	13 082,6
	<b>Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)</b>	<b>31 664,8</b>	<b>31 712,1</b>	<b>31 953,2</b>	<b>31 776,7</b>
<b>ROCE</b>					<b>8,3 %</b>

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

## ROCE RÉCURRENT

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

		S1 2019	2019	S1 2020	Calcul ROCE
(en millions d'euros)		(a)	(b)	(c)	
Numérateur (b) - (a) + (c)	Résultat net récurrent hors IFRS16	1 181,6	2 417,9	1 166,1	2 402,4
	Coût de la dette nette	(185,1)	(361,6)	(170,5)	(347,0)
	Taux effectif d'impôt <sup>(1)</sup>	25,4 %	25,0 %	25,2 %	
	Coût de la dette nette après impôt	(138,1)	(271,2)	(127,5)	(260,6)
	<b>Résultat net récurrent - Coût de la dette nette après impôt</b>	<b>1 319,7</b>	<b>2 689,1</b>	<b>1 293,6</b>	<b>2 663,0</b>
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	Total des capitaux propres hors IFRS16	17 966,0	19 338,8	18 777,5	18 694,1
	Dette nette	13 698,8	12 373,3	13 175,7	13 082,6
	<b>Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)</b>	<b>31 664,8</b>	<b>31 712,1</b>	<b>31 953,2</b>	<b>31 776,7</b>
<b>ROCE récurrent</b>					<b>8,4 %</b>

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

## Calcul des indicateurs de performance (Trimestre)

	T2 2020	Variation T2 2020/2019 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation T2 2020/2019 comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Groupe	4 903	- 11,0 %	(31)	(135)	(31)	(32)	- 6,9 %
Effets en %			- 0,5 %	- 2,5 %	- 0,5 %	- 0,6 %	
Gaz & Services	4 729	- 10,7 %	(30)	(135)	(31)	(32)	- 6,5 %
Effets en %			- 0,5 %	- 2,6 %	- 0,6 %	- 0,5 %	

## Chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2020

### PAR GÉOGRAPHIE

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2019	T2 2020	Variation publiée	Variation comparable
Amériques	2 148	1 853	- 13,7 %	- 11,4 %
Europe	1 782	1 649	- 7,4 %	- 2,5 %
Asie-Pacifique	1 211	1 097	- 9,4 %	- 3,3 %
Moyen-Orient et Afrique	158	130	- 17,6 %	- 8,6 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>5 299</b>	<b>4 729</b>	<b>- 10,7 %</b>	<b>- 6,5 %</b>
Ingénierie & Construction	83	52	- 38,5 %	- 38,4 %
Marchés Globaux & Technologies	129	122	- 5,8 %	- 5,7 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>5 511</b>	<b>4 903</b>	<b>- 11,0 %</b>	<b>- 6,9 %</b>

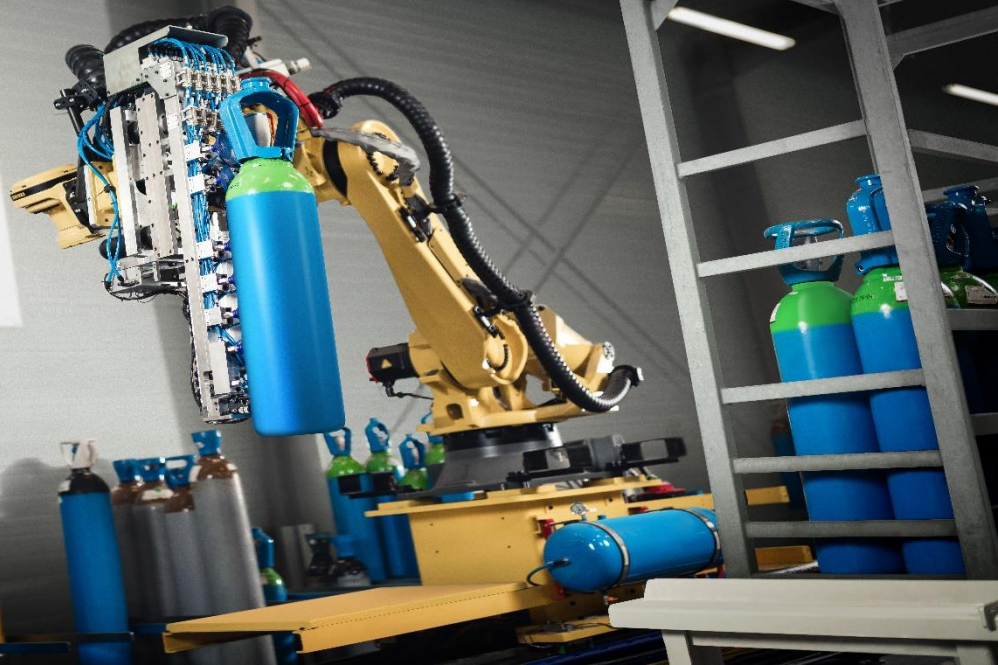
### PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2019	T2 2020	Variation publiée	Variation comparable
Grande Industrie	1 414	1 136	- 19,7 %	- 4,2 %
Industriel Marchand	2 462	2 107	- 14,4 %	- 14,4 %
Santé	924	977	+ 5,8 %	+ 7,6 %
Électronique	499	509	+ 2,1 %	+ 0,5 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>5 299</b>	<b>4 729</b>	<b>- 10,7 %</b>	<b>- 6,5 %</b>

## Information géographique et sectorielle

<i>(en millions d'euros et %)</i>	S1 2019			S1 2020		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Amériques	4 217	730	17,3 %	3 975	744	18,7 %
Europe	3 611	688	19,0 %	3 440	680	19,8 %
Asie-Pacifique	2 405	473	19,7 %	2 236	484	21,7 %
Moyen-Orient et Afrique	303	47	15,7 %	269	39	14,3 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>10 536</b>	<b>1 938</b>	<b>18,4 %</b>	<b>9 920</b>	<b>1 947</b>	<b>19,6 %</b>
Ingénierie & Construction	176	0	0,1 %	104	(21)	-20,5 %
Marchés Globaux & Technologies	240	24	9,9 %	249	24	9,8 %
Réconciliation	-	(149)	-	-	(137)	-
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>10 952</b>	<b>1 814</b>	<b>16,6 %</b>	<b>10 273</b>	<b>1 813</b>	<b>17,6 %</b>





2

# ÉTATS FINANCIERS

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS 29

Compte de résultat consolidé	29
État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	30
Bilan consolidé	31
Tableau des flux de trésorerie consolidé	32

Tableau de variation des capitaux propres	33
Principes comptables	35
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2020	37
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	47



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1er semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2020
<b>Chiffre d'affaires</b>	(4)	10 952,1	10 272,8
Autres produits d'exploitation		78,1	53,3
Achats		(4 230,3)	(3 631,3)
Charges de personnel		(2 183,5)	(2 183,1)
Autres charges d'exploitation		(1 738,8)	(1 614,3)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>		<b>2 877,6</b>	<b>2 897,4</b>
Dotations aux amortissements	(5)	(1 063,7)	(1 084,3)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 813,9</b>	<b>1 813,1</b>
Autres produits opérationnels	(6)	0,1	9,3
Autres charges opérationnelles	(6)	(85,7)	(101,5)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 728,3</b>	<b>1 720,9</b>
Coût de la dette nette <sup>(a)</sup>	(7)	(205,7)	(170,5)
Autres produits financiers		3,8	9,6
Autres charges financières <sup>(a)</sup>		(36,6)	(55,1)
Charge d'impôt	(8)	(385,4)	(380,8)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		2,8	0,5
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>1 107,2</b>	<b>1 124,6</b>
- Intérêts minoritaires		48,0	46,2
- Part du Groupe		1 059,2	1 078,4
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>(10)</b>	<b>2,25</b>	<b>2,29</b>
<b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>	<b>(10)</b>	<b>2,24</b>	<b>2,28</b>

<sup>(a)</sup> Depuis le 31 décembre 2019, le coût financier lié à IFRS 16 est reporté en autres charges financières alors qu'il était reporté en coût de la dette nette au 30 juin 2019. Si ce reclassement avait été effectif au 1er semestre 2019, ces deux lignes auraient été respectivement de -57,2 millions d'euros et -185,1 millions d'euros.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1er semestre 2019</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2020</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1 107,2</b>	<b>1 124,6</b>
Éléments comptabilisés en capitaux propres		
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(7,4)	(13,3)
Variation de la différence de conversion	127,3	(288,0)
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>119,9</b>	<b>(301,3)</b>
Gains / (pertes) actuariels	(101,2)	(34,3)
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>(101,2)</b>	<b>(34,3)</b>
<b>Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôts</b>	<b>18,7</b>	<b>(335,6)</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>1 125,9</b>	<b>789,0</b>
- Attribuable aux intérêts minoritaires	53,1	41,5
- Attribuable au Groupe	1 072,8	747,5



## Bilan consolidé

<b>ACTIF</b> (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2019	30 juin 2020
Écarts d'acquisition	(11)	13 943,0	13 914,6
Autres immobilisations incorporelles		1 555,0	1 511,5
Immobilisations corporelles		21 117,8	20 921,7
<b>Actifs non courants</b>		<b>36 615,8</b>	<b>36 347,8</b>
Actifs financiers non courants		646,0	618,6
Titres mis en équivalence		154,4	163,9
Impôts différés actif		256,6	252,5
Instruments dérivés actif non courants		26,3	76,7
<b>Autres actifs non courants</b>		<b>1 083,3</b>	<b>1 111,7</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>37 699,1</b>	<b>37 459,5</b>
Stocks et en-cours		1 531,5	1 579,1
Clients		2 477,9	2 247,3
Autres actifs courants		803,0	804,8
Impôt courant actif		98,0	8,0
Instruments dérivés actif courants		31,3	35,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	1 025,7	1 474,2
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>5 967,4</b>	<b>6 148,7</b>
<b>ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>	(2)	-	<b>305,2</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>43 666,5</b>	<b>43 913,4</b>

<b>PASSIF</b> (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2019	30 juin 2020
Capital		2 602,1	2 604,0
Primes		2 572,9	2 594,4
Réserves		11 582,7	12 202,5
Actions propres		(128,8)	(177,4)
Résultat net - part du Groupe		2 241,5	1 078,4
<b>Capitaux propres du Groupe</b>		<b>18 870,4</b>	<b>18 301,9</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>454,0</b>	<b>454,4</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b> <sup>(a)</sup>		<b>19 324,4</b>	<b>18 756,3</b>
Provisions et avantages au personnel	(13)	2 521,2	2 381,9
Impôts différés passif		2 051,9	2 048,4
Emprunts et dettes financières non courantes	(14)	11 567,2	12 487,9
Dettes de loyers non courantes		1 087,8	1 069,9
Autres passifs non courants		261,6	185,8
Instruments dérivés passif non courants		45,8	38,9
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>17 535,5</b>	<b>18 212,8</b>
Provisions et avantages au personnel	(13)	268,4	259,6
Fournisseurs		2 566,6	2 199,3
Autres passifs courants		1 629,0	1 688,3
Impôt à payer		200,1	201,2
Emprunts et dettes financières courantes	(14)	1 831,8	2 162,0
Dettes de loyers courantes		243,6	232,5
Instruments dérivés passif courants		67,1	24,6
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>6 806,6</b>	<b>6 767,5</b>
<b>PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>	(2)	-	<b>176,8</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>43 666,5</b>	<b>43 913,4</b>

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

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2020
<b>Activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat net - part du Groupe</b>		<b>1 059,2</b>	<b>1 078,4</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>48,0</b>	<b>46,2</b>
Ajustements :			
• Dotations aux amortissements	(5)	1 063,7	1 084,3
• Variation des impôts différés <sup>(a)</sup>		(0,8)	1,8
• Variation des provisions		36,6	(12,9)
• Quote-part des résultats nets des mises en équivalence		(2,8)	(0,4)
• Plus ou moins-values de cessions d'actifs		(54,9)	(7,2)
• Coût de la dette nette <sup>(b)</sup>		147,9	119,7
• Autres éléments sans impact sur la trésorerie <sup>(b)</sup>		-	60,8
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>2 296,9</b>	<b>2 370,7</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(12)	(330,7)	(157,0)
Autres éléments avec impact sur la trésorerie <sup>(b)</sup>		(8,1)	(60,9)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>		<b>1 958,1</b>	<b>2 152,8</b>
<b>Opérations d'investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 201,3)	(1 319,9)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre		(446,4)	(63,9)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		110,8	68,7
Produits de cessions d'immobilisations financières		0,1	13,8
Dividendes reçus des mises en équivalence		1,3	2,0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(1 535,5)</b>	<b>(1 299,3)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Distribution <sup>(c)</sup>			
• L'Air Liquide S.A.	(16)	(1 161,9)	(1 306,7)
• Minoritaires		(36,2)	(42,8)
Augmentations de capital en numéraire <sup>(c)</sup>		23,4	26,7
Achats d'actions propres <sup>(c)</sup>		(148,8)	(50,4)
Intérêts financiers décaissés nets		(187,5)	(166,9)
Variation des dettes financières		399,5	1 319,6
Remboursement des dettes de loyers <sup>(d)</sup>		-	(121,4)
Intérêts sur dettes de loyers décaissés nets <sup>(d)</sup>		-	(20,3)
Transactions avec les actionnaires minoritaires		(1,5)	(9,7)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(1 113,0)</b>	<b>(371,9)</b>
Incidences des variations monétaires et du périmètre		24,7	11,7
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>(665,7)</b>	<b>493,3</b>
<b>TRÉSorerie NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>1 548,6</b>	<b>896,5</b>
<b>TRÉSorerie NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>882,9</b>	<b>1 389,8</b>

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

<sup>(b)</sup> Depuis le 31 décembre 2019, le coût financier avant impôt relatif à IFRS 16 est reporté en autres charges financières alors qu'il était considéré comme du coût de la dette nette au 30 juin 2019. La distinction est désormais faite entre les autres éléments sans impact sur la trésorerie dans lesquels sont reportés la neutralisation de ce coût ainsi que les produits et charges relatifs à IAS 19 et IFRS 2 et les autres éléments avec impact sur la trésorerie. Si ce reclassement avait été effectif au 30 juin 2019, l'impact sur la ligne du coût de la dette nette aurait été de 127,3 millions d'euros et les autres éléments sans impact sur la trésorerie et avec impact sur la trésorerie auraient été respectivement de 71,1 millions d'euros et -58,6 millions d'euros.

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

<sup>(d)</sup> Au 30 juin 2019, les dettes de loyers étaient considérées comme des dettes financières. Depuis le 31 décembre 2019, les remboursements de dettes de loyers et les intérêts afférents décaissés sont reportés de manière distincte. Si ce reclassement avait été effectif au 30 juin 2019, les impacts auraient été respectivement de -112,2 millions d'euros et -18,9 millions d'euros.

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

(en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2019	30 juin 2019	30 juin 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	1 025,7	1 033,5	1 474,2
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)		(129,2)	(150,6)	(84,4)
<b>TRÉSorerie NETTE</b>		<b>896,5</b>	<b>882,9</b>	<b>1 389,8</b>

## Tableau de variation des capitaux propres

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

(en millions d'euros)	Notes	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1er janvier 2020		2 602,1	2 572,9	14 534,9	(269,1)	(441,6)	(128,8)	18 870,4	454,0	19 324,4
<b>Résultat au 30 juin 2020</b>				<b>1 078,4</b>				<b>1 078,4</b>	<b>46,2</b>	<b>1 124,6</b>
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres				(34,0)	(13,3)	(283,6)		(330,9)	(4,7)	(335,6)
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(a)</sup></b>				<b>1 044,4</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(283,6)</b>		<b>747,5</b>	<b>41,5</b>	<b>789,0</b>
Augmentations (réductions) de capital		1,9	21,5					23,4	3,3	26,7
Distributions	(16)			(1 309,7)				(1 309,7)	(42,8)	(1 352,5)
Achats/Ventes d'actions propres <sup>(c)</sup>							(50,3)	(50,3)		(50,3)
Paievements en actions				17,3			1,7	19,0		19,0
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres				2,8				2,8	(1,6)	1,2
Autres <sup>(e)</sup>				11,0		(12,2)		(1,2)		(1,2)
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2020</b>		<b>2 604,0 <sup>(b)</sup></b>	<b>2 594,4 <sup>(d)</sup></b>	<b>14 300,7</b>	<b>(282,4)</b>	<b>(737,4)</b>	<b>(177,4) <sup>(c)</sup></b>	<b>18 301,9</b>	<b>454,4</b>	<b>18 756,3</b>

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

<sup>(b)</sup> Le capital au 30 juin 2020 se compose de 473 452 688 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours de l'exercice, le capital a été augmenté de la création de 347 174 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options.

<sup>(c)</sup> Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2020 s'élève à 1 970 593 (dont 1 735 028 détenues par L'Air Liquide S.A.). Au cours de l'exercice, les mouvements ayant affecté les actions propres sont principalement les suivants :

- acquisitions nettes des cessions de 374 884 actions ;
- transfert de 20 698 actions dans le cadre des actions de performance.

<sup>(d)</sup> Au cours de l'exercice, les primes ont été augmentées des primes d'émission afférentes aux augmentations de capital à hauteur de 21,5 millions d'euros.

<sup>(e)</sup> Y compris impacts de l'effet de l'hyperinflation en Argentine.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2019 AU 30 JUIN 2019

(en millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1er janvier 2019</b>	2 361,8	2 884,5	13 664,1	(258,5)	(747,8)	(121,0)	17 783,1	424,3	18 207,4
<b>Résultat au 30 juin 2019</b>			1 059,2				1 059,2	48,0	1 107,2
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres			(101,2)	(7,4)	122,2		13,6	5,1	18,7
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres<sup>(a)</sup></b>			958,0	(7,4)	122,2		1 072,8	53,1	1 125,9
Augmentations (réductions) de capital	1,7	21,7					23,4		23,4
Distributions			(1 163,9)				(1 163,9)	(36,2)	(1 200,1)
Annulation d'actions propres	(5,2)	(103,5)				108,7	-		-
Achats/Ventes d'actions propres						(148,5)	(148,5)		(148,5)
Paiements en actions			19,4				19,4		19,4
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres			(4,1)				(4,1)	(2,6)	(6,7)
Autres			(54,6)				(54,6)	(0,2)	(54,8)
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2019</b>	2 358,3	2 802,7	13 418,9	(265,9)	(625,6)	(160,8)	17 527,6	438,4	17 966,0

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

## Principes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2020 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les partenariats ou les entreprises associées. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 sont disponibles sur demande au siège social de la Société, situé au 75, quai d'Orsay 75007 Paris ou sur le site [www.airliquide.com](http://www.airliquide.com).

### BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

À l'exception des normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020, les principes comptables utilisés pour la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2019. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2020, et avec le référentiel IFRS sans usage du carve-out, tel que publié par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Les normes et interprétations du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne sont disponibles sur le site : <https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/amending-and-supplementary-acts/acts-adopted-basis-regulatory-procedure-scrutiny-rps>

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation publiés par l'IASB dont l'application est optionnelle ou non en vigueur au sein de l'Union européenne au 30 juin 2020.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2020.

### NOUVELLES NORMES IFRS ET INTERPRÉTATIONS

#### 1. Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020

Les textes suivants n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe :

- les amendements à IAS 1 et IAS 8 « Définition du terme significatif », publiés le 31 octobre 2018 ;
- les amendements aux références au cadre conceptuel dans les normes IFRS, publiés le 29 mars 2018 ;
- les amendements à IFRS 3 « Définition d'une entreprise », publiés le 22 octobre 2018.

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

Les impacts sur les états financiers semestriels des textes publiés par l'IASB au 30 juin 2020 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- les amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers – classement des passifs en tant que passifs courants et non-courants », publiés le 23 Janvier 2020 ;
- les amendements à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », à IAS 16 « Immobilisations corporelles », à IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » ainsi que les améliorations annuelles des IFRS (Cycle 2018-2020), publié le 14 mai 2020 ;
- les amendements à IFRS 16 « Concessions de loyers liées au Covid-19 », publié le 28 mai 2020.

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

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

### UTILISATION D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

Le contexte international actuel n'a pas changé les jugements significatifs exercés par la Direction du Groupe ou des filiales pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations. Ils sont décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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

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

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

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

## Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2020

<b>Note 1</b> Incidences de la crise sanitaire sur les états financiers	38	<b>Note 10</b> Résultat net par action	42
<b>Note 2</b> Actifs et passifs destinés à être cédés	39	<b>Note 11</b> Écarts d'acquisition	43
<b>Note 3</b> Information sectorielle	40	<b>Note 12</b> Besoin en fonds de roulement	43
<b>Note 4</b> Chiffre d'affaires	41	<b>Note 13</b> Provisions et avantages au personnel	44
<b>Note 5</b> Dotations aux amortissements	41	<b>Note 14</b> Emprunts et dettes financières	44
<b>Note 6</b> Autres produits et charges opérationnels	41	<b>Note 15</b> Engagements	46
<b>Note 7</b> Coût de la dette nette	42	<b>Note 16</b> Dividende par action	46
<b>Note 8</b> Impôts	42	<b>Note 17</b> Informations relatives aux parties liées	46
<b>Note 9</b> Avantages au personnel	42	<b>Note 18</b> Passifs éventuels	46
		<b>Note 19</b> Événements postérieurs à la clôture	46

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

Le 30 janvier 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré l'état d'urgence de santé publique de portée internationale à la suite de la propagation du virus du Covid-19 et l'a qualifié de pandémie le 11 mars 2020. En réponse à cette crise sanitaire, les gouvernements du monde entier ont été dans l'obligation d'adopter des mesures restrictives sociales et économiques afin de limiter la propagation du virus.

Ces mesures prises par l'ensemble des pays ont eu un impact significatif sur l'économie mondiale. Dans ce contexte, le groupe Air Liquide a évalué les conséquences de la pandémie sur ses états financiers et a reporté les impacts sur la variation des niveaux d'activité (à la hausse ou à la baisse) ainsi que les inefficacités consécutives à la crise sanitaire dans chaque ligne du compte de résultat opérationnel courant.

Néanmoins, dans une perspective de continuité des méthodes comptables et de présentation du compte de résultat, Air Liquide a décidé de présenter certains coûts liés à la crise sanitaire en « Autres charges opérationnelles ». Les critères retenus sont les suivants :

- Coûts directs et incrémentaux liés à l'épidémie et répondant à des natures de coûts bien identifiées et en nombre limité ;
- Maintien des coûts liés aux opérations et aux activités courantes du Groupe dans le Résultat opérationnel courant même si elles ont été dégradées par le contexte.

L'impact de ces coûts sur les états financiers consolidés semestriels s'élève à -46,4 millions d'euros et est reporté en « Autres produits et charges opérationnels ».

Par ailleurs, et compte tenu de ce contexte :

- Air Liquide a été amené à revoir l'évaluation de ses actifs et n'a pas constaté de perte de valeur. Les principes de détermination de dépréciation des actifs sont précisés en note 11 « Ecart d'acquisition » ;
- Air Liquide a analysé les indicateurs de perte de valeur des créances clients et n'a pas identifié d'éléments pouvant justifier d'une augmentation significative du risque de crédit avéré. L'évaluation du risque de crédit attendu a été quant à elle ajustée pour tenir compte du risque accru de défaillance des entreprises ;
- Air Liquide a analysé l'impact de la pandémie sur sa situation de trésorerie et n'a pas identifié d'impact négatif sur la position de liquidité du Groupe.



## Note 2 Actifs et passifs destinés à être cédés

Air Liquide a annoncé le 7 avril 2020 être entré en négociations exclusives avec la société de capital-investissement EQT, en vue de la cession de sa filiale Schülke & Mayr GmbH, un leader mondial de la prévention des infections et de l'hygiène. Le groupe Air Liquide a pour objectif de continuer à développer ses activités santé, tout en permettant à Schülke & Mayr GmbH de bénéficier des meilleures opportunités pour son développement à long terme. Sous réserve de finalisation, l'acquisition par le fond EQT permettrait d'accompagner Schülke & Mayr GmbH dans ses prochaines phases de développement et d'innovation.

Cette cession est hautement probable mais n'est pas finalisée au 30 juin 2020. Elle reste soumise à l'accord final et définitif des parties et sera réalisée dans le cadre des processus sociaux en vigueur incluant un dialogue continu avec les instances représentatives du personnel. Elle devra enfin être validée par les autorités en charge de la concurrence et des investissements étrangers.

Les actifs et les passifs destinés à être cédés, à savoir l'ensemble des actifs et l'ensemble des passifs détenus et dus par Schülke & Mayr GmbH, ont été présentés dans les comptes d'Actifs destinés à être cédés et Passifs destinés à être cédés.

Aucune perte de valeur sur les actifs destinés à être cédés de Schülke & Mayr GmbH n'a été reconnue au 30 juin 2020.

Au 30 juin 2020, les impacts sur les états financiers sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	TOTAL
Écarts d'acquisition	70,1
Autres immobilisations incorporelles	22,7
Immobilisations corporelles	65,3
<b>Actifs non courants</b>	<b>158,1</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>2,5</b>
<b>Total actifs non courants</b>	<b>160,6</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>144,6</b>
<b>ACTIFS DESTINÉS A ÊTRE CÉDÉS</b>	<b>305,2</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	TOTAL
<b>Passifs non courants (hors dettes financières)</b>	<b>110,9</b>
<b>Passifs courants (hors dettes financières)</b>	<b>64,7</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1,2</b>
<b>PASSIFS DESTINÉS A ÊTRE CÉDÉS</b>	<b>176,8</b>

## Note 3 Information sectorielle

## 3.1. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2020

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

## 3.2. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2019

(en millions d'euros)	Gaz & Services					Ingénierie et Construction	Marchés globaux & Technologies	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
<b>Chiffre d'affaires</b>	3 611,2	4 217,2	2 404,9	302,5	10 535,8	176,3	240,0		10 952,1
<i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i>						167,6	188,9	(356,5)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>687,9</b>	<b>729,8</b>	<b>473,3</b>	<b>47,4</b>	<b>1 938,4</b>	<b>0,2</b>	<b>23,8</b>	<b>(148,5)</b>	<b>1 813,9</b>
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(320,7)	(435,2)	(219,9)	(34,7)	(1 010,5)	(13,8)	(22,8)	(16,6)	(1 063,7)
Autres produits opérationnels									0,1
Autres charges opérationnelles									(85,7)
Coût de la dette nette									(205,7)
Autres produits financiers									3,8
Autres charges financières									(36,6)
Charge d'impôt									(385,4)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									2,8
<b>Résultat net</b>									<b>1 107,2</b>

## Note 4 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2020 s'élève à 10 272,8 millions d'euros en baisse de 6,2 % par rapport à celui du premier semestre 2019 (10 952,1 millions d'euros). Hors effet de change, la baisse est de 6,3 %. Les effets de change proviennent essentiellement de l'appréciation du dollar américain, et dans une moindre mesure du yen et du dollar taiwanais par rapport à l'euro. Ces effets sont partiellement compensés par la dépréciation du peso argentin et du réal brésilien par rapport à l'euro.

## Note 5 Dotations aux amortissements

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2020
Immobilisations incorporelles	(83,7)	(87,6)
Immobilisations corporelles <sup>(a)</sup>	(980,0)	(996,7)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 063,7)</b>	<b>(1 084,3)</b>

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

## Note 6 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2020
<b>Charges</b>		
Coûts de réorganisation, de restructuration et des programmes d'adaptation	(29,3)	(43,4)
Coûts d'intégration relatifs à l'acquisition d'Airgas	(14,0)	(8,0)
Coûts d'acquisition	(9,1)	(12,2)
Risques politiques et procédures contentieuses	(3,2)	7,5
Moins-values nettes de cessions d'activités ou d'ensemble d'actifs et pertes de valeur sur actifs	(29,3)	(5,0)
Achats d'équipements de protection et coûts de désinfection des locaux	-	(13,4)
Autres	(0,8)	(27,0)
<b>TOTAL DES AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(85,7)</b>	<b>(101,5)</b>
<b>Produits</b>		
Plus-values nettes de cessions d'activités ou d'ensemble d'actifs	-	9,3
Autres	0,1	-
<b>TOTAL DES AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS</b>	<b>0,1</b>	<b>9,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(85,6)</b>	<b>(92,2)</b>

Au premier semestre 2020, le Groupe a constaté :

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

Au premier semestre 2019, le Groupe avait constaté :

- Des pertes de valeur sur actifs et des résultats de cessions pour -29,3 millions d'euros, principalement liés à des opérations en Chine (incluant le projet de cession d'Air Liquide Fuzhou Co. Ltd) et aux Etats-Unis, dans la continuité de la revue stratégique de ses activités et de son portefeuille d'actifs initiée en 2017 en lien avec le plan NEOS ;
- Des coûts résultant de programmes d'adaptation principalement en Gaz & Services ;
- Des coûts d'intégration relatifs à l'acquisition d'Airgas correspondant à des éléments de rémunération à long terme, spécifiquement mis en place dans le cadre de cette opération.

## Note 7 Coût de la dette nette

Le coût moyen de la dette nette est de 2,9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Pour rappel, au 1<sup>er</sup> semestre 2019, le coût moyen de la dette nette s'élevait à 3,0 %.

## Note 8 Impôts

(en %)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2020
Taux d'impôt effectif moyen	25,9	25,3

La baisse du taux d'impôt effectif par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019 s'explique principalement par la baisse du taux d'impôt sur les sociétés en France de 34,43% au 30 juin 2019 à 32,02% au 30 juin 2020 ainsi que par les effets d'impôts relatifs aux opérations en Chine en 2019.

## Note 9 Avantages au personnel

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 64,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2020 et se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2020
Coût des services rendus	20,8	16,7
Coût d'intérêt sur l'engagement net	10,3	4,1
<b>Régimes à prestations définies</b>	<b>31,1</b>	<b>20,8</b>
<b>Régimes à cotisations définies</b>	<b>42,5</b>	<b>44,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>73,6</b>	<b>64,9</b>

## Note 10 Résultat net par action

### 10.1. RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION

	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2020
Résultat net - part du Groupe attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	1 059,2	1 078,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	471 254 166	471 411 633
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>2,25</b>	<b>2,29</b>

Le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation et le résultat net par action du 1<sup>er</sup> semestre 2019 ont été retraités et intègrent l'effet de l'attribution d'actions gratuites de L'Air Liquide S.A. réalisée le 9 octobre 2019.

## 10.2. RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2020
<b>Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action (en millions d'euros)</b>	<b>1 059,2</b>	<b>1 078,4</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	471 254 166	471 411 633
Ajustement d'actions résultant des options de souscription d'actions	887 953	983 478
Ajustement d'actions résultant des actions de performance	1 587 321	1 380 704
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour la détermination du résultat dilué par action</b>	<b>473 729 440</b>	<b>473 775 815</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>2,24</b>	<b>2,28</b>

Le résultat dilué par action du 1<sup>er</sup> semestre 2019 ainsi que le nombre moyen d'actions en circulation ont été retraités et intègrent l'effet de l'attribution d'actions gratuites de L'Air Liquide S.A. réalisée le 9 octobre 2019.

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

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

## Note 11 Écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	Valeur au 1 <sup>er</sup> Janvier 2020	Écarts d'acquisition comptabilisés dans l'exercice	Écarts d'acquisition décomptabilisés dans l'exercice	Écarts de conversion	Autres variations <sup>(a)</sup>	Valeur au 30 juin 2020
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>13 943,0</b>	<b>55,0</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(70,0)</b>	<b>13 914,6</b>

<sup>(a)</sup> Les autres variations incluent notamment l'impact du projet de cession de Schülke & Mayr.

Au cours des deux derniers exercices, le Groupe n'a pas comptabilisé de perte de valeur sur les écarts d'acquisition.

Compte tenu de la pandémie mondiale apparue lors du premier semestre 2020, suivie de la crise économique et financière généralisée, Air Liquide a été amené à revoir ses business plans et à reconsidérer l'évaluation de ses actifs.

Les tests de dépréciation ont été effectués selon les modalités décrites à la note 5.f. des Principes comptables des états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les hypothèses clés du modèle utilisées, telles que les multiples de marché et le taux d'actualisation tiennent compte du contexte boursier et économique mondial. Les multiples de marché utilisés sont déterminés par référence à la valorisation boursière du groupe Air Liquide au 30 juin 2020. Les multiples ainsi obtenus ne diffèrent pas significativement de ceux des sociétés dont l'activité est comparable à l'activité du Groupe.

Les taux de croissance pris en compte dans l'estimation des flux de trésorerie pour les unités ou groupe d'unités génératrices de trésorerie sont sensiblement inférieurs aux taux de croissance moyens historiques du Groupe. Ils sont compris entre 1 % et 3 % dans des marchés matures, et au plus à 5,5 % dans des marchés émergents.

Le coût moyen pondéré du capital utilisé pour ces calculs est de 4,9 % au 30 juin 2020 (6,4 % au 31 décembre 2019). Le coût moyen pondéré du capital est ajusté en fonction de l'activité et de la localisation géographique des unités génératrices de trésorerie testées.

Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, les valeurs recouvrables des unités ou groupes d'unités génératrices de trésorerie sont significativement supérieures à leurs valeurs nettes comptables. Compte tenu de l'activité du groupe Air Liquide, aucune variation raisonnablement possible des hypothèses clés n'entraînerait de dépréciation. En effet, l'activité Gaz & Services favorise les synergies entre les différentes branches d'activité avec une mutualisation des actifs pour une zone géographique donnée. Le développement géographique de l'activité s'appuie généralement sur des investissements industriels locaux et des opérations de croissance externe à travers la branche d'activité Grande Industrie. La fourniture du gaz aux clients de l'activité Grande Industrie est contractualisée pour une durée minimum de 15 ans. Ces contrats clients permettent d'offrir une grande visibilité et une protection des revenus futurs.

## Note 12 Besoin en fonds de roulement

L'augmentation de + 157,0 millions d'euros, présentée dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, provient principalement de l'augmentation du besoin en fonds de roulement opérationnel pour +260,4 millions d'euros partiellement compensée par la variation des dettes et créances d'impôts contribuant pour -103,4 millions d'euros.

## Note 13 Provisions et avantages au personnel

(en millions d'euros)	Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2020	Dotations	Utilisations	Autres reprises	Effet de l'actualisation	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprise	Autres variations <sup>(a)</sup>	Valeur au 30 juin 2020
Retraites et autres avantages au personnel	1 748,6	20,9	(48,4)		48,7	(3,0)	0,5	(139,9)	1 627,4
Restructurations	16,0		(5,1)					(5,7)	5,2
Garanties et autres provisions sur les contrats d'ingénierie	83,0	13,7	(9,4)	(5,5)		(0,2)		0,1	81,7
Démantèlement	229,5		(2,1)	(0,4)	3,7	(2,0)		4,3	233,0
Provisions et passifs éventuels dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	217,6		(8,9)	(7,8)	1,0	1,0		(2,6)	200,3
Autres provisions	494,9	53,4	(43,8)	(18,2)	1,3	(5,1)	1,2	10,2	493,9
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>2 789,6</b>	<b>88,0</b>	<b>(117,7)</b>	<b>(31,9)</b>	<b>54,7</b>	<b>(9,3)</b>	<b>1,7</b>	<b>(133,6)</b>	<b>2 641,5</b>

<sup>(a)</sup> Les autres variations correspondent à des reclassements de poste à poste, aux cessions et à la constatation des provisions pour démantèlement sans impact sur le tableau des flux de trésorerie. Au 30 juin 2020, elles incluent également l'impact du projet de cession de Schülke & Mayr.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020, aucun litige nouveau n'est de nature à avoir individuellement une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

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

## Note 14 Emprunts et dettes financières

### Détermination de la dette nette

(en millions d'euros)	31 décembre 2019	30 juin 2019	30 juin 2020
Emprunts et dettes financières non courantes <sup>(a)</sup>	(11 567,2)	(11 123,7)	(12 487,9)
Dettes financières courantes <sup>(a)</sup>	(1 831,8)	(3 608,6)	(2 162,0)
<b>TOTAL DETTE BRUTE</b>	<b>(13 399,0)</b>	<b>(14 732,3)</b>	<b>(14 649,9)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 025,7</b>	<b>1 033,5</b>	<b>1 474,2</b>
<b>DETTE NETTE A LA FIN DE LA PERIODE</b>	<b>(12 373,3)</b>	<b>(13 698,8)</b>	<b>(13 175,7)</b>

<sup>(a)</sup> Les dettes de loyers n'étant plus considérées comme de la dette financière depuis le 31 décembre 2019, le 1<sup>er</sup> semestre 2019 a été retraité afin d'être comparable avec le 31 décembre 2019 et le 1<sup>er</sup> semestre 2020.

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

(en millions d'euros)	Exercice 2019	1er semestre 2019	1er semestre 2020
<b>Dette nette au début de l'exercice</b>	<b>(12 534,9)</b>	<b>(12 534,9)</b>	<b>(12 373,3)</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	4 712,2	1 958,1	2 152,8
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 584,8)	(1 535,5)	(1 299,3)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts <sup>(a)</sup>	(1 663,8)	(1 456,2)	(1 524,6)
<b>Total flux net de trésorerie</b>	<b>463,6</b>	<b>(1 033,6)</b>	<b>(671,1)</b>
Incidence des variations monétaires et de la dette nette d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres <sup>(a)</sup>	(62,4)	(6,8)	(14,5)
Retraitement du coût de la dette nette <sup>(a)</sup>	(239,6)	(123,5)	(116,8)
<b>Variation de la dette nette</b>	<b>161,6</b>	<b>(1 163,9)</b>	<b>(802,4)</b>
<b>DETTE NETTE A LA FIN DE LA PERIODE</b>	<b>(12 373,3)</b>	<b>(13 698,8)</b>	<b>(13 175,7)</b>

(a) Les dettes de loyers n'étant plus considérées comme de la dette financière depuis le 31 décembre 2019, le 1er semestre 2019 a été retraité afin d'être comparable avec le 31 décembre 2019 et le 1er semestre 2020.

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

(en millions d'euros)	31 décembre 2019			30 juin 2020		
	Valeurs au bilan			Valeurs au bilan		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Obligations et placements privés	10 978,1	1 123,6	12 101,7	11 914,1	248,3	12 162,4
Programmes de papier commercial		191,1	191,1		1 469,8	1 469,8
Dettes bancaires et autres dettes financières	530,4	476,0	1 006,4	520,3	403,0	923,3
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	58,7	41,1	99,8	53,5	40,9	94,4
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES (A)</b>	<b>11 567,2</b>	<b>1 831,8</b>	<b>13 399,0</b>	<b>12 487,9</b>	<b>2 162,0</b>	<b>14 649,9</b>
<b>TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (B)</b>		<b>1 025,7</b>	<b>1 025,7</b>		<b>1 474,2</b>	<b>1 474,2</b>
<b>DETTE NETTE (A) - (B)</b>	<b>11 567,2</b>	<b>806,1</b>	<b>12 373,3</b>	<b>12 487,9</b>	<b>687,8</b>	<b>13 175,7</b>

La dette brute (A) augmente de 1 251 millions d'euros entre le 31 décembre 2019 et le 30 juin 2020.

Cette augmentation s'explique principalement par :

- Un placement privé de 100 millions d'euros en mars 2020, pour une durée de 5 ans, à un taux de rendement actuariel de 1,081% (coupon 1,081%) ;
- Une émission obligataire publique d'un milliard d'euros en avril 2020, dont 500 millions d'euros sur une durée de 5 ans à un rendement actuariel de 1,022% (coupon 1,00%), et 500 millions d'euros sur une durée de 10 ans à un rendement actuariel de 1,47% (coupon 1,375%). Cette émission, en euro, a été réalisée dans le cadre du programme EMTN, par la société Air Liquide Finance, et garantie par l'Air Liquide S.A. ;
- Le recours aux programmes de papier commercial, principalement en euro, pour contribuer au paiement du dividende du Groupe, en mai et aux remboursements obligataires en juin ;
- Un faible impact de change défavorable, dû, principalement, à la dépréciation de l'euro par rapport au dollar américain.

Compensée par :

- Le remboursement d'une émission obligataire de 2010 de 500 millions d'euros, arrivée à échéance en juin 2020 ;
- Le remboursement d'une émission obligataire de 2016 de 500 millions d'euros, arrivée à échéance en juin 2020.

La dette brute courante (maturité inférieure à 12 mois) (A) augmente de 330 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019. Cette augmentation de la dette brute courante s'explique par :

- Le remboursement des émissions obligataires arrivées à échéance en juin 2020 pour 1 milliard d'euros ;
- L'augmentation du portefeuille de papiers commerciaux ;

- Le reclassement en dettes financières courantes d'un emprunt obligataire de 1 400 millions de renminbis chinois sur le marché domestique chinois « Panda » (équivalents 177 millions d'euros), arrivant à maturité en mars 2021.

La trésorerie disponible augmente de 448 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019. La dette nette s'établit à 13 176 millions d'euros, en augmentation de 802 millions d'euros, par rapport au 31 décembre 2019 et en diminution de 523 millions d'euros par rapport au 30 juin 2019.

Le risque de taux sur émissions futures en dollar américain, a été partiellement protégé, pour un montant de 100 millions de dollars américains par la mise en place de couvertures fermes, et pour un montant de 150 millions de dollars américains par la mise en place de couvertures optionnelles.

## Note 15 Engagements

Les engagements liés aux commandes fermes pour l'acquisition d'immobilisations ont sensiblement diminué par rapport au 31 décembre 2019 du fait de l'avancement des projets aux Etats-Unis.

Les autres engagements n'ont pas connu de modification significative par rapport au 31 décembre 2019.

## Note 16 Dividende par action

Le montant des dividendes 2019 autorisé par l'Assemblée Générale et mis en paiement le 13 mai 2020, aux actionnaires du Groupe, est de 1 309,7 millions d'euros (y compris prime de fidélité), soit un dividende ordinaire de 2,70 euros et une prime de fidélité de 0,27 euros par action.

## Note 17 Informations relatives aux parties liées

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

## Note 18 Passifs éventuels

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

## Note 19 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est à signaler.



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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société L'Air Liquide, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration le 29 juillet 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 29 juillet 2020 commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 30 juillet 2020

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

Françoise Garnier Séverine Scheer

Jeanne Boillet François-Guillaume Postel





3

# ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Paris, le 30 juillet 2020

Benoît Potier

Président-Directeur Général

## Avertissement portant sur les déclarations prospectives

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





### SITE INTERNET

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



### YOUTUBE

Chaîne Air Liquide Corp



### TWITTER

@AirLiquideGroup



### LINKEDIN

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

#### SERVICE ACTIONNAIRES

**0 800 166 179** Service & appel  
gratuits

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

#### ÉCRIVEZ-NOUS

directement sur le site :  
[airliquide.com/fr/actionnaires/nous-contacter](http://airliquide.com/fr/actionnaires/nous-contacter)

#### ESPACE ACTIONNAIRES

Ouvert du lundi au vendredi  
de 9 heures à 18 heures.  
75, quai d'Orsay 75321 Paris Cedex 07

#### RELATIONS INVESTISSEURS

#### ÉCRIVEZ-NOUS

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

L'Air Liquide - société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges Claude au capital de 2 602 235 812,00 euros